

# มุมมองเศรษฐกิจไทยปี 2566

## การฟื้นตัวต่อเนื่องท่ามกลางภาวะการเงิน ที่ตึงตัวทั้งต่างประเทศและในประเทศ

ฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจ

29 มิถุนายน 2566

# สรุปประเด็นสำคัญ: ทริสเรทติ้งคงประมาณการเศรษฐกิจไทยเติบโตที่ 3.5% ในปี 2566 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนโดยรวม

## ปัจจัยสนับสนุนหลัก



- การฟื้นตัวที่เร่งขึ้นของการส่งออกบริการจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- การฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภคภาคเอกชนโดยเฉพาะการใช้จ่ายในหมวดร้านอาหารและโรงแรม จากรายได้เฉลี่ยที่ปรับดีขึ้นและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับเพิ่มขึ้น
- การลงทุนรวมที่ฟื้นตัว
  - การลงทุนภาคเอกชนที่ยังขยายตัวต่อเนื่องแม้อาจชะลอลงบ้างสอดคล้องกับการส่งออกสินค้า
  - การลงทุนภาครัฐที่ฟื้นตัวจากกรอบงบประมาณรายจ่ายลงทุนปี 2566 ที่เพิ่มขึ้น การเบิกจ่ายอย่างต่อเนื่องในโครงการลงทุนที่อนุมัติดำเนินการแล้ว รวมถึงปัจจัยจากฐานที่ค่อนข้างต่ำในปี 2565

## ความเสี่ยงสำคัญ



- แรงกดดันด้านเงินเฟ้อโดยเฉพาะในประเทศเศรษฐกิจหลักที่ยังมีอยู่ต่อเนื่อง อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในหลายประเทศยังคงนโยบายการเงินแบบเข้มงวด และกระทบต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศตลาดเกิดใหม่
- เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอาจกระทบการส่งออกสินค้าของไทยมากกว่าคาด
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของโลก บรรยากาศการลงทุนและการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว
- การจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้าอาจกระทบปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจหลายตัวโดยเฉพาะการใช้จ่ายภาครัฐและการอนุมัติการลงทุนภาครัฐโดยเฉพาะโครงการใหม่ ๆ ที่อาจล่าช้าออกไป

# คงประมาณการเศรษฐกิจไทยขยายตัว 3.5% ในปี 2566 ตามการฟื้นตัวของภาคการ ท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนรวม

ตัวแปรเศรษฐกิจที่สำคัญ	2562	2563	2564	2565	2566F (ครั้งก่อน*)
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (% จากปีก่อน)	2.1	-6.1	1.5	2.6	3.5
การบริโภคภาคเอกชน	4.0	-0.8	0.6	6.3	3.7 (3.5)
การอุปโภคภาครัฐ	1.6	1.4	3.7	0.0	-2.2 (-0.5)
การลงทุนภาคเอกชน	2.6	-8.1	3.0	5.1	2.5 (3.2)
การลงทุนภาครัฐ	0.1	5.1	3.4	-4.9	2.8
ปริมาณการส่งออก (สินค้าและบริการ)	-3.0	-19.7	11.1	6.8	6.3 (6.4)
ปริมาณการนำเข้า (สินค้าและบริการ)	-5.2	-13.9	17.8	4.1	2.5 (3.3)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	39.9	6.7	0.4	11.2	28.5 (27)

## สมมติฐาน

**ราคาน้ำมันดูไบ**  
เฉลี่ย 2565: 96.2 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล  
เฉลี่ย 2566: 80-90 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล

**อัตราเงินเฟ้อทั่วไป**  
เฉลี่ย 2565: 6.1%  
เฉลี่ย 2566: 2.0%-2.5%

**อัตราแลกเปลี่ยน**  
เฉลี่ย 2565: 35.1 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ  
เฉลี่ย 2566: 33.5 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

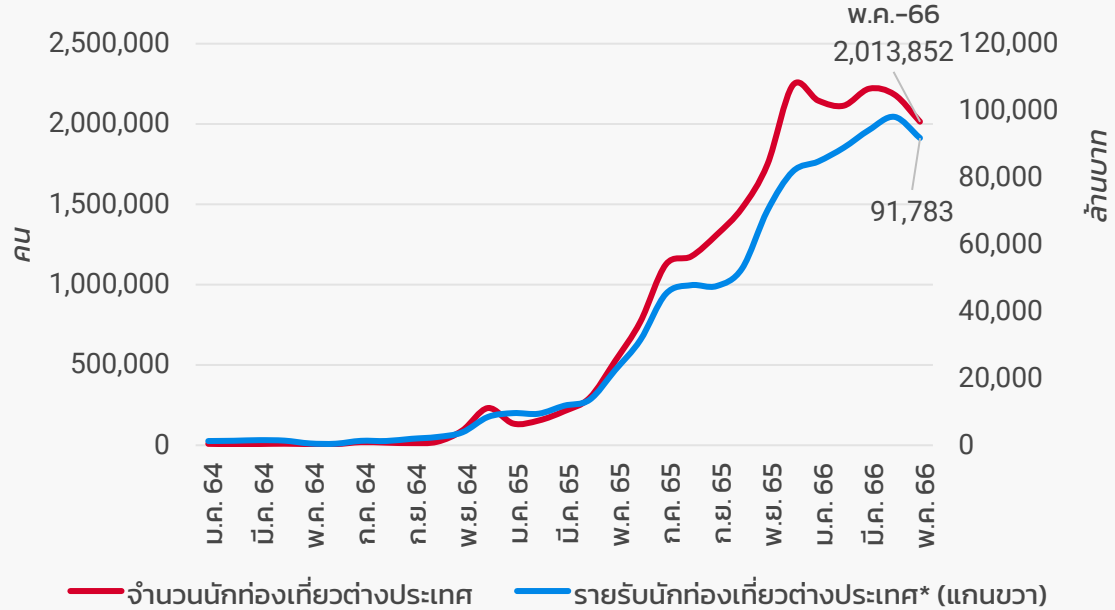
**อัตราดอกเบี้ยนโยบาย**  
สิ้นปี 2565: 1.25%  
สิ้นปี 2566: 2.50%

\*ประมาณการครั้งก่อน ณ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2566

ที่มา : สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประมาณการโดยทริสเรทติ้ง

# การส่งออกบริการยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักของเศรษฐกิจไทยในปี 2566

## เครื่องชี้ด้านการท่องเที่ยว

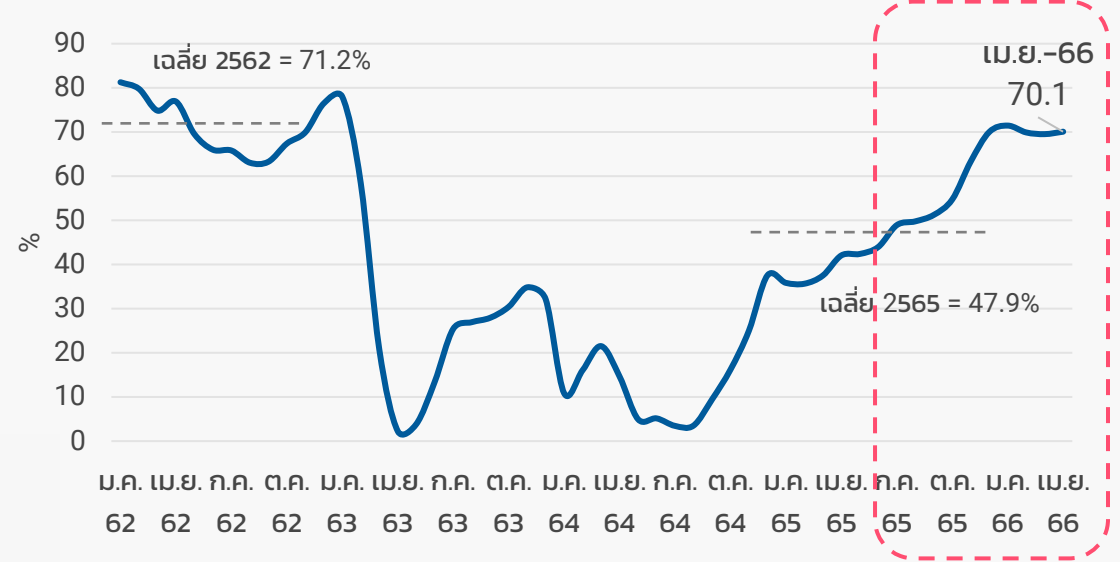


— จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ — รายรับนักท่องเที่ยวต่างประเทศ\* (แกนขวา)

\* ข้อมูลเบื้องต้น

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

## อัตราการเข้าพักของโรงแรม

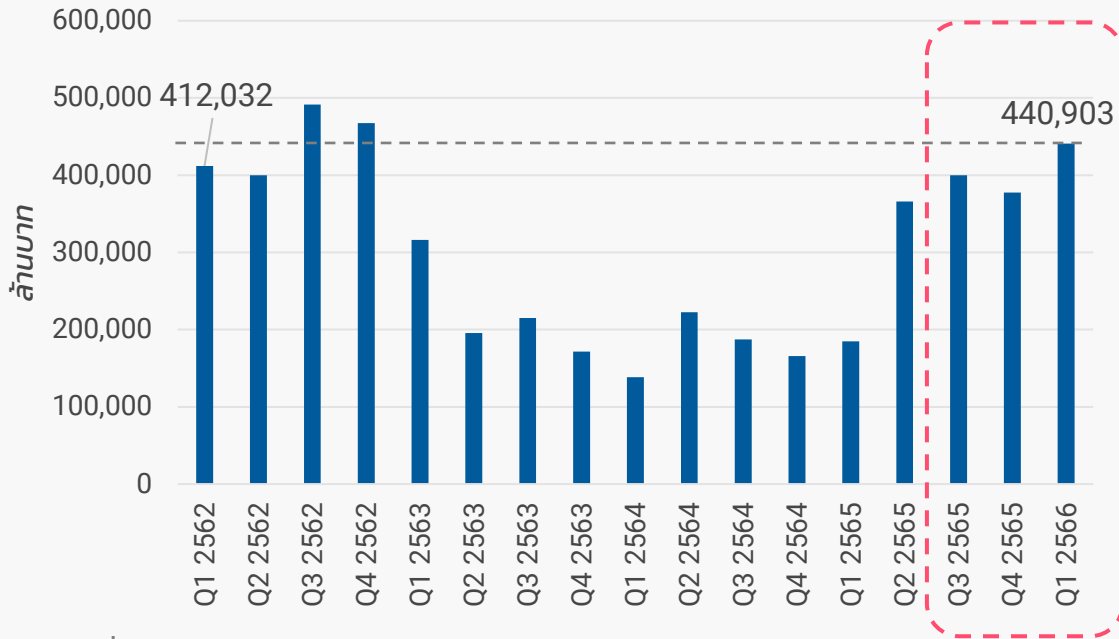


ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.)

- จำนวนนักท่องเที่ยวสะสมในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2566 อยู่ที่ 10.7 ล้านคน ใกล้เคียงกับปี 2565 ทั้งปีที่ 11.2 ล้านคน โดยประเทศที่นิยมเดินทางมาประเทศไทยมากที่สุดคือ มาเลเซีย ตามด้วย จีน รัสเซีย เกาหลีใต้ และอินเดีย ตามลำดับ อัตราการเข้าพักโรงแรมในเดือนเมษายนอยู่ที่ 70.1% ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยปี 2562 ที่ 71.2%
- ทริสเรทติ้งปรับประมาณการนักท่องเที่ยวต่างประเทศในปี 2566 ขึ้นจาก 27 ล้านคน เป็น 28.5 ล้านคนโดยให้สมมติฐานนักท่องเที่ยวที่ไม่ใช่คนจีนฟื้นตัวต่อเนื่อง และนักท่องเที่ยวจีนที่กลับเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงครึ่งหลังของปีโดยเฉพาะช่วงไตรมาสที่ 4 ที่จำนวนเที่ยวบินจะปรับดีขึ้น

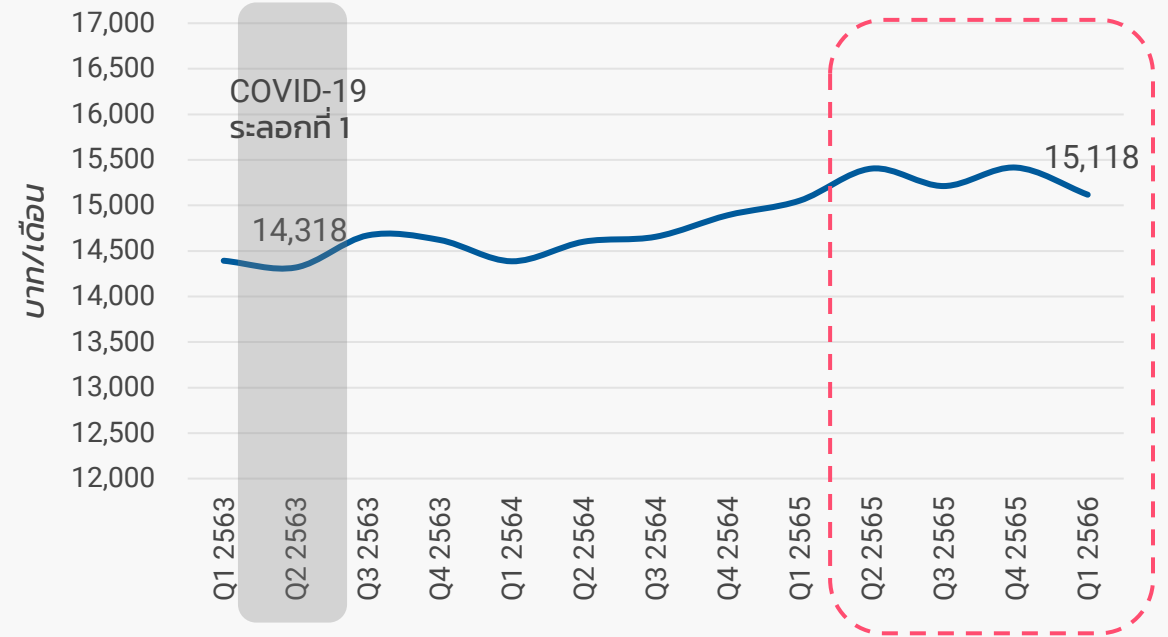
# การบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะการใช้จ่ายในหมวดร้านอาหารและโรงแรม ท่ามกลางรายได้เฉลี่ยที่ปรับตัวขึ้น

การบริโภคภาคเอกชน: ร้านอาหารและโรงแรม



ที่มา: สศช.

รายได้รวมเฉลี่ย



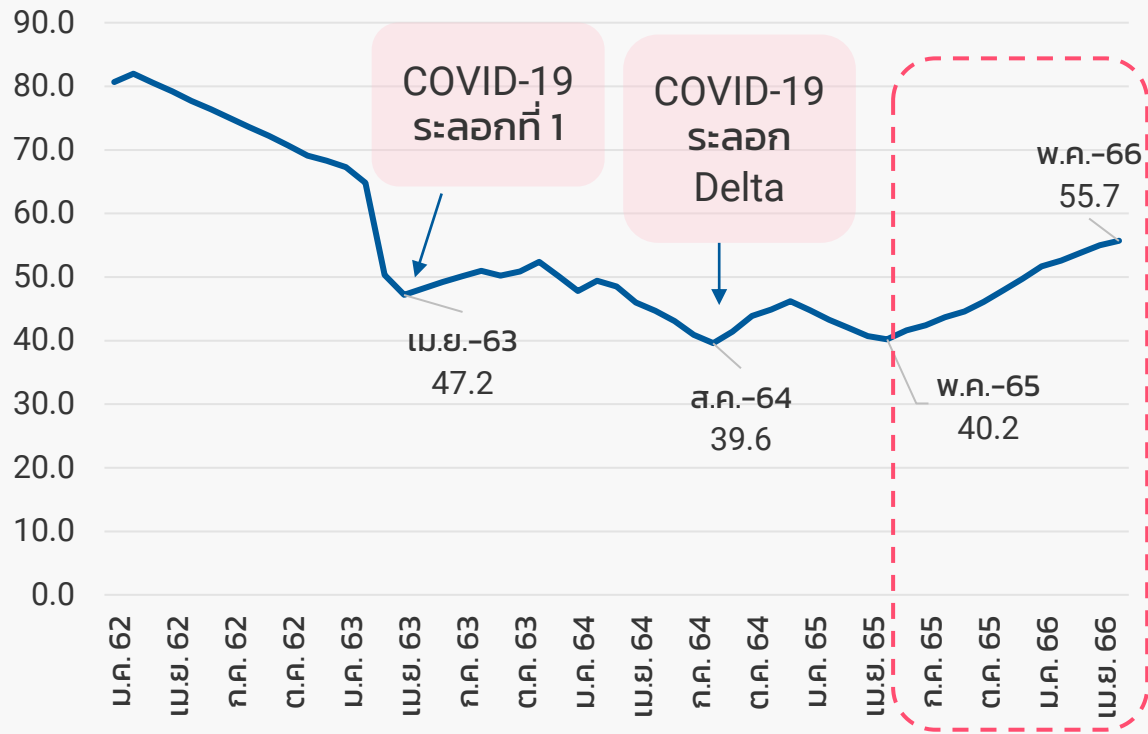
\*รายได้รวม = รายได้ภาคเกษตร + รายได้นอกภาคเกษตร

ที่มา: สปท. และ สำนักงานสถิติแห่งชาติ

- ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 การบริโภคภาคเอกชนในหมวดร้านอาหารและโรงแรมปรับสูงขึ้นมากกว่าช่วงก่อน COVID-19 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562
- การฟื้นตัวของรายได้รวมเฉลี่ยและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไป

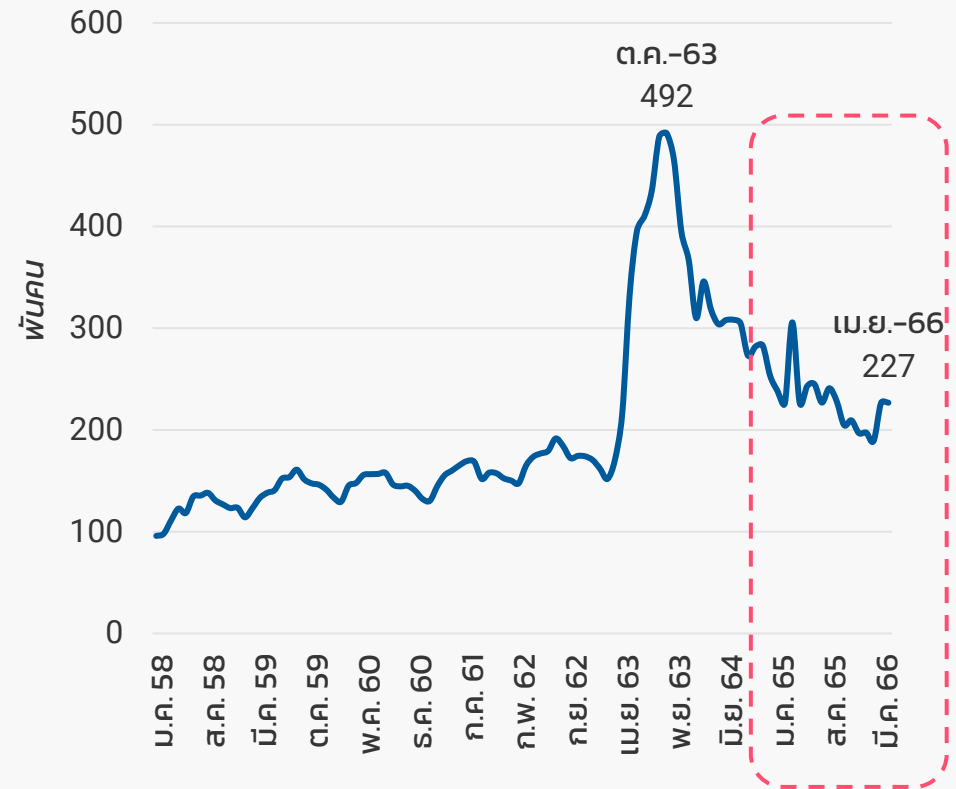
# ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นขณะที่จำนวนผู้ประกันตนที่ขอรับประโยชน์ทดแทนกรณีว่างงานปรับลดลง

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค



ที่มา: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

จำนวนผู้ประกันตนที่ขอรับประโยชน์ทดแทนกรณีว่างงาน มาตรา 33



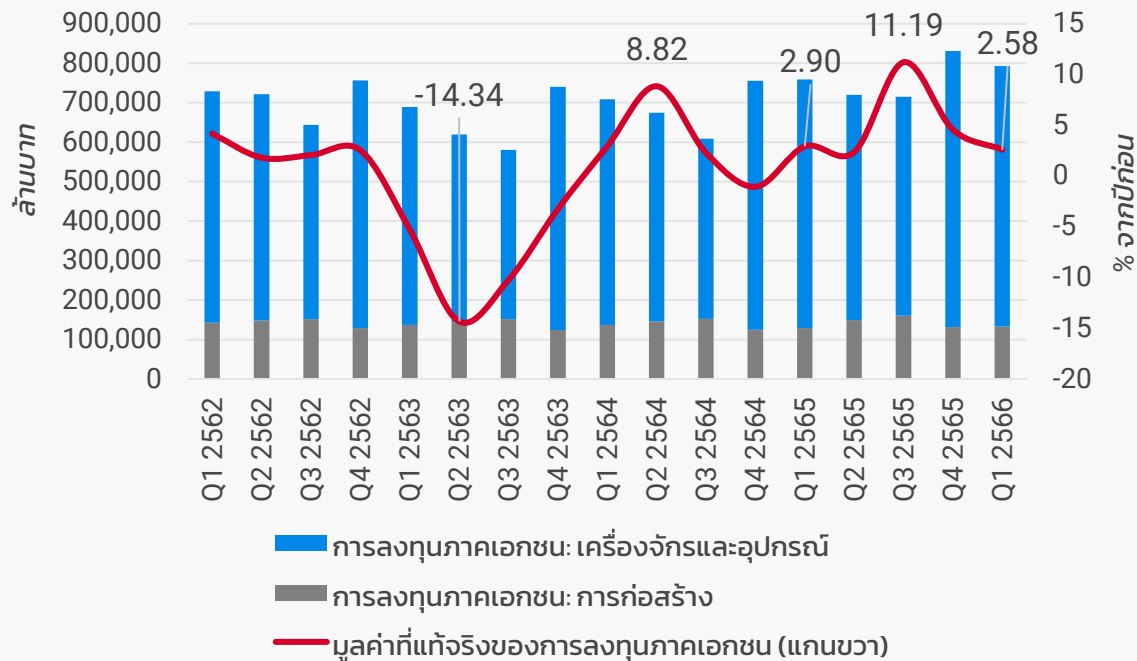
ที่มา: สำนักงานประกันสังคม

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นเป็น 55.7 ในเดือนพฤษภาคม 2566 เทียบกับจุดต่ำสุดที่ 39.6 ในช่วง COVID-19 ระลอก Delta ในเดือนสิงหาคม 2564
- จำนวนผู้ประกันตนที่ขอรับประโยชน์ทดแทนกรณีว่างงาน มาตรา 33 ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 226,742 ในเดือนเมษายน 2566 จากสูงสุดที่ 491,662 ในเดือนตุลาคม 2563
- การฟื้นตัวของเครื่องชี้วัดทั้งสองจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไป

29 มิ.ย. 66

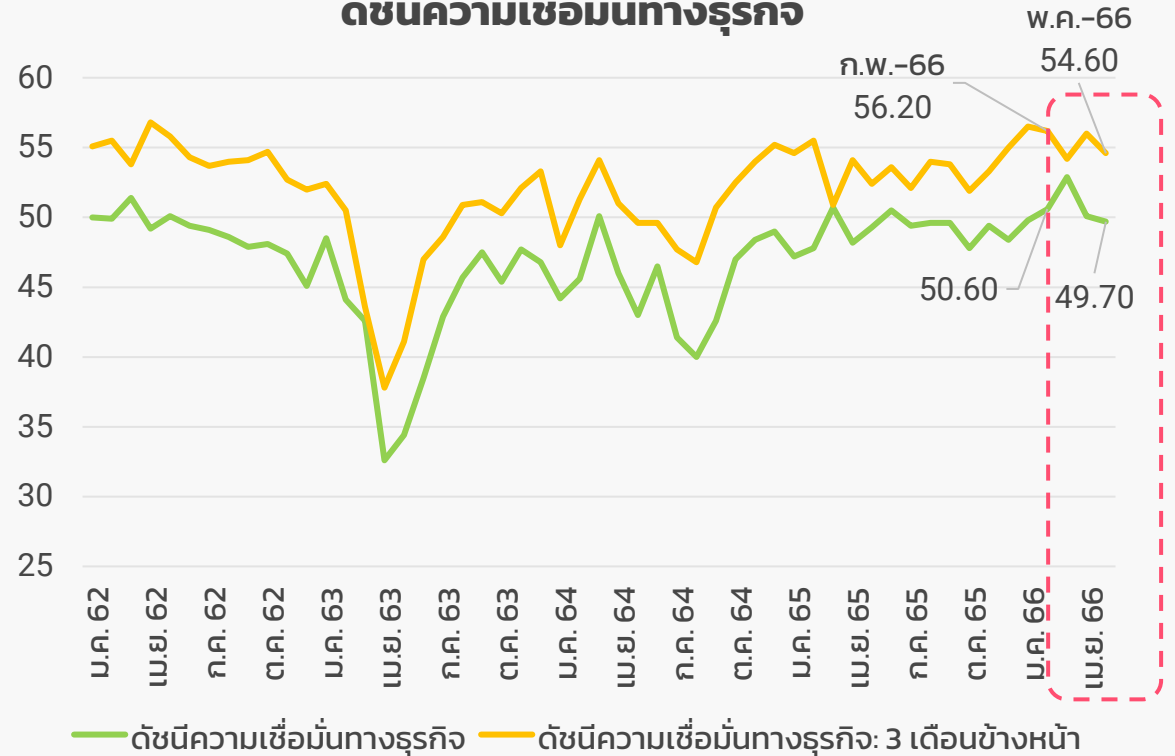
# การลงทุนภาคเอกชนในปี 2566 จะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้น สอดคล้องกับการส่งออกสินค้า

การลงทุนภาคเอกชน



ที่มา: สศช.

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

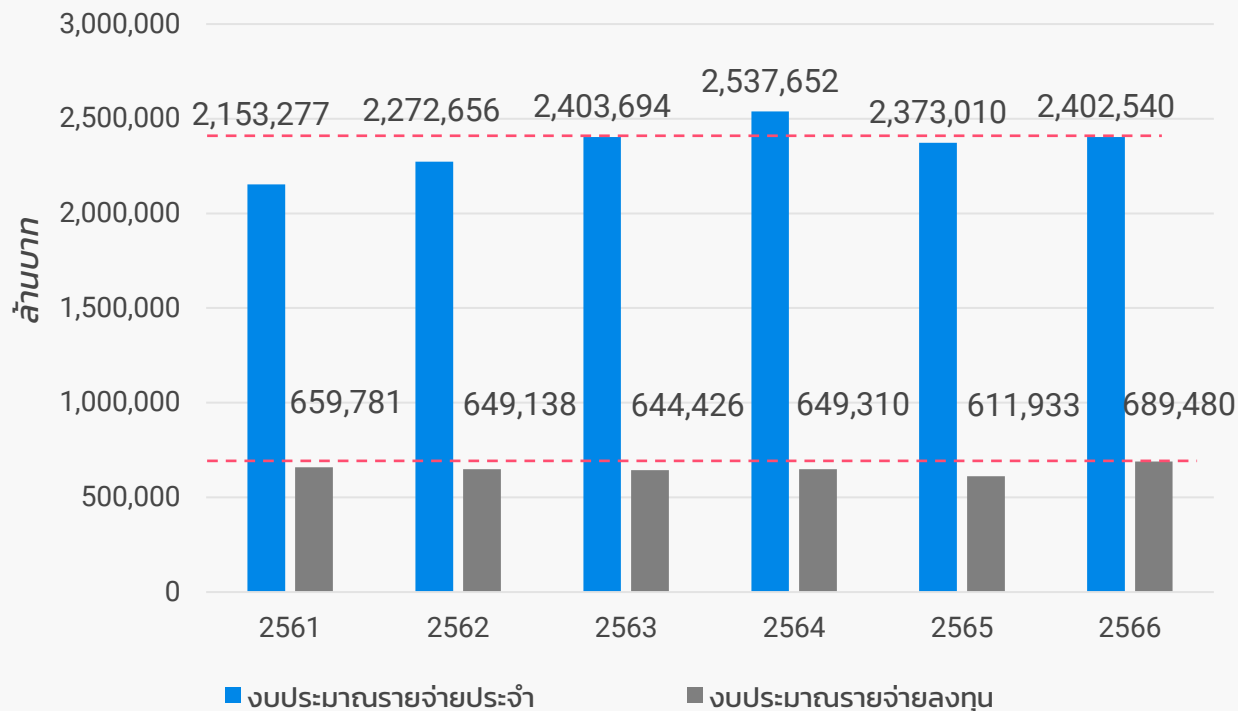


ที่มา: สปท.

- ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 การลงทุนภาคเอกชนเติบโต 2.58% จากปีก่อน ชะลอลงเมื่อเทียบกับปี 2565 ทั้งปีที่ขยายตัว 5.1% โดยในไตรมาสแรกนี้ อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์มีการเติบโตสูงสุดในเรื่องของการได้รับอนุมัติให้มีการส่งเสริมการลงทุนจาก สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน
- ในระยะต่อไป ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 54.6 ซึ่งการฟื้นตัวในการลงทุนภาคเอกชนอย่างค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้นเมื่อเทียบกับการประมาณการของทริสเรทติ้งครั้งล่าสุดในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 สอดคล้องกับการส่งออกสินค้าที่ชะลตัว

# ในปี 2566 การลงทุนภาครัฐฟื้นตัวจากปีก่อนหน้าตามกรอบงบประมาณที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การอุปโภคภาครัฐคาดว่าจะหดตัวต่อเนื่อง

งบประมาณรายจ่ายของรัฐบาล



## การลงทุนภาครัฐที่ฟื้นตัวจาก

- กรอบงบประมาณรายจ่ายลงทุนปีงบประมาณ 2566 ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงปัจจัยจากฐานที่ค่อนข้างต่ำในปี 2565
- การเบิกจ่ายอย่างต่อเนื่องในโครงการของรัฐวิสาหกิจที่อนุมัติดำเนินการแล้ว เช่น โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงระยะที่ 1 ช่วง กรุงเทพฯ-หนองคาย โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ และโครงการพัฒนาระบบส่งและจำหน่าย ระยะที่ 2 ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
- โครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานหลายรายการได้รับการอนุมัติไปแล้วในช่วงก่อนจะยุบสภา

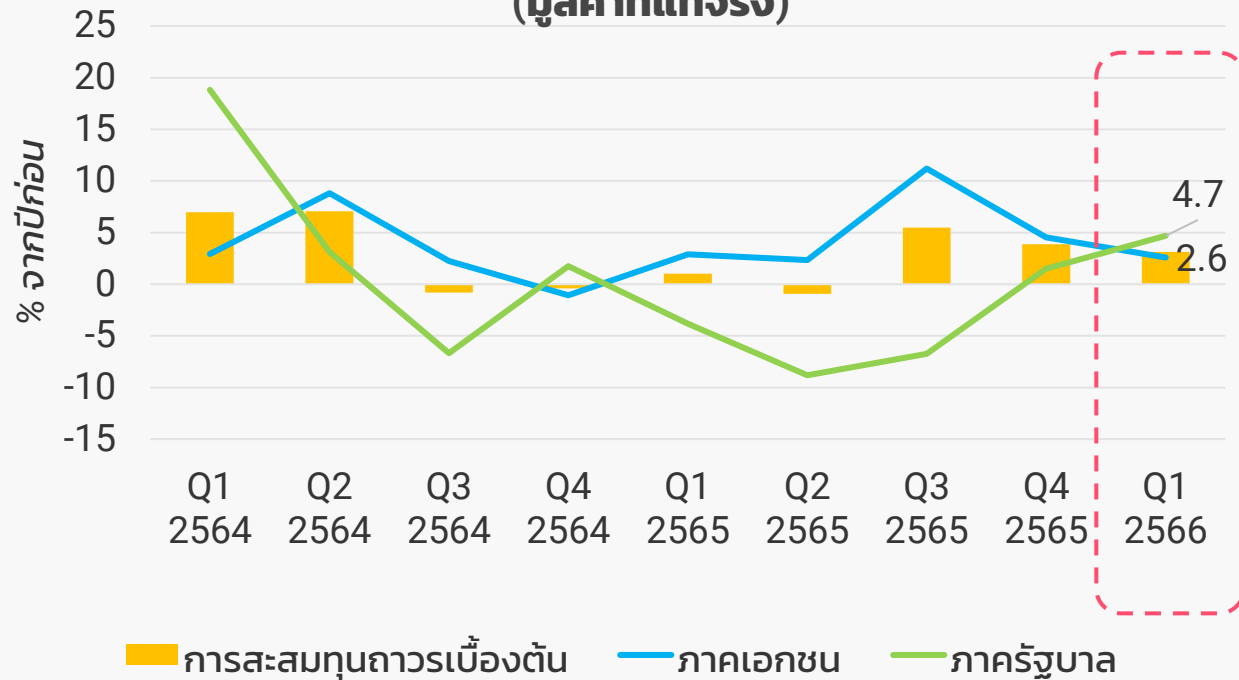
## การอุปโภคภาครัฐปรับลดลงจาก

- งบประมาณรายจ่ายประจำของรัฐบาลในปีงบประมาณ 2566 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเพียงเล็กน้อย
- ในกรณีฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่างบประมาณของรัฐบาลประจำปี 2567 อาจล่าช้าไป 1 ไตรมาส ซึ่งจะกระทบต่อการอุปโภคภาครัฐเนื่องจากประเทศไทยมีการเลือกตั้งทั่วไปในช่วงที่ผ่านมา
- รายจ่ายของรัฐบาลด้านสาธารณสุขที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ



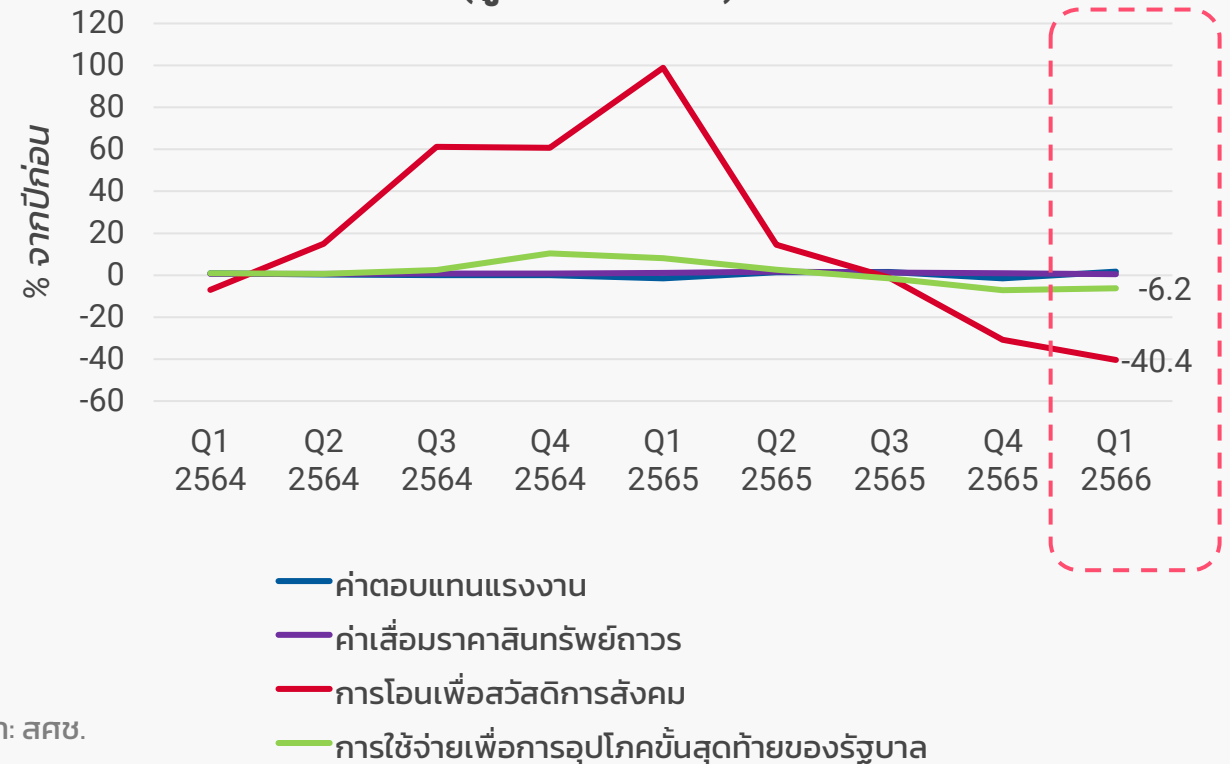
# ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 การลงทุนภาครัฐขยายตัวมากกว่าการลงทุนภาคเอกชน โดยการอุปโภคภาครัฐคาดว่าจะปรับตัวลดลงตามการหดตัวของรายจ่ายด้านสาธารณสุขที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19

การสะสมทุนถาวรเบื้องต้นแบ่งตามภาคเศรษฐกิจ  
(มูลค่าที่แท้จริง)



ที่มา: สศช.

การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคขั้นสุดท้ายของรัฐบาล  
(มูลค่าที่แท้จริง)

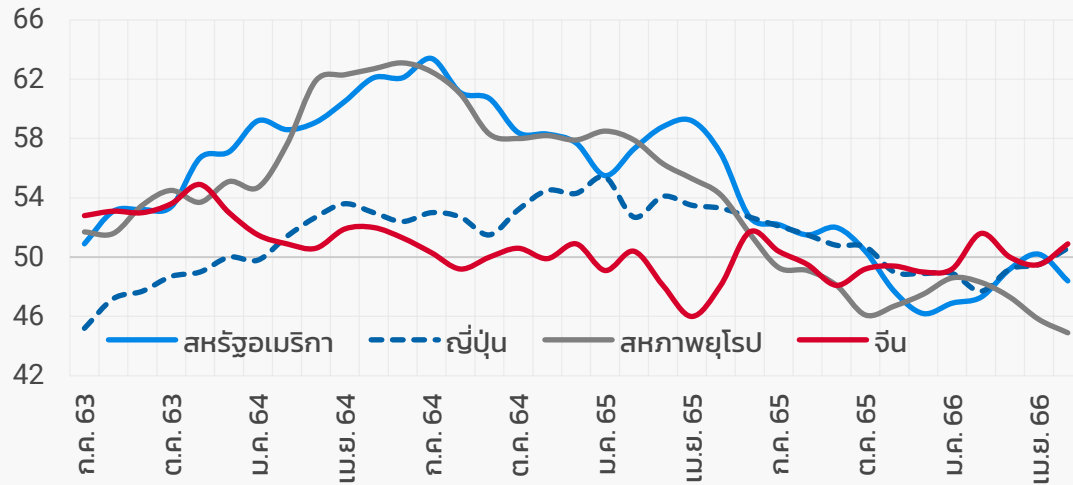


- ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 การลงทุนภาครัฐขยายตัว 4.7% จากปีก่อนหน้า สูงกว่าการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัว 2.6% ซึ่งเป็นแนวโน้มที่สอดคล้องกับการประมาณการทั้งปี 2566
- การโอนเพื่อสวัสดิการสังคมหดตัว 40.4% จากปีก่อนหน้าในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 โดยเป็นการปรับตัวลดลงของรายจ่ายด้านสาธารณสุขที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 เป็นหลัก หลังจากสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยคลี่คลายลง โดยรวมการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคขั้นสุดท้ายของรัฐบาลหดตัว 6.2%

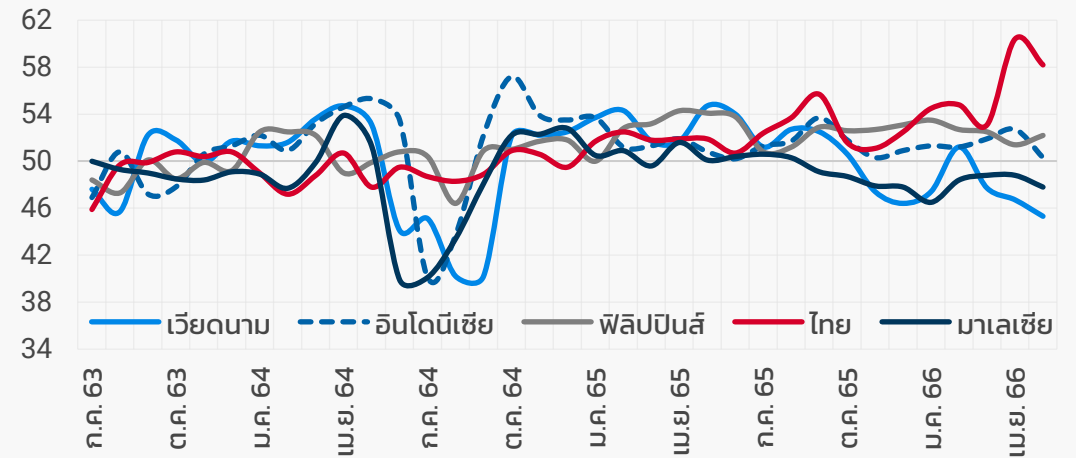
# การส่งออกสินค้าคาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงในปี 2566 ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

[> 50] = การผลิตขยายตัว [< 50] = การผลิตหดตัว [=50] = การผลิตไม่เปลี่ยนแปลง

### ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตปรับฤดูกาล



### ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตปรับฤดูกาล



ที่มา: Bloomberg

## ประเทศ สัดส่วนการส่งออก ปี 2565

สหรัฐอเมริกา	17%
อาเซียน-4*	15%
จีน	12%
ญี่ปุ่น	9%
สหภาพยุโรป	7%

ที่มา: สปท.

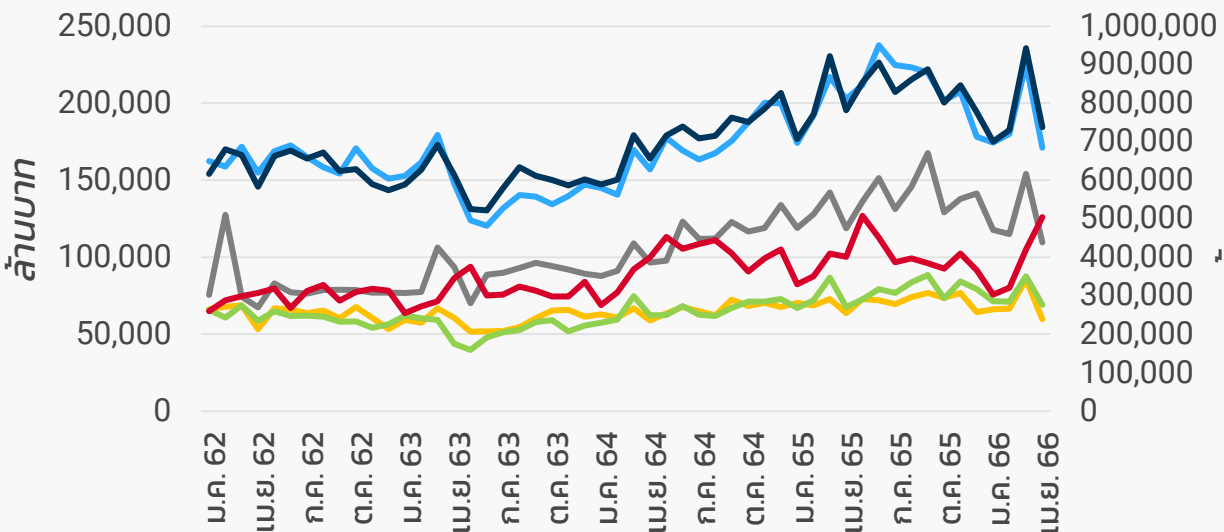
\*อาเซียน-4 ประกอบด้วย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย และเวียดนาม

29 มิ.ย. 66

- นอกเหนือจากญี่ปุ่นที่ข้อมูลปรับตัวเพิ่มขึ้น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตปรับฤดูกาลของสหรัฐอเมริกา และสหภาพยุโรปเดือนล่าสุดต่ำกว่า 50 สะท้อนการผลิตที่หดตัว
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตปรับฤดูกาลของจีน พ้นตัวมาอยู่ที่ 50.9 ในเดือนพฤษภาคม 2566 สะท้อนถึงการผลิตที่ขยายตัวเล็กน้อยหลังการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางในประเทศในเดือนมกราคม 2566
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตปรับฤดูกาลของประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซียยังสูงกว่า 50 ขณะที่เวียดนามและมาเลเซียยังสะท้อนถึงการผลิตที่หดตัว

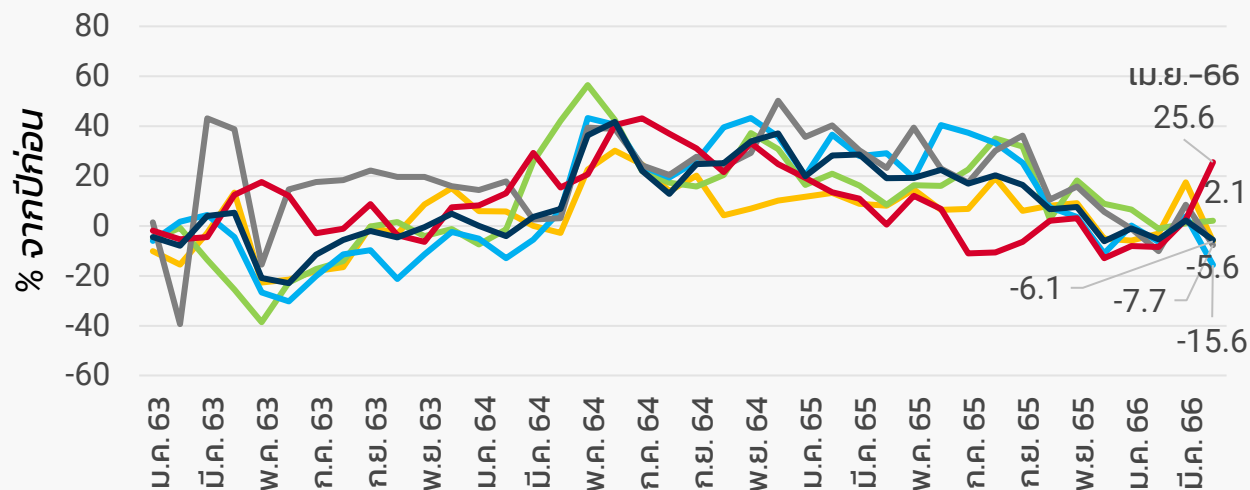
# การส่งออกสินค้าชะลอตัวลงในเกือบทุกประเทศปลายทางหลัก

## การส่งออกสินค้าแบ่งตามประเทศปลายทาง



— ญี่ปุ่น      — สหภาพยุโรป      — อาเซียน  
— สหรัฐอเมริกา      — จีน      — การส่งออกรวม (แกนขวา)

## การเปลี่ยนแปลงของการส่งออกสินค้าเทียบกับปีก่อนหน้า แบ่งตามประเทศปลายทาง



— ญี่ปุ่น      — สหภาพยุโรป      — อาเซียน  
— สหรัฐอเมริกา      — จีน      — การส่งออกรวม (แกนขวา)

ที่มา: สปท. ข้อมูลเป็นฐานตุลาคกร

• นอกจากการส่งออกสินค้าไปจีนที่ปรับตัวขึ้น การส่งออกสินค้าไปอาเซียน สหรัฐอเมริกา และญี่ปุ่น ปรับลดลงจากปีก่อนหน้า 15.6% 7.7% และ 6.1% ตามลำดับ โดยการส่งออกสินค้ารวมหดตัว 5.6% จากปีก่อนหน้าสำหรับเดือนเมษายน 2566

# การส่งออกสินค้าเกษตร เครื่องใช้ไฟฟ้า และยานยนต์ ขยายตัวในช่วง 4 เดือนแรก ของปี 2566 ขณะที่การส่งออกสินค้าหมวดอื่น ๆ หดตัว

การเติบโตของการส่งออกสินค้าในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (%จากปีก่อนหน้า)

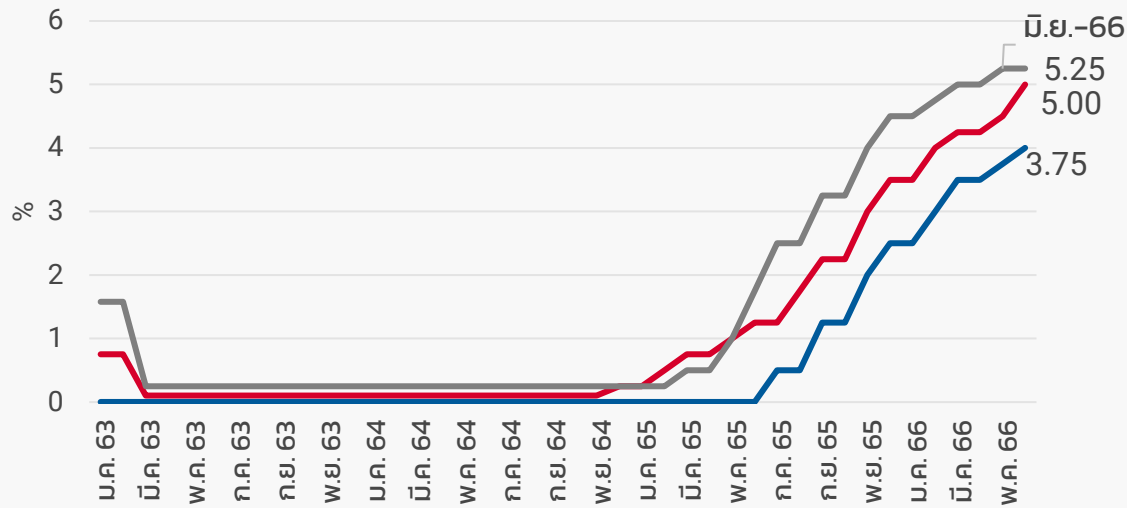
% จากปีก่อน	2562		2563		2564		2565		2566				
	สัดส่วน (%)	2562	สัดส่วน (%)	2563	สัดส่วน (%)	2564	สัดส่วน (%)	2565	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	4M66
สินค้าเกษตร	6.2	-8.4	6.6	-0.8	7.2	28.1	6.7	-1.7	3.5	8.2	8.8	36.4	16.5
สินค้าประมง	0.8	-6.5	0.7	-15.2	0.6	8.8	0.6	-2.1	-28.1	-3.8	-8.6	-5.0	-11.1
สินค้าอุตสาหกรรม	87.5	-4.7	85.2	-8.4	89.6	23.5	89.0	4.8	-4.6	-2.9	-2.5	-13.4	-5.7
สินค้าเกษตรแปรรูป	13.3	-0.2	14.1	-0.3	13.6	13.2	13.9	8.6	-3.4	1.0	1.4	-12.5	-3.2
อิเล็กทรอนิกส์	11.2	-8.5	12.0	1.0	12.1	18.9	11.9	3.8	-13.6	-11.3	-1.6	-4.6	-7.3
เครื่องใช้ไฟฟ้า	8.6	1.5	9.2	0.9	9.4	19.9	9.2	2.8	5.0	0.4	8.0	6.0	4.9
ยานยนต์	15.1	-3.1	13.2	-17.6	15.3	35.7	14.3	-1.6	4.4	2.7	-0.2	-2.9	1.0
เครื่องจักรและอุปกรณ์	8.3	-6.8	8.0	-8.4	8.2	20.1	8.2	5.2	2.0	-0.5	-1.4	-6.7	-1.6
เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	11.4	-15.1	10.3	-14.9	12.7	43.8	12.2	1.4	-13.5	-18.3	-14.7	-23.8	-17.7
รวม (ฐานดุลการชำระเงิน)	100.0	-3.3	100.0	-6.5	100.0	19.2	100.0	5.5	-3.4	-4.1	-5.8	-4.9	-4.6

ที่มา: สปท. ข้อมูลเป็นฐานฤดูกาล ยกเว้นการส่งออกรวมที่เป็นฐานดุลการชำระเงิน

- การส่งออกสินค้าเกษตร เครื่องใช้ไฟฟ้า และยานยนต์ ขยายตัว 16.5% 4.9% และ 1.0% ตามลำดับ ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2566 ขณะที่การส่งออกสินค้าหมวดอื่น ๆ เช่นเคมีภัณฑ์และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และสินค้าประมงหดตัว 17.7% และ 11.1% ตามลำดับ
- การส่งออกสินค้ารวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ คำนวณตามฐานดุลการชำระเงินหดตัว 4.6% ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2566

# เงินเพื่อปรับลดลงตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่รวดเร็วของประเทศเศรษฐกิจหลัก

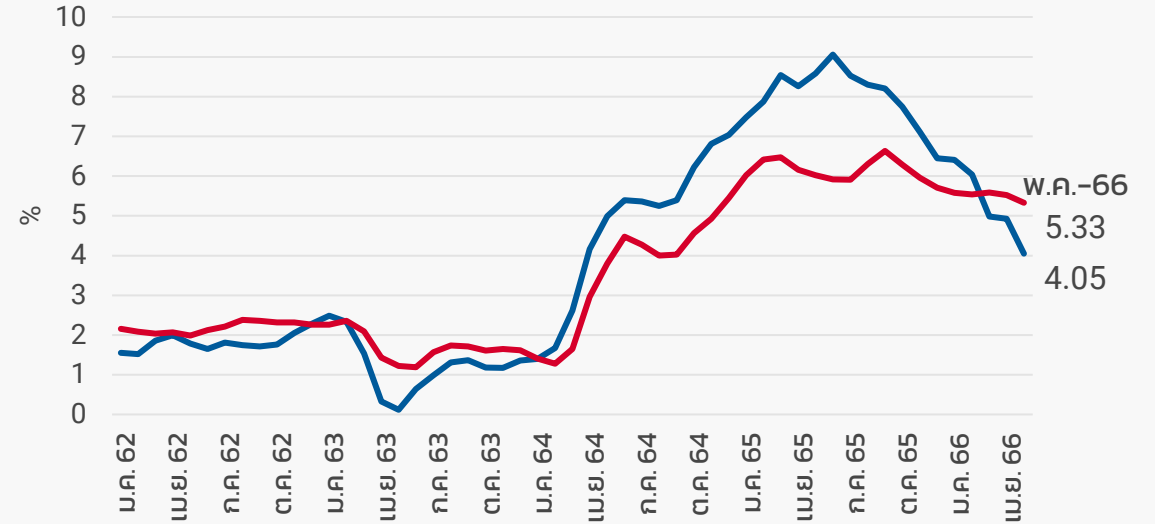
## อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



— สหราชอาณาจักร — สหรัฐอเมริกา (ขอบบนของอัตราดอกเบี้ย) — สหภาพยุโรป

ที่มา: CEIC

## เงินเพื่อของสหรัฐอเมริกา



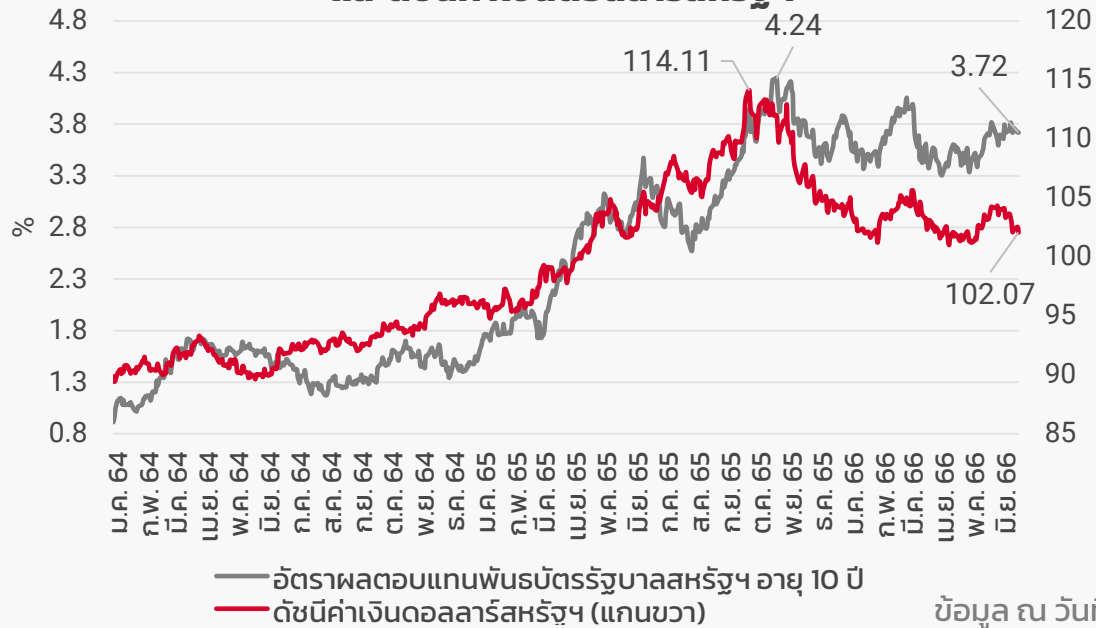
— เงินเพื่อทั่วไป — เงินเพื่อพื้นฐาน

- ในเดือนมิถุนายน 2566 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศสหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และสหภาพยุโรปปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.00%-5.25% 5.0% และ 3.75% ตามลำดับ ขณะที่อัตราเงินเพื่อของสหรัฐอเมริกาในเดือนพฤษภาคม 2566 ลดลงมาอยู่ที่ 4.05% สำหรับเงินเพื่อทั่วไป และ 5.33% สำหรับเงินเพื่อพื้นฐาน
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 5.00%-5.25% ในการประชุมเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพในการปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ณ เดือนมิถุนายน สะท้อนว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะอยู่ในระดับสูงใกล้เคียง 5.63% ตลอดปี 2566 ก่อนจะทยอยปรับลดลงในปี 2567 และ 2568 (ประสิทธิภาพในการปรับอัตราดอกเบี้ยครั้งก่อนสะท้อนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ 5.13% ในปี 2566)

# อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงและดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงหลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าเล็กน้อยและอยู่ในระดับกลางเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาค

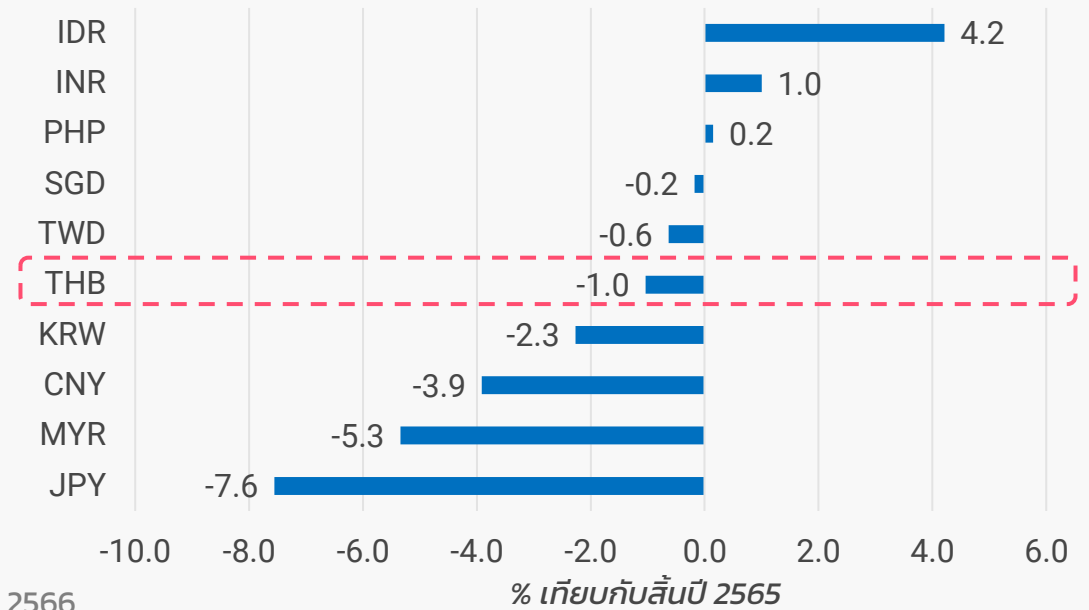
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี

และดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ



ข้อมูล ณ วันที่ 21 มิ.ย. 2566  
ที่มา: Bloomberg

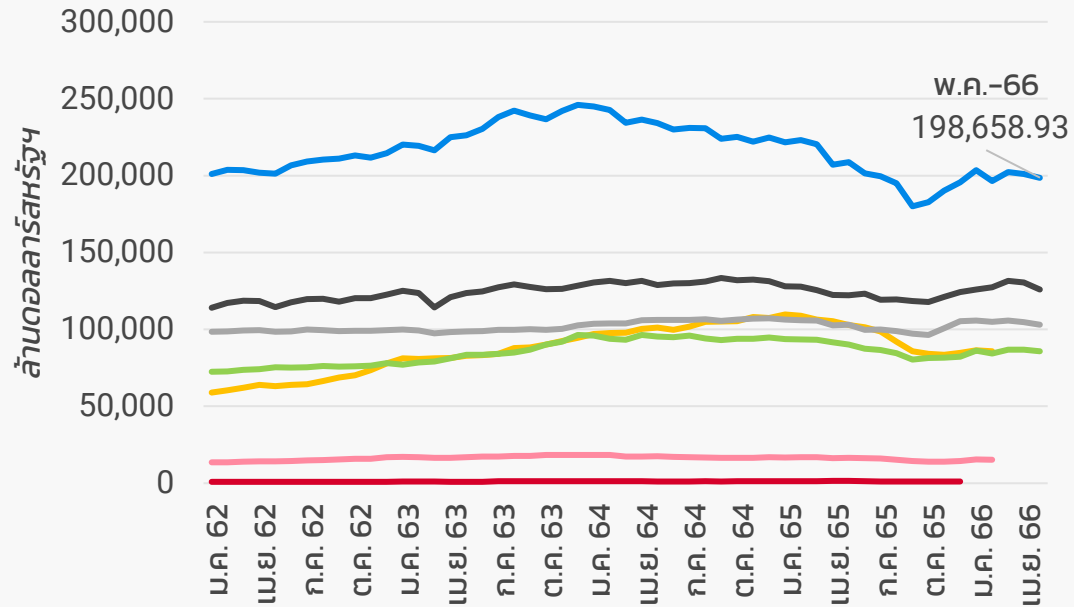
อัตราแลกเปลี่ยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีและดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.72% และ 102.1 ตามลำดับ ณ วันที่ 21 มิถุนายน 2566 หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 เงินบาทอ่อนค่าเล็กน้อยและอยู่ในระดับกลางเทียบกับประเทศในภูมิภาคตามภาคต่างประเทศของไทยที่แข็งแกร่ง สะท้อนจากเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง และการส่งออกบริการที่ปรับดีขึ้น จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

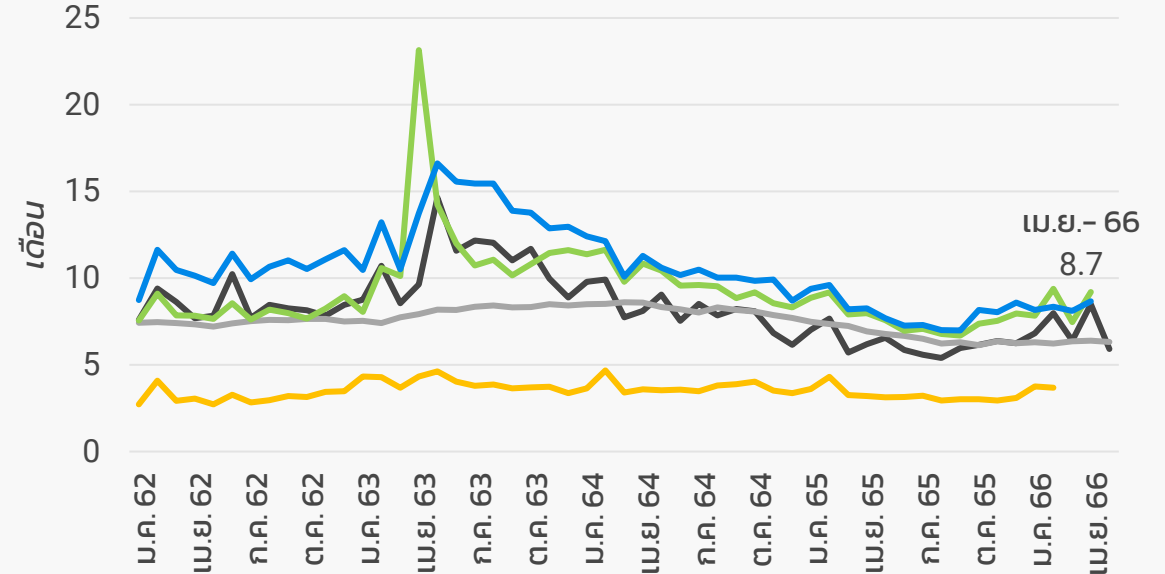
# ประเทศไทยมีภาคต่างประเทศที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค

## เงินสำรองระหว่างประเทศ



— เวียดนาม — ไทย — ฟิลิปปินส์ — มาเลเซีย  
— ลาว — อินโดนีเซีย — กัมพูชา

## เงินสำรองระหว่างประเทศคิดเป็นจำนวนเดือนของการนำเข้าสินค้า



— อินโดนีเซีย — มาเลเซีย — ฟิลิปปินส์ — ไทย — เวียดนาม

ที่มา: CEIC

- ประเทศไทยมีภาคต่างประเทศที่แข็งแกร่งสะท้อนจากเงินสำรองระหว่างประเทศที่สูงกว่าประเทศในภูมิภาค (199 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ เดือนพฤษภาคม 2566) และ เมื่อวัดตามเกณฑ์จำนวนเดือนของการนำเข้าสินค้า (8.7 เดือน ณ เดือนเมษายน 2566)

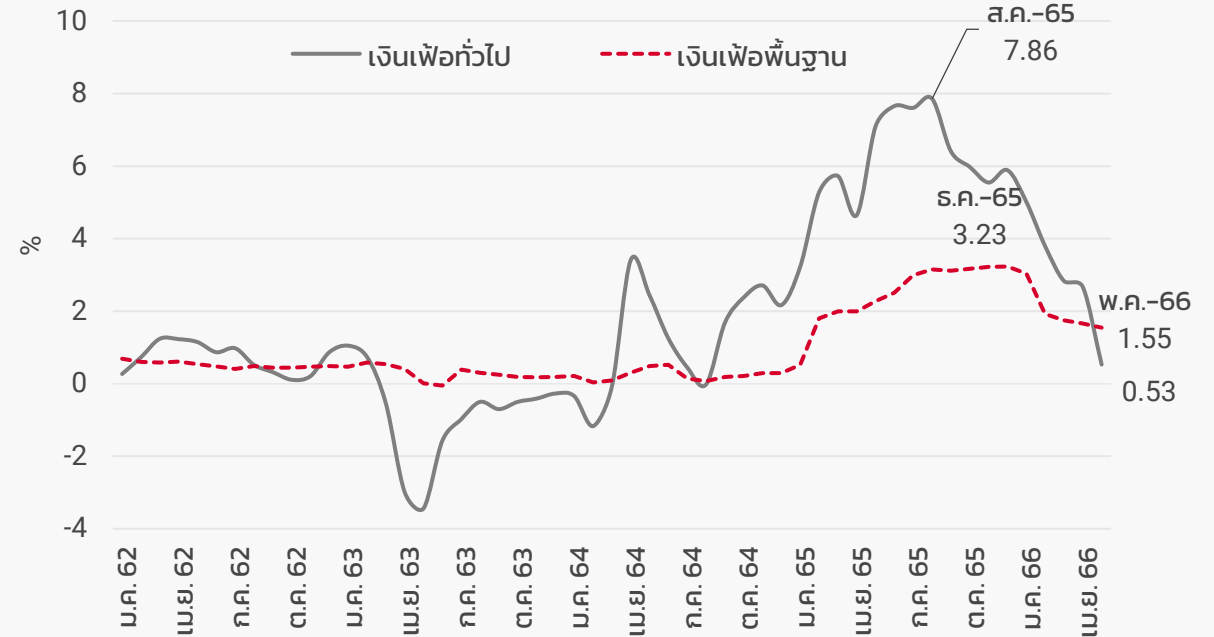
# แรงกดดันจากเงินเฟ้อด้านต้นทุนจะค่อย ๆ ลดลงตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงจากปัจจัยด้านอุปสงค์

ราคาน้ำมันดิบดูไบ



ที่มา : กรุงเทพมหานคร และ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

เงินเฟ้อของไทย



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

- ราคาน้ำมันในปี 2566 ปรับลดลงจากปัจจัยด้านอุปสงค์ตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงภายหลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลัก ทริสเรตติ้งคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2566 เฉลี่ยที่ 80-90 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยลดลงมาอยู่ที่ 0.53% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.55% ในเดือนพฤษภาคม 2566 โดยทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะลดลงมาอยู่ระหว่าง 2.0%-2.5% ในปี 2566



# จากทัศนียภาพน้ำมัน: ความเสี่ยงด้านต่ำยังคงมากกว่าความเสี่ยงด้านสูง

## ความเสี่ยงด้านต่ำ

- เศรษฐกิจโลกชะลอตัวท่ามกลางภาวะการเงินที่ตึงตัวของประเทศเศรษฐกิจหลัก
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนอาจน้อยกว่าที่คาด
  - ตัวเลขการว่างงานของเด็กจบใหม่ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 20%
  - การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ธนาคารพาณิชย์ให้แก่ลูกค้าชั้นดี จาก 3.65% เป็น 3.55%
  - เงินเฟ้อที่ลดต่ำลงเหลือ 0.2% ในเดือนพฤษภาคม 2566
  - อาจมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในเดือนกรกฎาคม 2566 เพื่อให้ GDP โตถึงเป้าหมายที่ 5%
- รัสเซียไม่ได้มีการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันตามที่ตกลงไว้

## ความเสี่ยงด้านสูง

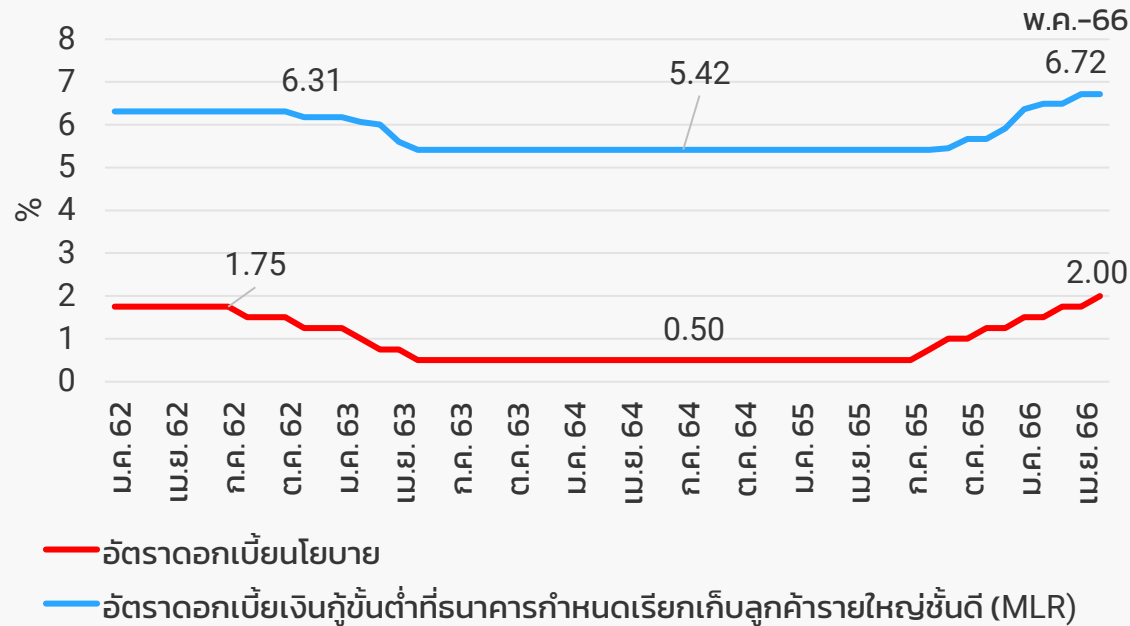
- กลุ่มโอเปกพลัส จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันอีกวันละ 1 ล้านบาร์เรล ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2566 โดยเป็นการลดกำลังการผลิตรวม 4.16 ล้านบาร์เรลต่อวันเทียบกับเดือนสิงหาคม 2565



ที่มา: ทริสเรตติ้ง

# ทริสเรทตั้งคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2566 ที่ 2.5% ซึ่งหมายถึงการปรับเพิ่มอีก 0.5% จากปัจจุบัน ตามการสื่อสารเชิง Hawkish ของ ธปท. ในเดือนมิถุนายน 2566

อัตราดอกเบี้ย



## การสื่อสารของ ธปท.

- ตัดสินนโยบายการเงินโดยอ้างอิงข้อมูลที่คาดการณ์ไปข้างหน้ามากกว่าข้อมูลที่มีในปัจจุบัน
- คาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานจะลงช้าและมีความเป็นไปได้ที่จะมีแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ท่ามกลางมุมมองเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง
- ส่งสัญญาณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่เป็นบวก

ที่มา: ธปท.

# ความเสี่ยงและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ความเสี่ยง	ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น
แรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะในประเทศเศรษฐกิจหลัก	อาจส่งผลให้ธนาคารกลางในหลายประเทศยังคงนโยบายการเงินแบบเข้มงวดและกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ  ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น สภาพคล่องปรับลดลง และกระทบต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉพาะในประเทศตลาดเกิดใหม่
เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว	อุปสงค์ของโลกที่ลดลงจากภาวะการเงินที่ตึงตัวอาจกระทบการส่งออกสินค้าของไทยมากกว่าคาด  ผลกระทบบางส่วนอาจจะถูกชดเชยได้บ้างจากการที่จีนเปิดประเทศ
ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้น	ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของโลก บรรยากาศการลงทุน และการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว โดยราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูงอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนเงินเฟ้อได้ต่อไป
การจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า	งบประมาณของรัฐบาลประจำปี 2567 ที่ล่าช้าจะกระทบการอุปโภคภาครัฐ การอนุมัติการลงทุนภาครัฐโดยเฉพาะโครงการใหม่ ๆ ที่อาจล่าช้าออกไป การลงทุนภาคเอกชนที่อาจรอความแน่นอนด้านการเมือง และการบริโภคภาคเอกชนที่อาจชะลอลง



A Strategic Partner of  S&P Global

## ติดต่อ

ดร. บุญทิวา ชีวะตระกูลกิจ	boondhiva@trisrating.com
พิชญาภา กัตติวงษ์	pichayapa@trisrating.com
ภารัต มหัทธโน	parat@trisrating.com
วจี พัททภัยไพบูลย์กิจ	wajee@trisrating.com
เรืองวุฒิ จารุรังสีพงศ์	ruangwud@trisrating.com
ไรทิวา นฤมล	raithiwa@trisrating.com