

Monthly Economic Report

April 2024





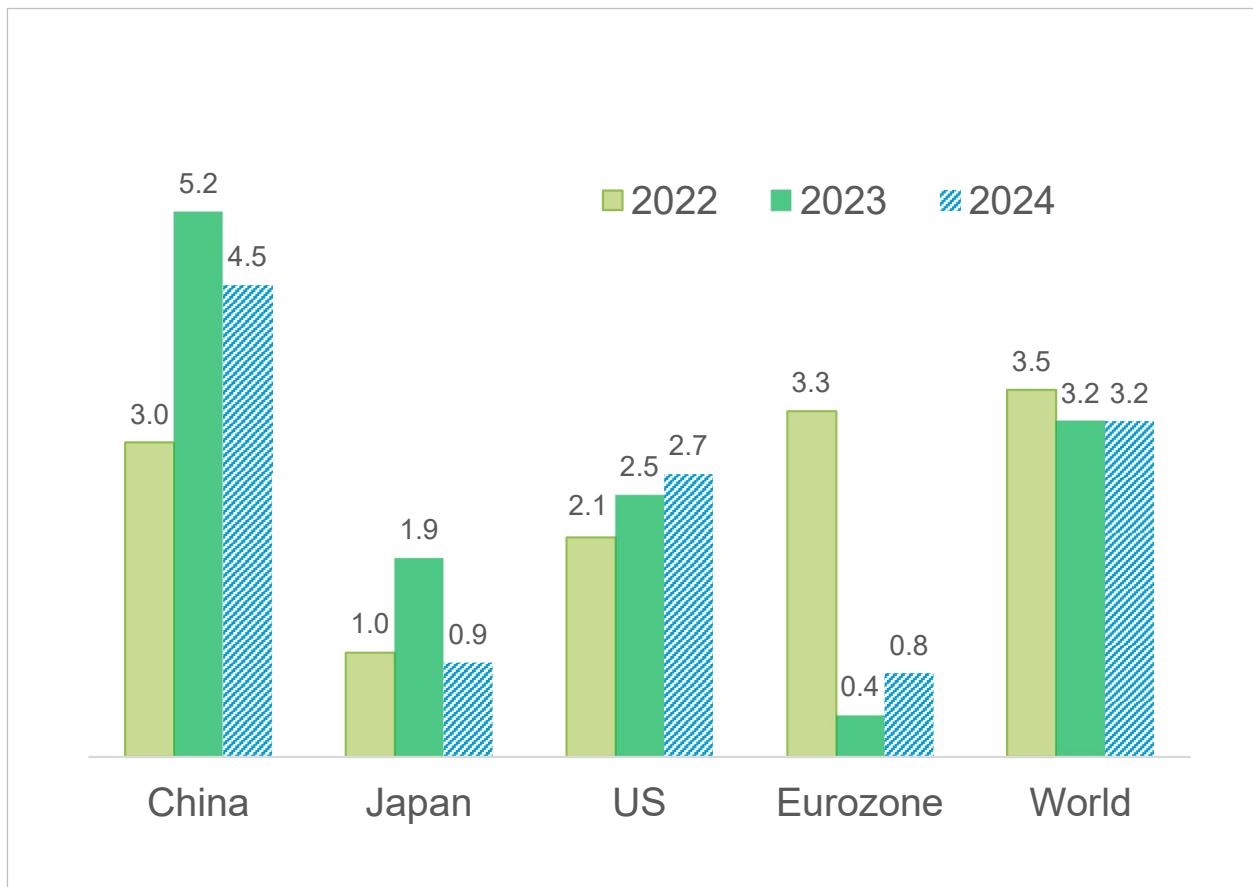
เศรษฐกิจโลก

บริการทุกระดับประทับใจ

- เศรษฐกิจโลกมีทิศทางดีขึ้นกว่าที่เคยประเมิน แต่ความเสี่ยงสูงขึ้นจากเงินเฟ้อและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่มีความขัดแย้งมากขึ้น
- ปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีแนวโน้มที่จะยืดเยื้อและยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า แต่คาดว่าจะไม่ขยายวงกว้างเป็นสงครามภูมิภาค ขณะที่โอกาสที่จะเกิด disruption ต่ออุปทานและการขนส่งน้ำมันยังจำกัด
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่มีแนวโน้มชะลอลงและเข้าสู่ภาวะ Soft landing ในระยะข้างหน้า ขณะที่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีมากขึ้น ส่งผลให้เฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานกว่าที่เคยคาด (High for longer) และอาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพียง 1-2 ครั้งในปี
- เศรษฐกิจยูโรโซนเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว อย่างไรก็ตามภาคการผลิตยังคงเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจยูโรโซนส่งผลให้เศรษฐกิจยูโรโซนมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) คาดว่าจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในปี โดยอาจเริ่มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็วสุดในเดือนมิ.ย. 2024

เศรษฐกิจโลกมีทิศทางดีขึ้นกว่าที่เคยประเมิน แต่ความเสี่ยงสูงขึ้นจากเงินเฟ้อและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่มีความขัดแย้งมากขึ้น

IMF GDP Forecast (%YoY)



Source: IMF WEO April 2024

- จากประมาณการของ IMF ล่าสุดในเดือนเม.ย. 2024 IMF มองเศรษฐกิจโลกปี 2024 ขยายตัว 3.2% สูงกว่าประมาณการ ณ เดือนม.ค. 2024 ที่อยู่ที่ 3.1% เล็กน้อย โดยมองแนวโน้มเศรษฐกิจกลุ่มพัฒนาแล้วดีขึ้นกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้
- ทั้งนี้ เศรษฐกิจโลกยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง (resilient) แม้ว่าธนาคารกลางทั่วโลกมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรักษาเสถียรภาพด้านราคา
- อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้ายังคงเผชิญความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ประกอบกับเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

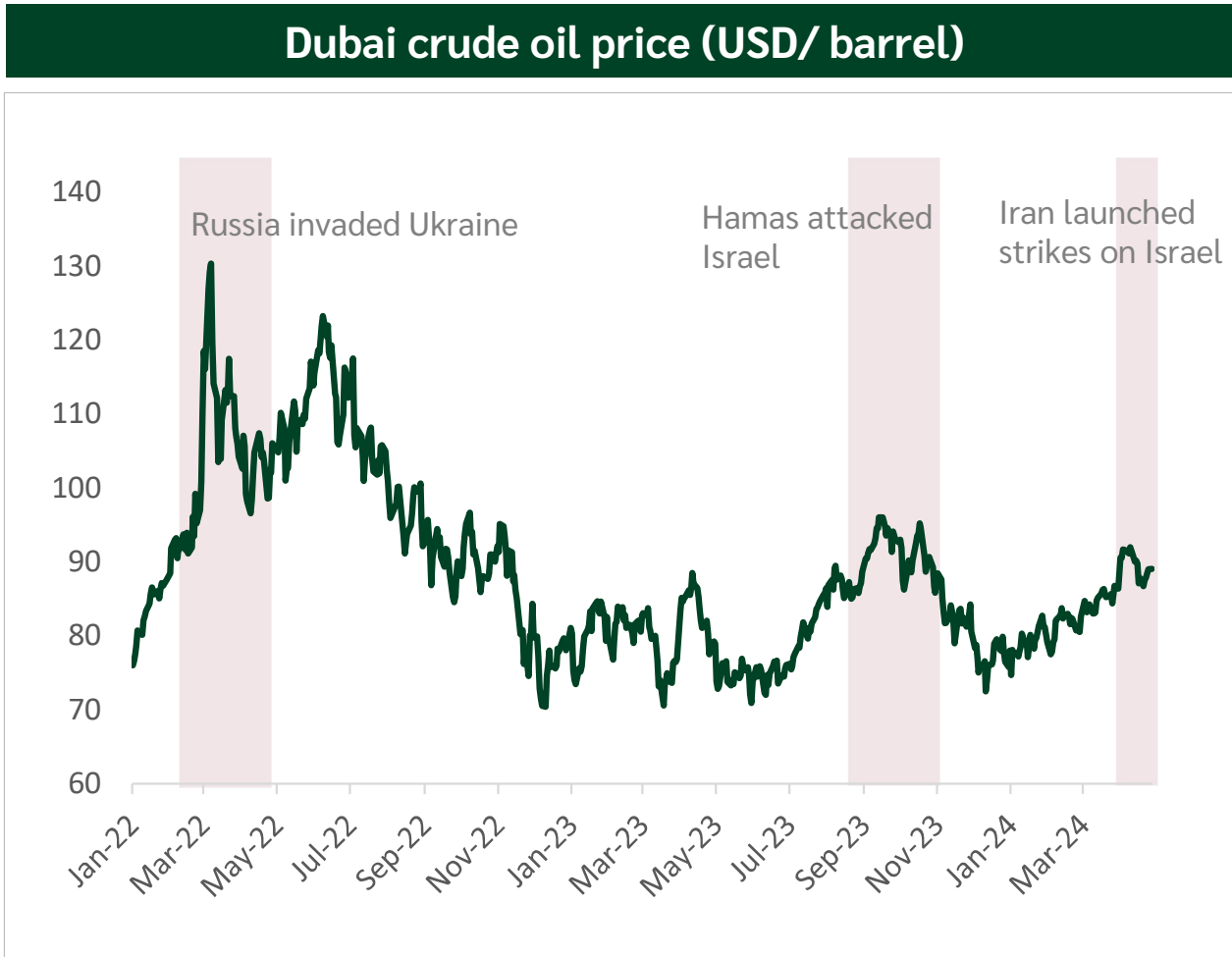
บริการทุกระดับประทับใจ

ปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีแนวโน้มที่จะยืดเยื้อและยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า แต่คาดว่าจะไม่ขยายวงกว้างเป็นสงครามภูมิภาค



- ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่านเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า หากมีการตอบโต้กันที่รุนแรงขึ้นในตะวันออกกลางก็อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพุ่งสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อความพยายามของธนาคารกลางในการลดเงินเฟ้อ
- อย่างไรก็ตาม ในกรณีฐาน ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าสถานการณ์ความขัดแย้งจะไม่ลุกลามจนเป็นสงครามภูมิภาค เนื่องจากชาติพันธมิตรของทั้งสองไม่เห็นด้วยกับการตอบโต้และมีแนวโน้มจะไม่เข้าร่วมในสงคราม
- ช่องแคบฮอร์มุซถือเป็นจุดยุทธศาสตร์ที่มีผลสำคัญต่อทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก เนื่องจากเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญ คิดเป็นเกือบ 30% ของการขนส่งน้ำมันทั่วโลก หากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อการเดินทางเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซก็อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพุ่งสูงขึ้น

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง ในกรอบ 80-90 ดอลลาร์/ บาร์เรล เนื่องจากความเป็นไปได้ที่จะเกิด disruption ต่ออุปทานและการขนส่งน้ำมันยังจำกัด

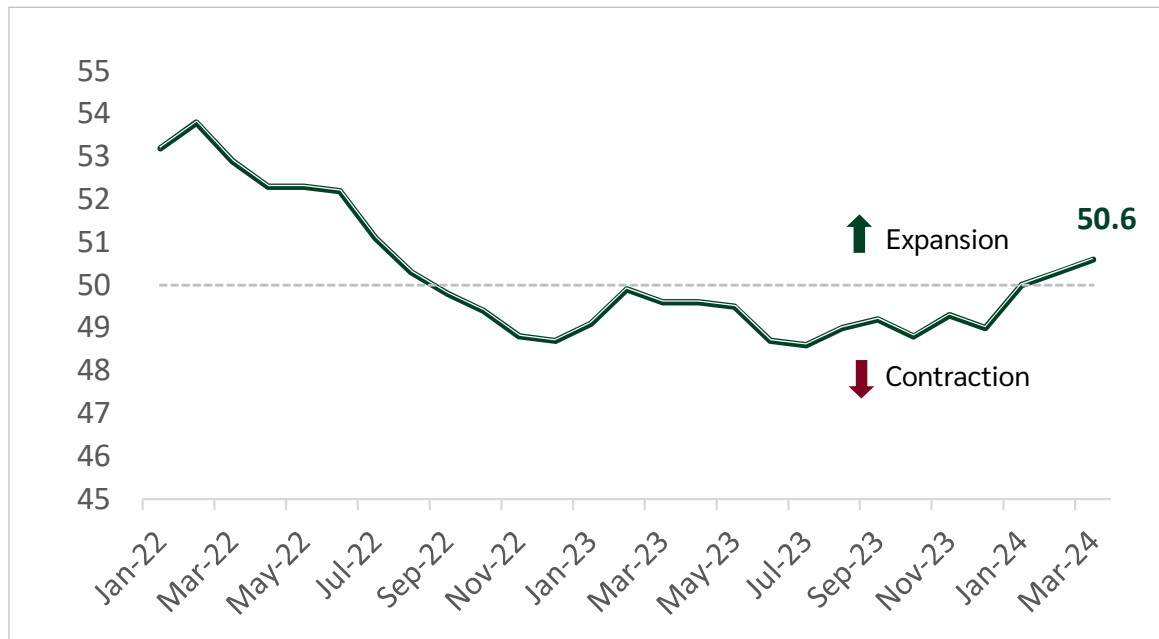


Source: Bloomberg

- จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โอกาสที่จะเกิด disruption ต่ออุปทานและการขนส่งน้ำมันยังต่ำ เนื่องจาก
 - มีความเป็นไปได้ต่ำที่อิสราเอลจะโจมตีฐานการผลิตและส่งออกน้ำมันของอิหร่าน ขณะที่อิหร่าน แม้จะเป็นผู้ผลิตใหญ่เป็นอันดับ 3 ของกลุ่ม OPEC แต่ปริมาณผลิตน้ำมันดิบคิดเป็นเพียง 3.8% ของยอดการผลิตน้ำมันดิบทั่วโลก
 - แม้มีความเป็นไปได้ที่อิหร่านอาจตอบโต้ด้วยการยึดเรือขนส่งสินค้าที่บริเวณช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม ความเป็นไปได้ที่อิหร่านจะปิดช่องแคบฮอร์มุซนั้นมีต่ำมาก เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อ การส่งออกน้ำมันดิบของอิหร่านเองและของประเทศพันธมิตรในอ่าวอาหรับ อีกทั้ง การกระทำดังกล่าวจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อชาติพันธมิตร เช่น จีน เป็นต้น
- ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นและเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแรงลงยังเป็นปัจจัยลดราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในระยะข้างหน้า

ภาคการผลิตโลกเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัว ขณะที่ การค้าโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวจากปีก่อนหน้า

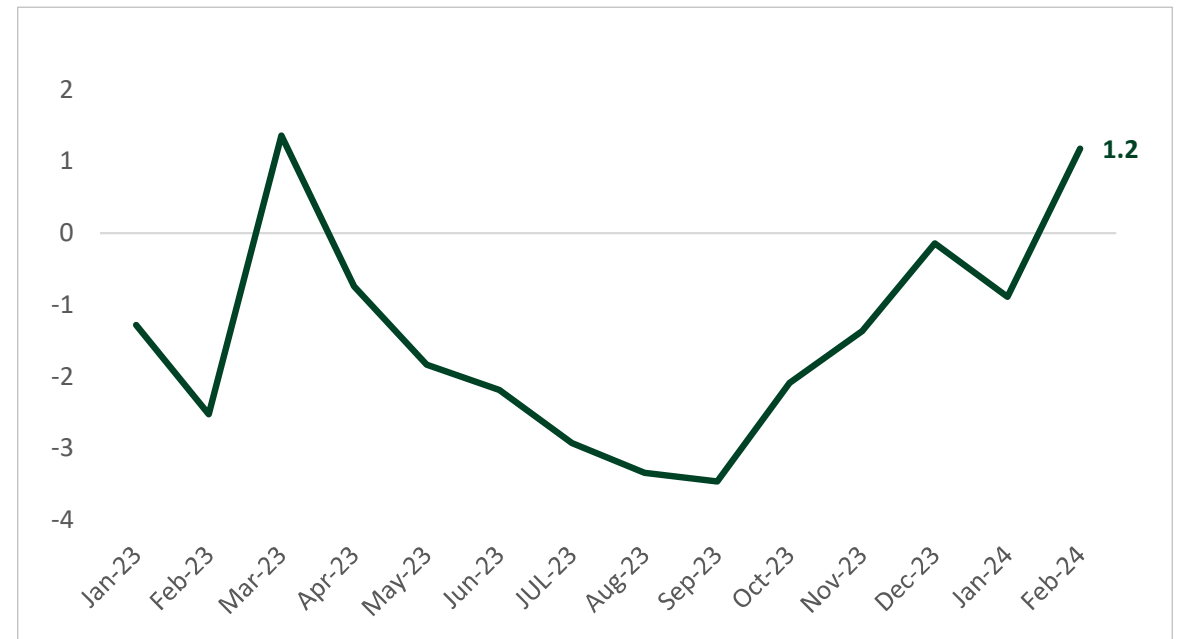
Global Manufacturing PMI



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของโลกเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว แม้จะยังอยู่ในระดับใกล้เคียง 50 โดยในระยะข้างหน้า ภาคการผลิตของโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากปริมาณสินค้าคงคลังที่ลดลงจากการดึงสินค้าคงคลังมาใช้ (inventory drawdown) ในช่วงที่ผ่านมา

Source: S&P Global

World Trade Volume (%YoY)

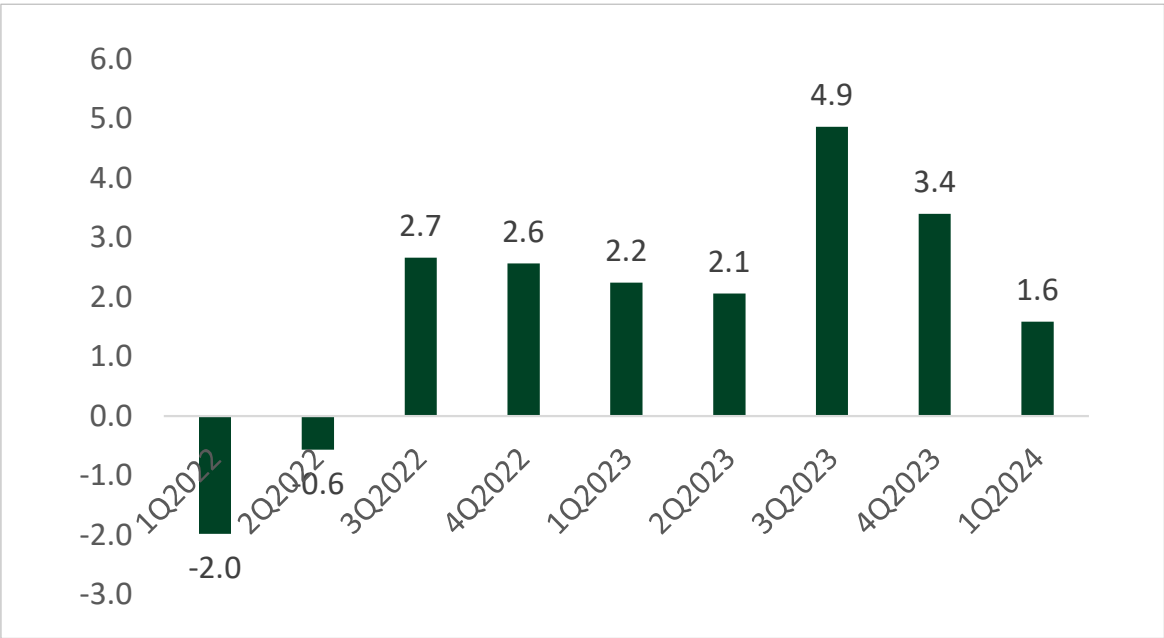


ปริมาณการค้าโลกฟื้นตัวหลังจากหดตัวในปี 2023 ท่ามกลางอุปสงค์โลกที่ทยอยฟื้นตัวและสินค้าคงคลังที่เริ่มลดลง อย่างไรก็ตาม การค้าโลกในปี 2024 ยังคงเผชิญปัจจัยเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายกีดกันทางการค้าที่ยังคงมีอยู่

Source: CPB

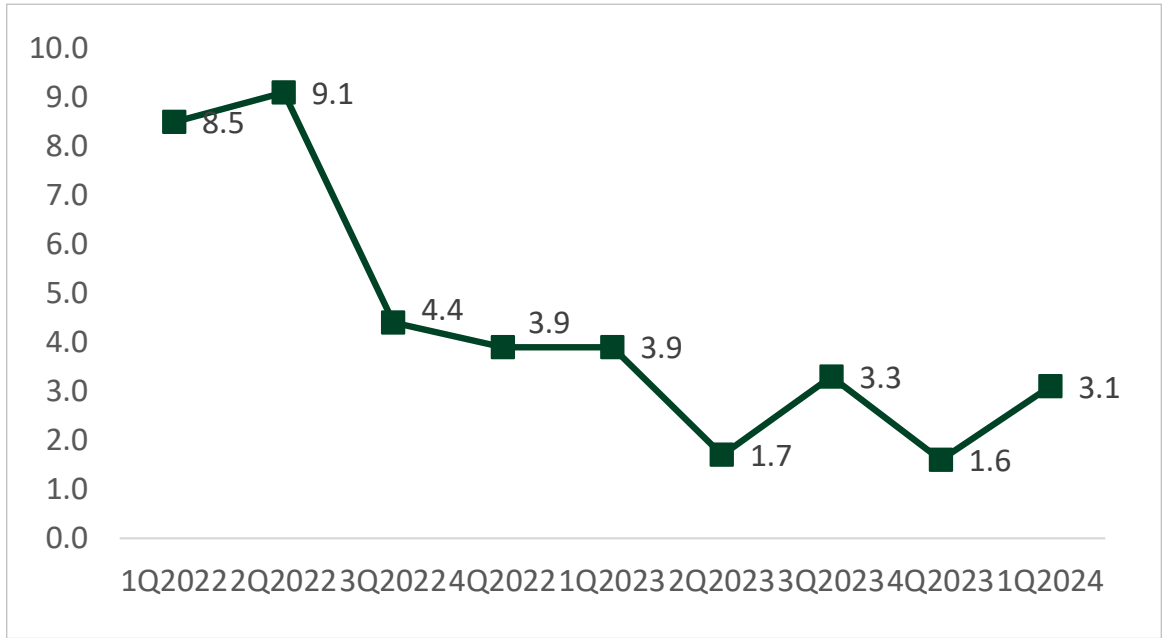
เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 1/2024 ขยายตัวต่ำกว่าคาดและชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า ตามการใช้จ่ายของผู้บริโภคและภาครัฐที่ชะลอลง ท่ามกลางเงินเฟ้อที่เร่งขึ้น

US GDP (%QoQ Annualized)



เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 1/2024 ขยายตัวต่ำกว่าคาดที่ 1.6% QoQ annualized (3.0% YoY) ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวที่ 3.4% QoQ annualized ตามการใช้จ่ายของผู้บริโภคและภาครัฐที่ชะลอลง ท่ามกลางเงินเฟ้อที่เร่งขึ้น

GDP Price Index (%QoQ Annualized)

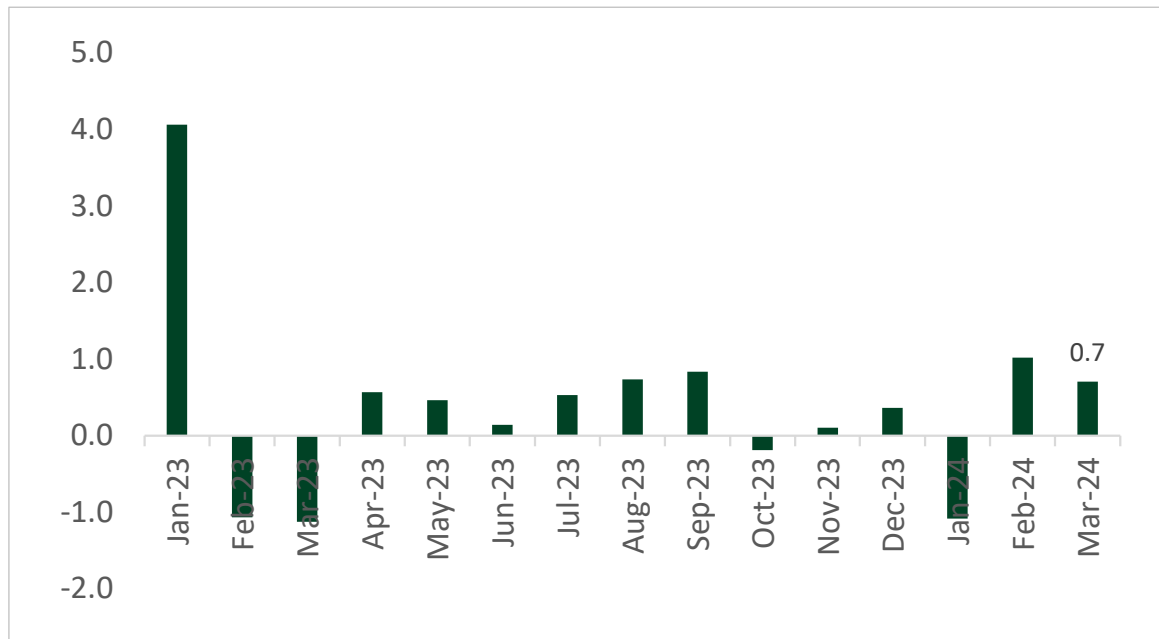


ดัชนีราคา GDP (GDP price index) ไตรมาส 1/2024 เร่งขึ้นมาอยู่ที่ 3.1% QoQ annualized จากไตรมาสก่อนหน้าที่อยู่ที่ 1.6% QoQ annualized สอดคล้องกับดัชนีราคา PCE และ CPI ที่เร่งสูงขึ้นเช่นกัน

Source: BEA
Note: Preliminary figure

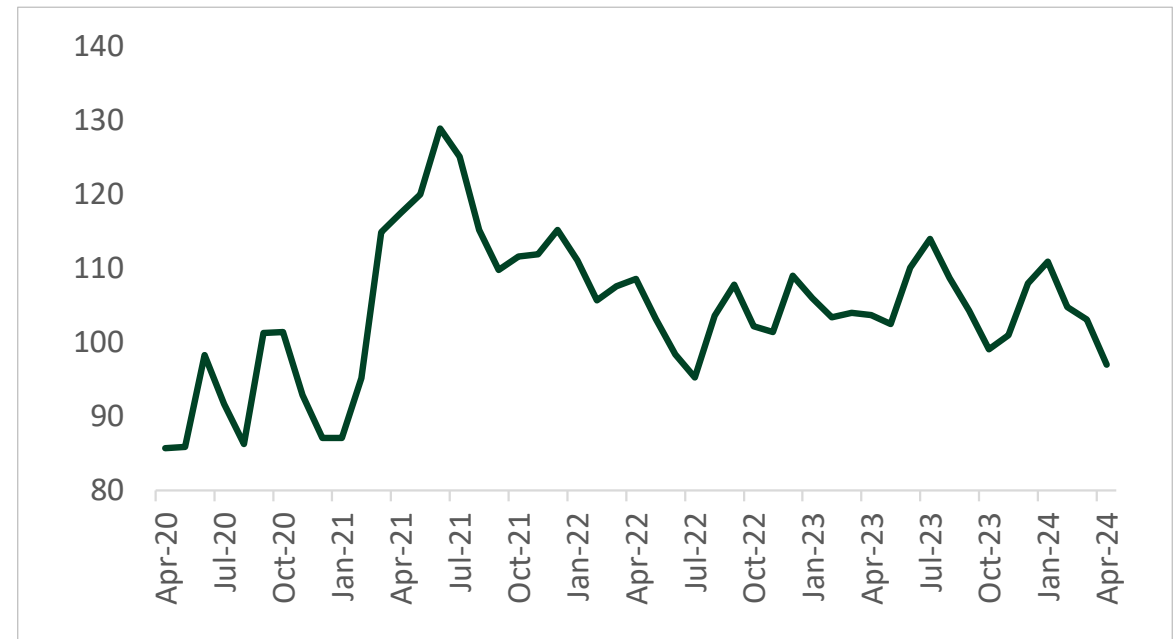
ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ยังคงเติบโต อย่างไรก็ตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคอ่อนแรงลงท่ามกลางมุมมองเชิงบวกที่ลดลงต่อสถานะเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

Retail sales growth (%MoM)



ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือนมี.ค. 2024 ยังคงขยายตัวจากเดือนก่อนหน้า สะท้อนการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าเงินเฟ้อจะเร่งสูงขึ้น

Consumer confidence index

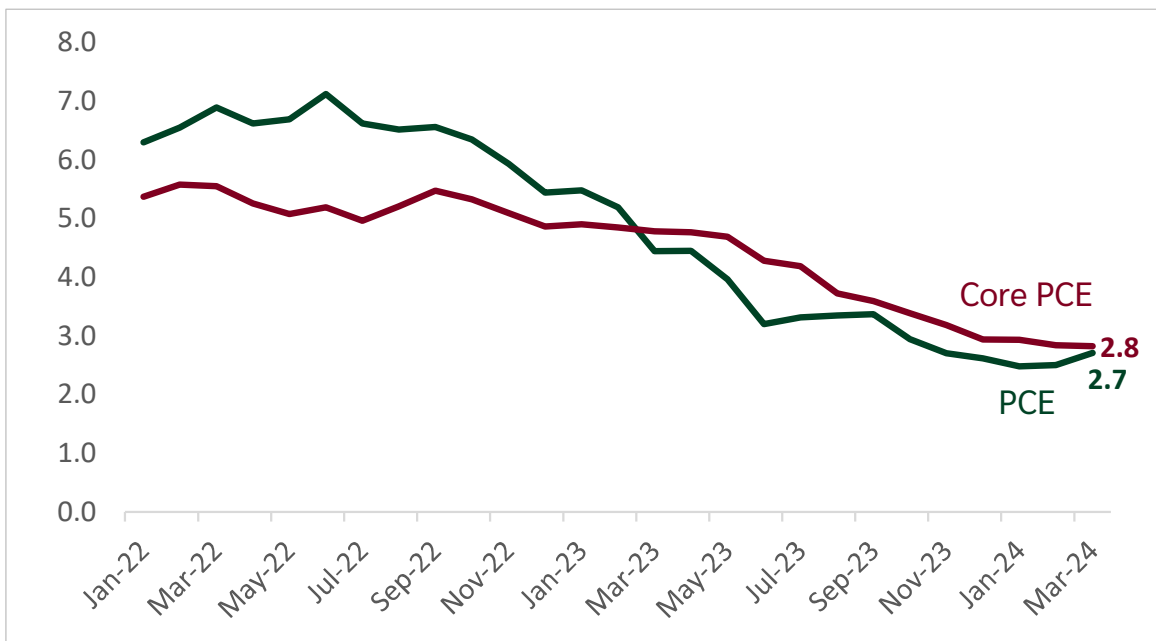


ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนเม.ย. 2024 ปรับลดลงต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี ท่ามกลางมุมมองเชิงบวกของผู้บริโภคที่ลดลงต่อตลาดแรงงานและสถานะการเงินในระยะข้างหน้า

Source: Bloomberg and CEIC

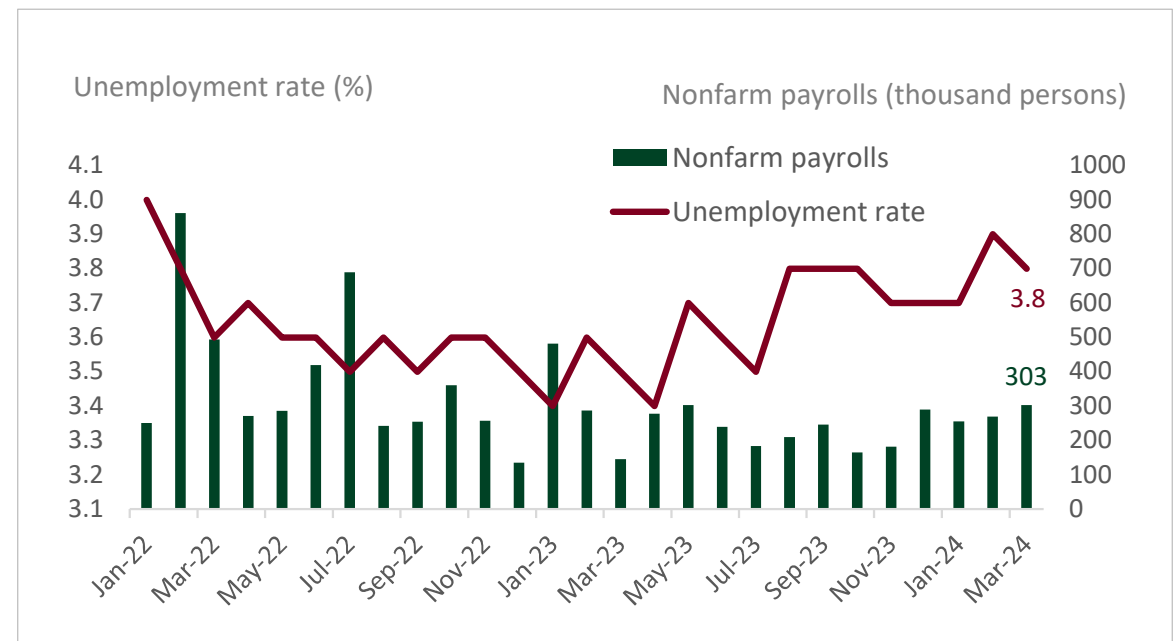
เงินเพื่อสหรัฐฯ ปรับลดลงช้า ขณะที่ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ปรับตัวสู่จุดสมดุลมากขึ้น แต่ยังคงสะท้อนภาพแข็งแกร่ง

US inflation (%YoY)



เงินเพื่อทั่วไปของสหรัฐฯ วัดจากราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนมี.ค. 2024 พลิกกลับมาเร่งตัวขึ้นที่ 2.7% YoY นอกจากนี้ เงินเพื่อพื้นฐานของสหรัฐฯ (Core PCE) เดือนมี.ค. 2024 ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 2.8% YoY สะท้อนว่าเงินเพื่อสหรัฐฯ มีแนวโน้มใช้เวลายาวนานขึ้นกว่าจะกลับเข้าสู่เป้าหมายของเฟดที่ 2.0%

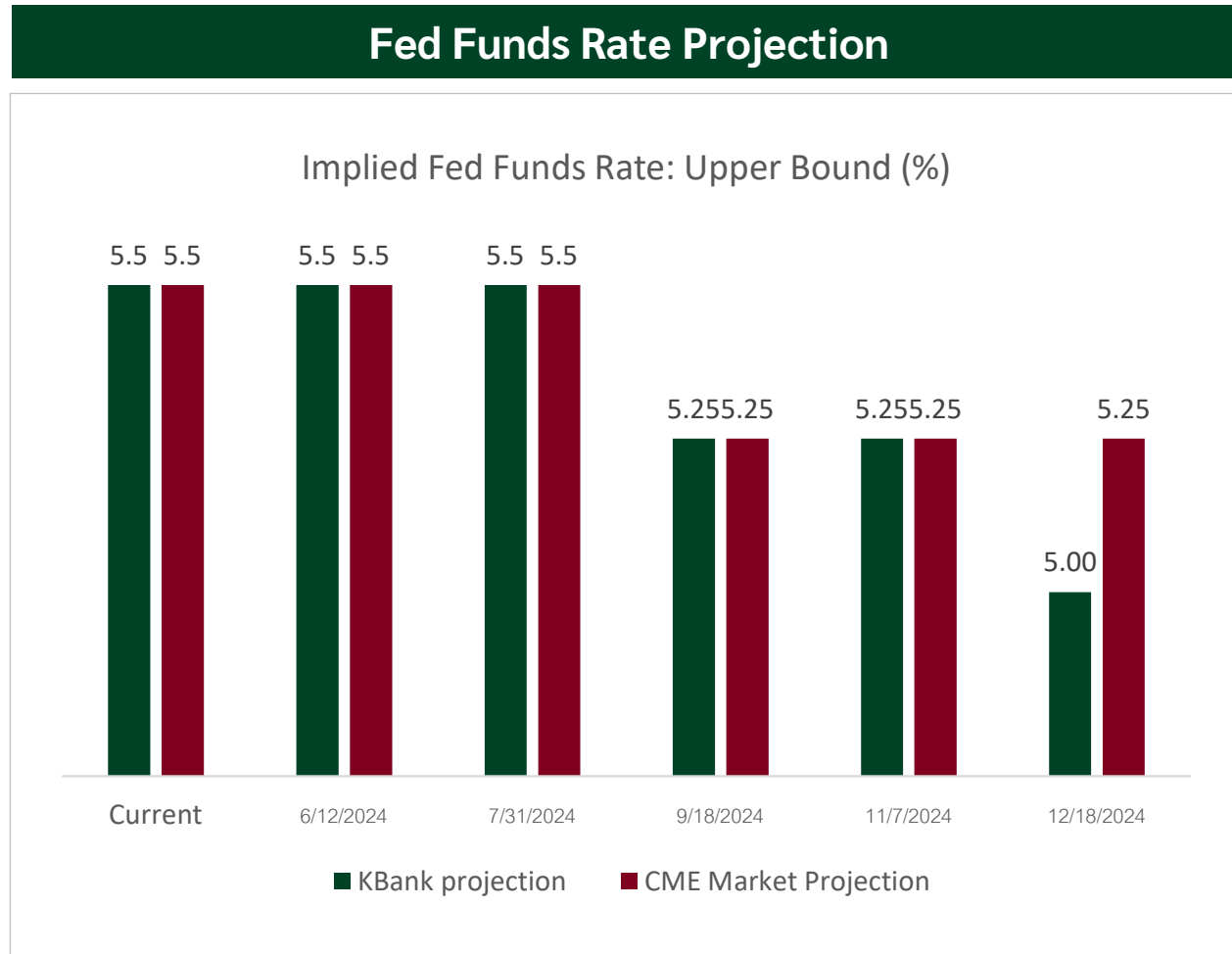
US labor market



ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แม้จะชะลอตัวลงและกลับเข้าสู่จุดสมดุลมากขึ้น แต่ยังคงสะท้อนภาพที่ค่อนข้างแข็งแกร่งอยู่ โดยอัตราการว่างงานเดือนมี.ค. 2024 ลดลงจากเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ 3.8% ขณะที่ การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มสูงขึ้นกว่าคาด

Source: CEIC

เฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานกว่าที่เคยคาด (Higher for longer) และอาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพียง 1-2 ครั้งในปี

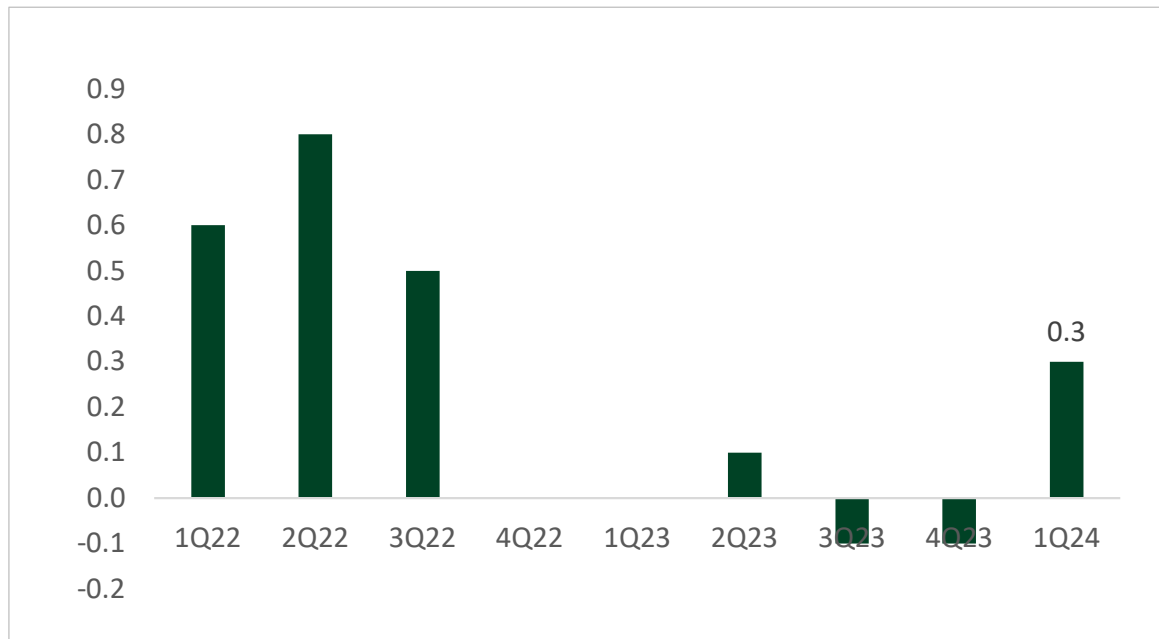


Source: KBank's Capital Markets Research and CMB FedWatch Tool (as of May 2, 2024)

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า เฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานกว่าที่เคยคาด (Higher for longer) ตามตัวเลขเงินเฟ้อและตลาดแรงงานล่าสุดที่ยังออกมาค่อนข้างแข็งแกร่ง ขณะที่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกทรงตัวในระดับสูง
- เฟดมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับสูงนานขึ้น ขณะที่ยังมองโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อยู่ แต่ไม่ได้ระบุชัดเจนว่าการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกจะเกิดขึ้นเมื่อใด
- ตลาดเริ่มมองความเป็นไปได้ที่เฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพียง 1 ครั้งในปี โดยจังหวะและปริมาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดคงขึ้นอยู่กับข้อมูลที่ออกมาเป็นสำคัญ
- อย่างไรก็ตาม ความเป็นไปได้ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยในช่วงใกล้ก่อนการเลือกตั้งทั่วไปของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ย. 2024 คงเป็นไปได้น้อย ดังนั้น หากไม่มีการปรับลดดอกเบี้ยในเดือนก.ย. ก็คงจะมีการปรับลดในเดือนธ.ค. แทน
- แต่หากในระยะข้างหน้าเงินเฟ้อสหรัฐฯ กลับมาเร่งตัวสูงขึ้นอีกและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง โอกาสที่เฟดจะคงดอกเบี้ยทั้งปี 2567 จะมีมากขึ้น

เศรษฐกิจยูโรโซนเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว ท่ามกลางเงินเฟ้อที่อ่อนแรงลงและภาคบริการที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลักต่อเศรษฐกิจ

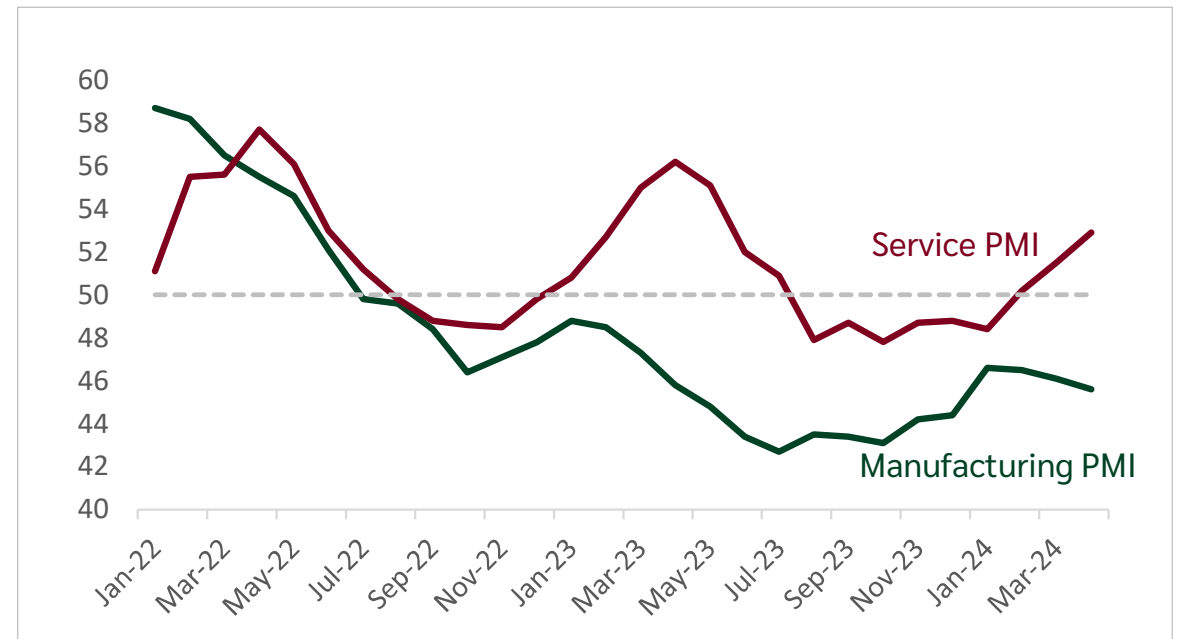
Eurozone GDP (%QoQ)



เศรษฐกิจยูโรโซนเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวในไตรมาส 1/2024 หลังจากอยู่ในภาวะถดถอยและเงินเฟ้อสูง (stagflation) ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2023 โดยเงินเฟ้อยูโรโซนอ่อนแรงลงอย่างมีนัยสำคัญหลังจากวิกฤตราคาพลังงานจากสงครามรัสเซีย-ยูเครนได้คลี่คลายลง

Source: Eurostat, S&P Global
Note: Preliminary figure

Eurozone PMI

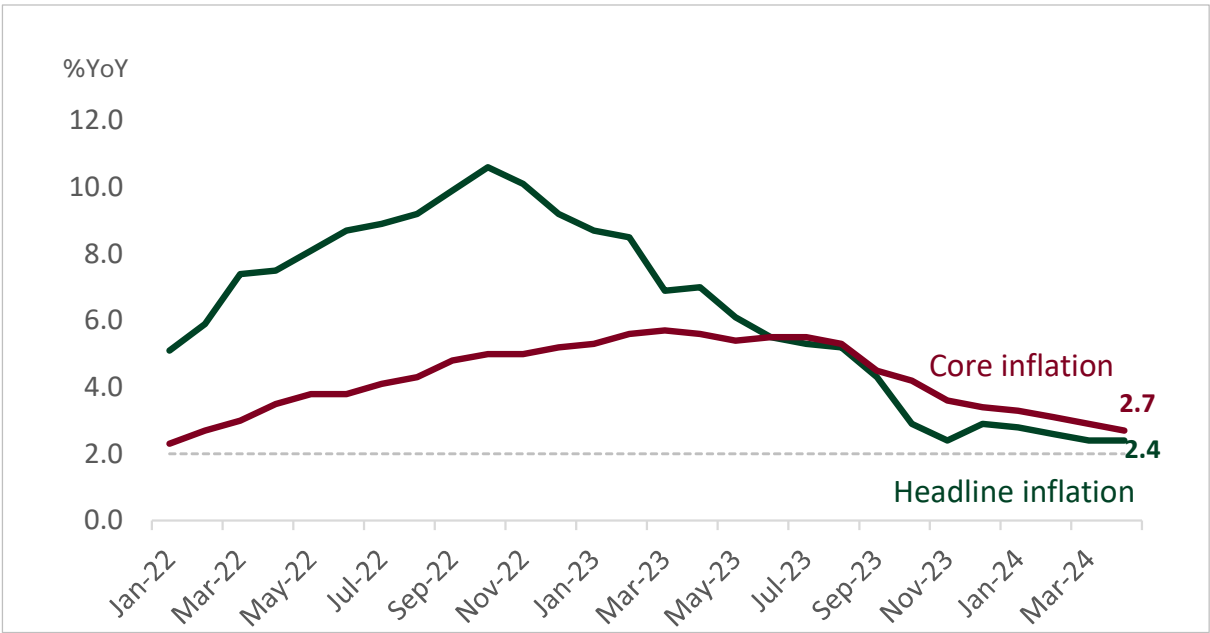


ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของยูโรโซนยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยถูกกดดันจากภาคการผลิตของเยอรมนีและฝรั่งเศสเป็นหลัก ขณะที่ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของยูโรโซนฟื้นตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2024

บริการทุกระดับประทับใจ

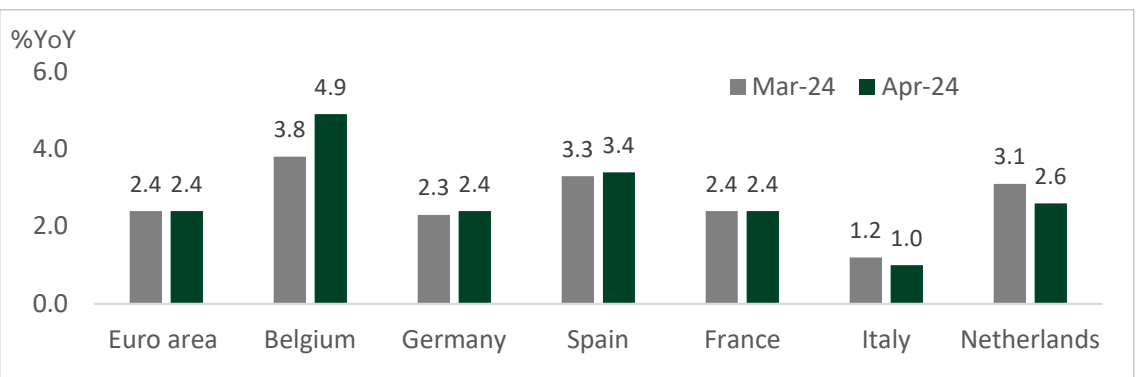
เงินเฟ้อยูโรโซนชะลอลงเข้าใกล้ระดับเป้าหมายของอีซีบี อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อยูโรโซนอาจปรับลดลงซ้ำในระยะต่อไปจากราคาพลังงานที่ทรงตัวในระดับสูงและค่าแรงที่ยังปรับเพิ่มขึ้น

Eurozone inflation (%YoY)

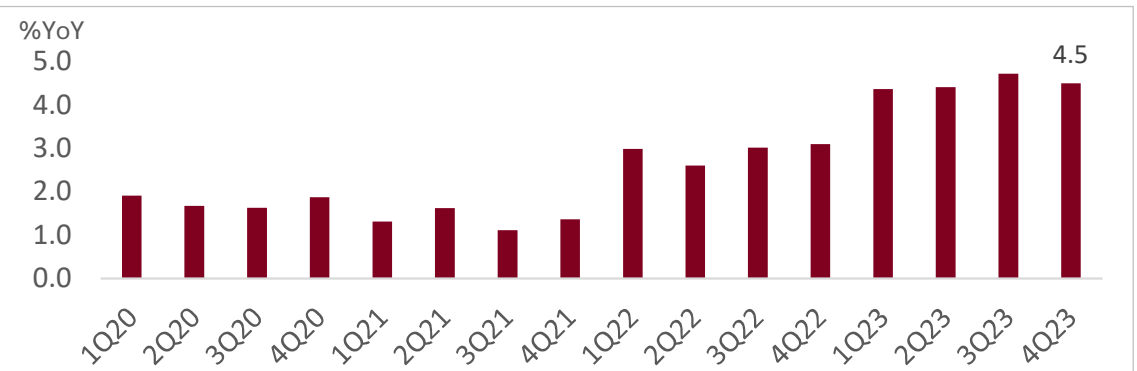


เงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนในเดือนเม.ย. 2024 อยู่ที่ 2.4% YoY จากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงประกอบกับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัว สะท้อนว่าเงินเฟ้อยูโรโซนในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มปรับลดลงซ้ำ นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากราคาพลังงานที่ทรงตัวในระดับสูงและค่าแรงที่ยังปรับเพิ่มขึ้น

Inflation of selected Eurozone countries

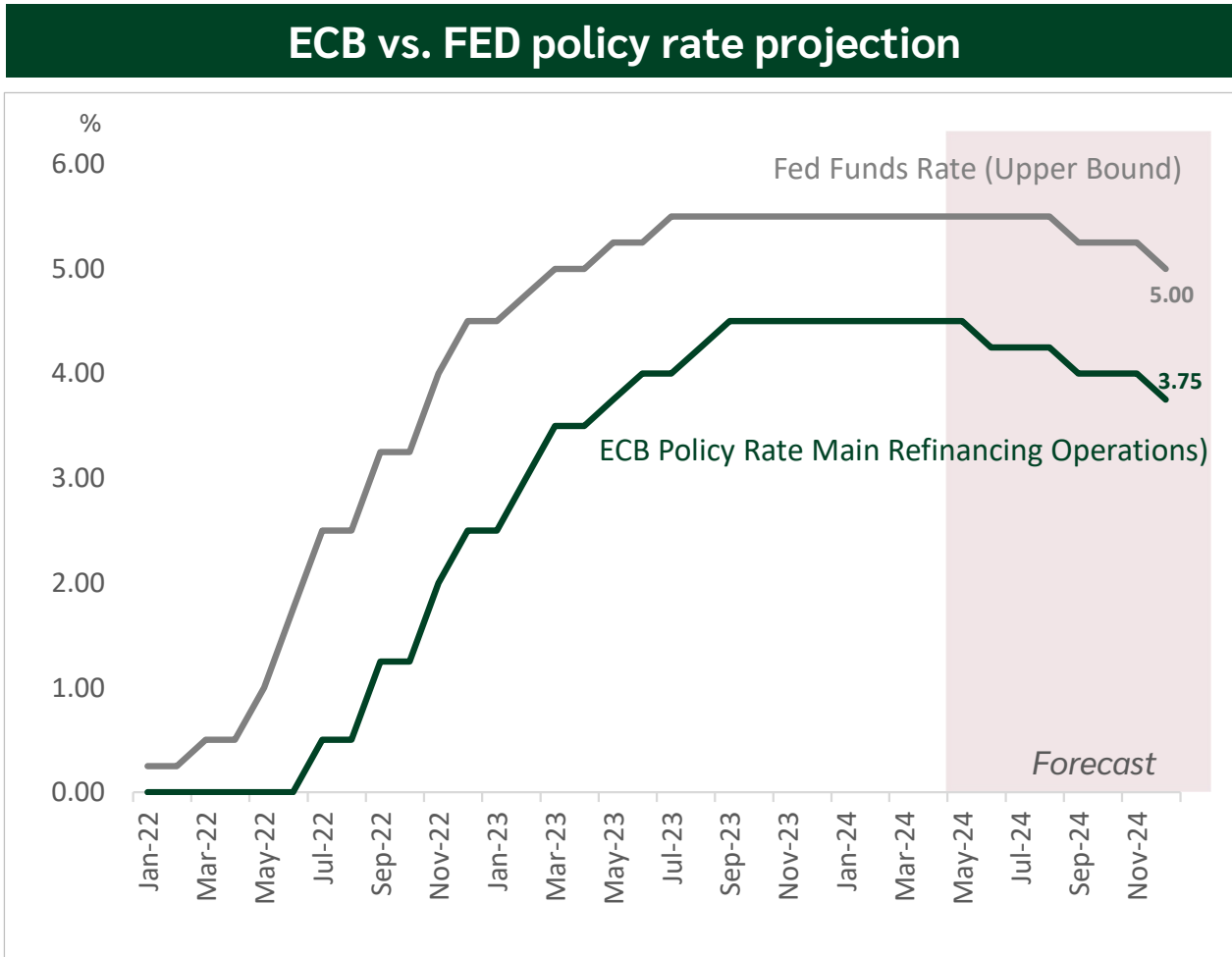


Negotiated wage growth (%YoY)



Source: CEIC

อีซีบีอาจเริ่มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายก่อนเฟดในช่วงกลางปีนี้ ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและเงินเฟ้อที่เข้าใกล้เป้าหมายของอีซีบี



- เศรษฐกิจยูโรโซนเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวแต่ยังคงสะท้อนภาพอ่อนแอ โดยในปี 2024 เศรษฐกิจยูโรโซนคาดว่าจะขยายตัวต่ำกว่า 1.0% ขณะที่ เงินเฟ้อปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่ผ่านมาและเข้าใกล้เป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2.0% มากขึ้น
- ปัจจัยดังกล่าวสนับสนุนให้อีซีบีมีโอกาสเริ่มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในช่วงกลางปีนี้ก่อนเฟด โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองสอดคล้องกับตลาดส่วนใหญ่ว่าอีซีบีอาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในปีนี้ลงมาอยู่ที่ระดับ 3.75% ณ สิ้นปี 2024
- อย่างไรก็ตาม จังหวะและจำนวนครั้งของการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายยังคงขึ้นอยู่กับตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่ออกมาเป็นสำคัญ โดยยูโรโซนยังคงเผชิญความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจากราคาพลังงานในตลาดโลกที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง ประกอบกับค่าแรงที่ยังปรับเพิ่มขึ้น
- หากเงินเฟ้อของยูโรโซนกลับมาเร่งขึ้นในระยะข้างหน้า ก็มีความเป็นไปได้ที่อีซีบีอาจปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่า 3 ครั้งในปี

Source: FRED, ECB, forecasted by KResearch



เศรษฐกิจไทย

บริการทุกระดับประทับใจ



เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะทยอยฟื้นตัวที่ 2.8% ในปี 2024 หนุนโดยการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยวและการส่งออกที่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวเป็นบวก



การส่งออกไทยยังคงเผชิญความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลงตามกำลังซื้อที่อ่อนแรง หนี้ครัวเรือน และต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง



กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ไปตลอดทั้งปี 2024 ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่มีเพิ่มขึ้นและแรงกดดันจากนโยบายการเงินทั่วโลกที่ตึงตัวนานกว่าคาด รวมถึงการส่งสัญญาณของกนง. ที่เข้มงวดกว่าที่คาดการณ์

เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะขยายตัวที่ 2.8% ในปี 2024 หนุนโดยการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยวและการส่งออกที่กลับมาขยายตัวเป็นบวก

% YoY	2022	2023	2024F (Mar 2024)
GDP	2.6	1.9	2.8
Private Consumption	6.3	7.1	2.6
Government Consumption	0.0	-4.6	2.0
Total Investment	2.3	1.2	1.6
- Private investment	5.1	2.0	3.0
- Public investment	-4.9	-1.0	-1.0
Exports (Customs Basis)	5.5	-1.0	2.0
Imports (Customs Basis)	13.6	-3.7	3.5
Headline Inflation	6.1	1.2	0.8
Avg Dubai Oil Price	97.0	82.0	76.5**
No. of Foreign Tourists (Mn)	11.2	28.2	36.0
Policy Interest Rate*	1.25	2.50	2.50

Source: NESDC, MOTS, MOC, forecasted by KResearch

*forecasted by Capital Markets Research

**Under revision

โครงการ Digital Wallet มีความชัดเจนมากขึ้น แต่ยังรอรายละเอียดเงื่อนไขการใช้จ่าย และการเข้าร่วมของร้านค้าในโครงการฯ

หลักเกณฑ์และเงื่อนไข (ณ วันที่ 10 เม.ย. 2024)

- ประชาชนผู้ได้รับสิทธิ (ประมาณ 50 ล้านคน) โดยต้องเข้า 3 เงื่อนไข ดังนี้;
 - ✓ อายุ >16 ปี
 - ✓ รายได้ต่อปี <840,000 บาท
 - ✓ ยอดเงินฝากธนาคารรวมกัน <500,000 บาท
- ประชาชนสามารถใช้จ่ายกับร้านค้ารายย่อยที่ตั้งอยู่ในเขต/อำเภอเดียวกับทะเบียนบ้านเท่านั้น
- ประชาชนสามารถใช้จ่ายได้ในสินค้าทุกประเภท ยกเว้น อบายมุข น้ำมัน บริการออนไลน์ เป็นต้น
- คุณสมบัติของร้านค้าที่ถอนเงินสดในโครงการฯ จะต้องเป็นร้านที่อยู่ในระบบภาษี และจะถอนเงินได้เมื่อมีการใช้จ่ายตั้งแต่รอบ 2 เป็นต้นไป
- การใช้จ่ายภายใต้โครงการจะเริ่มในช่วงไตรมาสที่ 4/2024

แหล่งที่มาของงบประมาณ

จำนวน (ล้านบาท)

I. งบประมาณปี 2024: บริหารจัดการงบประมาณประจำปี

175,000

II. งบประมาณปี 2025: ขาดดุลงบประมาณเพิ่มเติม

152,700

III งบประมาณปี 2025: ใช้เงินจาก ฐ.ก.ส.

172,300

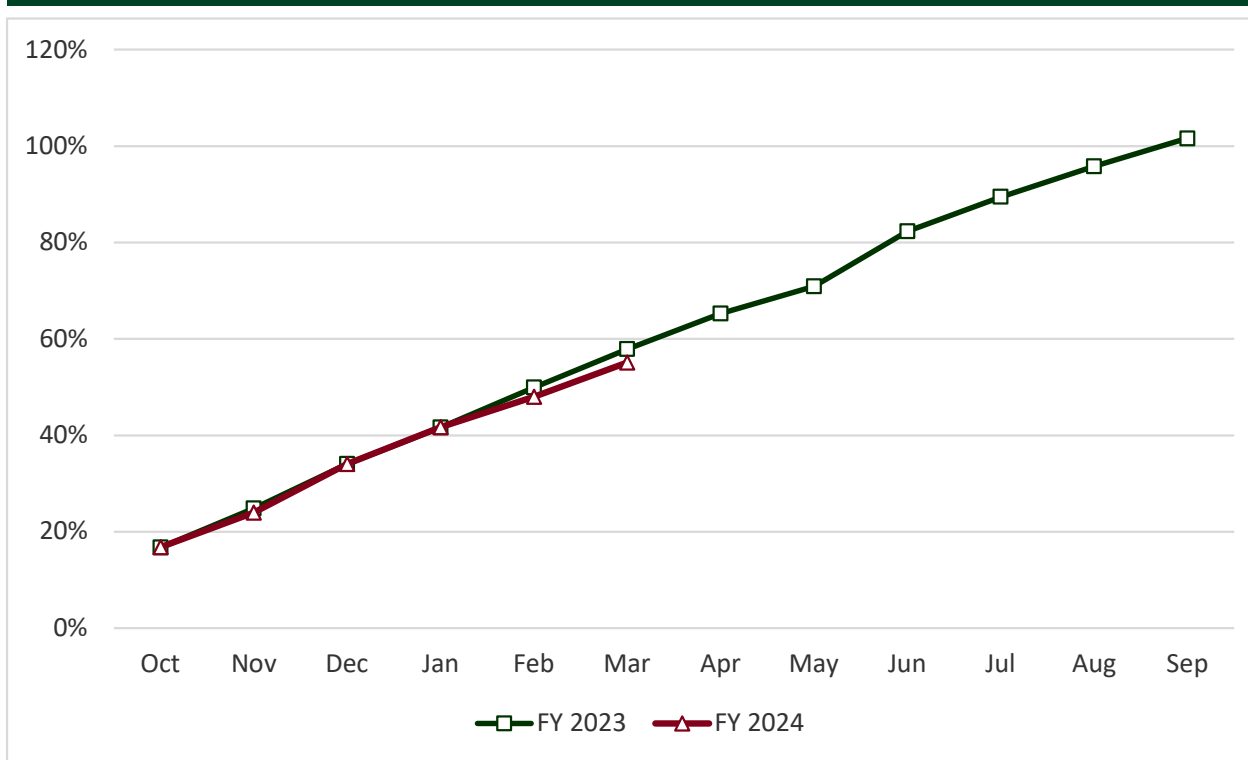
- การขาดดุลงบประมาณประจำปี 2025 จะเพิ่มขึ้นที่ราว 865 พันล้านบาท, หรือเพิ่มขึ้น 150 พันล้านบาทจากแผนก่อนหน้า
- มาตรา 28 แห่ง พ.ร.บ.วินัยการเงินและการคลังของรัฐ กำหนดกรอบไว้ไม่เกิน 32% ของงบประมาณรายจ่ายทั้งหมด

Note: Government Press on April 10, 2024

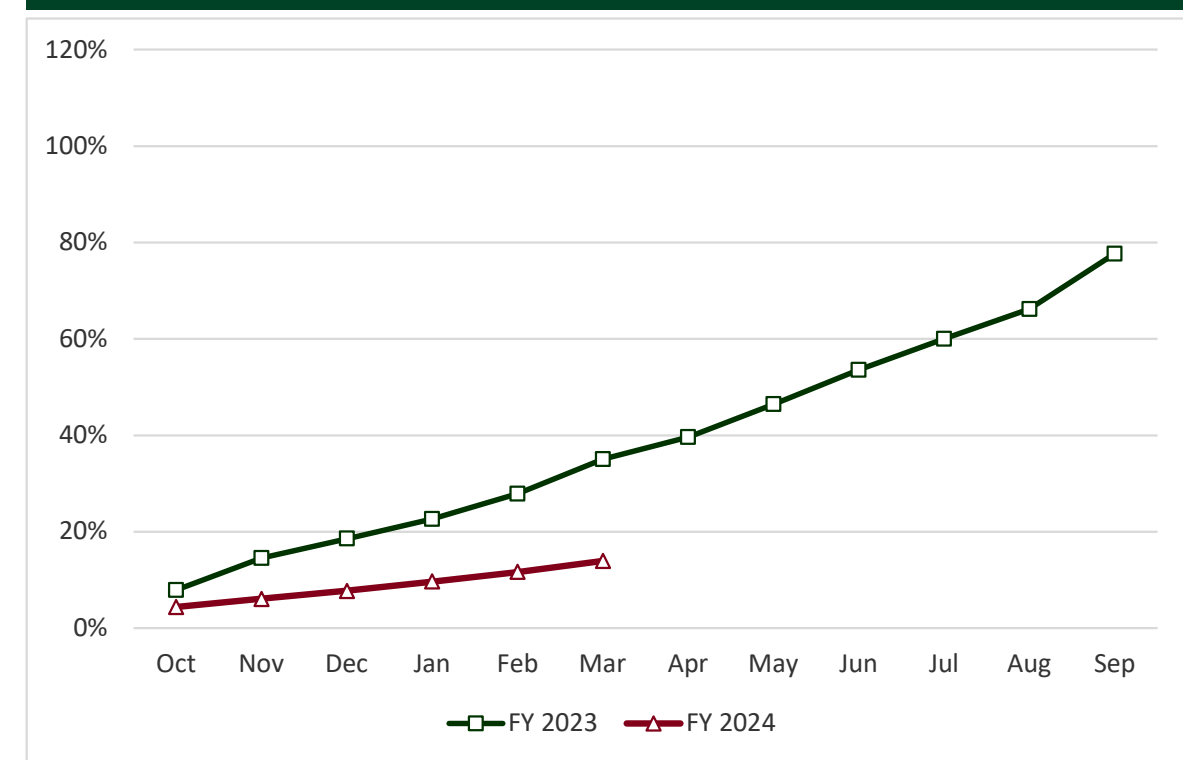
บริการทุกระดับประทับใจ

ในช่วงที่เหลือของปี 2024 คาดว่าการใช้จ่ายของภาครัฐที่เพิ่มขึ้นจะเข้ามาช่วยหนุนเศรษฐกิจไทย หลังจากงบประมาณปี 2024 มีผลบังคับใช้ในเดือนเม.ย. 2024

Current budget disbursement



Capital budget disbursement

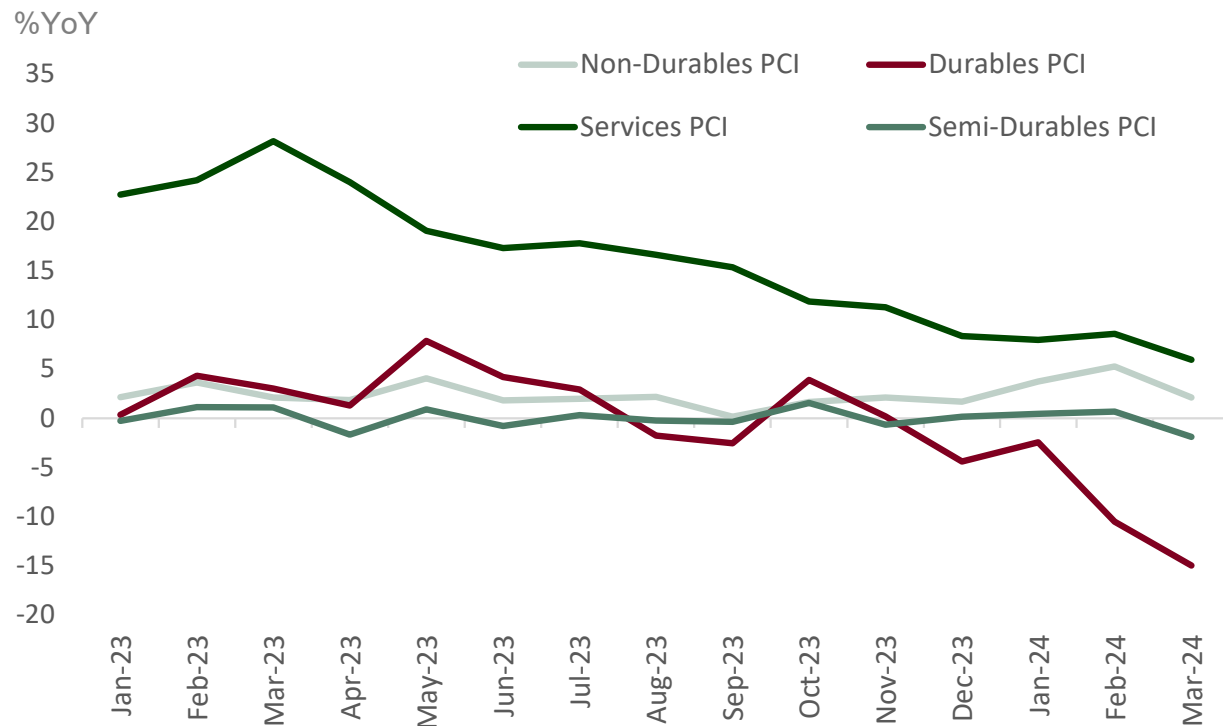


งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2024 ได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาและมีผลบังคับใช้แล้วเมื่อวันที่ 26 เม.ย.2024 ดังนั้น ตั้งแต่เดือนพ.ค.2024 เป็นต้นไป คาดว่าการเบิกจ่ายงบประมาณโดยเฉพาะงบลงทุนจะเร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาพรวมการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2024 คาดว่ายังอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนหน้า

บริการทุกระดับประทับใจ

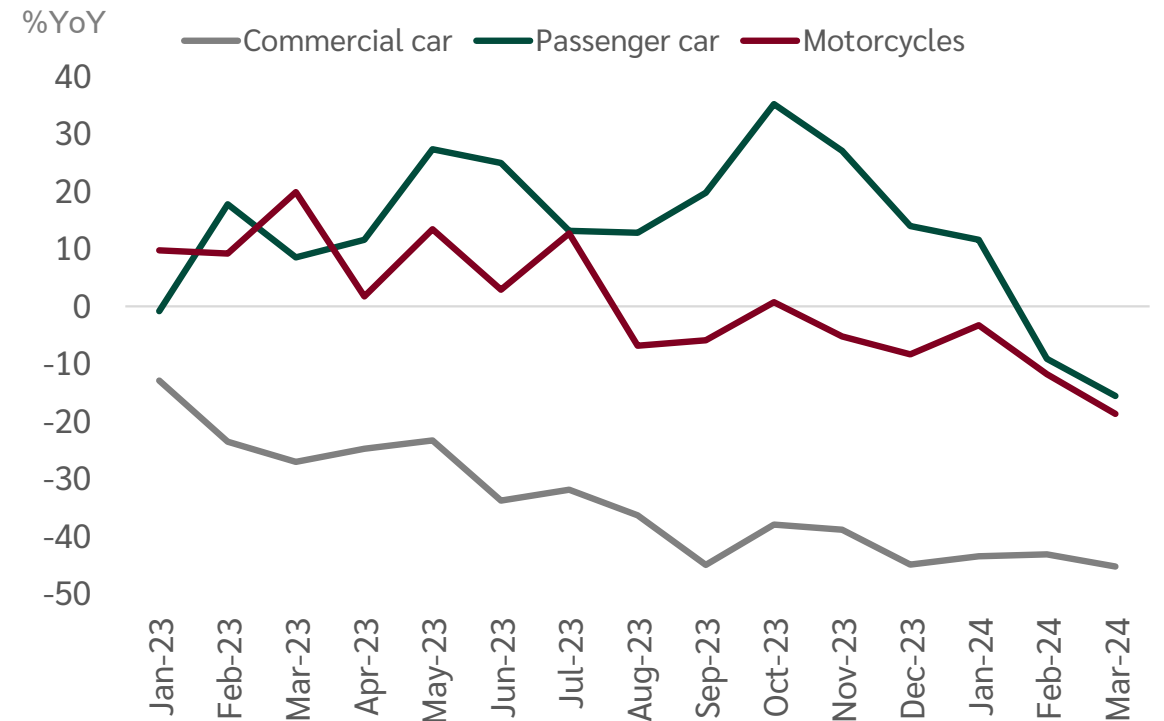
การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวตามกำลังซื้อที่อ่อนแรง หนี้ครัวเรือนและต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง

Private consumption index



การบริโภคภาคเอกชนเดือนมี.ค. 2024 หดตัวจากการใช้จ่ายที่ลดลงในทุกหมวดหมู่ เนื่องจากบางส่วนเร่งตัวไปเมื่อเดือนก่อนหน้าที่ได้รับอานิสงส์จากปัจจัยชั่วคราวของการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีน และมาตรการลดหย่อนภาษีของภาครัฐ (Easy E-Receipt) ขณะที่การใช้จ่ายสินค้ากลุ่มคงทนยังคงหดตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Vehicle sales

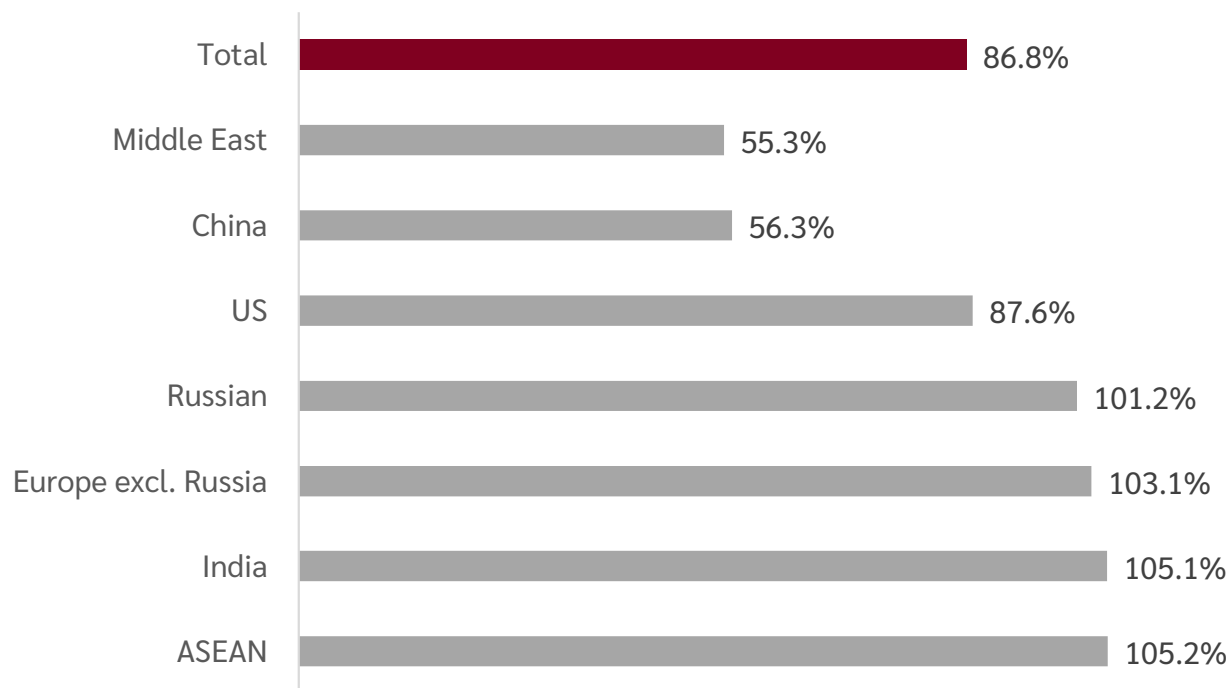


ยอดขายยานยนต์ในประเทศซบเซา โดยยอดขายรถยนต์เชิงพาณิชย์หดตัวต่อเนื่อง 18 เดือนในเดือนมี.ค. 2024 ท่ามกลางการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดและต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง

บริการทุกระดับประทับใจ

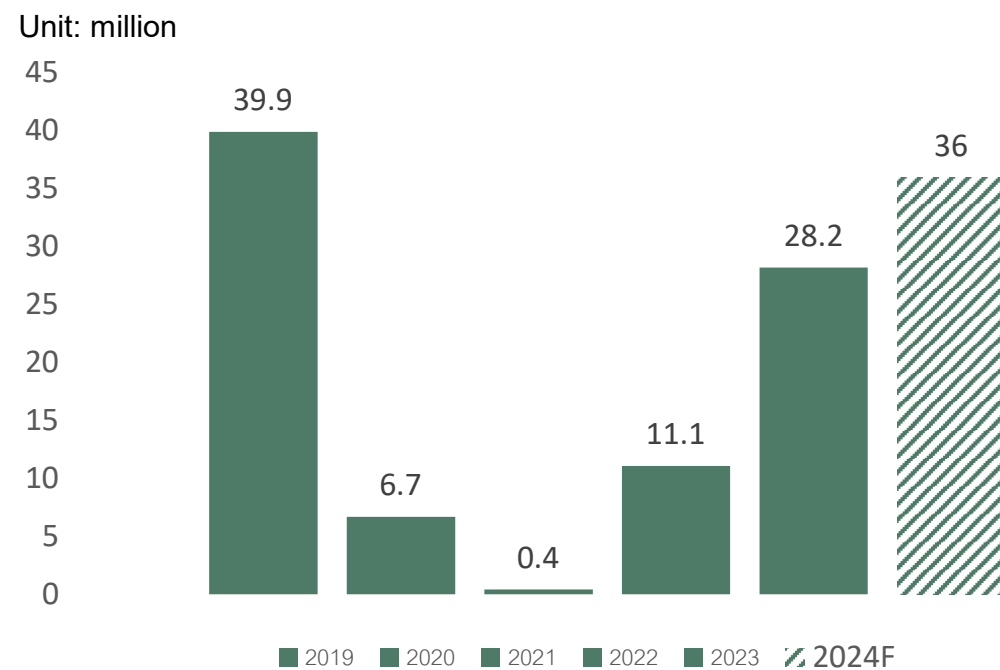
การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวจะยังคงเป็นปัจจัยหนุนหลักของเศรษฐกิจไทยในปี นี้ แม้แรงส่งจะลดลง

Number of arrivals in March 2024 YTD compared to pre-COVID (March 2019 YTD)



Source: MOTS

No. Tourist arrivals



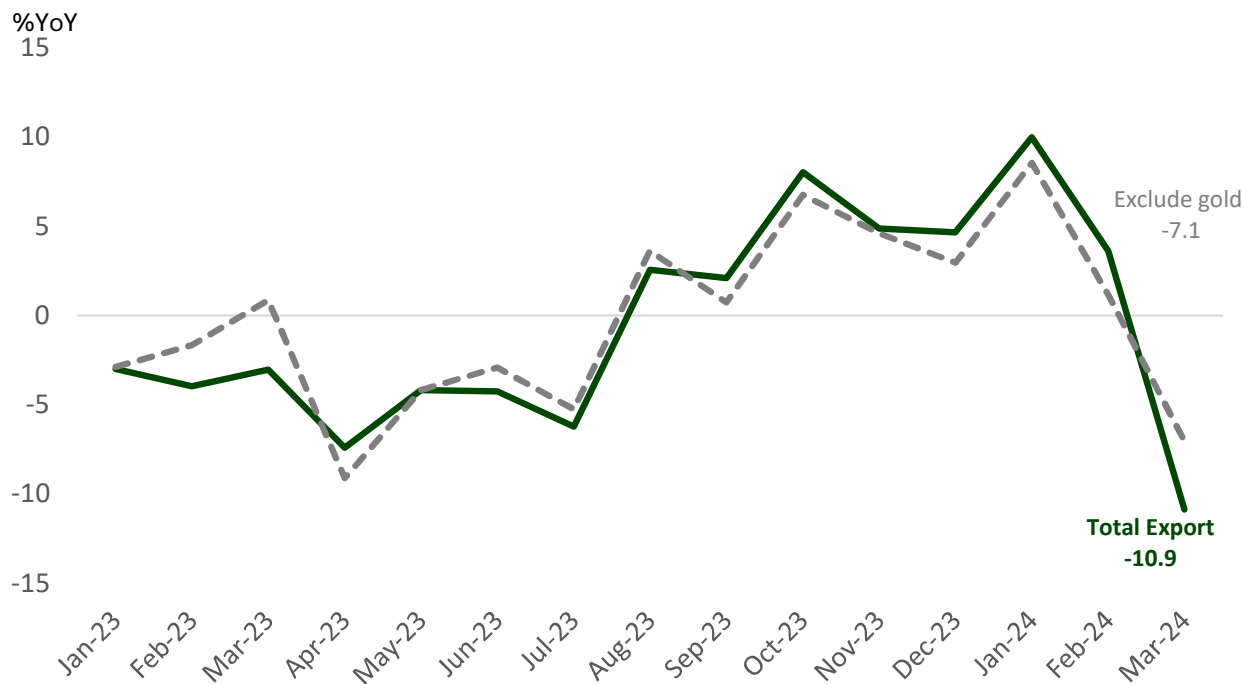
Source: MOTS forecasted by KResearch

การท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 30 เม.ย. 2024 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามายังไทยแล้ว 12.1 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 39% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า นำโดยนักท่องเที่ยวชาวจีน ทั้งนี้ จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2024 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 36 ล้านคน หรือคิดเป็น 90% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2019)

บริการทุกระดับประทับใจ

การส่งออกไทยเดือนมี.ค. 2024 หดตัวในรอบ 8 เดือนที่ 10.9%YoY เนื่องจากปัจจัยฐานที่สูง โดยการส่งออกทองคำในเดือนมี.ค. 2023 มีมูลค่าสูงกว่าระดับปกติค่อนข้างมาก

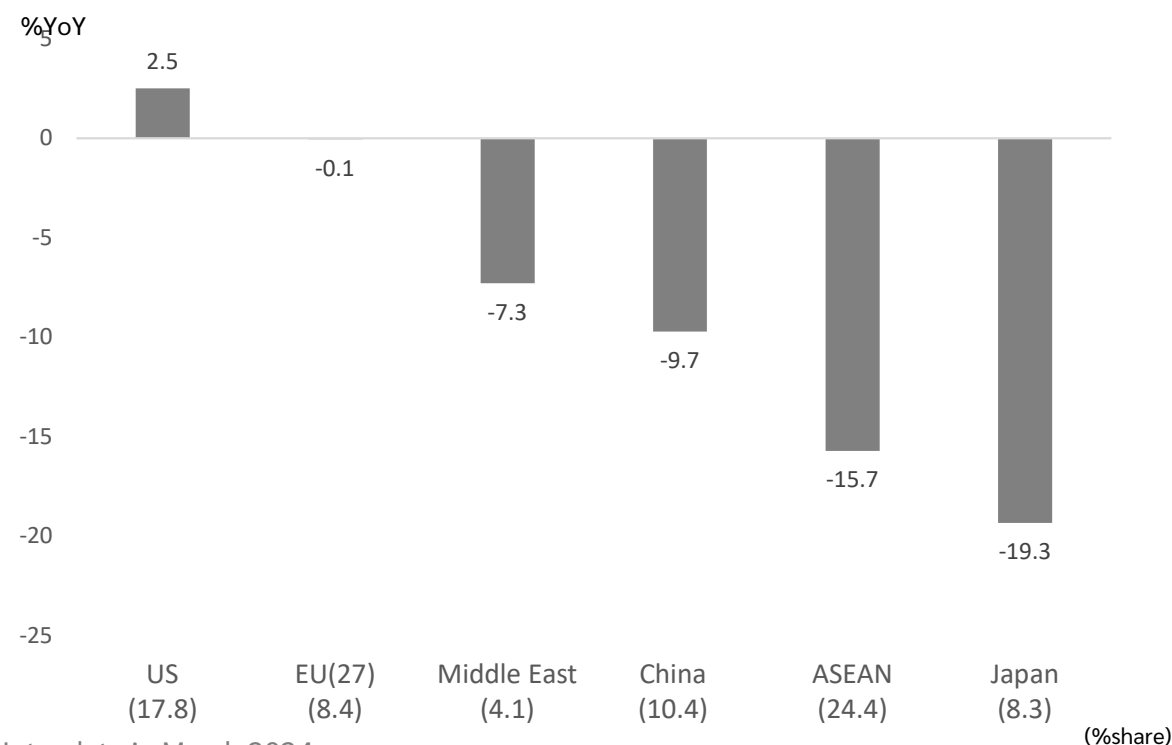
Thailand's export growth



Source: MOC

การส่งออกไทยเดือนมี.ค. 2024 หดตัว -10.9%YoY และเมื่อหักทองคำการส่งออกไทยจะหดตัวที่ -7.1%YoY นอกจากนี้ การส่งออกสินค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมหลายรายการยังหดตัวในเดือนนี้ อาทิ HDD รถยนต์ เป็นต้น

Exports by destination



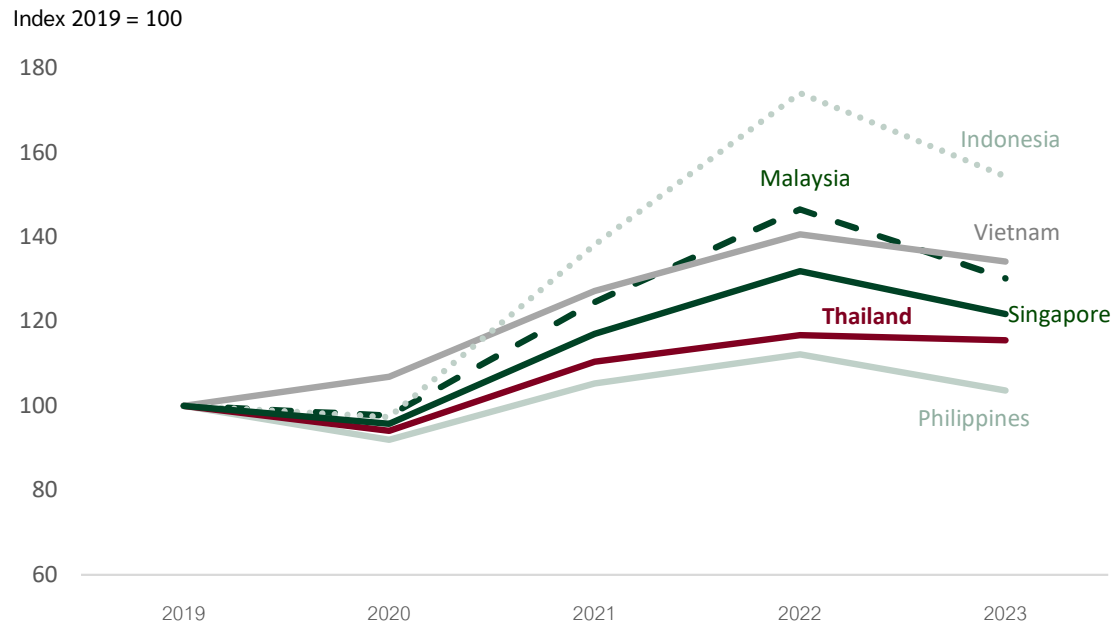
Note: data in March 2024

อีกทั้ง เมื่อดูรายตลาดส่งออกพบว่า การส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าสำคัญเกือบทั้งหมดหดตัว ยกเว้น การส่งออกไปยังสหรัฐฯ

บริการทุกระดับประทับใจ

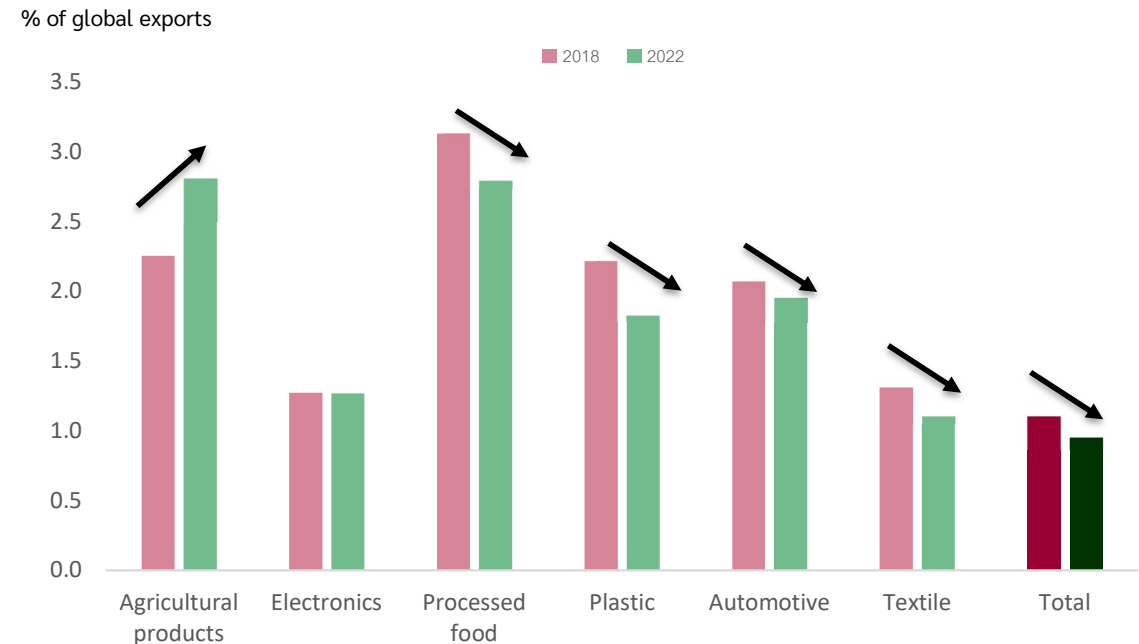
ในปี 2024 การส่งออกไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า ภาพรวมทั้งปีคาดขยายตัว 2.0%

Thailand's export recovery compared to peers



Source: CEIC, calculated by KResearch

Share of Thai exports to global exports



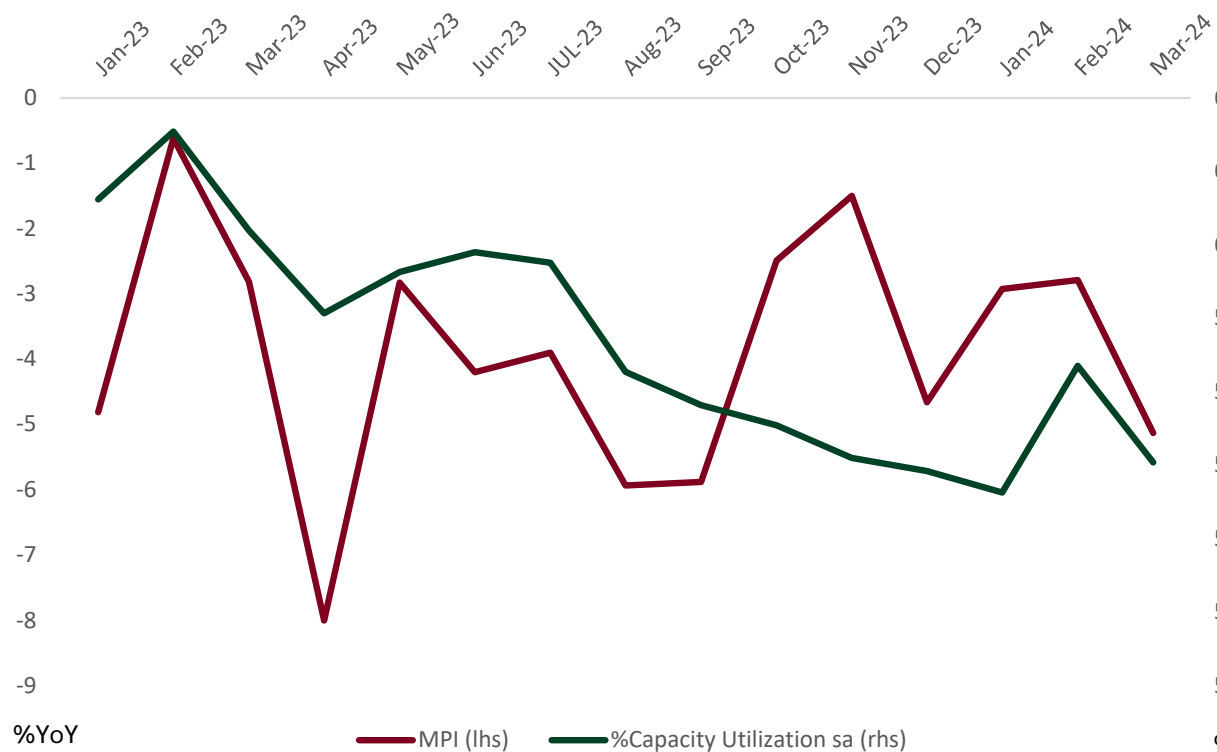
Source: Trademap

มองไปข้างหน้า การส่งออกไทยฟื้นตัวได้ช้าเมื่อเทียบกับหลายประเทศในภูมิภาค ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัญหาเชิงโครงสร้าง โดย 5 ปีที่ผ่านมา (2018-2022) ไทยได้เสียส่วนแบ่งการส่งออกสินค้าในตลาดโลกไป เนื่องจากความต้องการสินค้าส่งออกสำคัญไทยก็ลดลงในตลาดโลก เช่น HDD รถยนต์สันดาป เป็นต้น และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่เหลือของปี 2024 การส่งออกไทยคาดว่าจะขยายตัวเป็นบวกจากปัจจัยฐานสูงที่ทยอยลดลง โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการส่งออกไทยปี 2024 ขยายตัวอยู่ที่ 2.0%

บริการทุกระดับประทับใจ

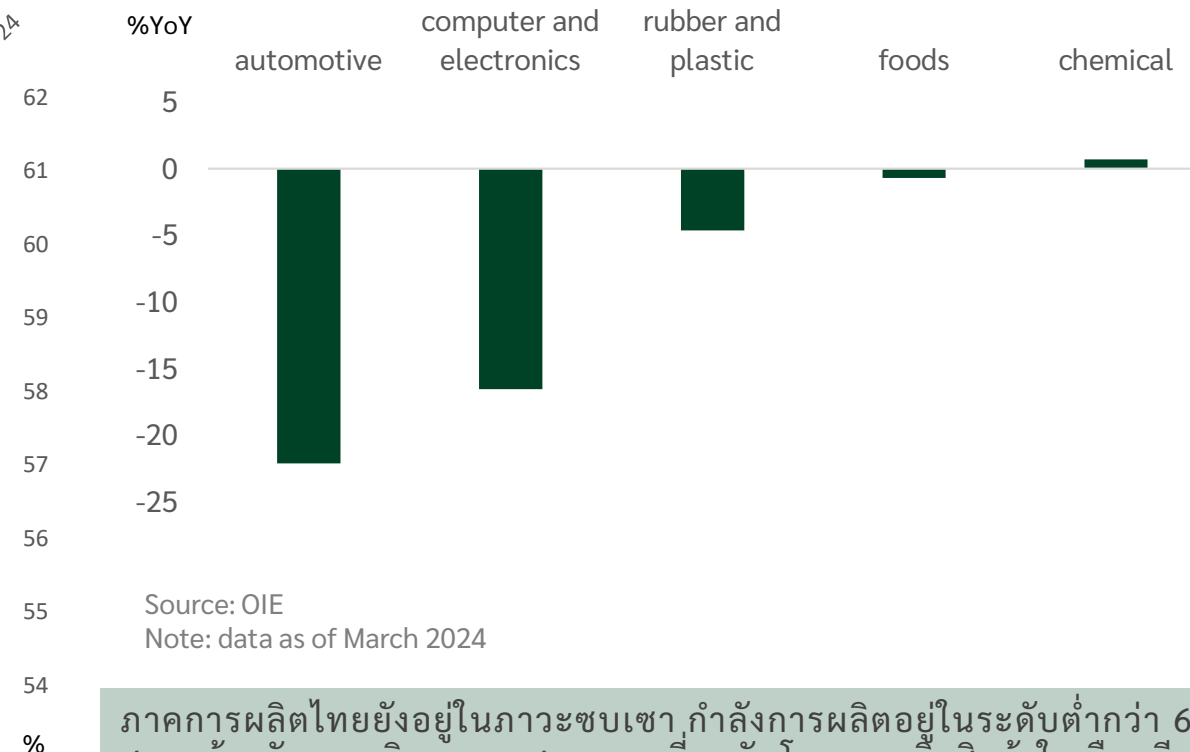
การผลิตภาคอุตสาหกรรมไทยในเดือนมี.ค. 2024 ยังคงหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 18

Thai manufacturing sector



Source: OIE

Thai manufacturing production by category



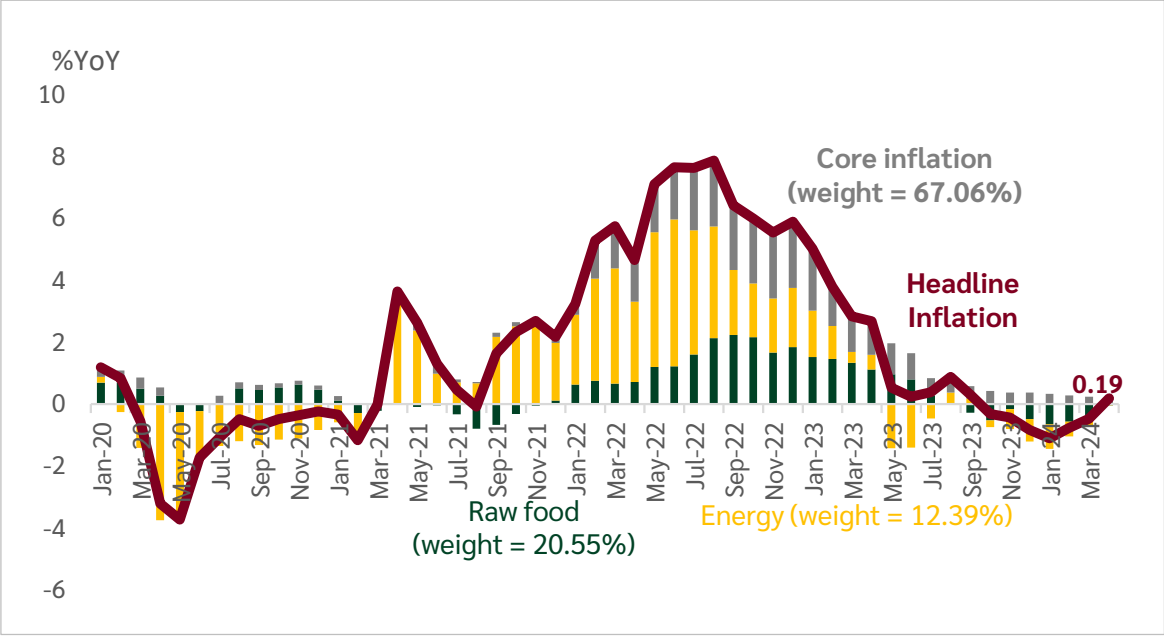
Source: OIE
Note: data as of March 2024

ภาคการผลิตไทยยังอยู่ในภาวะซบเซา กำลังการผลิตอยู่ในระดับต่ำกว่า 60 สอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัว โดยการผลิตรถยนต์ในเดือนมี.ค. 2024 ลดลงในหลายหมวดที่สำคัญ ได้แก่ ยานยนต์ คอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์

บริการทุกระดับประทับใจ

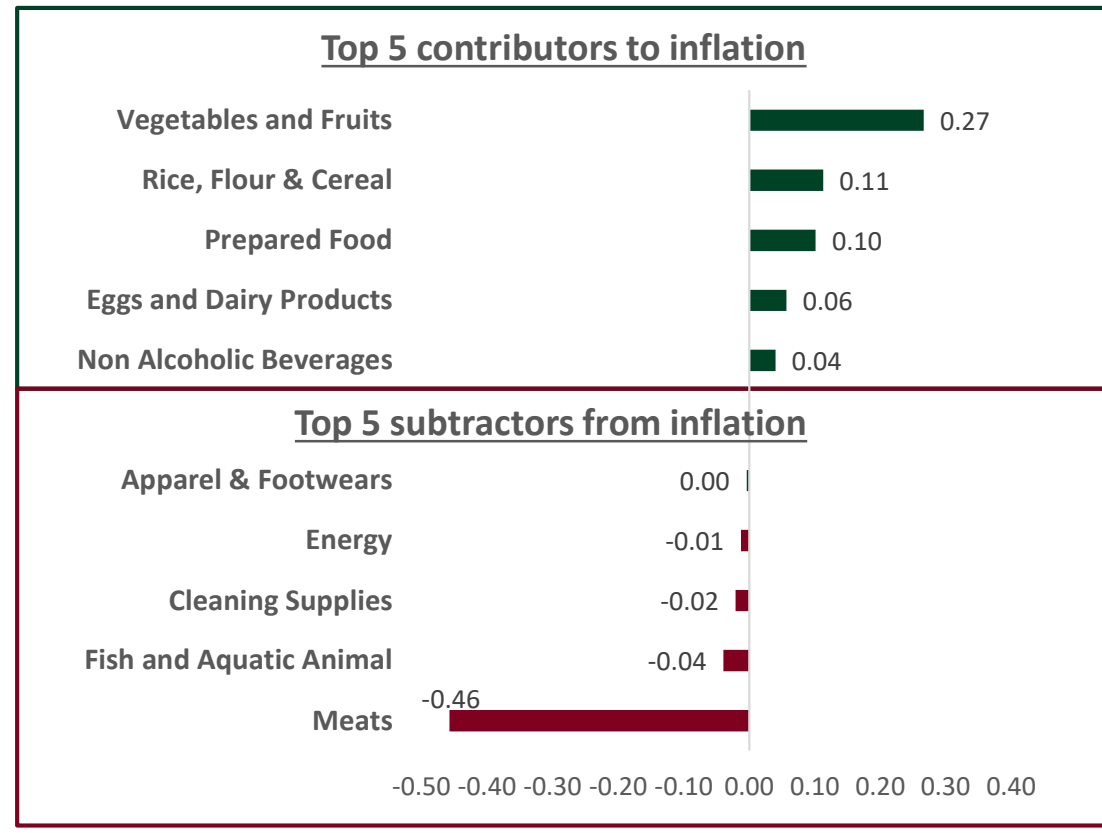
เงินเฟ้อเดือนเม.ย. 2567 พลิกกลับเป็นบวกและมีแนวโน้มเป็นบวกต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยยังคงประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปปี 2567 ที่ 0.8%

Thai inflation (%YoY)



เงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนเม.ย. 2567 พลิกกลับเป็นบวกและมีแนวโน้มเป็นบวกต่อเนื่อง ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูงซึ่งส่งผลให้ภาครัฐอาจทยอยลดการอุดหนุนราคาพลังงานในประเทศ รวมถึงราคาผักสดและผลไม้สดที่มีแนวโน้มยังยืนอยู่ในระดับสูงจากภาวะภัยแล้งจากสภาพอากาศร้อนจัดและฝนทิ้งช่วงแม้อาจทยอยปรับลดลงตามปัจจัยฤดูกาล

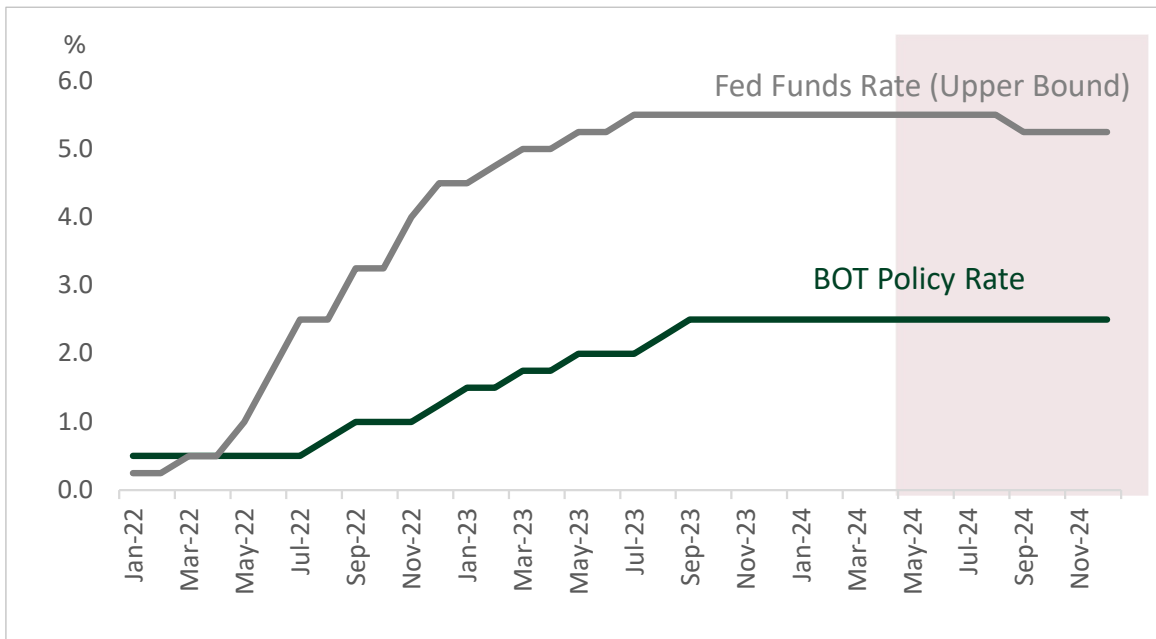
Inflation contribution in Apr 2024 (percentage points)



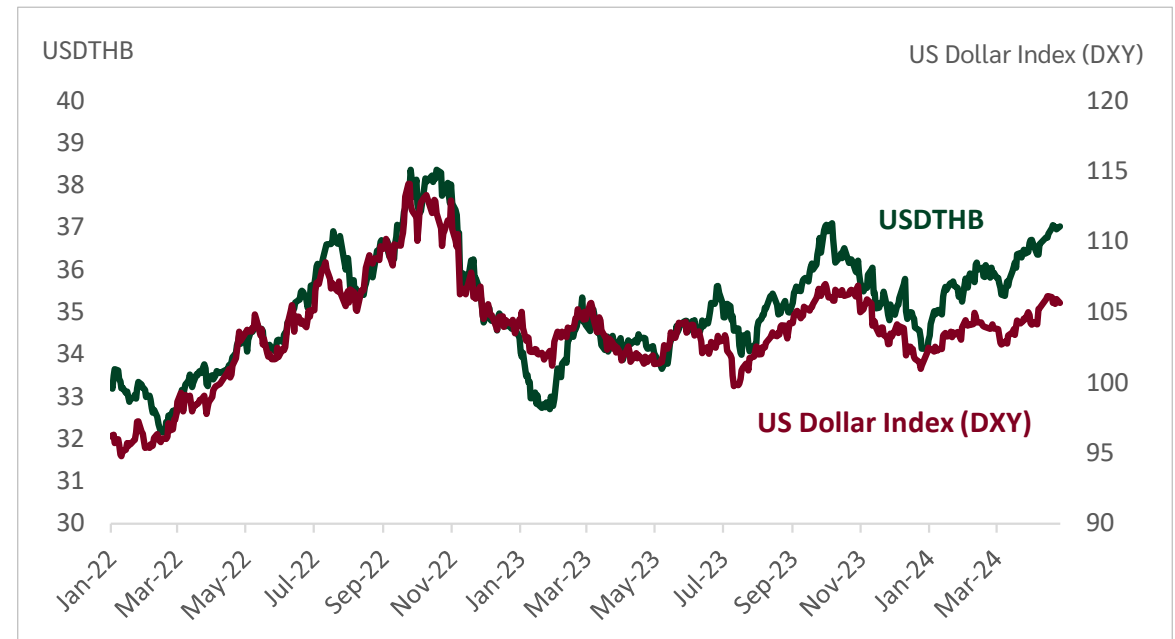
Source: MOC

กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ไปตลอดทั้งปี 2024 ขณะที่ค่าเงินบาทยังมีทิศทางอ่อนค่า

BOT vs. FED policy rate projection



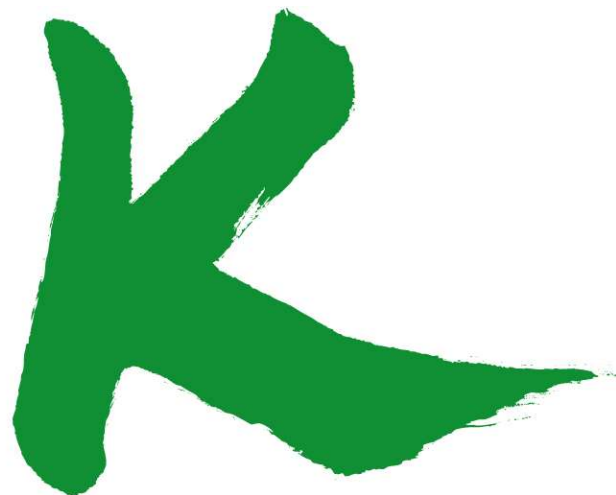
USDTHB vs. US Dollar Index (DXY)



กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ไปตลอดทั้งปี 2024 ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่มีเพิ่มขึ้นและแรงกดดันจากนโยบายการเงินทั่วโลกที่ตึงตัวนานกว่าคาด รวมถึงการส่งสัญญาณของกนง. ที่เข้มงวดกว่าที่คาดการณ์

ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มอยู่ในฝั่งอ่อนค่าสอดคล้องสกุลเงินอื่นในภูมิภาค เนื่องจากนโยบายการเงินโลกนำโดยเฟดมีแนวโน้มตึงตัวนานกว่าคาด จากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง ความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีน และการดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นของบิโอบีเจมีแนวโน้มที่จะกดดันค่าเงินภูมิภาคเอเชียต่อไป นอกจากนี้ การเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่แผ่วลงยังเป็นปัจจัยกดดันทิศทางค่าเงินบาทต่อไปในระยะข้างหน้า

Source: BOT, FRED, forecasted by Capital Markets Research



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ