

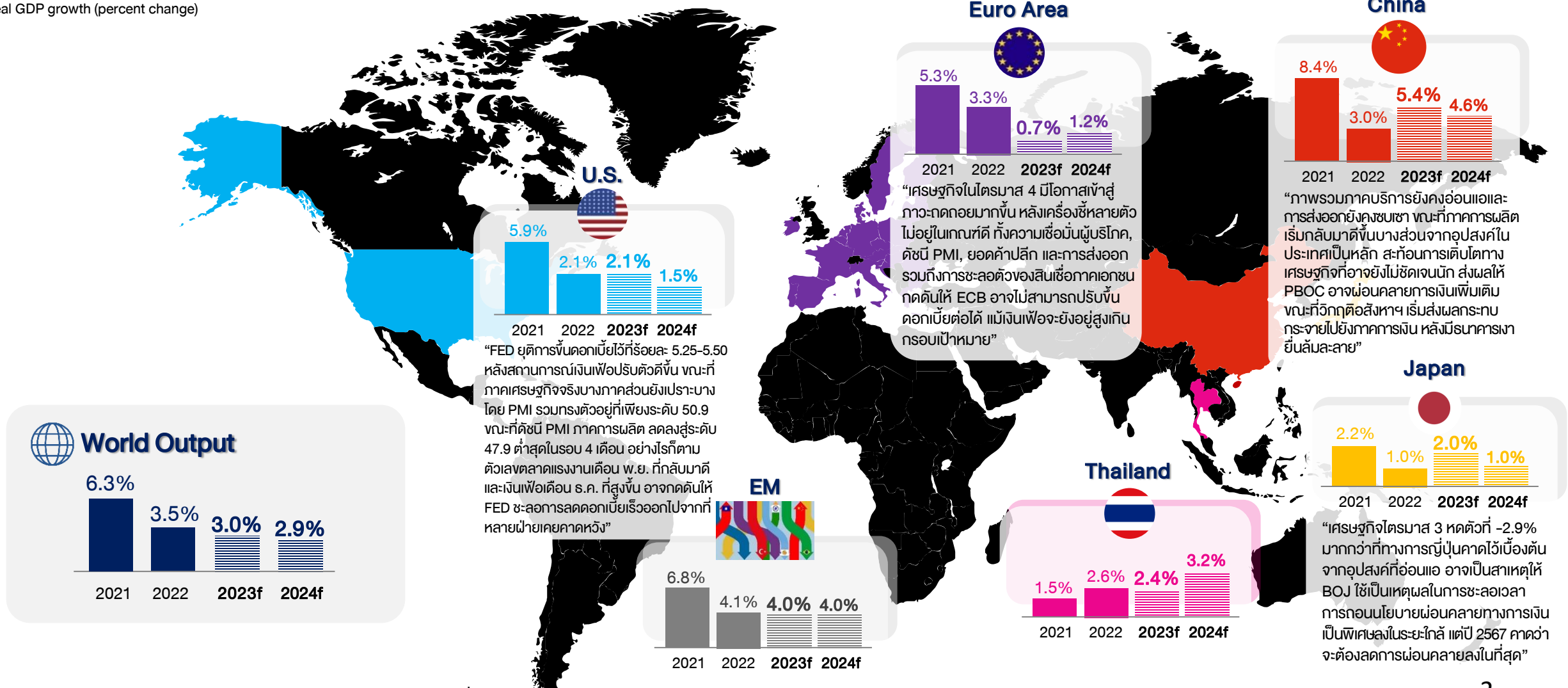
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนพฤศจิกายน – ธันวาคม 2566)

เศรษฐกิจโลกปี 2567 คาดว่าจะชะลอลงเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 2.9

จากปี 2566 ที่คาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.0 เนื่องจากผลของดอกเบี้ยในหลายประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้การเงินโดยรวมอยู่ในภาวะตึงตัวและส่งผ่านผลกระทบมายังภาคเศรษฐกิจจริง โดยเฉพาะ ด้านการบริโภคและการลงทุนมากขึ้น นอกจากนี้ เศรษฐกิจยังต้องเผชิญปัจจัยท้าทายในประเด็นปัญหาความตึงเครียดและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitics) ที่จะเป็นตัวสร้างความผันผวนทางเศรษฐกิจ ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงกดดันการฟื้นตัวของภาคการค้าโลก อย่างไรก็ตาม มีโอกาสที่ FED และ ECB จะเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินบางส่วนของตนลง ผ่านการปรับลดดอกเบี้ยที่อาจจะต้องรอถึงช่วงครึ่งหลังของปี 2567 แต่ก็ถือเป็นหนึ่งในสัญญาณเชิงบวกที่น่าจะเข้ามาช่วยพยุงภาพรวมของเศรษฐกิจการเงินโลก



Real GDP growth (percent change)



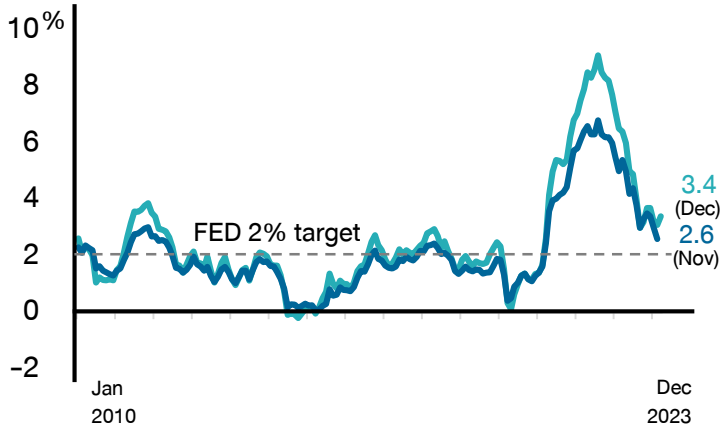
Source: IMF (WEO – Oct 23) ยกเว้นจีน เป็นการปรับประมาณการใหม่เมื่อ Nov 23, NESDC (GDP ไทย ปี 2021 และ 2022), BOT (GDP ไทย ปี 2023f และ 2024f)

อัตราเงินเฟ้อโลกทยอยปรับลดลง โดยธนาคารกลางส่วนใหญ่หุ้ดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม ความกังวลที่มีต่อภาวะ Higher for longer (ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับสูงและคาดว่าจะสูงยาวนาน) ซึ่งลดลงเมื่อช่วงปลายปี 2566 กำลังถูกท้าทายจากตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดเดือน ธ.ค. ของสหรัฐฯ และยุโรป ที่กลับมาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าคาดอีกครั้ง ส่งผลให้ความคาดหวังว่า FED และ ECB จะสามารถเริ่มลดดอกเบี้ยได้ตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 2 หรือครั้งแรกของปี 2567 ถูกบั่นทอนให้อาจมีการชะลอเวลาช้าออกไปเป็นช่วงครึ่งหลังของปีแทน

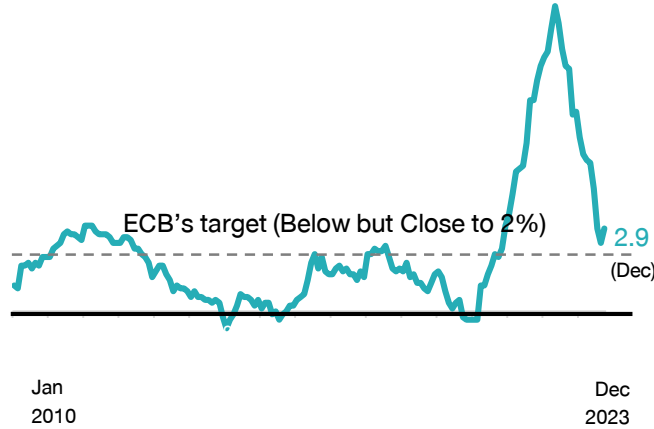


(%YoY)

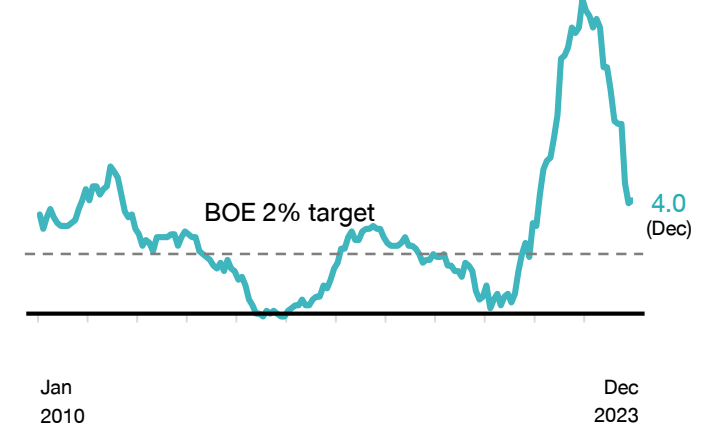
U.S.



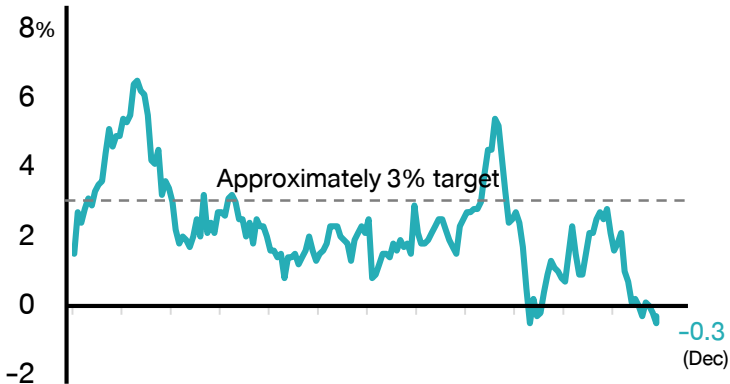
Euro Area



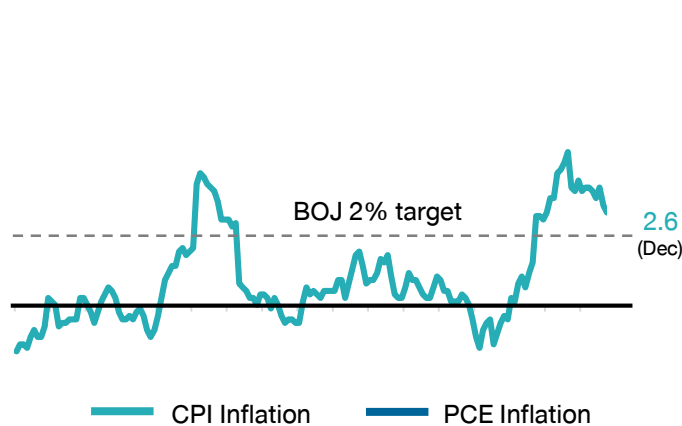
U.K.



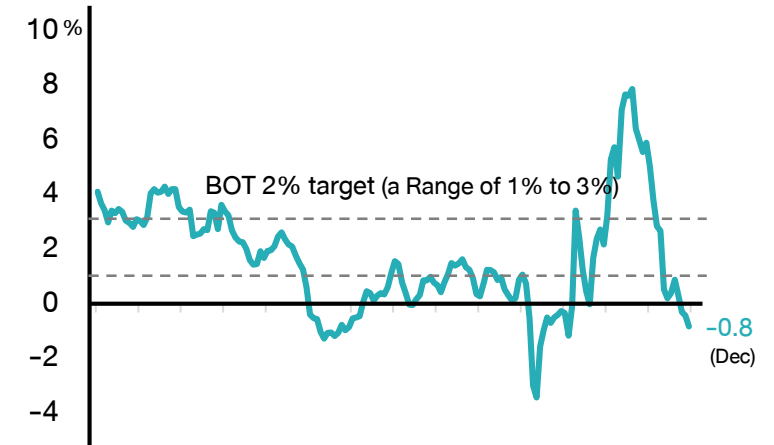
China



Japan



Thailand



เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย. 2566 ▲ ภาพรวมปรับตัวขึ้นจากอุปสงค์ในประเทศเป็นสำคัญ โดยการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวขึ้นภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง และภาคส่งออกที่เริ่มกลับมาขยายตัวในช่วงปลายปี ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมและการผลิตภาคเกษตรยังคงชะลอตัวอย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน และปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่จะมีผลต่อราคาพลังงาน รวมถึงปรากฏการณ์เอลนีโญที่คาดว่าจะมีระยะเวลายาวนาน

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคการบริโภค



การบริโภคภาคเอกชน

ปรับเพิ่มขึ้นจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทน เป็นสำคัญ โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและปริมาณการใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ

ภาคการลงทุน



การลงทุนภาคเอกชน

ปรับเพิ่มขึ้น โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับเพิ่มขึ้นจากการนำเข้าสินค้าทุนและยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง ขณะที่การลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับลดลงทั้งพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างและยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง

ภาคการส่งออก



การส่งออก

ปรับเพิ่มขึ้น โดยสินค้าส่งออกที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เหล็ก และเครื่องปรับอากาศ ทั้งนี้ **คาดว่ามูลค่าส่งออกทั้งปี 66 จะหดตัวเล็กน้อย** จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก รวมถึงปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ

มีจำนวน 2.64 ล้านคน ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวยุโรป จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และสิงคโปร์ เป็นสำคัญ **สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง** ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-พ.ย.66 อยู่ที่ 24.8 ล้านคน โดยคาดว่าปี 2566 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 28.3 ล้านคน และเพิ่มขึ้นเป็น 34.5 ล้านคน ในปี 2567 ซึ่งได้รับแรงหนุนอย่างต่อเนื่องจากมาตรการ “วีซ่าฟรี” สำหรับคาซัคสถาน รัสเซีย และญี่ปุ่น รวมถึงมาตรการ “ฟรีวีซ่าถาวร” สำหรับไทย-จีน

ภาคบริการ



ภาคบริการ

ปรับเพิ่มขึ้นจากธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวตามการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ปรับลดลงจากการชะลอตัวของผลผลิตหมวดอาหาร (น้ำตาล) และหมวดเคมีภัณฑ์ (เม็ดพลาสติก ยางสังเคราะห์ขั้นต้น) หลังจากเร่งผลิตไปในช่วงก่อนหน้า

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าเกษตร

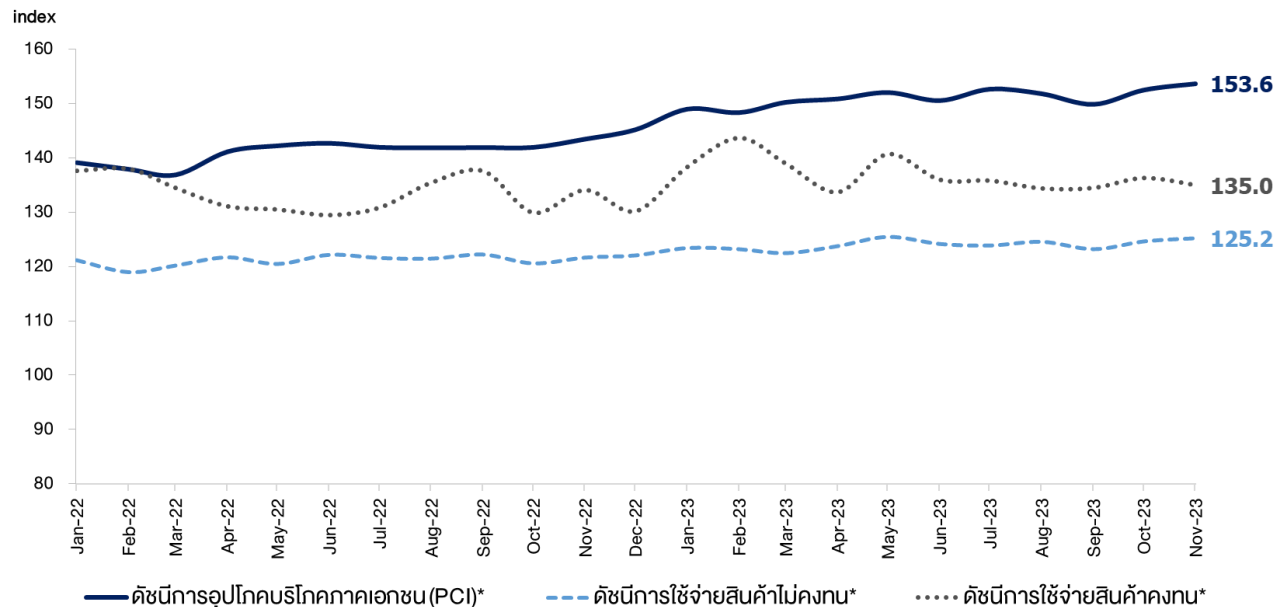
ปรับลดลงเล็กน้อยจากการลดลงของผลผลิตยางพารา และผลไม้ ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ภัยแล้งเป็นสำคัญ

การบริโภคภาคเอกชนเดือน พ.ย. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนเป็นสำคัญ โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและปริมาณการใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ ทั้งนี้ ปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือนยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทั้งด้านการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภค ซึ่งได้รับแรงหนุนจากมาตรการลดค่าครองชีพและมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ นอกจากนี้ ในช่วงต้นปี 2567 ภาครัฐได้ออกโครงการ easy e-receipt ที่สามารถลดหย่อนภาษีจากการซื้อสินค้า ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนเพิ่มมากขึ้น



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2021	2022	2022	2023				
			Q4	Q1	Q2	Q3	Oct	Nov
PCI (Index)	130.4	141.3	143.5	149.2	151.1	151.4	152.5	153.6
(%YoY)	-1.2	8.4	5.4	8.1	6.4	6.7	7.4	7.1
(%MoM)							1.8	0.8



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT, UTCC



Policy : นโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายในปี 2567

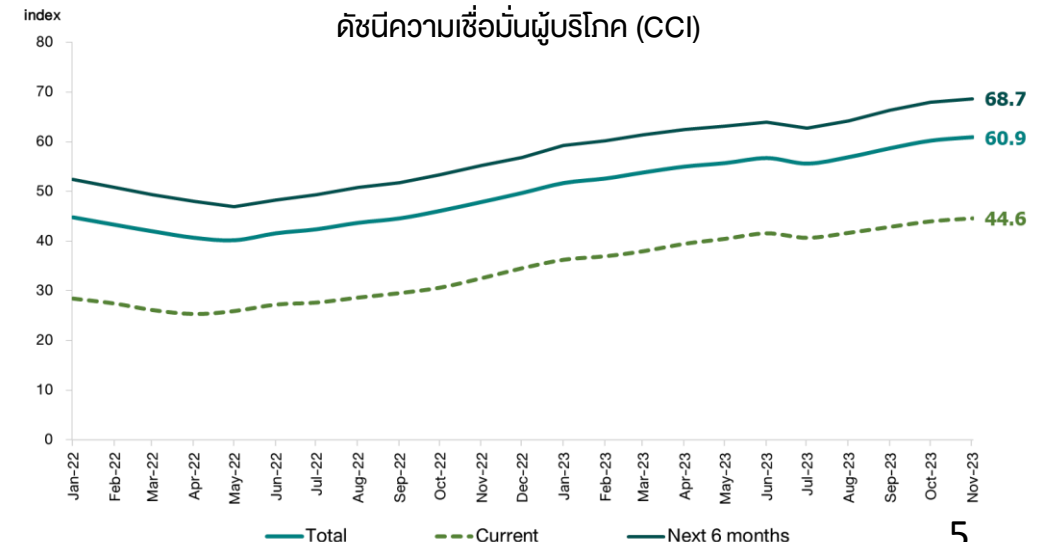
- โครงการอีซีอี-รีซีท (easy e-receipt) เพื่อสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศช่วงต้นปี 2567 สามารถลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากการซื้อสินค้าไม่เกิน 50,000 บาท กับร้านค้าที่ออกใบกำกับภาษีในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ ตั้งแต่ 1 ม.ค. - 15 ก.พ. 67
- โครงการดิจิทัลวอลเล็ต (Digital wallet) 10,000 บาท ให้ประชาชนที่มีอายุ 16 ปีขึ้นไป ที่มีรายได้ไม่เกิน 70,000 บาท/เดือน และมีเงินฝากรวมไม่เกิน 500,000 บาท คาดว่า จะเริ่มเปิดใช้เดือน พ.ค. 67



■ ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ* เดือน พ.ย. 2566 อยู่ที่ระดับ 189.8 ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือน ต.ค. 2566 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 189.5



■ ดัชนีปริมาณจำหน่ายน้ำมันเบนซิน แก๊สโซฮอล์ และน้ำมันดีเซล* เดือน พ.ย. 2566 อยู่ที่ระดับ 170.7 เพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. 2566 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 168.6

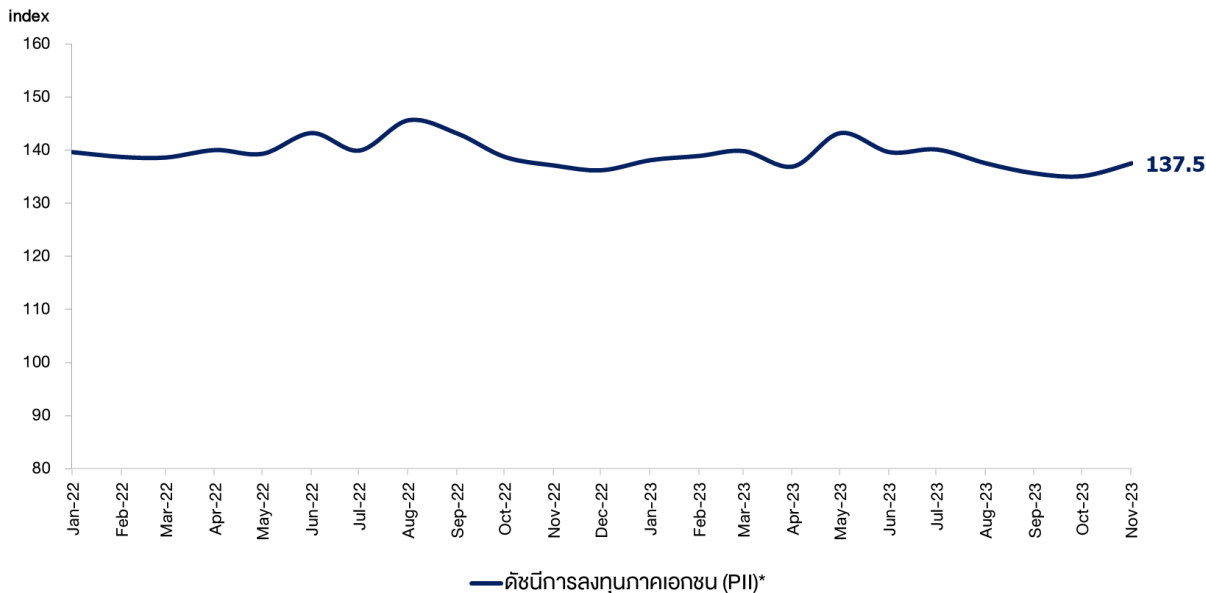


การลงทุนภาคเอกชนเดือน พ.ย. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับเพิ่มขึ้นจากการนำเข้าสินค้าทุนและยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง ขณะที่การลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับลดลงทั้งพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างและยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2021	2022	2022	2023				
			Q4	Q1	Q2	Q3	Oct	Nov
PII (Index)	136.1	140.0	137.3	138.9	139.9	137.7	135.1	137.5
(%YoY)	10.1	2.9	-0.7	-0.02	-0.7	-3.6	-2.6	0.3
(%MoM)							-0.4	1.8



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT



■ **การนำเข้าสินค้าทุน*** เดือน พ.ย. 2566 มีมูลค่า 4,756 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. 2566 ที่มีมูลค่า 4,537 ล้านดอลลาร์ สรอ.



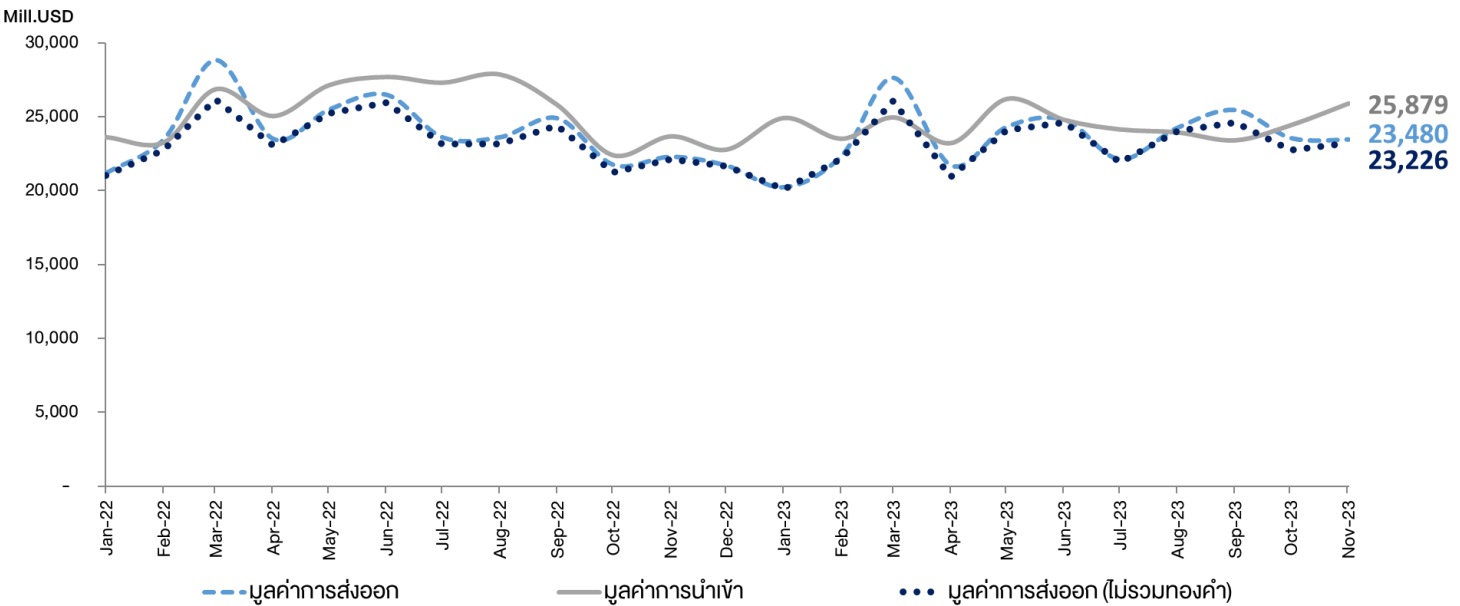
■ **ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ*** เดือน พ.ย. 2566 มีมูลค่า 81,834 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. 2566 ที่มีมูลค่า 78,601 ล้านบาท



■ **พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ*** เดือน พ.ย. 2566 มีพื้นที่ 6,240 พื่น ตร.ม. ลดลงจากเดือน ต.ค. 2566 ที่มีพื้นที่ 6,688 พื่น ตร.ม.

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน พ.ย. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยสินค้าส่งออกที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เหล็ก และ เครื่องปรับอากาศ เป็นต้น ทั้งนี้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัว 5.0% ซึ่งขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 จากปัจจัยฐานต่ำ ทำให้ในไตรมาสสุดท้าย การส่งออกจะฟื้นตัวกลับมาเป็นบวก สำหรับการส่งออกทั้งปี 66 คาดว่าจะหดตัวเล็กน้อยที่ร้อยละ -1.5 จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน รวมถึงปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

การนำเข้าเดือน พ.ย. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นในหมวดเชื้อเพลิง (น้ำมันดิบ) และหมวดสินค้าทุน (คอมพิวเตอร์) เป็นสำคัญ



Growth (%YoY)	2022	2022	2022	2023				
			Q4	Q1	Q2	Q3	Oct	Nov
Export	5.5	5.5	-8.5	-4.5	-6.1	-0.4	8.3	5.3
Export (Excludes Gold)	4.4	4.4	-8.3	-2.3	-2.3	-0.2	7.0	5.0
Import	13.6	13.6	-3.3	-0.5	-0.5	-11.7	9.1	9.4
Trade Balance (Mill.USD)	-16,123	-16,123	-2,973	-3,044	-3,263	475	-832	-2,399

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ						
	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Nov-23						
%MoM	-7.9%	29.0%	7.7%	-4.7%	5.6%	3.8%
%YoY	-9.7%	10.3%	0.7%	-10.7%	-0.6%	-6.6%

Thailand's Export Markets				
	Nov-23 (%MoM)	Nov-23 (%YoY)	11M23 (%YoY)	Share (%)
U.S.	7.0	17.5	3.0	17.2
EU (27)	7.6	-6.6	-3.0	9.1
China	-0.6	-3.9	-1.0	12.1
Japan	6.8	4.3	0.4	8.8
ASEAN (5)	1.6	12.9	-3.0	14.1
CLMV	-3.1	-7.6	-14.7	9.4

Source: BOT, TPSO, CEIC

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน พ.ย. 2566 ▽ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากการลดลงของผลผลิตยางพารา และผลไม้ ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ภัยแล้งเป็นสำคัญ

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน พ.ย. 2566 ▽ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการชะลอตัวของผลผลิตหมวดอาหาร (น้ำตาล) และหมวดเคมีภัณฑ์ (เม็ดพลาสติก ยางสังเคราะห์ขึ้นต้น) หลังจากเร่งผลิตไปในช่วงก่อนหน้า



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร*** ภาพรวมปรับลดลงเล็กน้อย -0.5% MoM

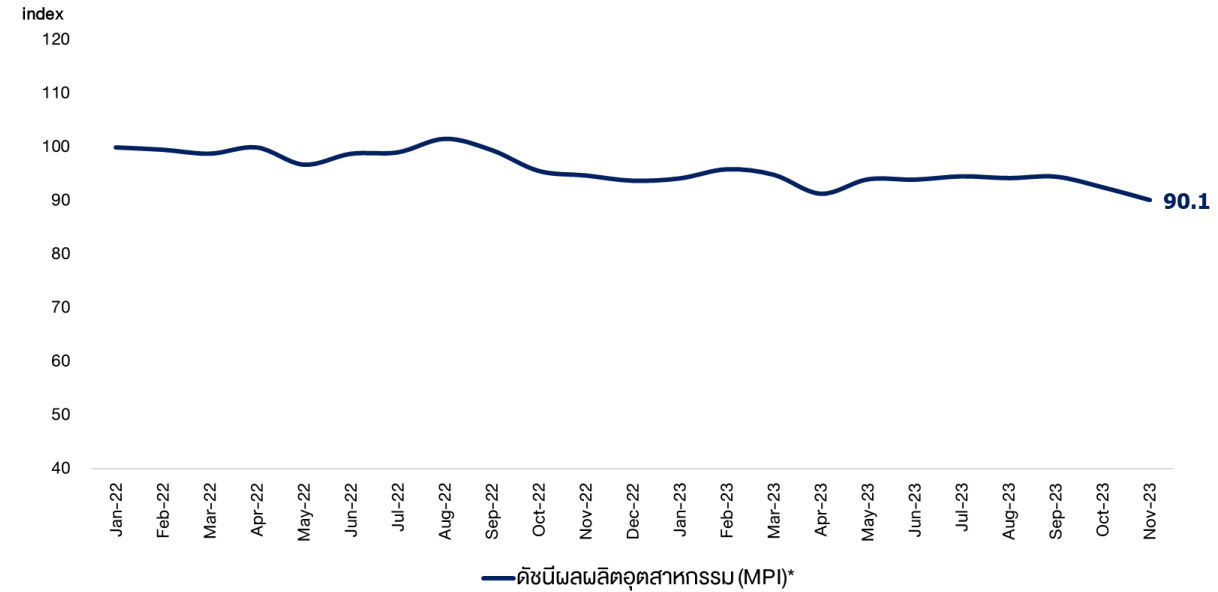
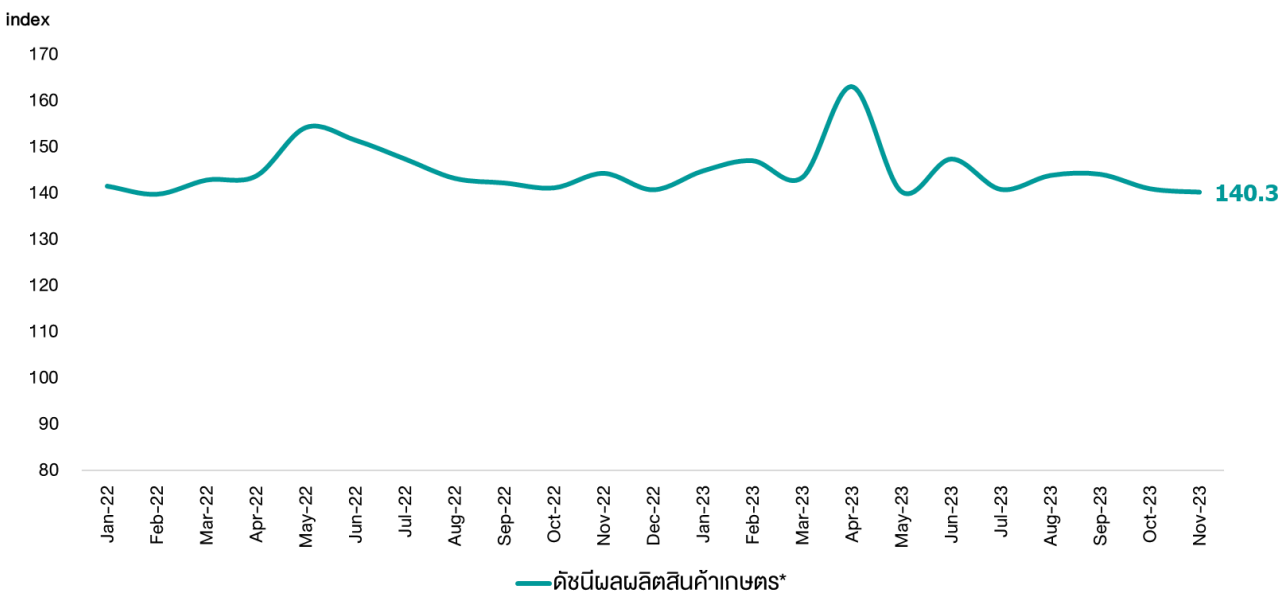
สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ยางพารา กุเรียน ลองกอง มังคุด และลำไย เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ปาล์มน้ำมัน มันสำปะหลัง และกุ้ง เป็นต้น

■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม*** ภาพรวมปรับลดลง -2.6% MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดอาหาร หมวดเคมีภัณฑ์ และหมวดเหล็ก เป็นต้น

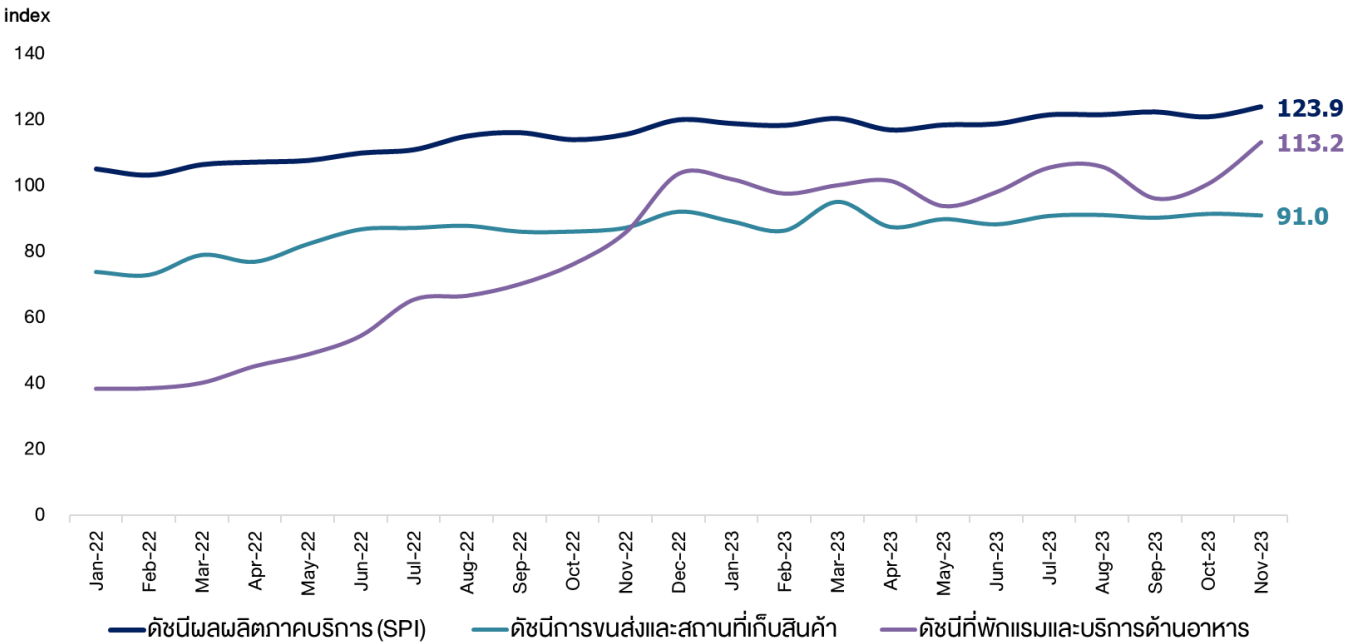
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น



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

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน พ.ย. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวตามการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)*								
	2021	2022	2022	2023				
			Q4	Q1	Q2	Q3	Oct	Nov
SPI (Index)	98.4	111.0	116.5	119.2	118.1	121.8	120.9	123.9
(%YoY)	-0.01	12.8	12.6	13.5	9.0	6.8	6.0	7.2
(%MoM)							-1.2	2.5

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

ภาคท่องเที่ยวเดือน พ.ย. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวญี่ปุ่น เกาหลีใต้ สิงคโปร์ และยุโรป (เยอรมนี ฝรั่งเศส สวีเดน สหราชอาณาจักร) ด้านนักท่องเที่ยวจีนแม้จะปรับเพิ่มขึ้นแต่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอลงและความกังวลในความไม่ปลอดภัยของการท่องเที่ยวไทย สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-พ.ย.66 อยู่ที่ 24.8 ล้านคน ฟื้นตัวแล้วกว่า 69.1% จากช่วงก่อนโควิด โดยคาดว่าปี 2566 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 28.3 ล้านคน และเพิ่มขึ้นเป็น 34.5 ล้านคน ในปี 2567 ซึ่งได้รับแรงหนุนอย่างต่อเนื่องจากมาตรการ “วีซ่าฟรี” สำหรับคาซัคสถาน รัสเซีย และญี่ปุ่น รวมถึงมาตรการ “ฟรีวีซ่าถาวร” สำหรับไทย-จีน ที่ไม่ต้องมีวีซ่าซึ่งกันและกัน เริ่ม 1 มี.ค. 67



นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม

ม.ค.-พ.ย. 65	ม.ค.-พ.ย. 66	%YoY
8.9 ล้านคน	24.8 ล้านคน	+179%

(ฟื้นตัวประมาณ 69.1% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด)



รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติสะสม

ม.ค.-พ.ย. 65	ม.ค.-พ.ย. 66	%YoY
361,217 ล้านบาท	1,057,715 ล้านบาท	+193%



Policy! : นโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวในปี 2567

- “วีซ่าฟรี” สำหรับจีนและคาซัคสถาน จำนวน 30 วัน ตั้งแต่ 25 ก.ย. 66 - 29 ก.พ. 67
- “วีซ่าฟรี” สำหรับรัสเซีย 90 วัน ตั้งแต่ 1 พ.ย. 66 - 30 เม.ย. 67
- “วีซ่าฟรี” สำหรับญี่ปุ่น ให้กับนักท่องเที่ยว 30 วัน ตั้งแต่ 1 ม.ค. 67-31 ธ.ค. 69
- “ฟรีวีซ่าถาวร” สำหรับไทย-จีน จำนวน 30 วันต่อการเดินทางเข้าประเทศ 1 ครั้ง เริ่ม 1 มี.ค. 67 สามารถไปกลับได้ถึง 2 ประเทศ ไม่ต้องมีวีซ่าซึ่งกันและกัน

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-พ.ย. 2566)



1. มาเลเซีย 4,044,039 คน +161%YoY



2. จีน 3,095,154 คน +1,414%YoY



3. เกาหลีใต้ 1,468,399 คน +266%YoY



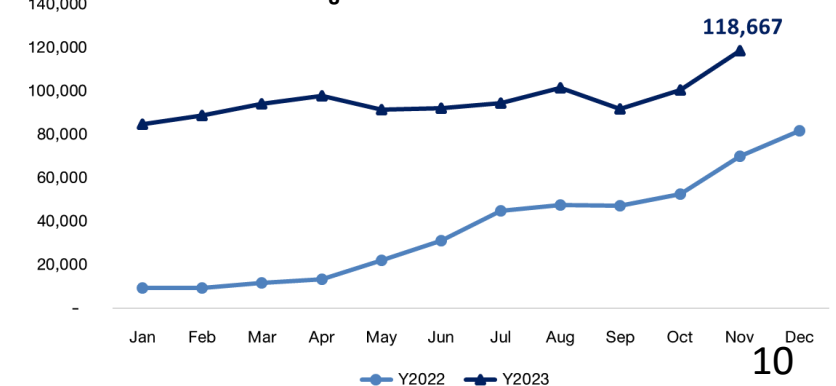
4. อินเดีย 1,452,341 คน +76%YoY



5. รัสเซีย 1,276,801 คน +409%YoY

Mill.Baht

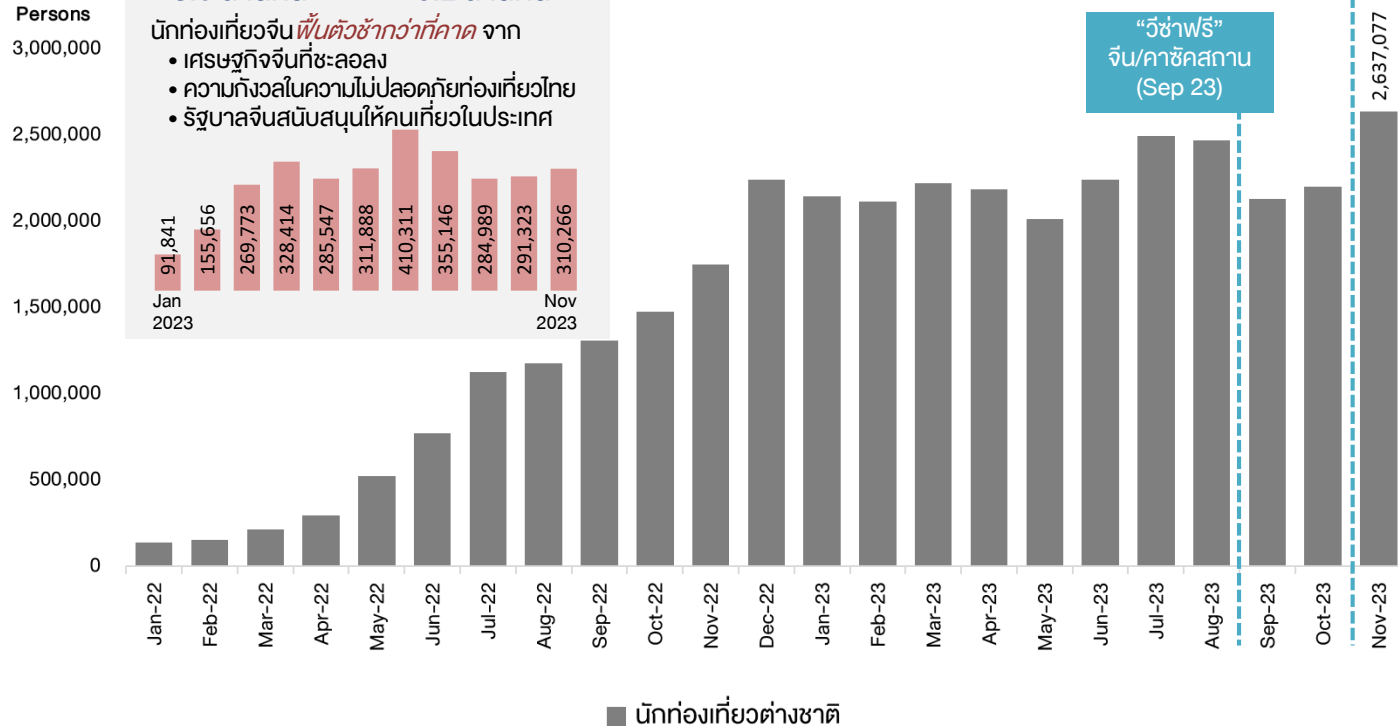
รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติ



นักท่องเที่ยวจีน

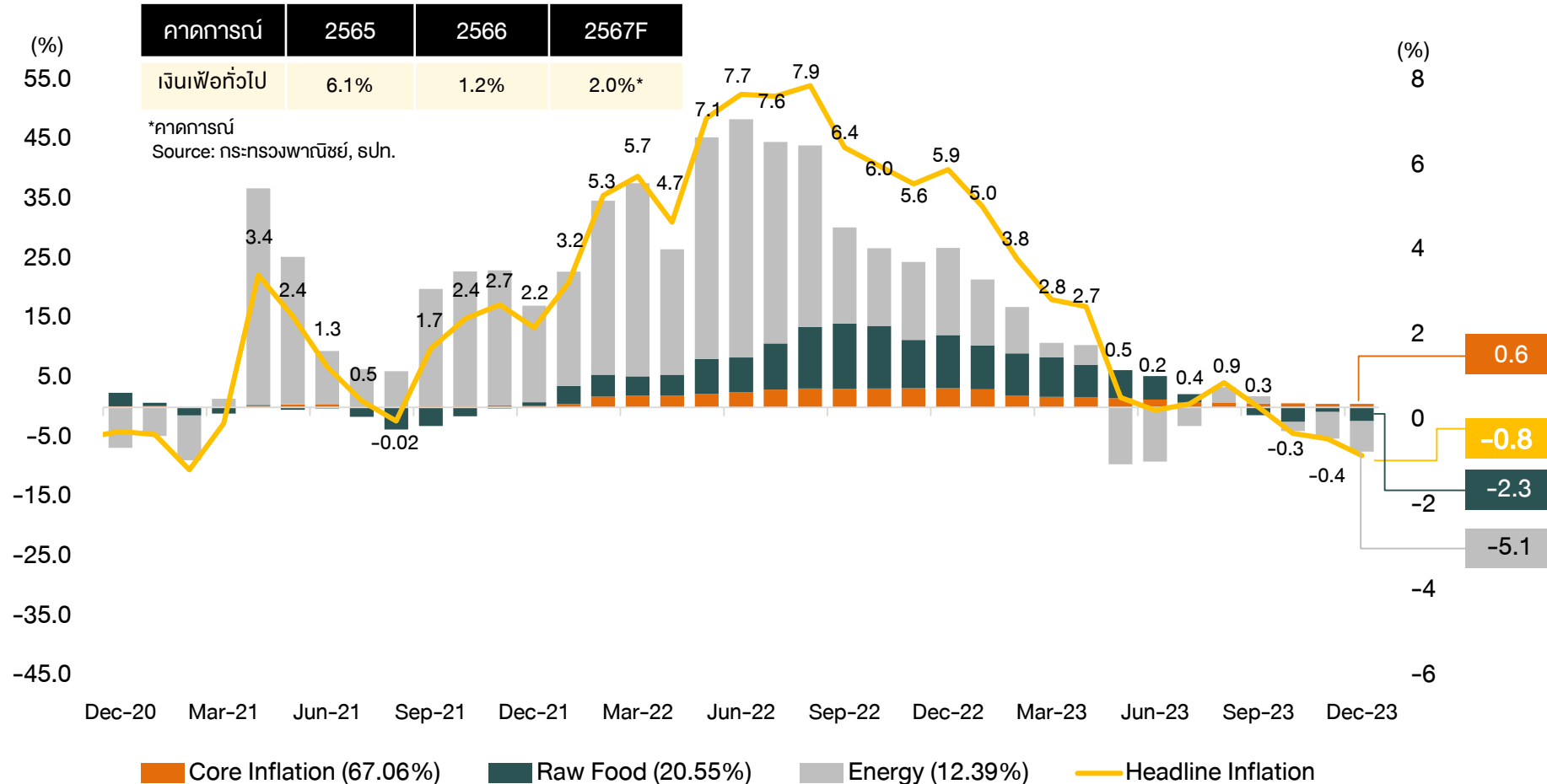
2566f 2567f
3.5 ล้านคน 6.2 ล้านคน

- นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด จาก
- เศรษฐกิจจีนที่ชะลอลง
 - ความกังวลในความไม่ปลอดภัยของการท่องเที่ยวไทย
 - รัฐบาลจีนสนับสนุนให้คนเที่ยวในประเทศ

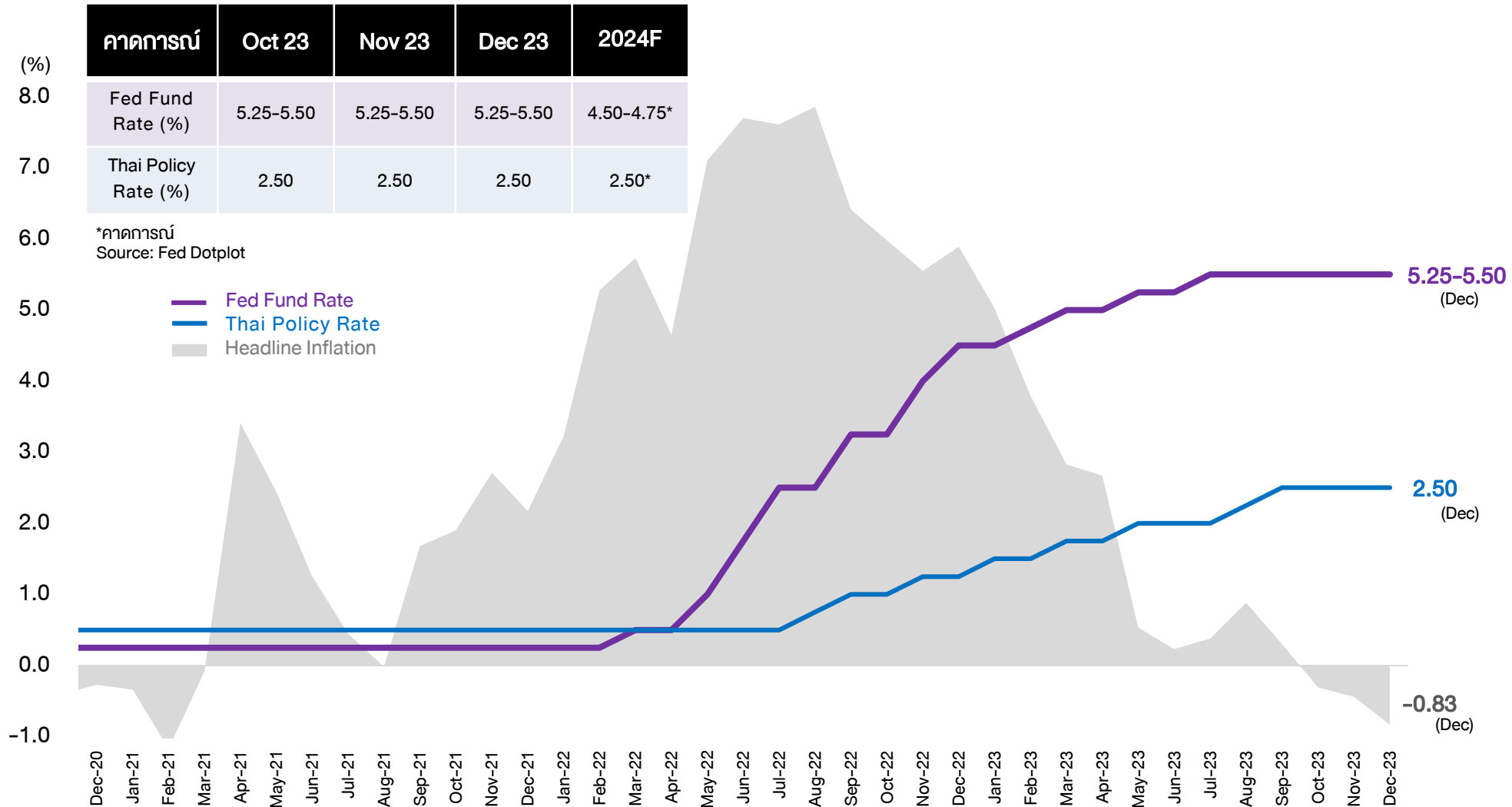


เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. 2566 อยู่ที่ร้อยละ -0.83 ลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าและต่ำสุดในรอบ 34 เดือน ส่งผลให้เงินเฟ้อเฉลี่ยปี 2566 อยู่ที่ 1.23%

จากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ ที่ส่งผลให้ราคาสินค้ากลุ่มพลังงาน (ค่าไฟฟ้า น้ำมันดีเซล/แก๊สโซฮอล์) ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปปี 2567 จะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ร้อยละ 2.0 โดยเป็นระดับของเงินเฟ้อที่อยู่ภายใต้กรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 1-3 อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่อาจทำให้เงินเฟ้อไม่เป็นตามที่คาด อาทิ ประเด็นความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมาตรการภาครัฐที่อาจส่งผลต่อระดับราคาได้ในหลากหลายรูปแบบ



ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะ**อยู่ในระดับดังกล่าวไปอีกสักระยะ** เพื่อดูแลเงินเฟ้ออย่างยั่งยืน รวมถึงมีช่องว่างนโยบายไว้รองรับความไม่แน่นอน และป้องกันการสะสมความไม่สมดุลทางการเงินที่เกิดจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน ทั้งนี้ การดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า ธปท. จะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อภายใต้แรงส่งจากนโยบายภาครัฐ



ดอกเบี้ยนโยบายของไทย
น่าจะทรงตัวในระดับ neutral
ที่ 2.50% ต่อไปไปอีกสักระยะ
โดย ธปท. มองว่าแม้การเงิน
จะตึงตัว แต่ไม่ได้มาก
จนเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัว
ของเศรษฐกิจโดยรวม

ด้านสหรัฐฯ คงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25-5.50% ในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี 2566 โดยส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง ในปี 2567 อย่างไรก็ตาม ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขเศรษฐกิจในอนาคตด้วยเช่นกัน

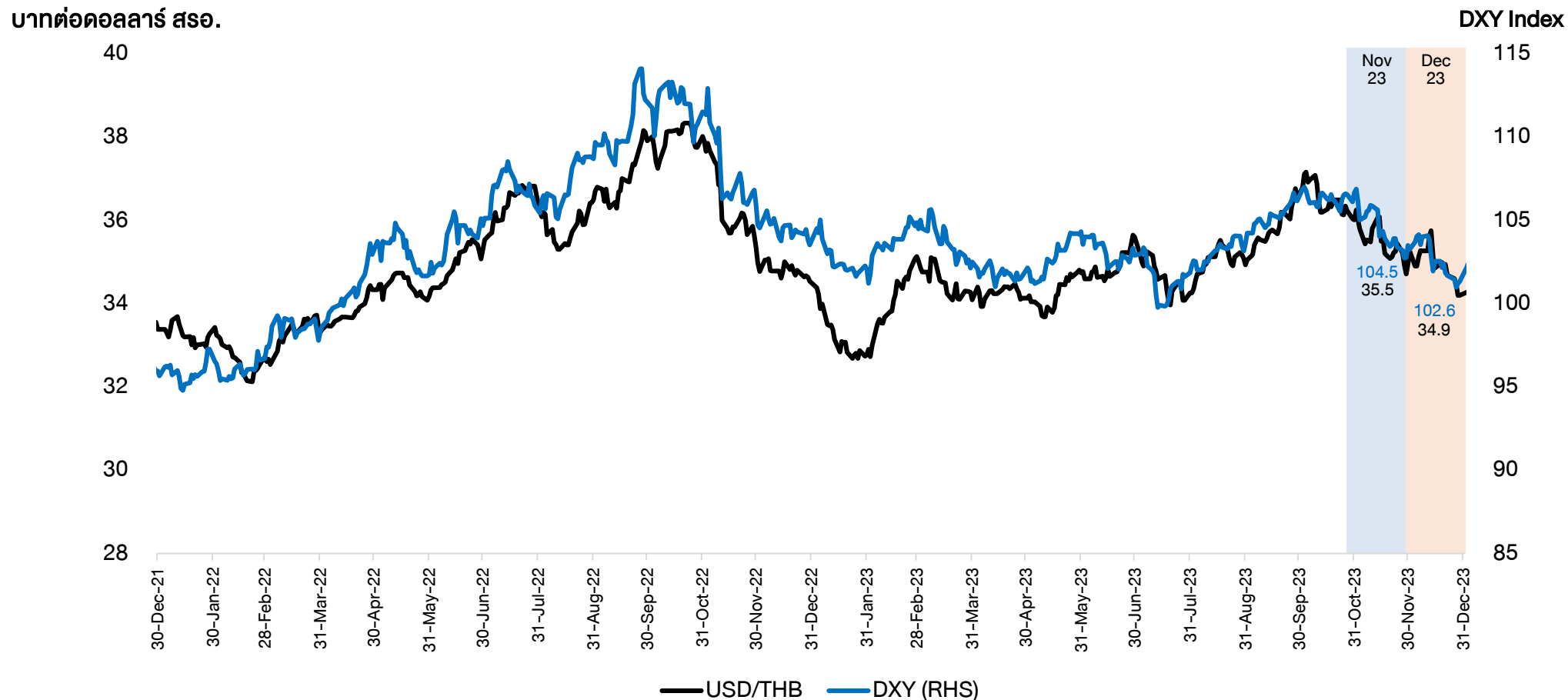
2022	2023	2024f
4.25-4.50	5.25-5.50	4.50-4.75
1.25	2.50	2.50
6.10	1.23	2.00

ค่าเงินบาท เดือน ธ.ค. 2566 แ็งค่าขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 34.9 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

จากความคาดหวังที่มากขึ้นว่า FED จะสามารถเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกได้ตั้งแต่ช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ส่งผลให้ดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY) โดยเฉลี่ยลดลงราว 2% ทำให้ค่าเงินบาทของไทยในเชิงเปรียบเทียบแ็งค่าขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าค่าเงินบาทในปี 2567 มีแนวโน้มแ็งค่าสู่กรอบ 33.0-34.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยมีการทยอยอ่อนค่าของดอลลาร์จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยภายในทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและนโยบายกระตุ้นของภาครัฐที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ



ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

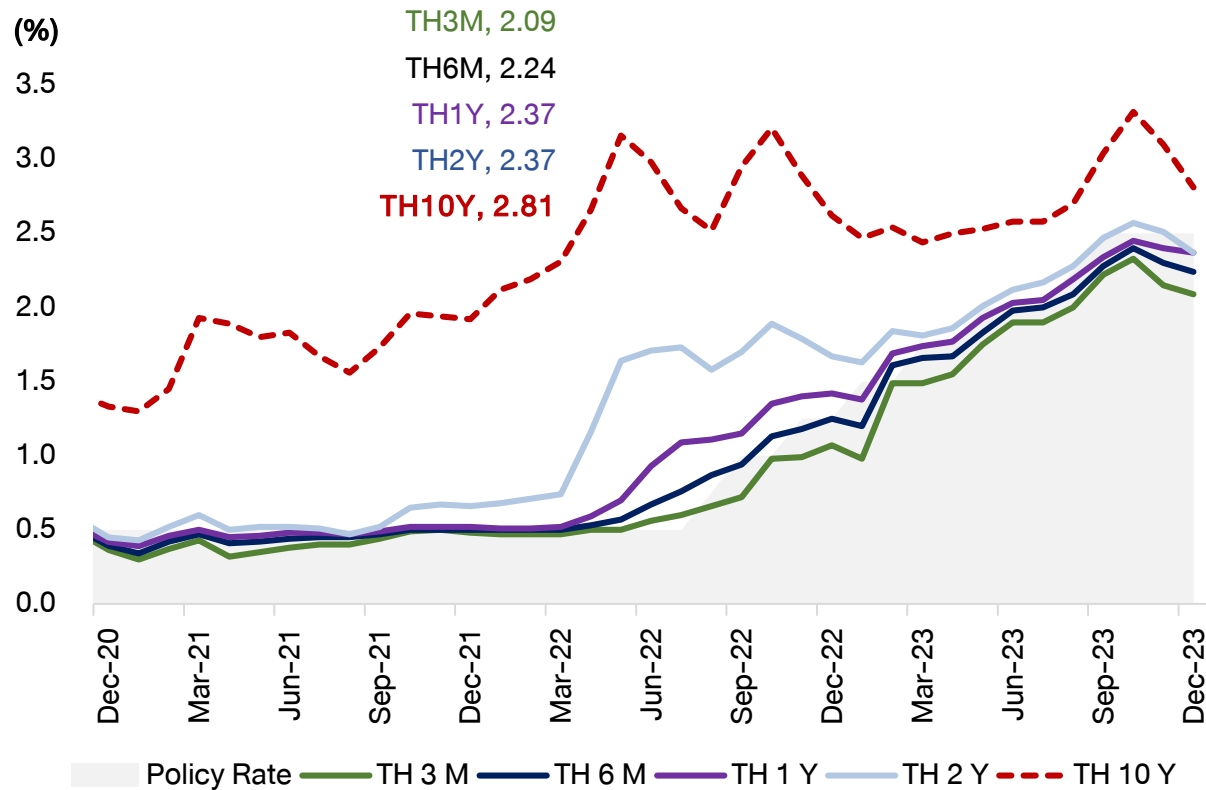


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ธ.ค. 2566 ปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 และปรับลงค่อนข้างมาก

โดยเฉพาะในตราสารระยะยาวที่ลดลงประมาณ 10-20 bps. โดยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 2.81 ปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับ US-treasury หลัง FED ประกาศคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25-5.50% รวมถึงส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 3 ครั้งในปี 2567 ขณะที่ด้านปัจจัยภายในประเทศ เศรษฐกิจไทยถูกปรับลดคาดการณ์ลงสำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน ธ.ค. 2566 ปิดที่ 1,415.85 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 จากเดือนก่อน

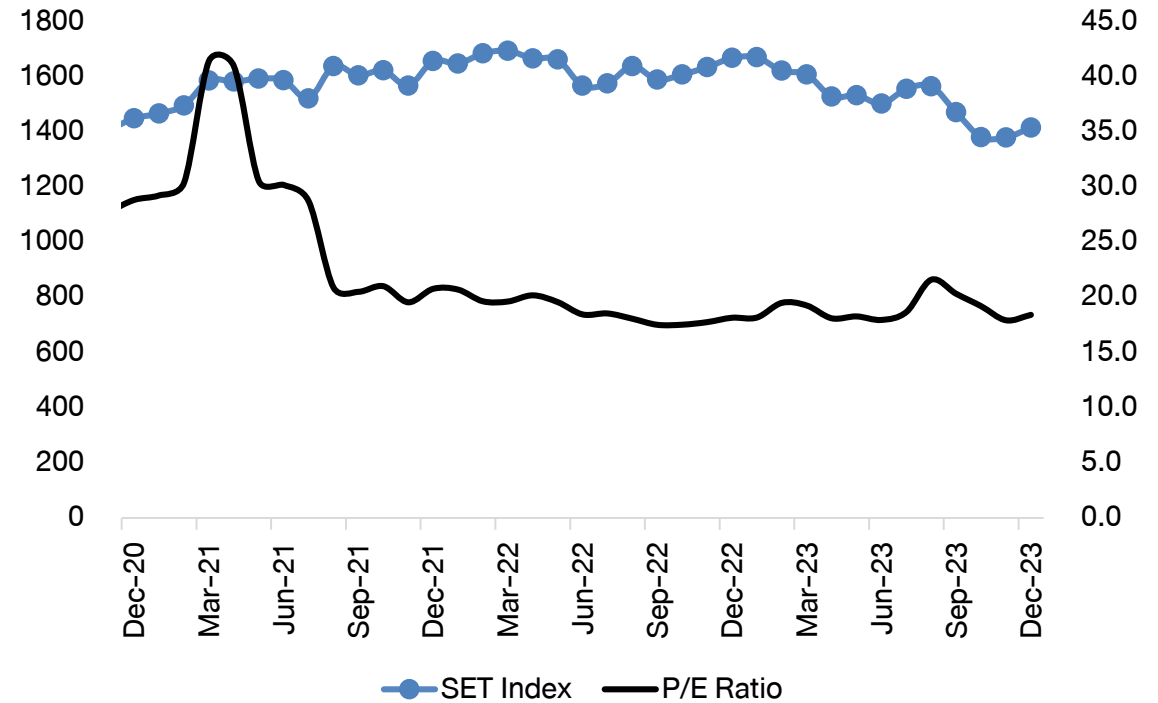


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนี SET





GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

