

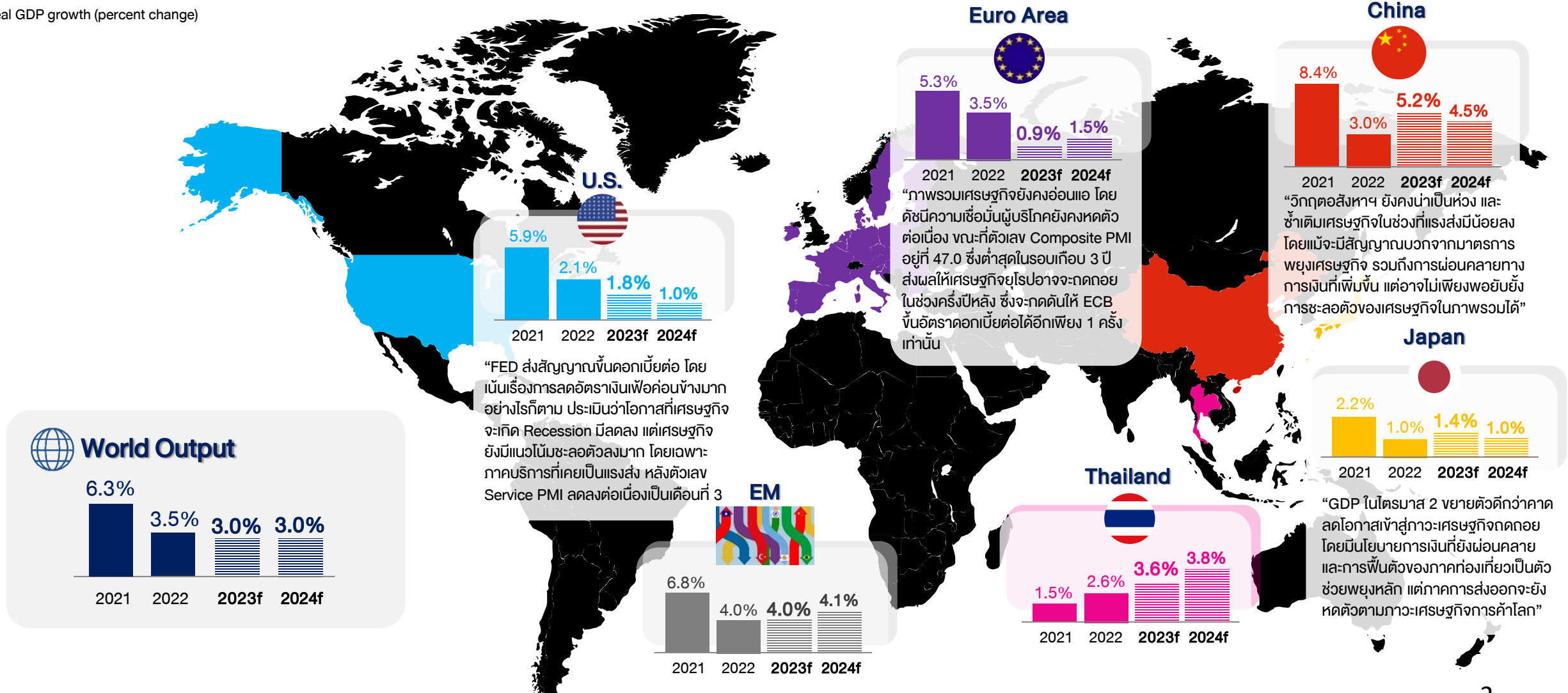
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนกรกฎาคม - สิงหาคม 2566)

เศรษฐกิจโลกปี 2566 คาดว่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 3.0

ปรับเปลี่ยนเล็กน้อยจากประมาณการเดิมที่ร้อยละ 2.8 แต่ยังคงชะลอตัวต่อเนื่องจากร้อยละ 3.5 ในปี 2565 และร้อยละ 6.3 ในปี 2564 โดยเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้ายังคงเผชิญความท้าทายจากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นอัตราดอกเบี้ยที่จะอยู่ระดับสูงไปอีกสักระยะและจะส่งผ่านมายังภาคเศรษฐกิจจริงมากขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อแม้ผ่อนคลายลงแต่ภาพรวมยังเกินกรอบเป้าหมายและมีความเสี่ยงที่อาจกลับมาเป็นขาขึ้นได้ทุกเมื่อ ขณะที่ภาคบริการซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมาเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวพร้อมกันในหลายประเทศ



Real GDP growth (percent change)

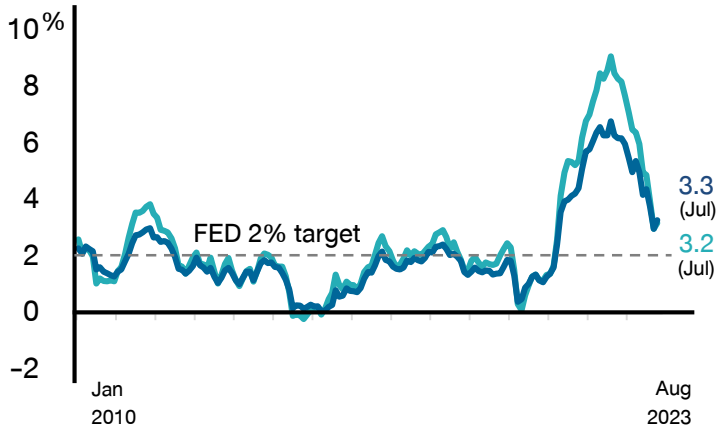


Source: IMF (WEO – Jul 23), NESDC (GDP ไทย ปี 2021 และ 2022), BOT (GDP ไทย ปี 2023f และ 2024f)

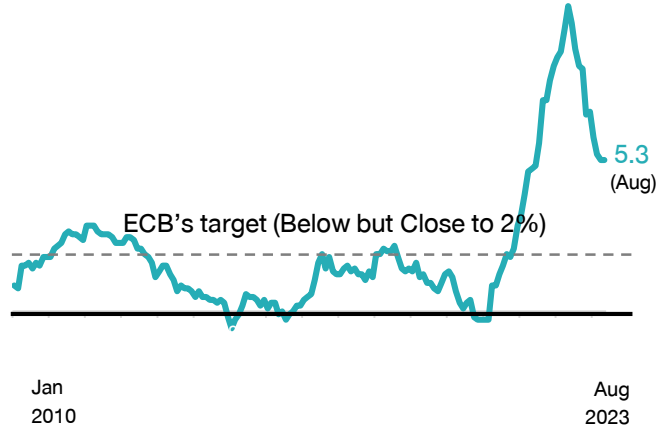
เงินเฟ้อในหลายประเทศทั่วโลกเข้าสู่ภาวะชะลอตัว (Disinflation) ส่งผลให้ปีนี้จะเป็ปีที่วัฏจักรขึ้นดอกเบี้ยของหลายประเทศมีแนวโน้มสิ้นสุดลงในช่วงครึ่งหลังของปี ทั้งนี้ แม้ในภาพรวมเงินเฟ้อยังเกินกรอบเป้าหมาย รวมถึงเริ่มส่งสัญญาณลดลงช้า โดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐาน แต่คาดว่าจะมีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่องได้ในช่วงที่เหลือของปี จากปัจจัยฐานปีก่อนที่สูง และผลของการขึ้นดอกเบี้ยที่จะส่งผ่านมายังระบบเศรษฐกิจมากขึ้น

(%YoY)

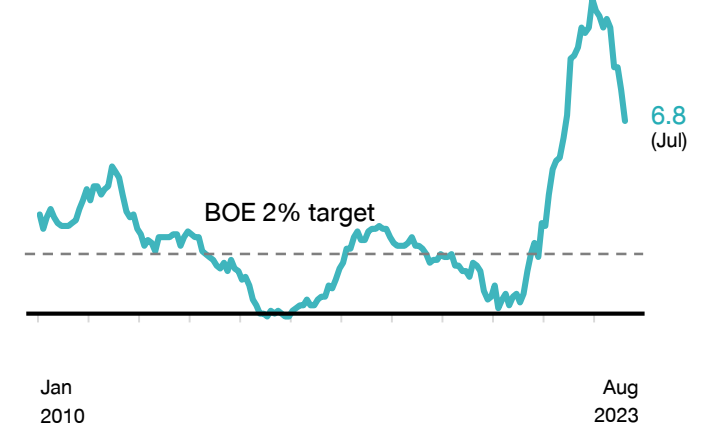
U.S.



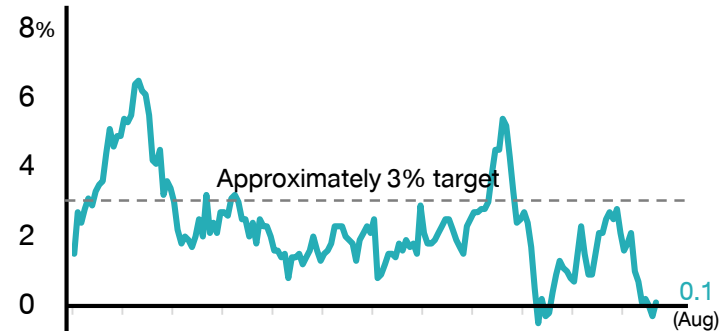
Euro Area



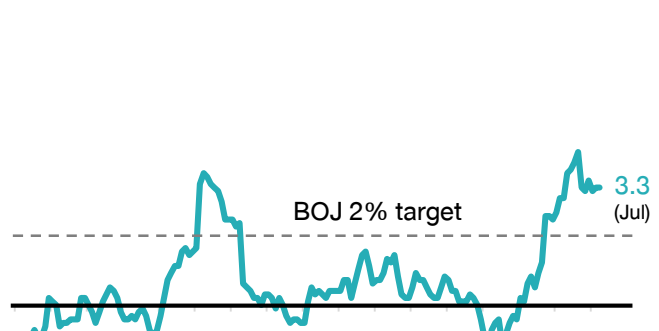
U.K.



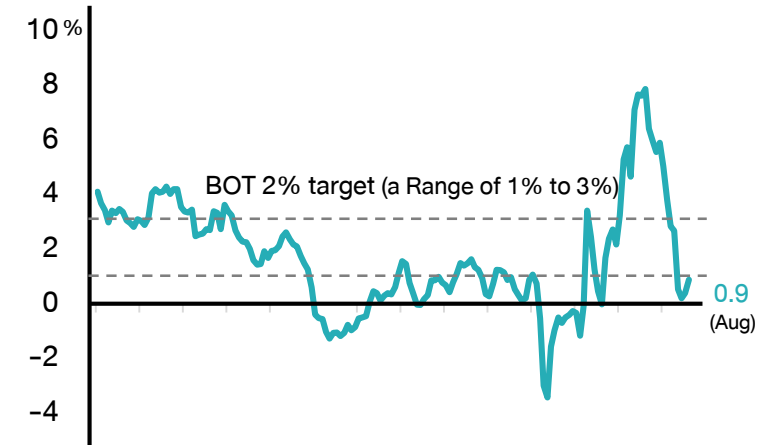
China



Japan



Thailand



— CPI Inflation — PCE Inflation

เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค. 2566 ▲ ภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องซึ่งช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับตัวขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวและปัจจัยพี เศษวันหยุดยาว ขณะที่ภาคส่งออกปรับลดลงจากอุปสงค์ประเทศคู่ค้าที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเงินของโลก เศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มขยายตัวแผ่วลง รวมถึงภาวะเงินเฟ้อของหลายประเทศโดยเฉพาะประเทศฝั่งตะวันตกที่แม้จะลดลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงเกินกรอบเป้าหมาย

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคการบริโภค



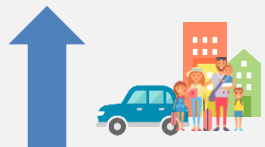
การบริโภคภาคเอกชน
ปรับเพิ่มขึ้นจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทน และหมวดโรงแรม ภัตตาคาร และขนส่งผู้โดยสาร

ภาคการลงทุน



การลงทุนภาคเอกชน
ปรับเพิ่มขึ้นตามการลงทุนในหมวดก่อสร้าง (ยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง) และการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับเพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ

ภาคบริการ



ภาคบริการ
ปรับเพิ่มขึ้นจากธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร และธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยว

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม
ปรับเพิ่มขึ้นจากผลผลิตหมวดยานยนต์ หมวดผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก และหมวดเคมีภัณฑ์เป็นสำคัญ

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ
มีจำนวน 2.49 ล้านคน ปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวสัญชาติจีน รัสเซีย เนเธอร์แลนด์ สหราชอาณาจักร และเกาหลีใต้ สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-ก.ค.66 อยู่ที่ 15.4 ล้านคน ฟื้นตัวแล้วกว่า 67% จากช่วงก่อนโควิด และ *คาดว่าจะทั้งปี 2566 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 29-30 ล้านคน* หรือประมาณ 75% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดโควิด

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าเกษตร
ปรับลดลงจากการลดลงของผลผลิตข้าว มันสำปะหลัง กุ้ง ทุเรียน มังคุด และลองกอง เป็นสำคัญ

ภาคการส่งออก



การส่งออก
ปรับลดลงในหลายหมวดสินค้า เช่น ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เคมีภัณฑ์ ปีโตรเลียม แผงวงจรไฟฟ้า และทุเรียน ทั้งนี้ *คาดว่าจะการส่งออกจะสามารถกลับมาขยายตัวได้ในช่วงท้ายปี* จากปัจจัยฐานต่ำ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจะเป็นแรงส่งให้มูลค่าการส่งออกของไทยปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังคงต้องติดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนอย่างใกล้ชิด

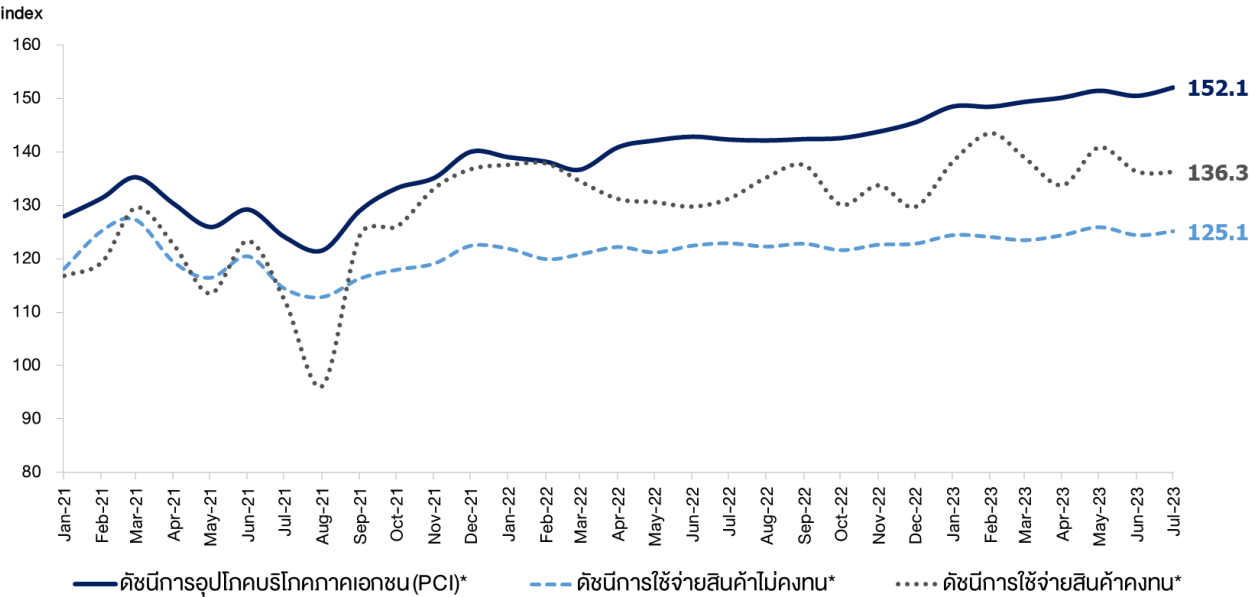
การบริโภคภาคเอกชน เดือน ก.ค. 2566

▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายในหมวดบริการปรับเพิ่มขึ้นตามการใช้จ่ายในหมวดโรงแรมภัตตาคาร และขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนปรับเพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งนี้ ปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือนด้านการจ้างงานนอกภาคเกษตรปรับตัวขึ้น ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงเล็กน้อยจากความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ปัญหาหนี้ครัวเรือน และค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ การบริโภคภาคเอกชนในช่วงปลายปีจะได้รับแรงหนุนจากนโยบายลดค่าสาธารณูปโภคและพลังงานของรัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งจะช่วยลดภาระค่าครองชีพของครัวเรือนได้ในระยะถัดไป

ธนาคารออมสิน
Government Savings Bank

ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2021	2022	2022		2023			
			Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
PCI (Index)	130.3	141.6	142.3	144.0	148.8	150.7	150.5	152.1
(%YoY)	-1.1	8.7	13.9	5.8	7.8	6.2	5.3	6.8
(%MoM)							-0.6	1.0

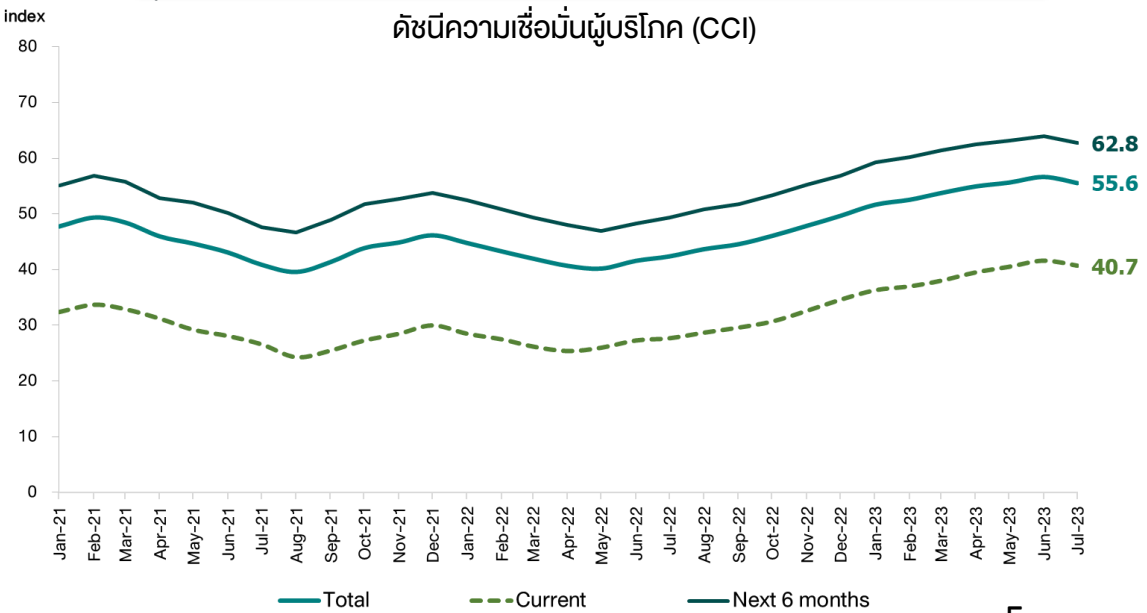


หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล ,ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT, UTCC

UPDATE! : นโยบายลดค่าสาธารณูปโภคและพลังงานของรัฐบาลชุดใหม่
 ที่เน้นเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจและลดภาระค่าใช้จ่ายค่าสาธารณูปโภคและพลังงานให้แก่ประชาชน (รัฐบาลจะสนับสนุนให้เกิดการบริหารจัดการราคาค่าไฟฟ้า ค่าก๊าซหุงต้ม และค่าน้ำมันเชื้อเพลิงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม)

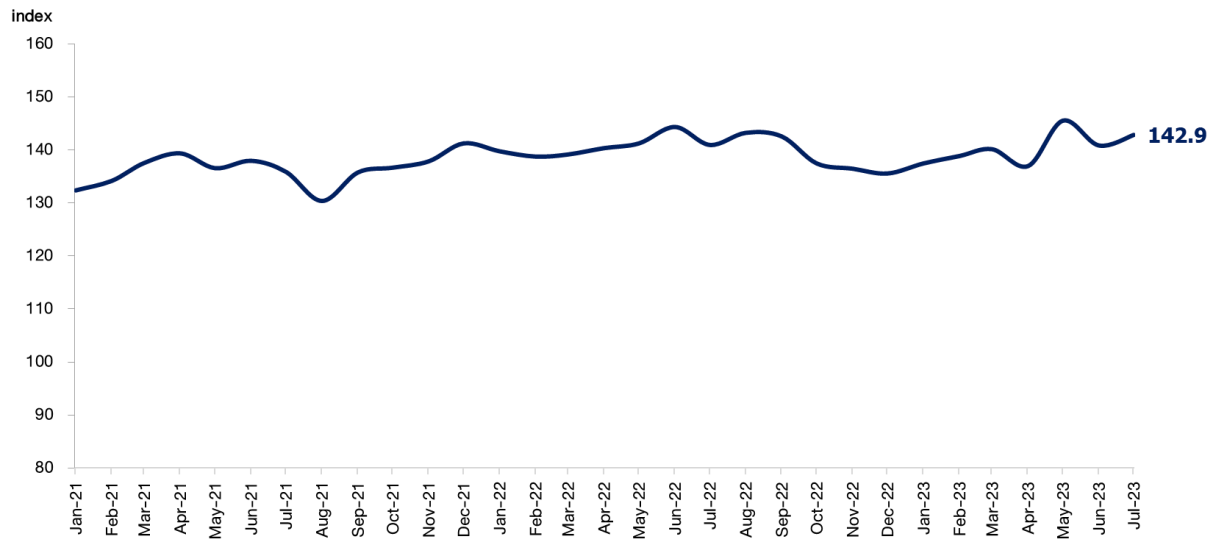
ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ* เดือน ก.ค. 2566 อยู่ที่ระดับ 190.2 เพิ่มขึ้นจากเดือน มี.ย. 2566 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 187.2
ยอดขายรถยนต์และรถจักรยานยนต์* เดือน ก.ค. 2566 มีจำนวน 240,379 คัน เพิ่มขึ้นจากเดือน มี.ย. 2566 ที่มีจำนวน 234,224 คัน



การลงทุนภาคเอกชนเดือน ก.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยการลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับเพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง (โดยเฉพาะยอดจำหน่ายพื้นคอนกรีตสำเร็จรูปและคอนกรีตผสมเสร็จ) และการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง (โดยเฉพาะพื้นที่เพื่อที่อยู่อาศัยในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล) รวมถึงการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับเพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2021	2022	2022		2023			
			Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
PII (Index)	136.4	140.0	142.3	136.5	138.9	141.2	140.9	142.9
(%YoY)	10.1	2.7	6.2	-1.5	-0.3	-0.6	-2.4	1.4
(%MoM)							-3.2	1.4



— ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT



■ **การนำเข้าสินค้าทุน*** เดือน ก.ค. 2566 มีมูลค่า 4,685 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากเดือน มิ.ย. 2566 ที่มีมูลค่า 4,674 ล้านดอลลาร์ สรอ.



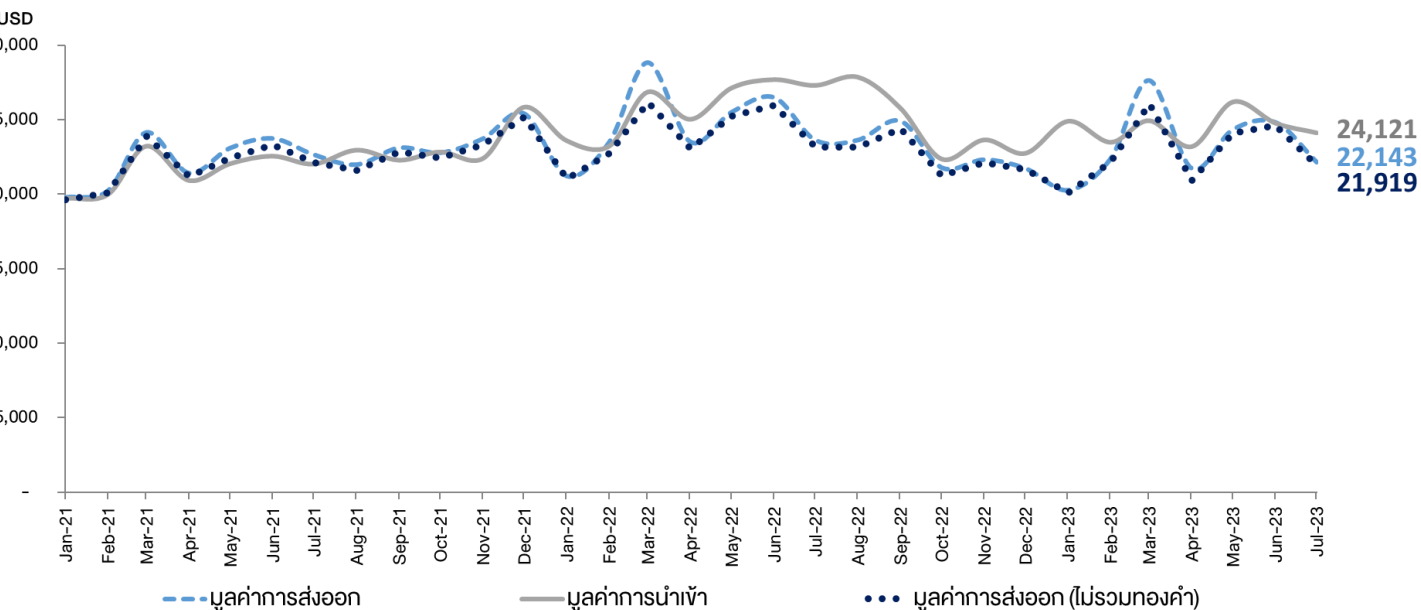
■ **ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ*** เดือน ก.ค. 2566 มีมูลค่า 88,275 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือน มิ.ย. 2566 ที่มีมูลค่า 87,031 ล้านบาท



■ **ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ*** เดือน ก.ค. 2566 อยู่ที่ระดับ 107.5 เพิ่มขึ้นจากเดือน มิ.ย. 2566 ที่อยู่ที่ระดับ 106.1

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน ก.ค. 2566 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนในหลายหมวดสินค้า เช่น ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เคมีภัณฑ์ ปิโตรเลียม แพลงวงจรไฟฟ้า และทุเรียน เป็นต้น ขณะที่การส่งออกยานยนต์เพิ่มขึ้นจากการคลี่คลายลงของปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วน ทั้งนี้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนยังหดตัว -5.3% YoY จากเศรษฐกิจจีนที่แผ่วลง อย่างไรก็ดี การส่งออกจะสามารถกลับมาขยายตัวได้ในช่วงท้ายปีจากปัจจัยฐานต่ำ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจะเป็นแรงส่งให้มูลค่าการส่งออกของไทยปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังคงต้องติดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนอย่างใกล้ชิด

การนำเข้าเดือน ก.ค. 2566 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลดลงในหมวดสินค้าเชื้อเพลิง (ก๊าซธรรมชาติ น้ำมันสำเร็จรูป) เป็นสำคัญ



	ยานยนต์และ ชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และ ส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Jul-23						
%MoM	10.2%	-41.7%	-7.5%	-4.6%	-23.1%	-13.3%
%YoY	24.6%	-24.2%	-6.2%	-15.8%	-30.6%	3.2%

Growth (%YoY)	2021	2022	2022		2023			
			Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
Export	17.4	5.5	6.6	-8.5	-4.5	-6.1	-6.3	-6.3
Export (Excludes Gold)	22.9	4.4	6.3	-8.3	-2.3	-2.3	-5.1	-5.3
Import	29.5	13.6	20.2	-3.3	-0.5	-0.5	-10.5	-11.6
Trade Balance (Mill.USD)	5,124	-16,123	-8,729	-2,973	-3,044	-3,263	58	-1,978

	Jul-23 (%MoM)	Jul-23 (%YoY)	7M23 (%YoY)	Share (%)
U.S.	-10.3	0.9	-3.0	16.5
EU (27)	-3.5	-6.6	-1.0	7.9
China	-22.4	-3.2	-3.7	12.5
Japan	-10.0	-1.7	-1.3	8.9
ASEAN (5)	-9.8	-14.1	-9.1	14.1
CLMV	-11.4	-26.5	-15.2	9.7

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ก.ค. 2566 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลดลงของผลผลิตข้าว มันสำปะหลัง ถั่ว พุริณ มังคุด และลองกอง เป็นสำคัญ

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ก.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในหลายหมวดสินค้าหลังจากชะลอลงในช่วงก่อนหน้า โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของผลผลิตหมวดยานยนต์ หมวดผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก และหมวดเคมีภัณฑ์ เป็นสำคัญ



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร** ภาพรวมปรับลดลง -1.5%MoM

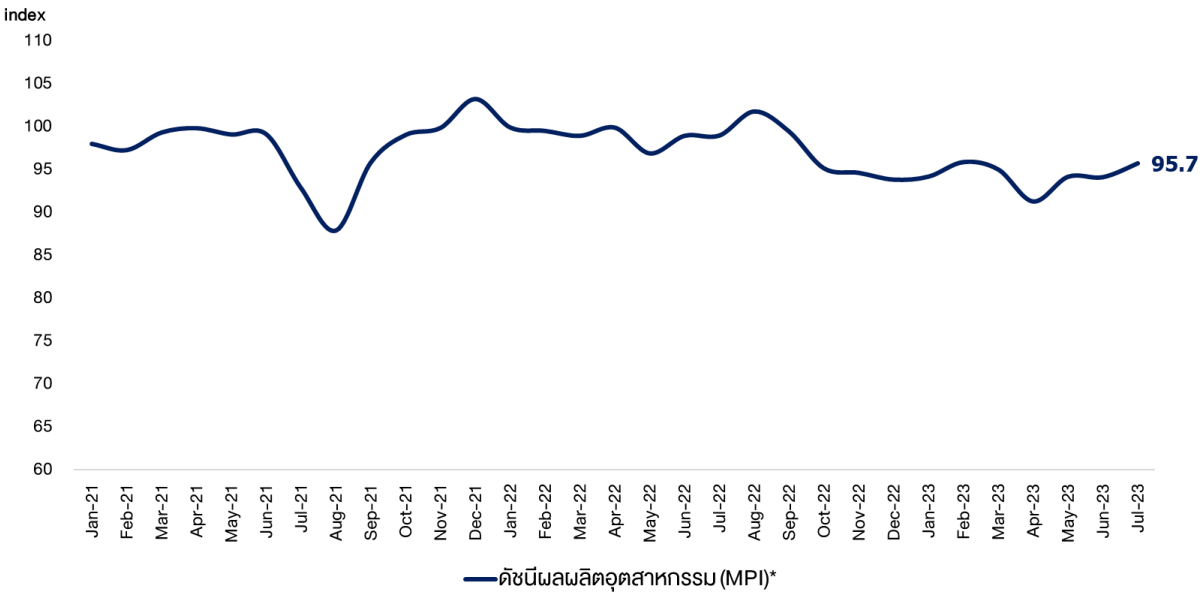
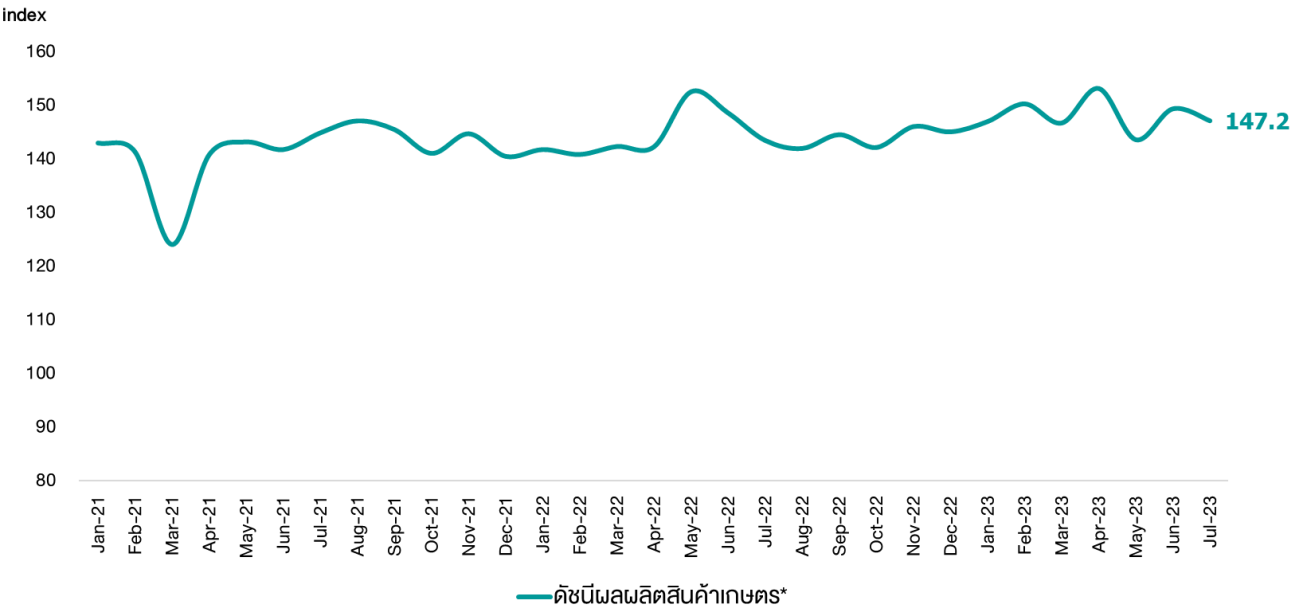
สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ข้าว มันสำปะหลัง ถั่ว พุริณ มังคุด ลองกอง และลิ้นจี่ เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ปาล์มน้ำมัน สุก ร และยางพารา เป็นต้น

■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม** ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้น 1.7%MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดยานยนต์ หมวดผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก หมวดเหล็ก และหมวดเคมีภัณฑ์ เป็นต้น

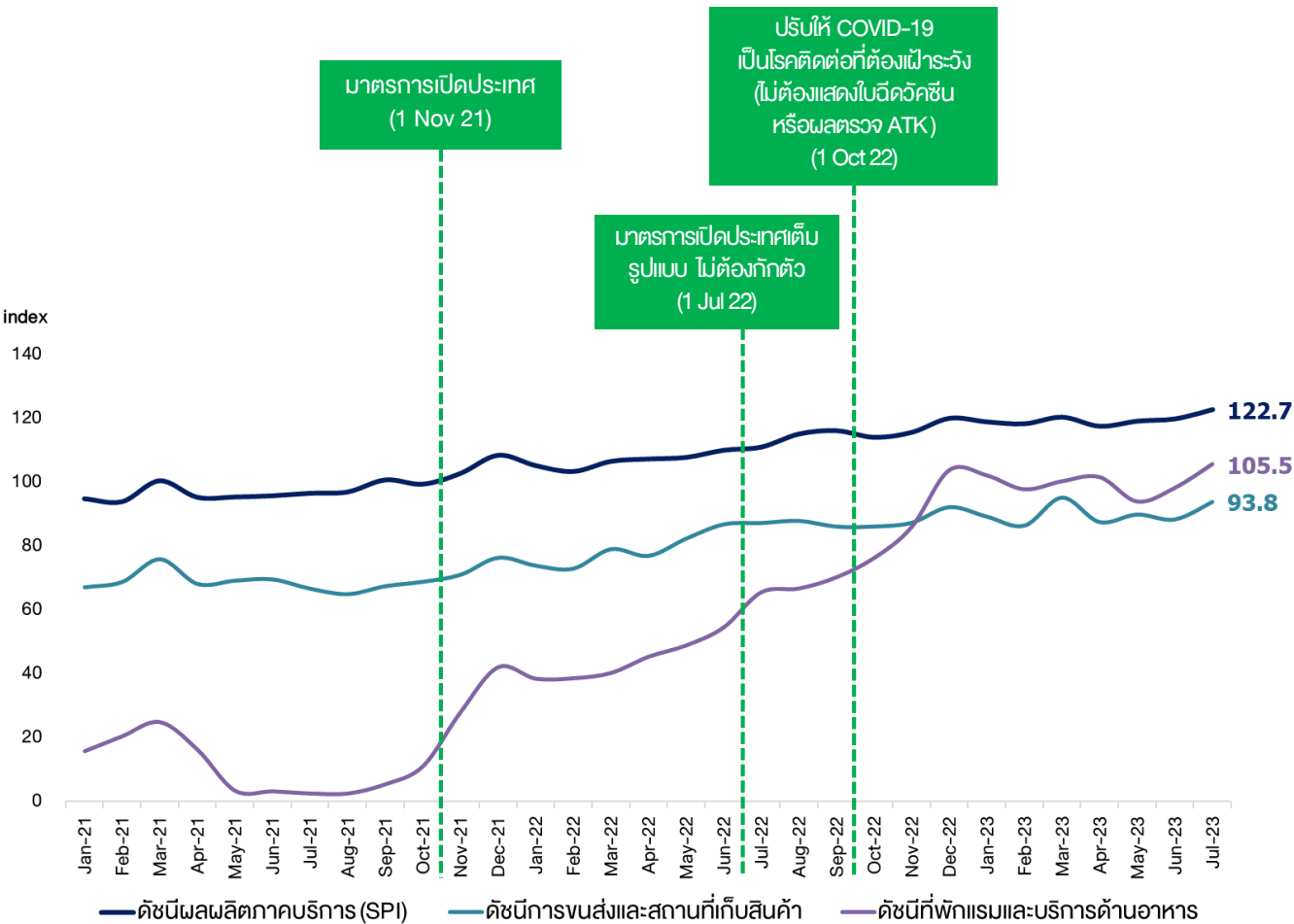
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดชิ้นส่วนและแผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และหมวดเครื่องจักร เป็นต้น



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล ,ดัชนีผลผลิตสินค้าอุตสาหกรรมปีฐาน คือ ปี 2559 , ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปีฐาน คือ ปี 2548

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน ก.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร และธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวไทยจากปัจจัยพิเศษวันหยุดยาว และการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)*

	2021	2022	2022		2023			
			Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
SPI (Index)	98.4	111.0	114.0	116.5	119.1	118.8	119.8	122.7
(%YoY)	-0.02	12.8	16.3	12.5	13.4	9.6	8.9	10.5
(%MoM)							0.6	2.4

หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีผลต่อ SPI คือ ยานยนต์ส่วนบุคคล, โรงแรม/ภัตตาคาร, การขนส่ง, โทรคมนาคม, ตัวกลางทางการเงิน ,ปีฐาน คือ ปี 2559

Source: BOT

ภาคท่องเที่ยวเดือน ก.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวสัญชาติจีน รัสเซีย เนเธอร์แลนด์ สหราชอาณาจักร และเกาหลีใต้ สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-ก.ค.66 อยู่ที่ 15.4 ล้านคน ฟื้นตัวแล้วกว่า 67% จากช่วงก่อนโควิด และคาดว่าทั้งปี 2566 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 29-30 ล้านคน โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว รวมถึงแรงหนุนจากนโยบายผลักดันการท่องเที่ยวของรัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งจะช่วยเร่งกระตุ้นการท่องเที่ยวในช่วงปลายปี



นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม

ม.ค.-ก.ค. 65	ม.ค.-ก.ค. 66	%YoY
3.2 ล้านคน	15.4 ล้านคน	+381%
(ฟื้นตัวประมาณ 67% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด)		



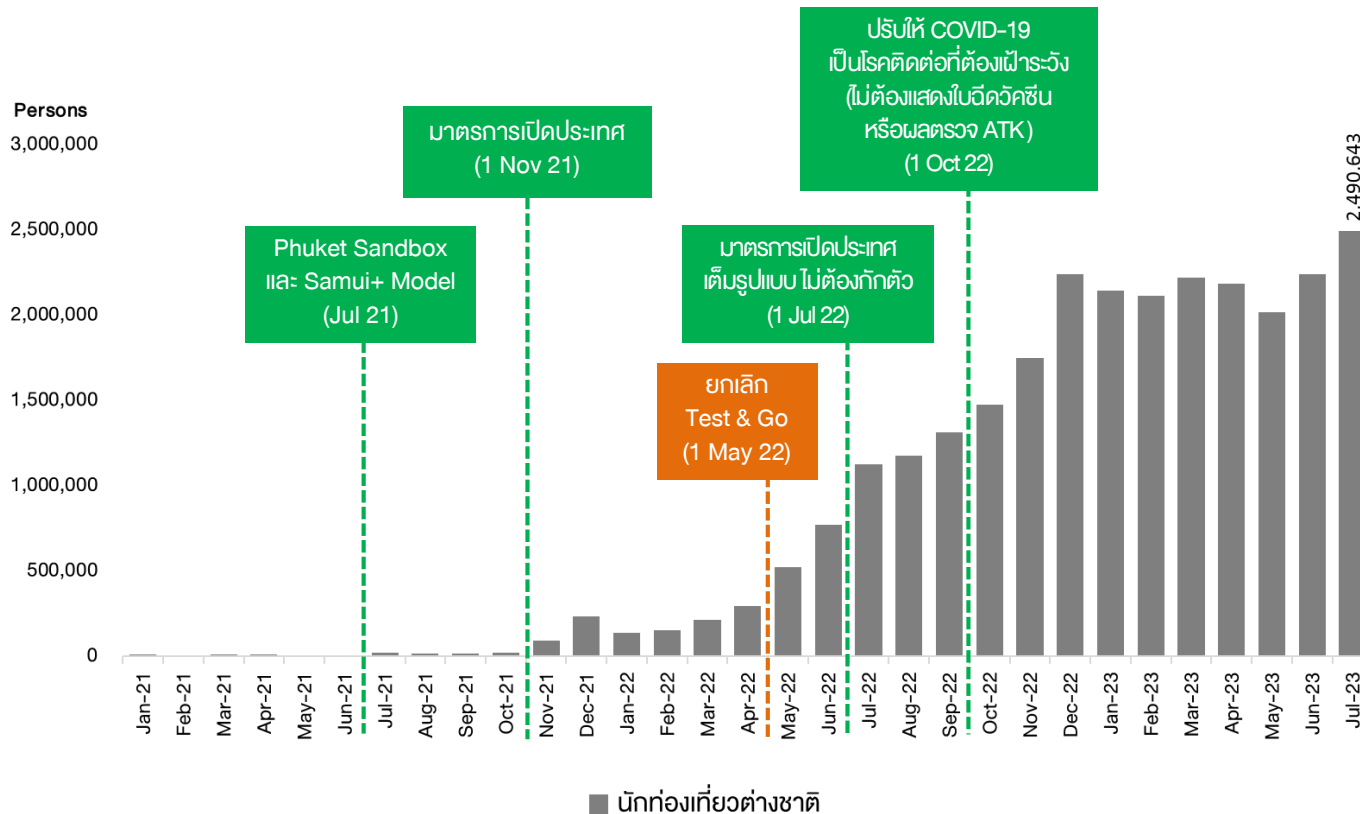
รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติสะสม

ม.ค.-ก.ค. 65	ม.ค.-ก.ค. 66	%YoY
143,038 ล้านบาท	644,797 ล้านบาท	+351%



UPDATE! : นโยบายผลักดันการท่องเที่ยวของรัฐบาลชุดใหม่

ที่เน้นเร่งกระตุ้นการท่องเที่ยวและเศรษฐกิจ สามารถสร้างรายได้และสร้างงานได้เพิ่มขึ้น (เช่น การปรับปรุงขั้นตอนการขอ VISA, Fast Track VISA สำหรับผู้เข้าร่วมงาน MICE, เพิ่มสนามบินและเพิ่มเที่ยวบินเข้าไทย เป็นต้น)

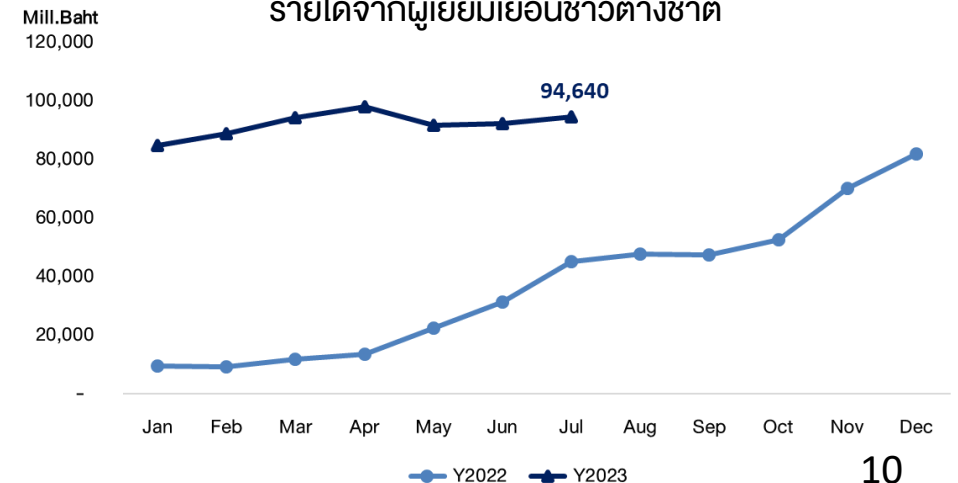


Source: BOT, CEIC, Ministry of Tourism & Sports

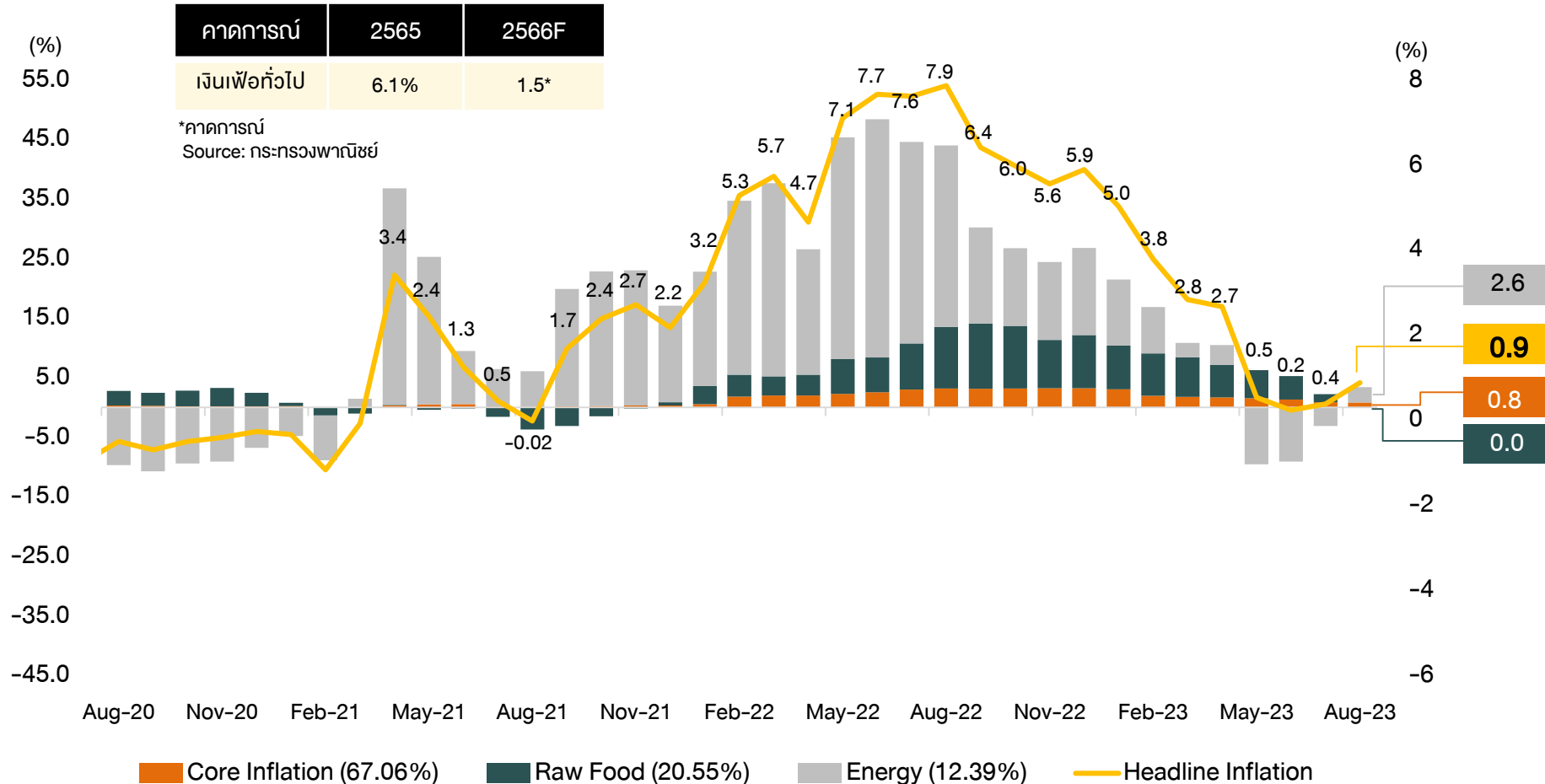
นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-ก.ค. 2566)

	1. มาเลเซีย	2,475,914 คน	+480%YoY
	2. จีน	1,853,430 คน	+2,162%YoY
	3. เกาหลีใต้	913,464 คน	+685%YoY
	4. อินเดีย	889,533 คน	+163%YoY
	5. รัสเซีย	856,511 คน	+999%YoY

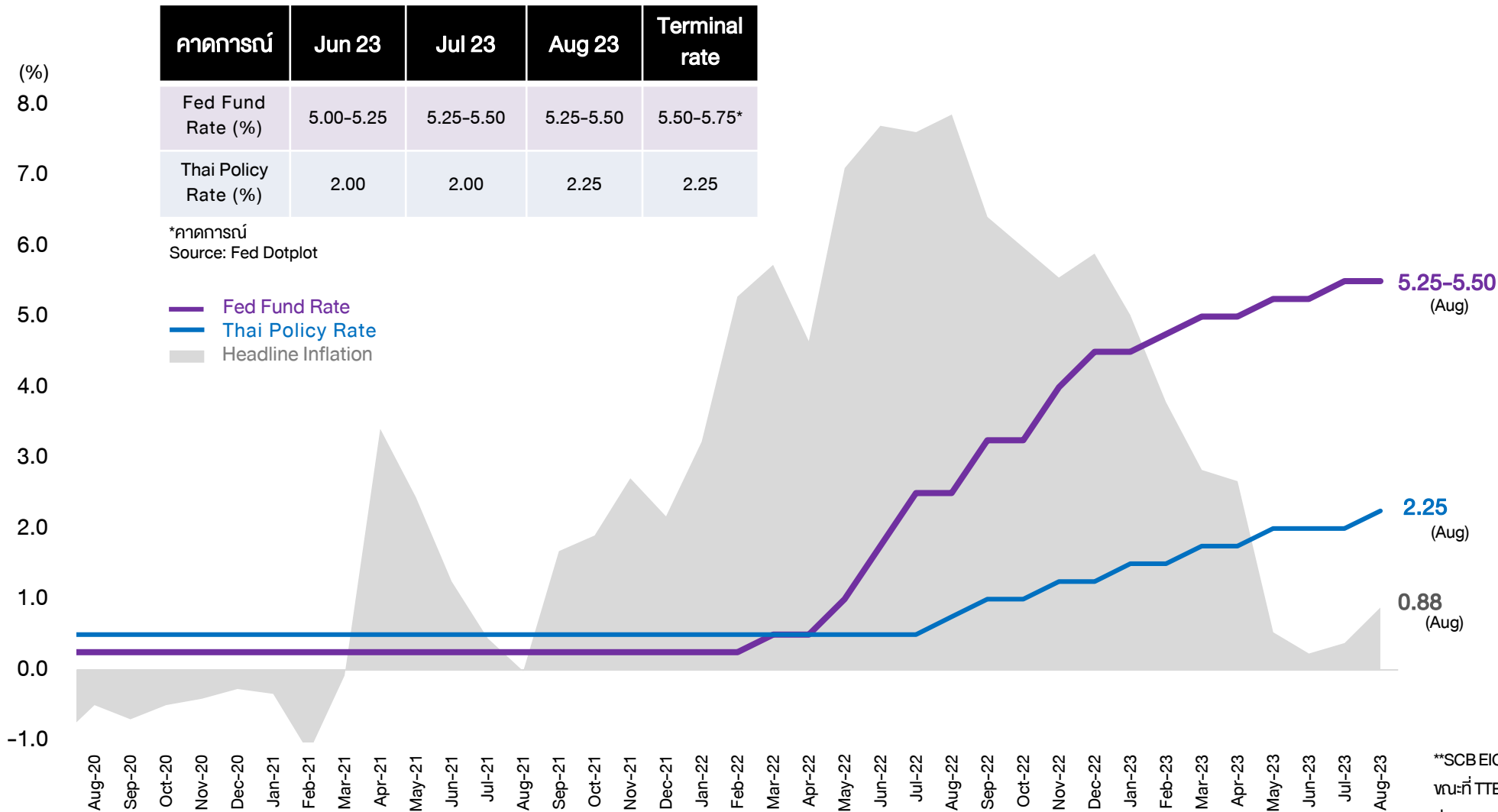
รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติ



เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. 2566 อยู่ที่ร้อยละ 0.9 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.8 ยังคงปรับตัวลดลง ทั้งนี้ ภาพรวมอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยแม้จะกลับมาปรับเพิ่มขึ้นบ้าง แต่ถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ขณะที่ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงทยอยปรับลดลงอย่างช้าๆ แต่อย่างไรก็ตาม ในระยะข้างหน้าอาจยังคงต้องติดตามความเสี่ยงจาก 1) แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่อาจเพิ่มขึ้น และ 2) ประเด็นการส่งผ่านของต้นทุนการผลิต สำหรับแนวโน้มเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายและคาดว่าในปี 2566 จะเฉลี่ยอยู่ที่ราวร้อยละ 1.5



ด้านภาพรวมและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยปี 2566 **ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยของไทยอยู่ที่ร้อยละ 2.25** ทั้งนี้ทิศทางดอกเบี้ย จะอยู่ภายใต้ 3 ปัจจัย คือ 1. อัตราเงินเฟ้อเข้ากรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน 1-3% แม้ช่วงนี้จะค่อนข้างต่ำ แต่ในระยะข้างหน้าจะเห็นเงินเฟ้ออาจกลับมาเพิ่มขึ้นได้ 2. การเติบโตเศรษฐกิจอยู่ในระดับศักยภาพ หรือที่ประมาณ 3-4% ต่อปี และ 3. นโยบายการเงินจะต้องไม่เป็นอุปสรรคหรือก่อให้เกิดความไม่สมดุลในระบบการเงิน



คาดสิ้นสุดวัฏจักรขึ้นดอกเบี้ย และ Terminal rate ของไทย น่าจะอยู่ที่ 2.25% ต่อปี หลังเศรษฐกิจไตรมาส 2 ย้ายตัวต่ำกว่าคาด แต่อย่างไรก็ตามโอกาสขึ้นต่ออีก 1 ครั้ง ยังคงมีอยู่ หากให้น้ำหนักที่สัญญาณเงินเฟ้อ

ด้านสหรัฐฯ คาดว่าดอกเบี้ยอาจขึ้นต่ออีก 1 ครั้ง ตามการส่งสัญญาณของ FED ซึ่งส่งผลให้ Terminal rate จะอยู่ที่ 5.50-5.75% แต่ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าด้วยเช่นกัน

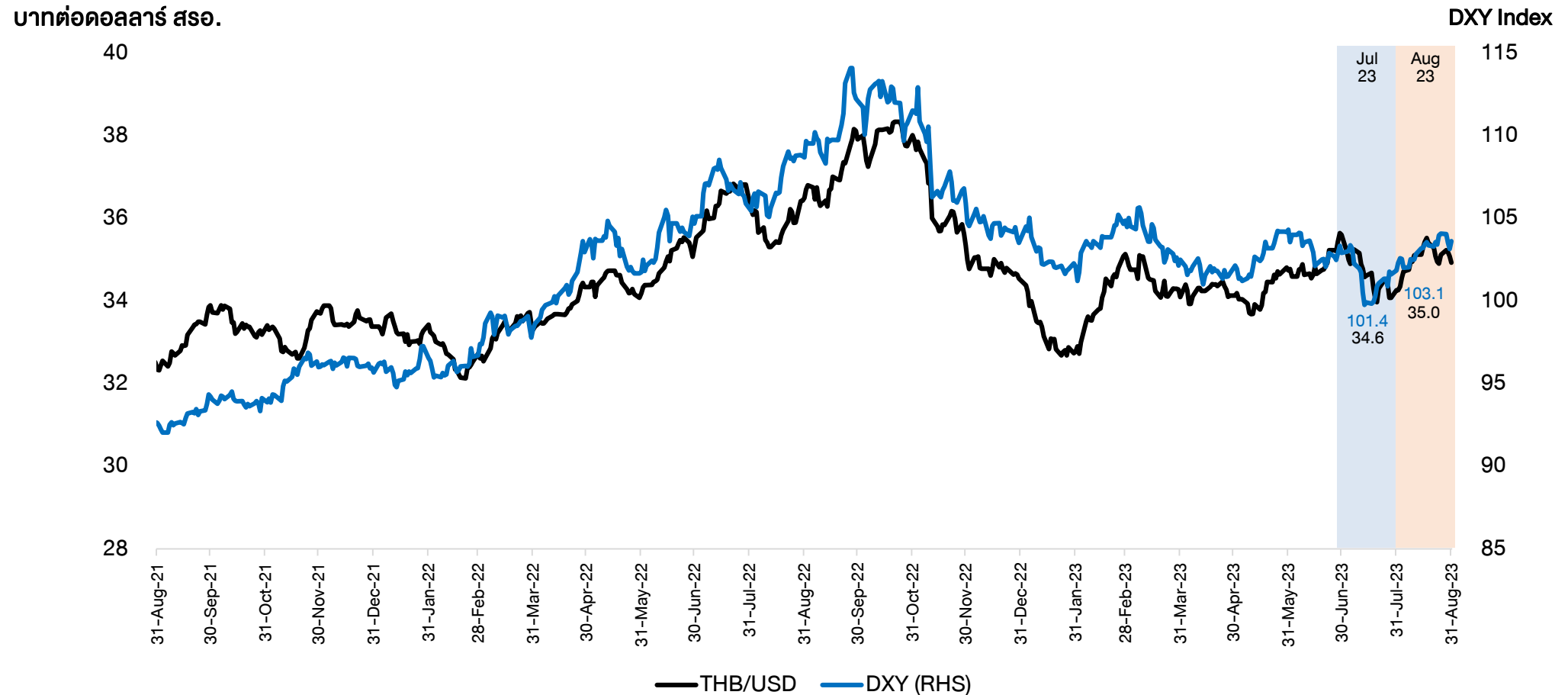
2021	2022	2023f
0.00-0.25	4.25-4.50	5.50-5.75
0.50	1.25	2.25**
1.20	6.10	2.50

ค่าเงินบาท เดือน ส.ค. 2566 อ่อนค่าลงจากเดือนก่อนหน้า โดยเคลื่อนไหวในกรอบ 34.3-35.6 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 35.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. หลังมุมมองเฟดยังคงมุ่งชี้ให้เห็นถึงความสำคัญในการขึ้นดอกเบี้ยต่อจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่

ระดับที่ควบคุมได้ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทมีแนวโน้มจะกลับมาทยอยแข็งค่าได้ในช่วงครึ่งหลังของปีที่กรอบ 33.0-34.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ซึ่งคาดว่าสหรัฐฯ จะเริ่มหยุดการขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงจากปัจจัยภายในด้านการเมืองการจัดตั้งรัฐบาลที่ชัดเจนขึ้นมากและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเพิ่มขึ้นในช่วง High season



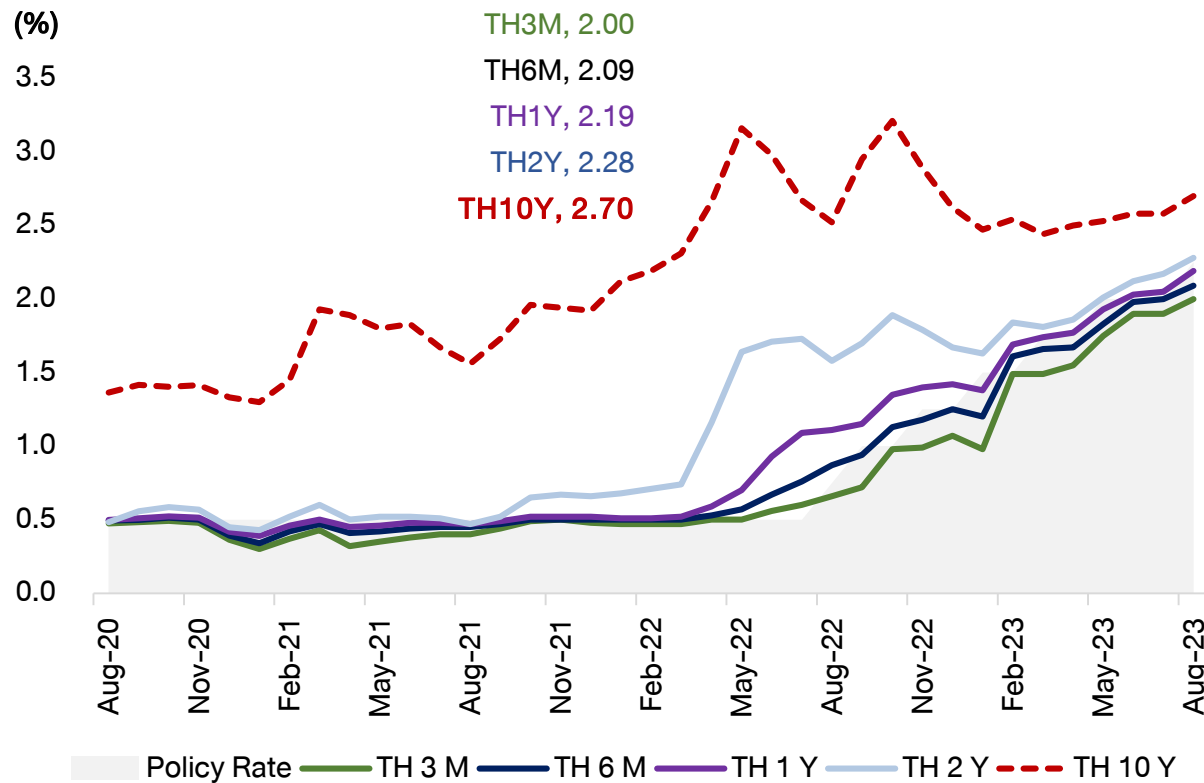
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



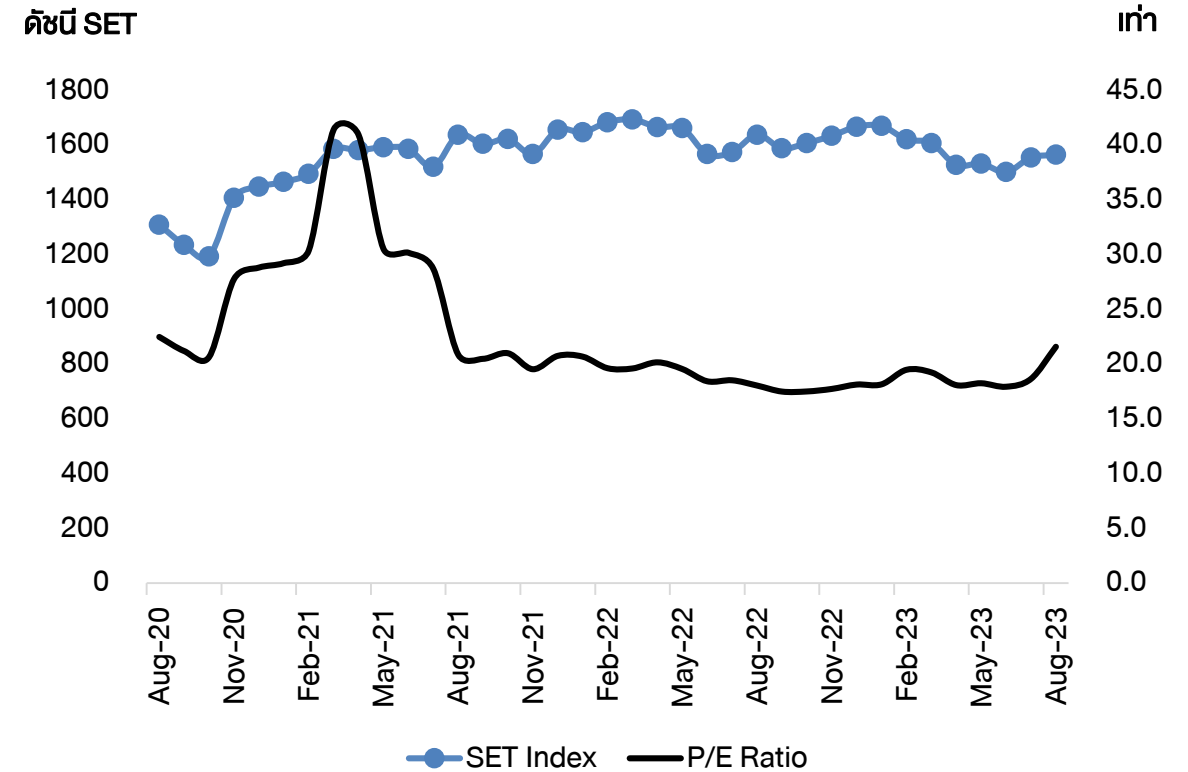
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ส.ค. 2566 ภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุจากเดือนก่อน เฉลี่ยราว 9-14 bps. โดยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ราวร้อยละ 2.70 ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย ประกอบกับปัจจัยด้านต่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ซึ่งยังคงมีท่าทีอาจหนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อ สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน ส.ค. 2566 ปิดที่ 1,565.94 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 จากเดือนก่อน



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย





GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

