



ทีเอ็มบีธนชาต
TMBThanachart

เศรษฐกิจไทย **เติบโต**ได้แค่ไหน?

เมื่อโมเมนตัมโลกไม่เหมือนเดิม

21 March 2023

ttb analytics

Make REALChange

...เศรษฐกิจไทยเติบโตได้แค่ไหน?

ปี 2566... เศรษฐกิจโลกชะลอตัว

- เศรษฐกิจหลายประเทศเริ่มชะลอตัวลง
ราคาพลังงานลดลงบ้าง แต่ยังสูง
- ดอกเบี้ยเศรษฐกิจประเทศหลักยังขึ้นต่อ
- ตลาดการเงินทั่วโลกผันผวน-ความเชื่อมั่นลดลง
- ประเทศส่วนใหญ่มีหนี้ต่างประเทศสูง
และต้องเผชิญต้นทุนสูงขึ้น



ภาคธนาคาร

- ปัญหาสถาบันการเงินขาดสภาพคล่องในสหรัฐฯ และยุโรป กระทบต่อไทยอย่างจำกัด
- ธนาคารพาณิชย์ไทยมีความแข็งแกร่งเพียงพอ
- โครงสร้างเงินฝากกระจายตัว NPL ต่ำมีมาตรการรองรับ

ปัจจัยหนุน

- ภาคการท่องเที่ยวเติบโตดีหลังจีนเปิดประเทศ
- การบริโภคฟื้นตัวได้ตามทิศทางเศรษฐกิจ

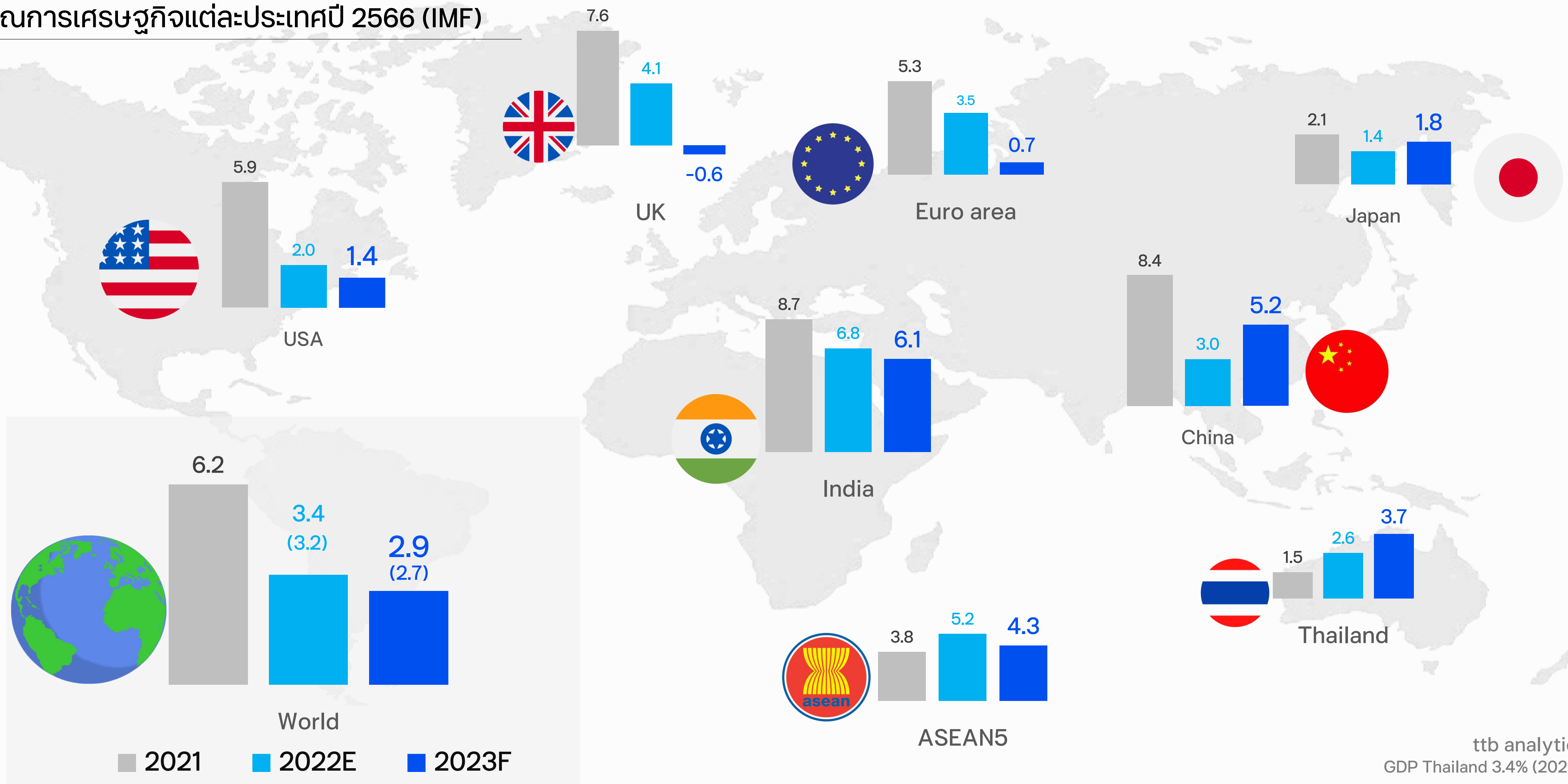
ปัจจัยท้าทาย

- การชะลอตัวของภาคส่งออก ตลาดเอเชียมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่เร็วกว่ากลุ่มอื่น
- ค่าครองชีพและภาระหนี้ครัวเรือนในระดับสูง กระทบกับกลุ่มผู้บริโภคที่มีรายได้น้อย



เศรษฐกิจโลก

ประมาณการเศรษฐกิจแต่ละประเทศปี 2566 (IMF)



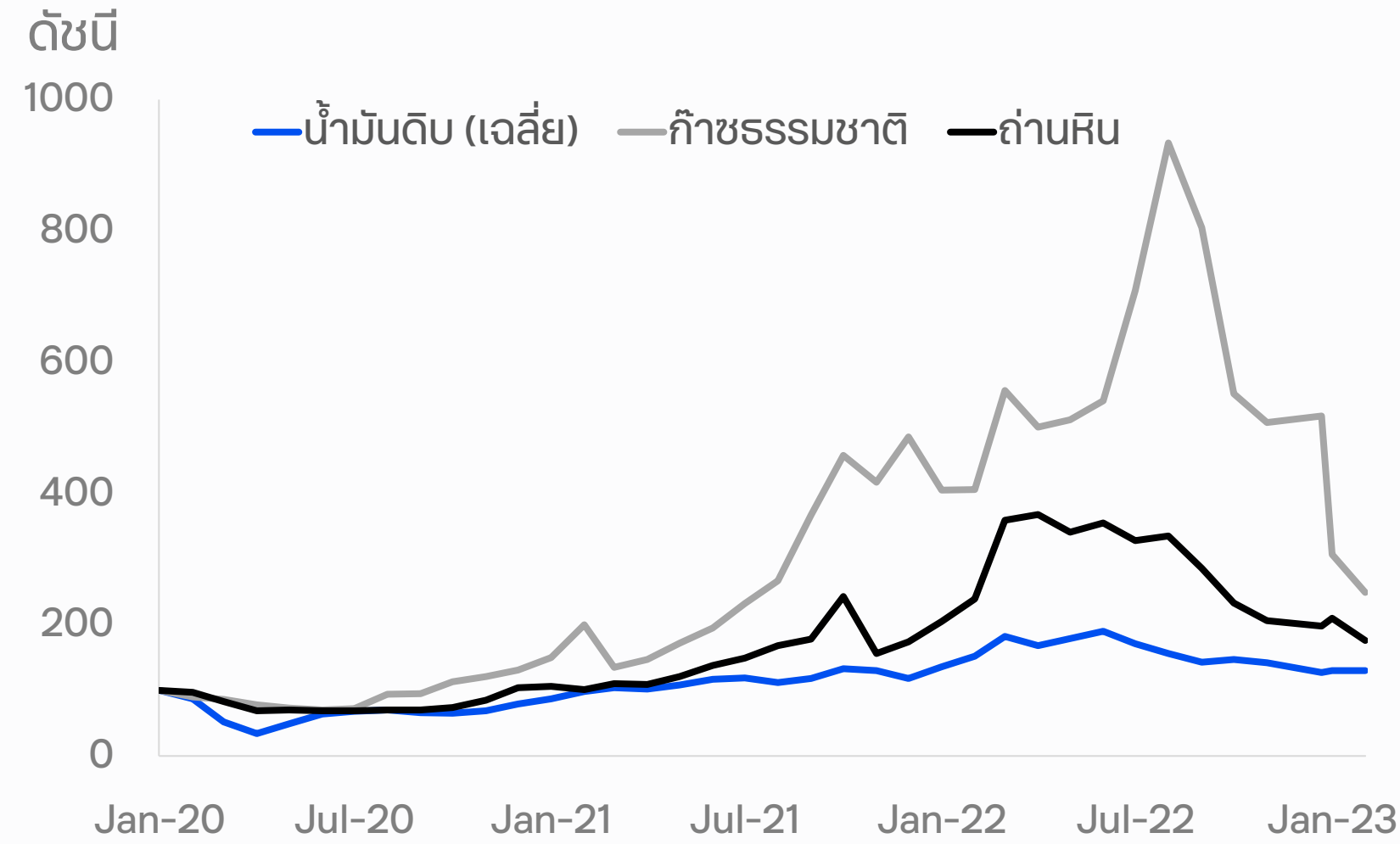
ttb analytics:
GDP Thailand 3.4% (2023F)

ที่มา: World Economic Outlook, IMF (ม.ค.66), ttb analytics
หมายเหตุ: () : เปรียบเทียบประมาณการ ณ เดือน ต.ค. 65

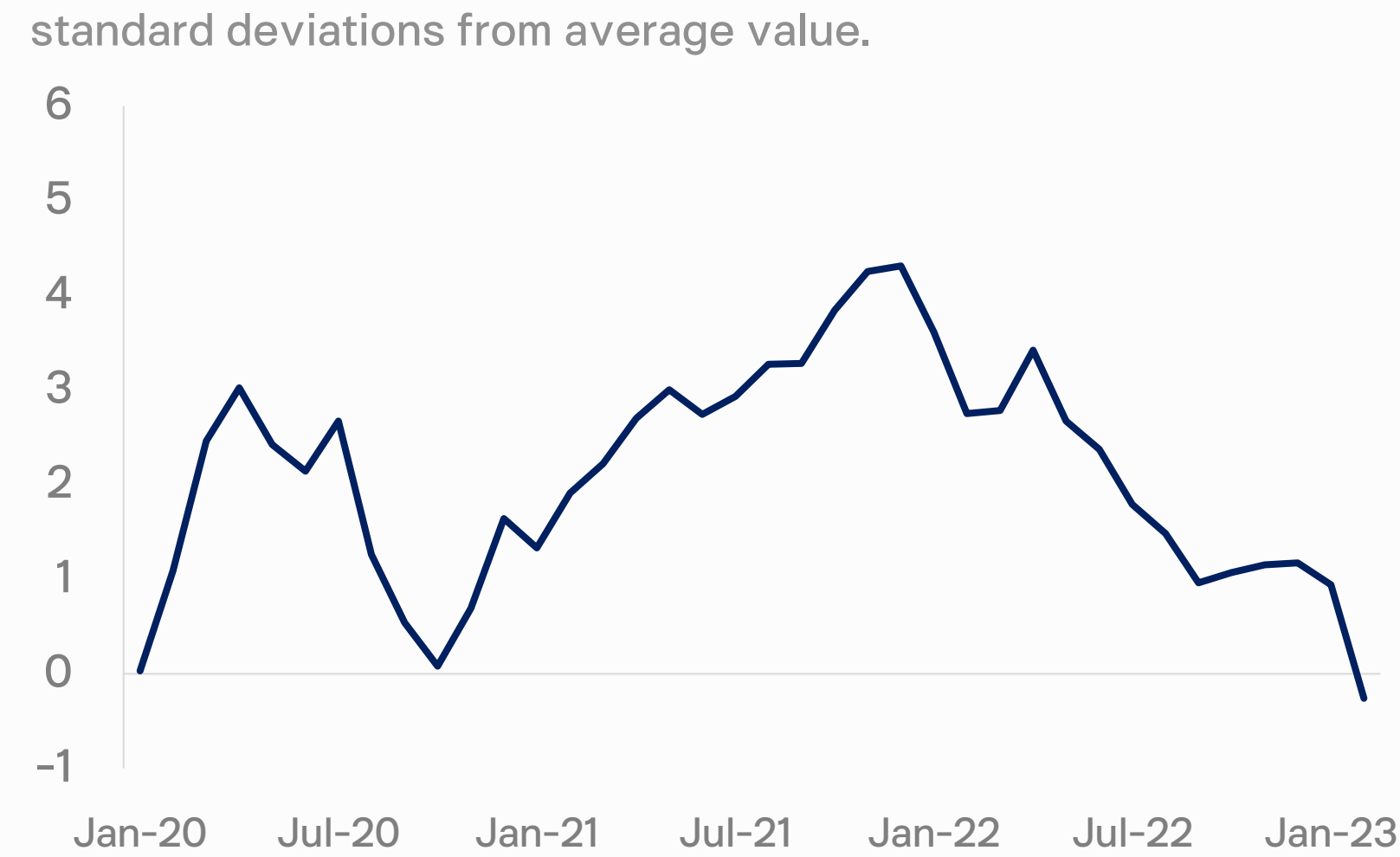
เงินเพื่อทั่วโลกผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว... แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป



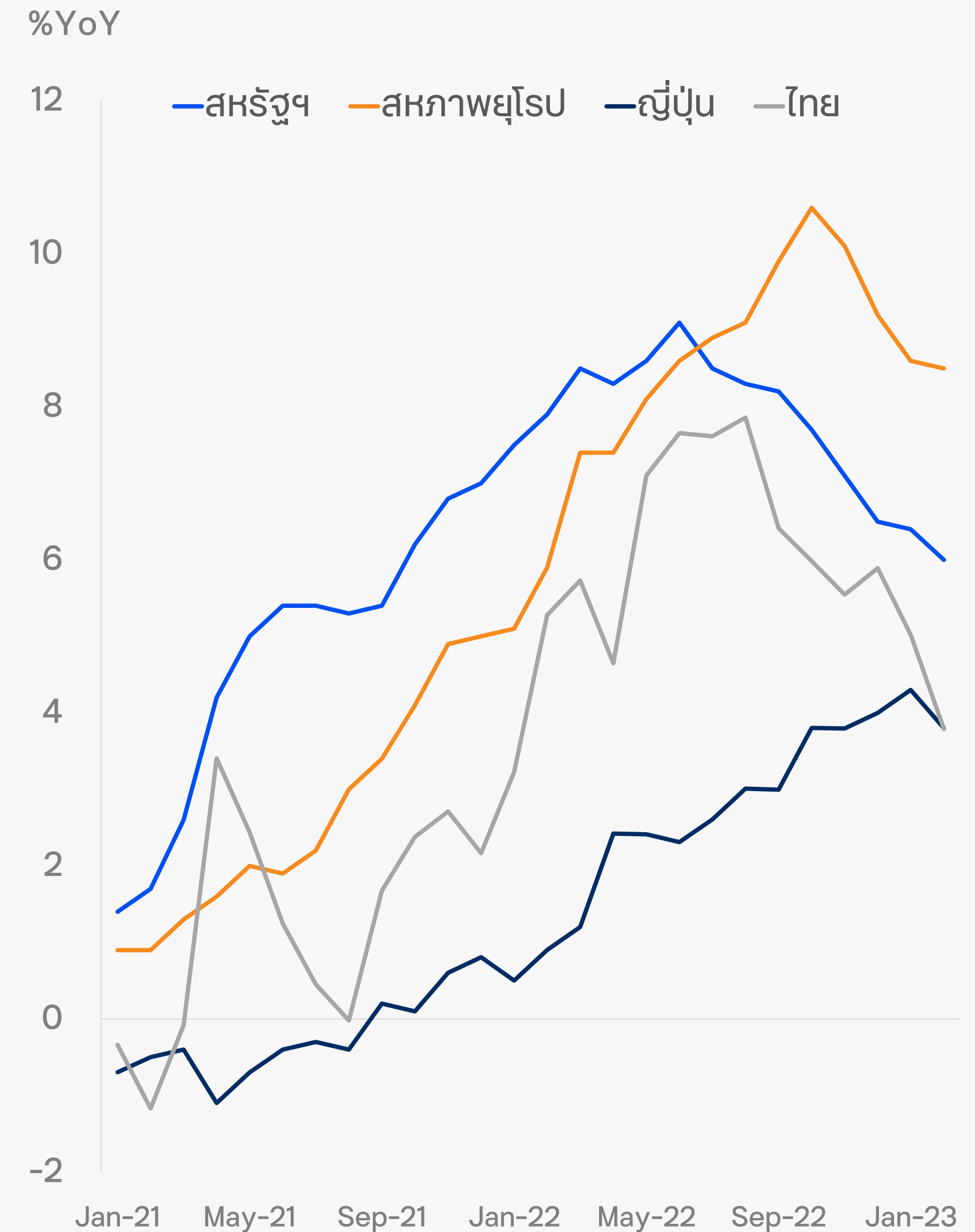
ราคาพลังงาน



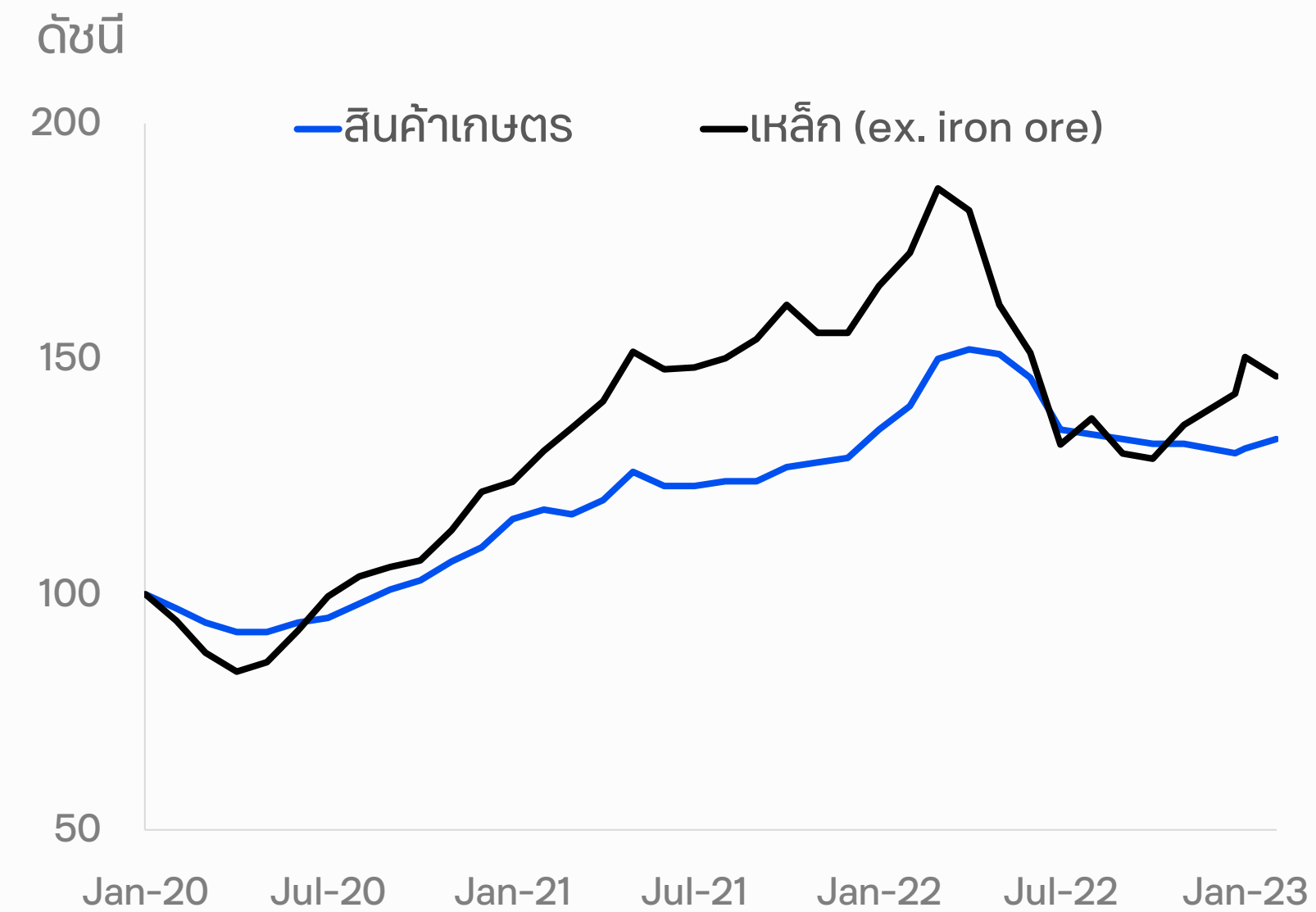
ดัชนีความตึงเครียดซัพพลายเชนทั่วโลก (GSCPI)



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของแต่ละประเทศ/ภูมิภาค



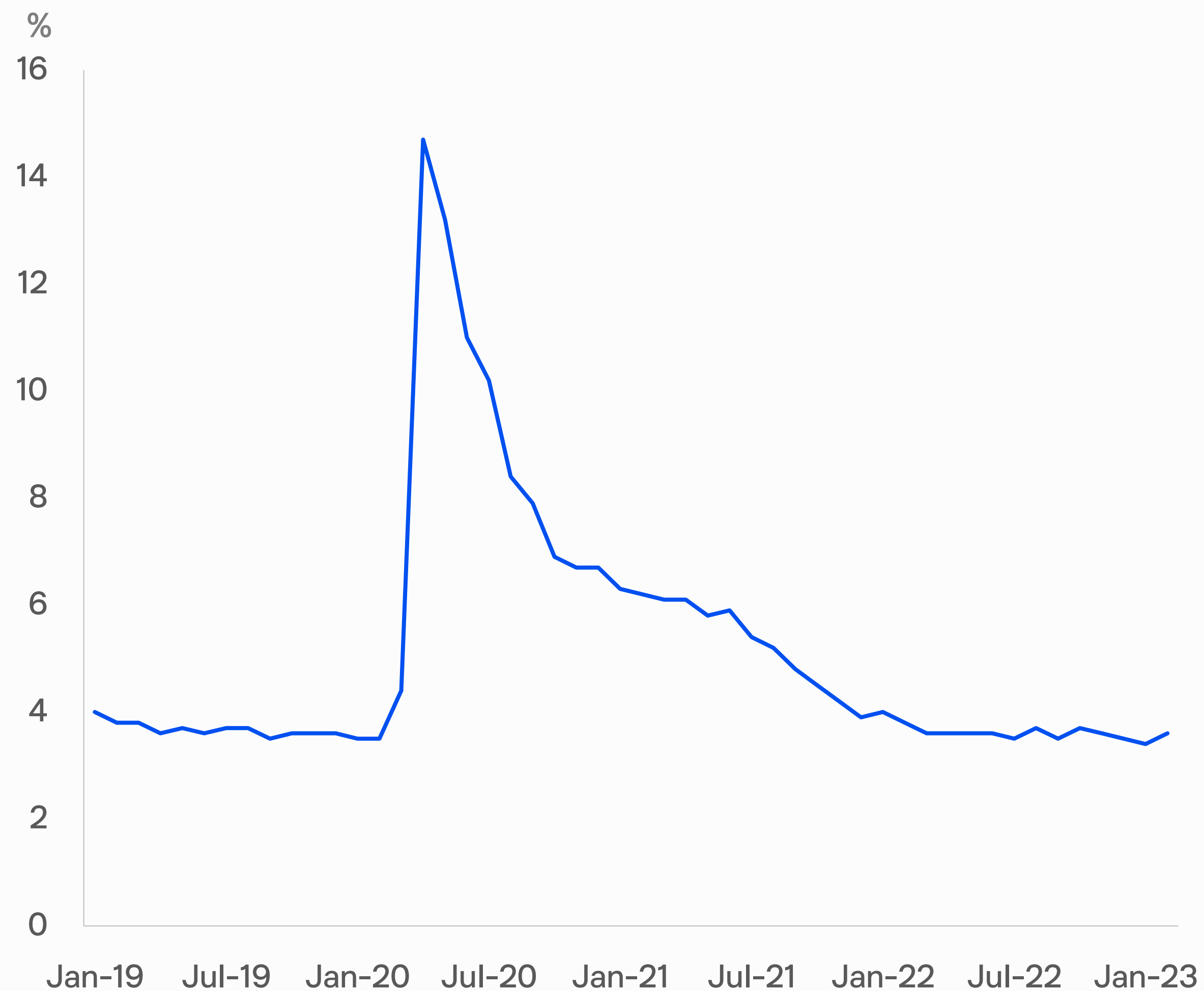
ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อื่น



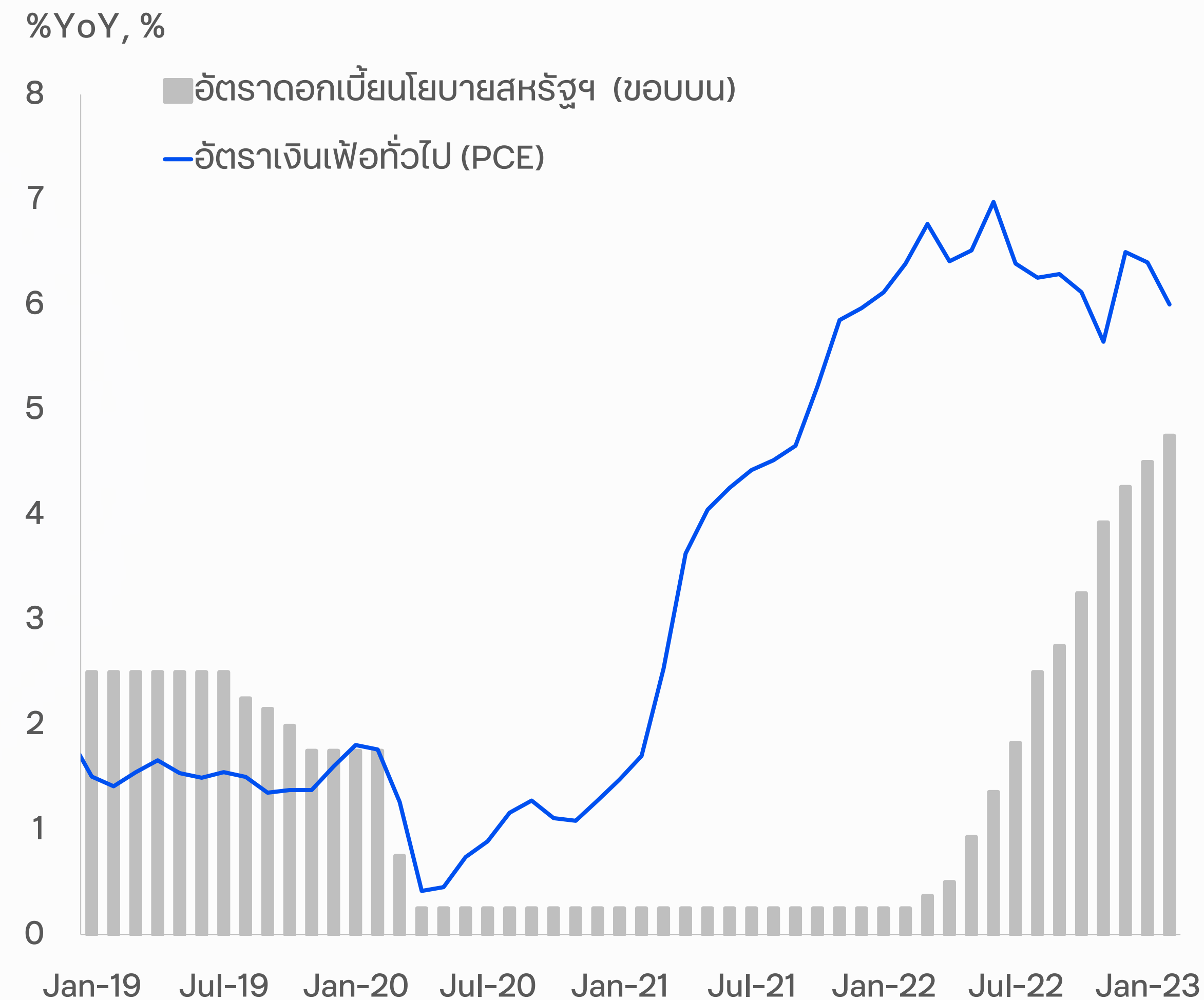
ดัชนีค่าขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ (World Container Index)



อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ

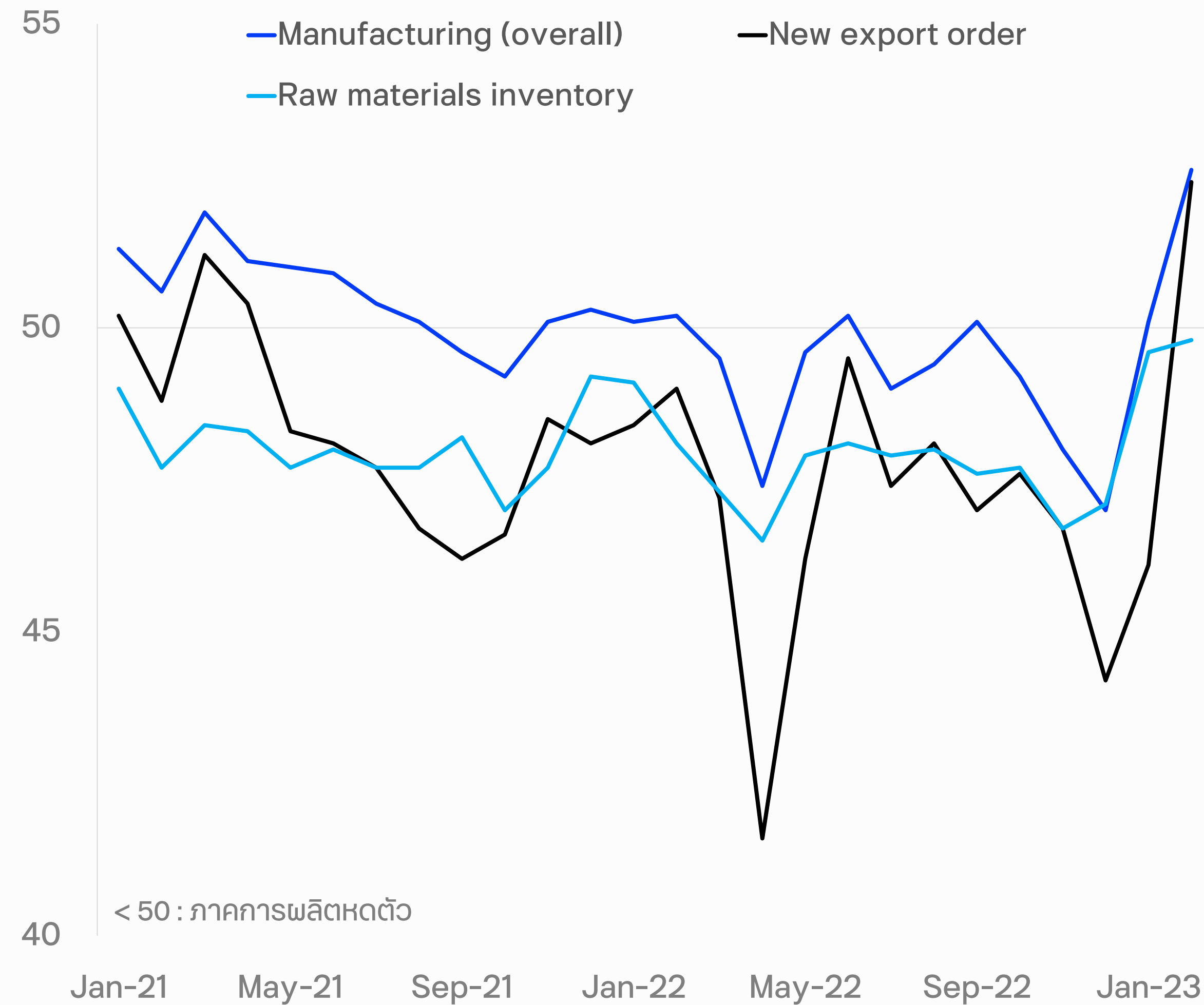


อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



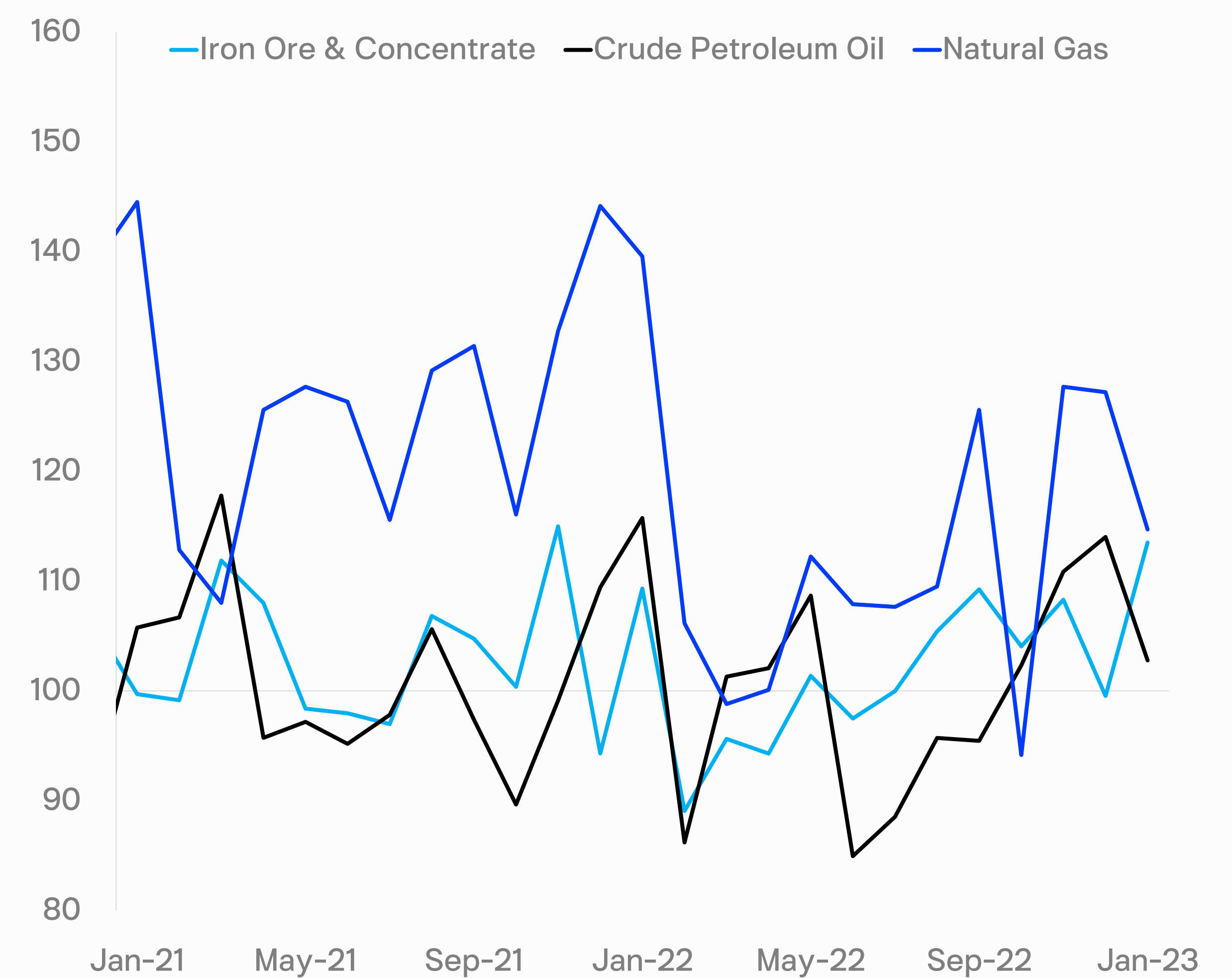
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีน (NBS)

ดัชนี (Diffusion Index)



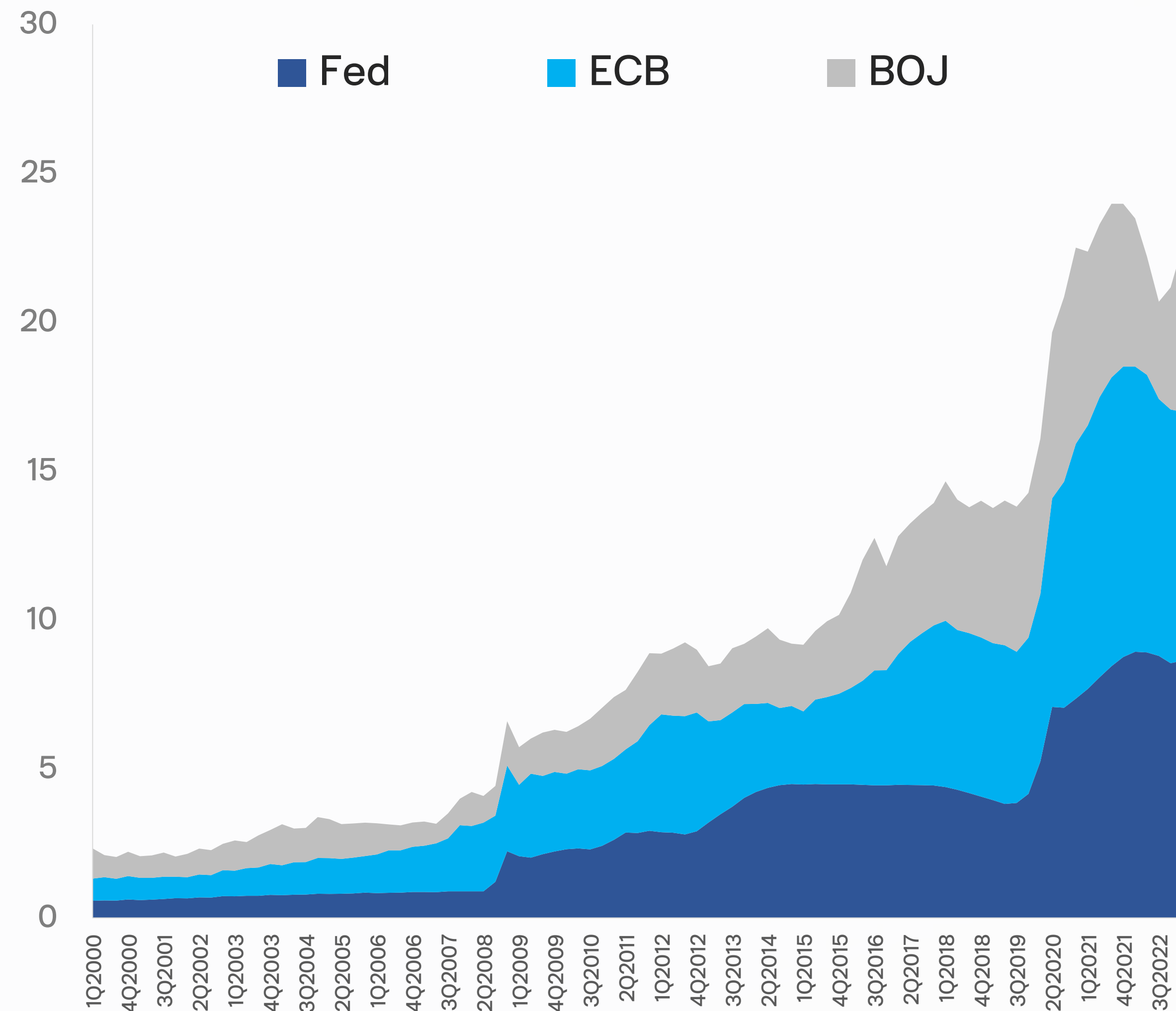
ปริมาณการนำเข้าพลังงานและแร่เหล็กของจีน

ดัชนี (2019=100)



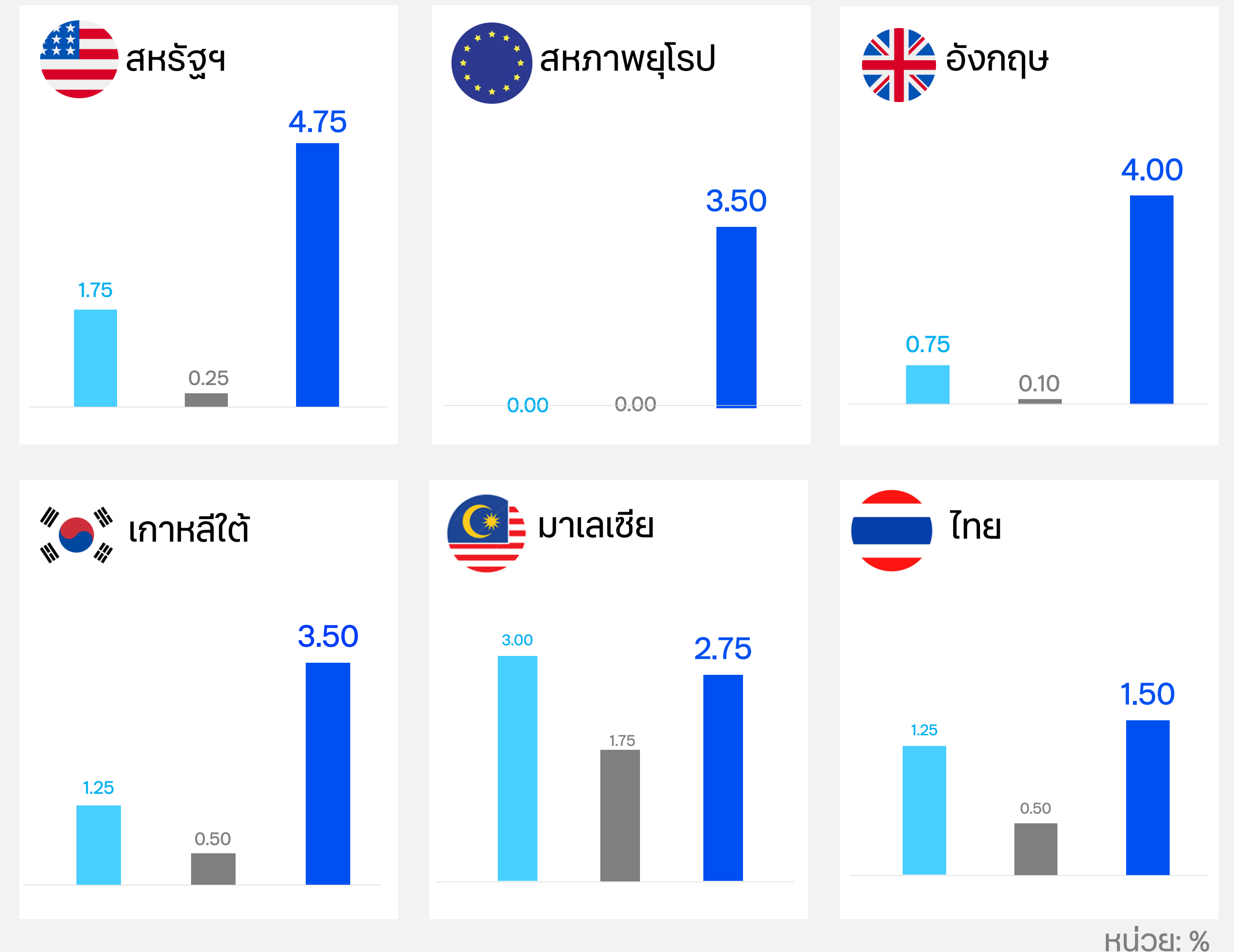
ขนาดงบดุลรายไตรมาสของธนาคารกลางหลัก*

ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



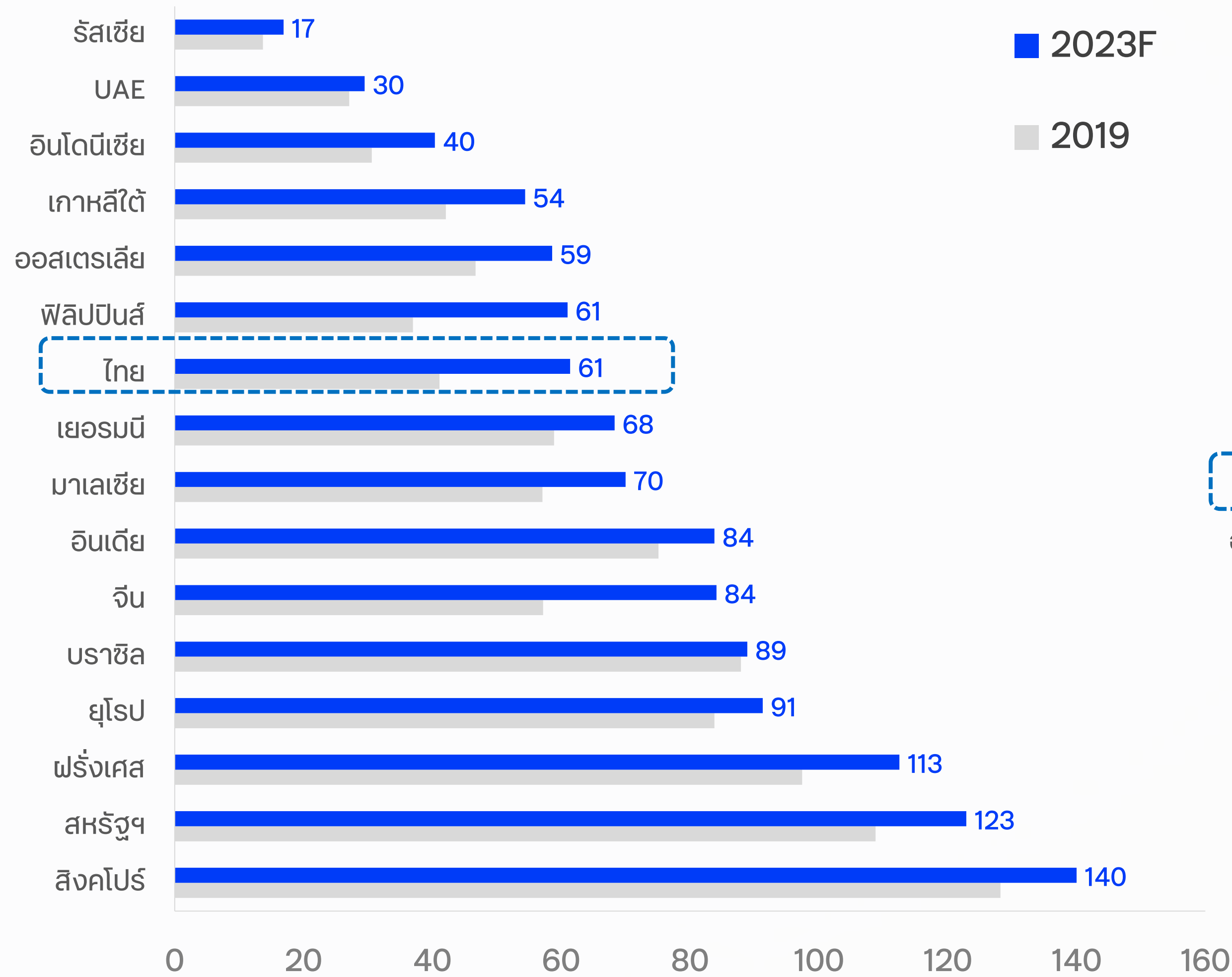
ระดับการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของแต่ละประเทศ

Pre-COVID (Dec19) During-COVID (Dec20) Post-COVID (Mar23)*



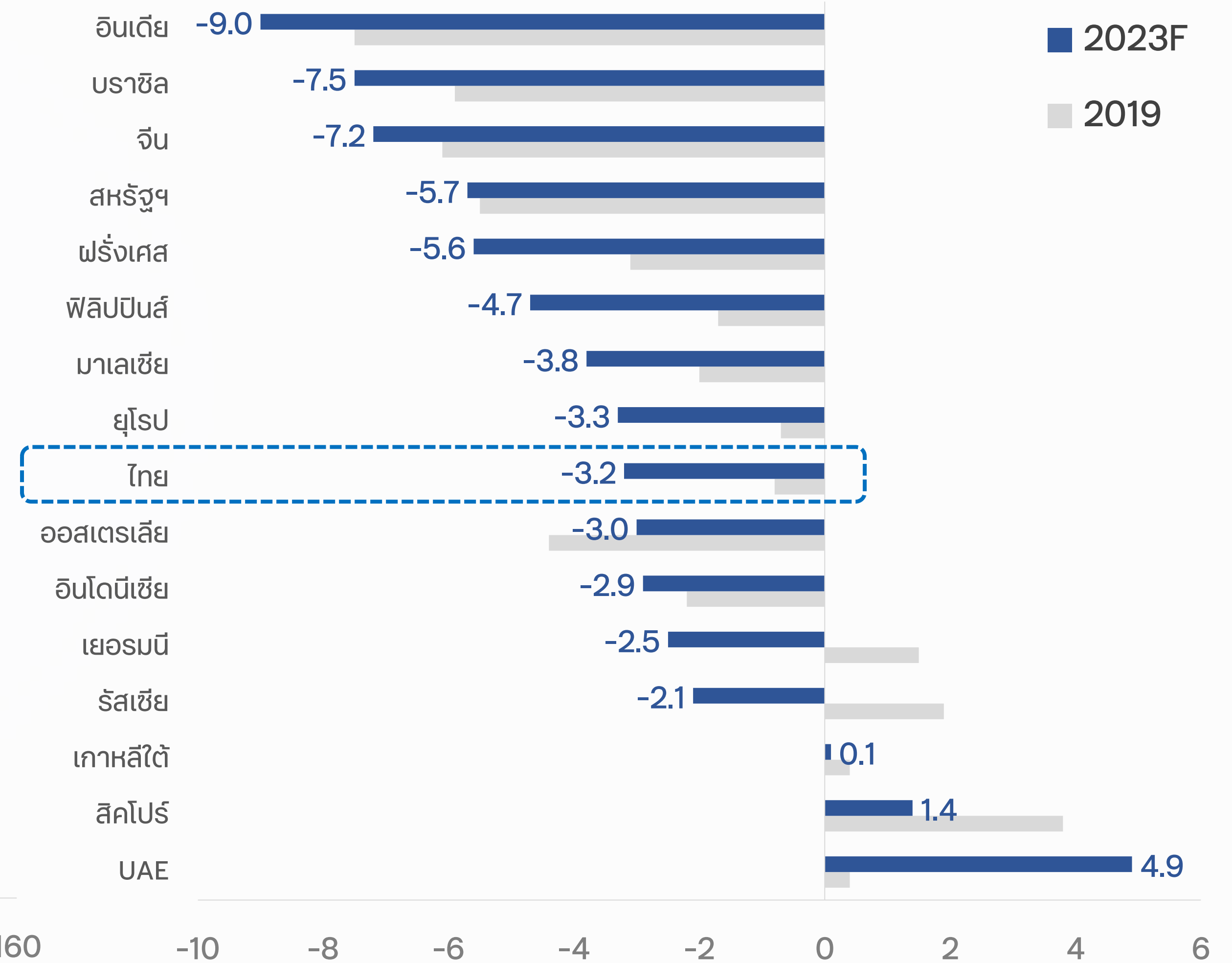
ขนาดหนี้สาธารณะต่อจีดีพีของแต่ละประเทศ

% ของจีดีพี



รายได้สุทธิทางการคลังต่อจีดีพีของแต่ละประเทศ

% ของจีดีพี





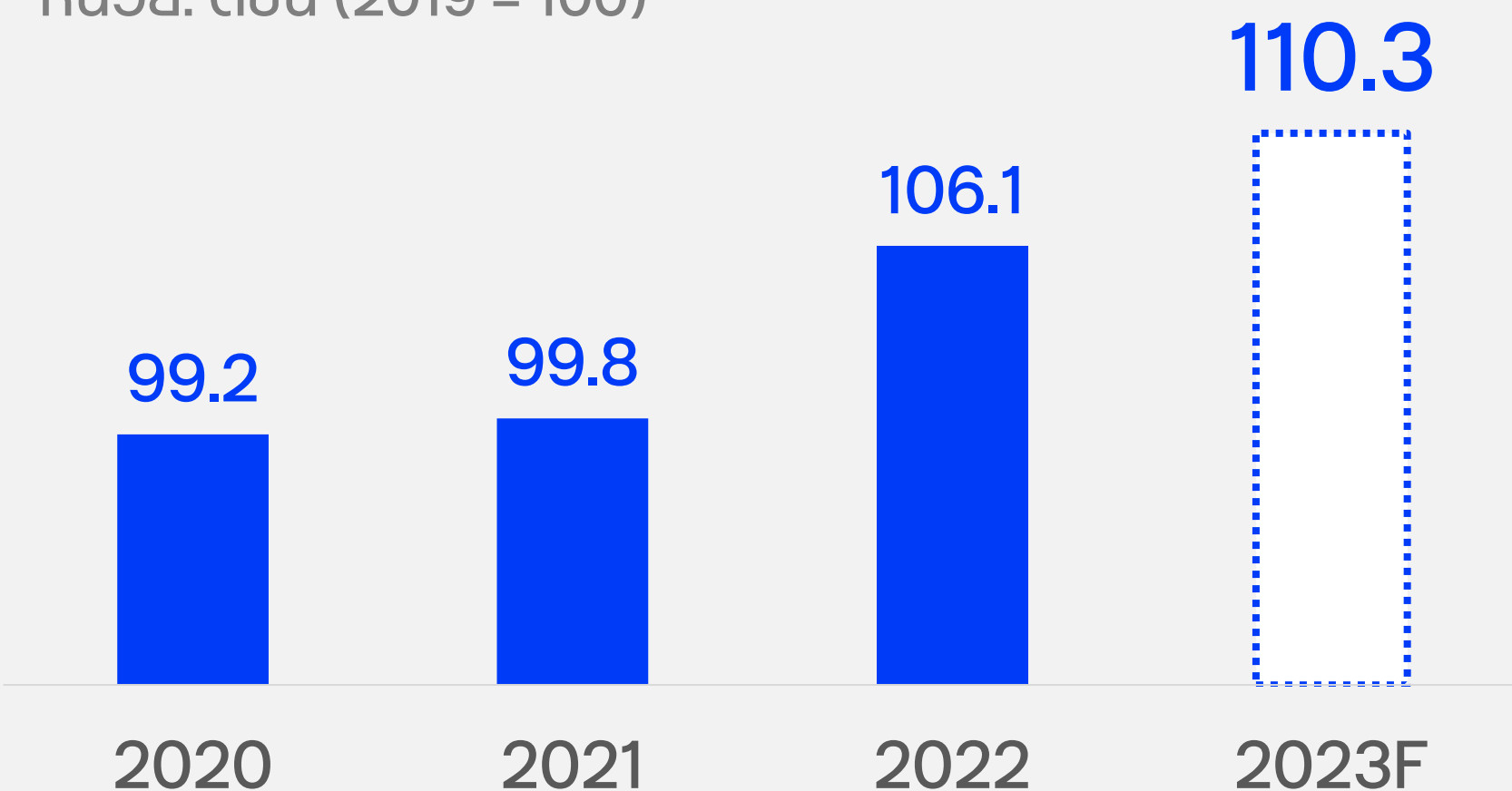
เศรษฐกิจไทย

การฟื้นตัวของ**การบริโภค**และ**การท่องเที่ยว** เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยปี 2566 นี้



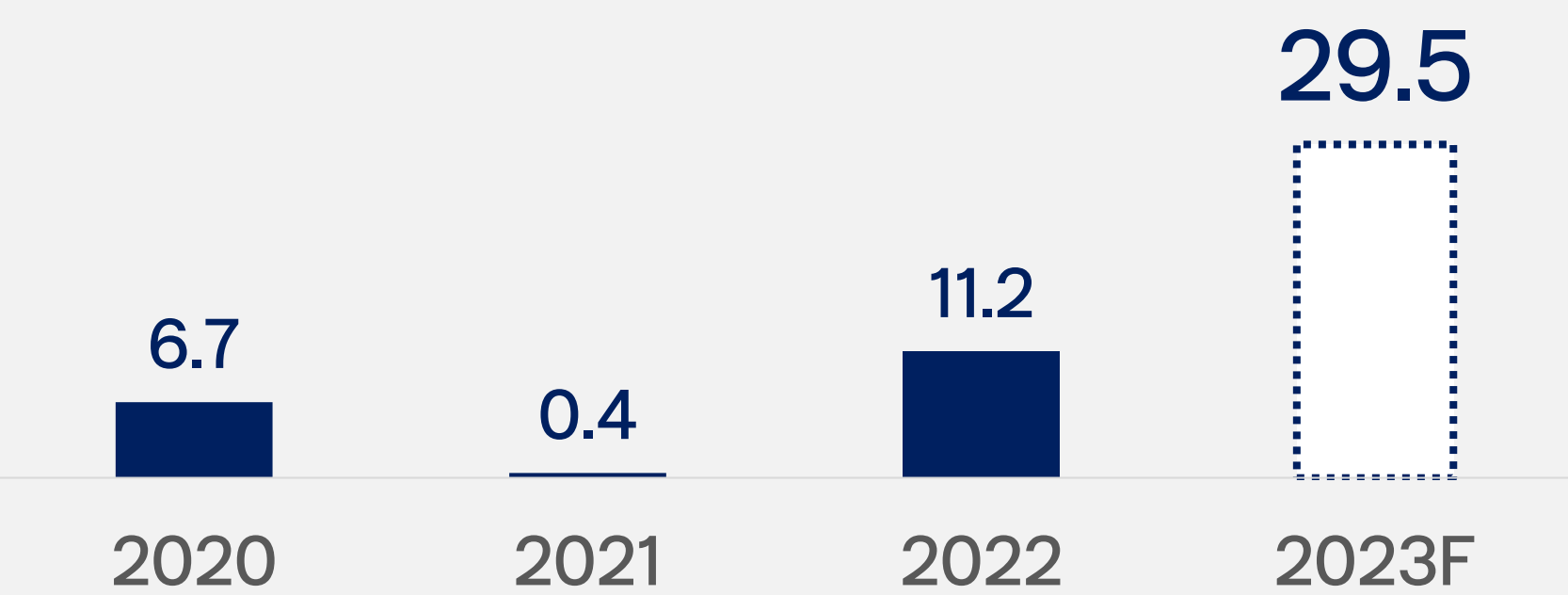
การบริโภคภาคเอกชน

หน่วย: ดัชนี (2019 = 100)



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

หน่วย: ล้านคน



1

การบริโภคภาคเอกชน (56% of GDP)

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศอย่างค่อยเป็นค่อยไป หนุนให้เกิดการจับจ่ายและการท่องเที่ยวภายในประเทศเพิ่มขึ้น
- ระดับการจ้างงานในตลาดแรงงานไทยที่กลับมาเท่ากับช่วงก่อนวิกฤตแล้ว
- การบริโภคหมวดสินค้าคงทนมีแนวโน้มเร่งขึ้น ตามการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมของผู้บริโภค ตลอดจนการเข้ามาทำตลาดรถ EV ของผู้ผลิต ควบคู่กับมาตรการสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้า

2

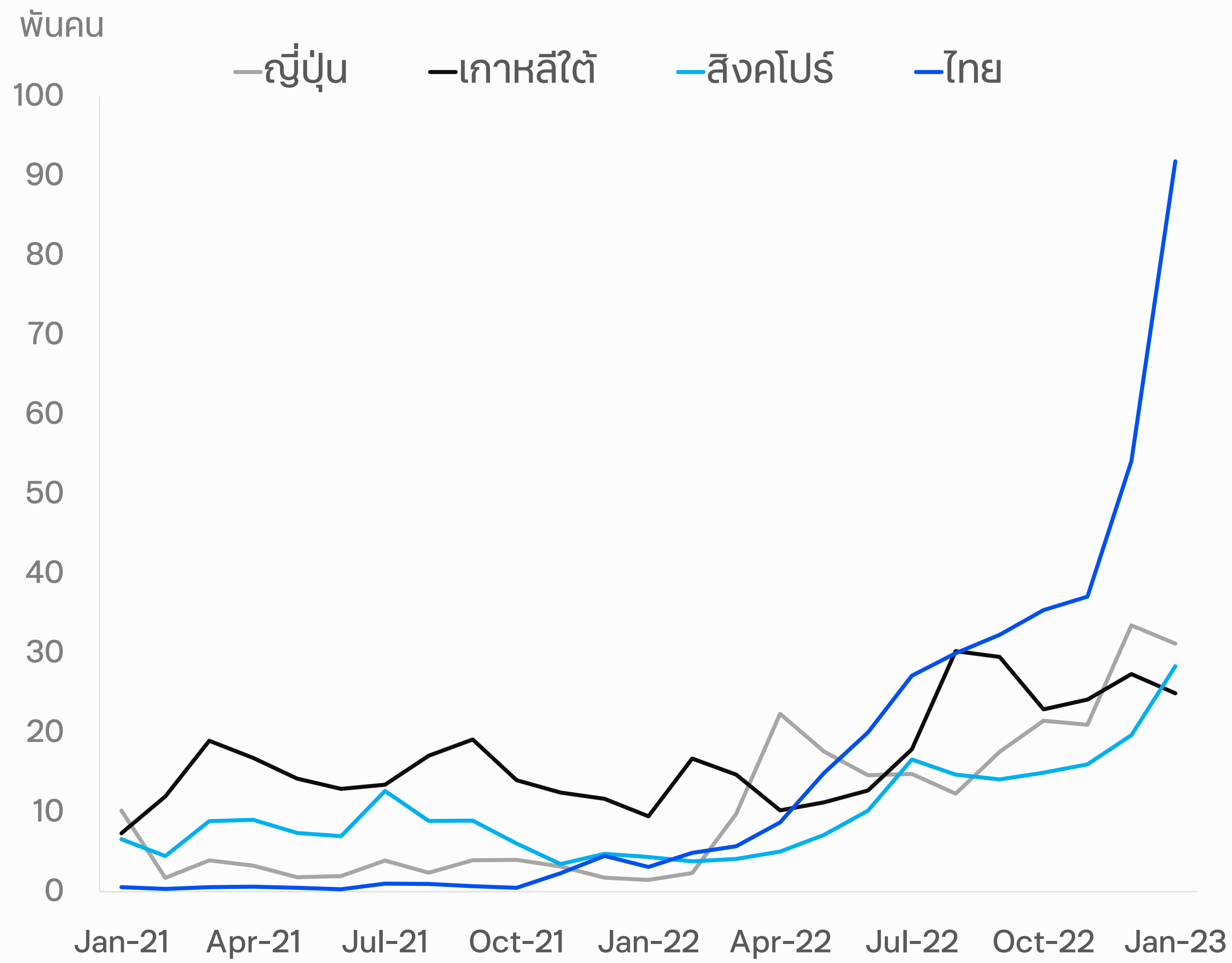
ภาคการท่องเที่ยว (12% of GDP)

- นักท่องเที่ยวต่างชาติเที่ยวไทยคึกคักจากอุปสงค์ค้าง (Pent-up demand) หลังหยุดเดินทางท่องเที่ยวถึง 3 ปีในช่วงโควิด
- อานิสงส์การเปิดประเทศของจีนที่เร็วกว่าคาด ส่งผลดีต่อ Sentiment ท่องเที่ยวไทย ซึ่งเป็นจุดหมายยอดนิยมของชาวจีน
- ตลาดศักยภาพมีแนวโน้มขยายตัวดี เช่น อินเดีย ตะวันออกกลาง รัสเซีย เป็นต้น

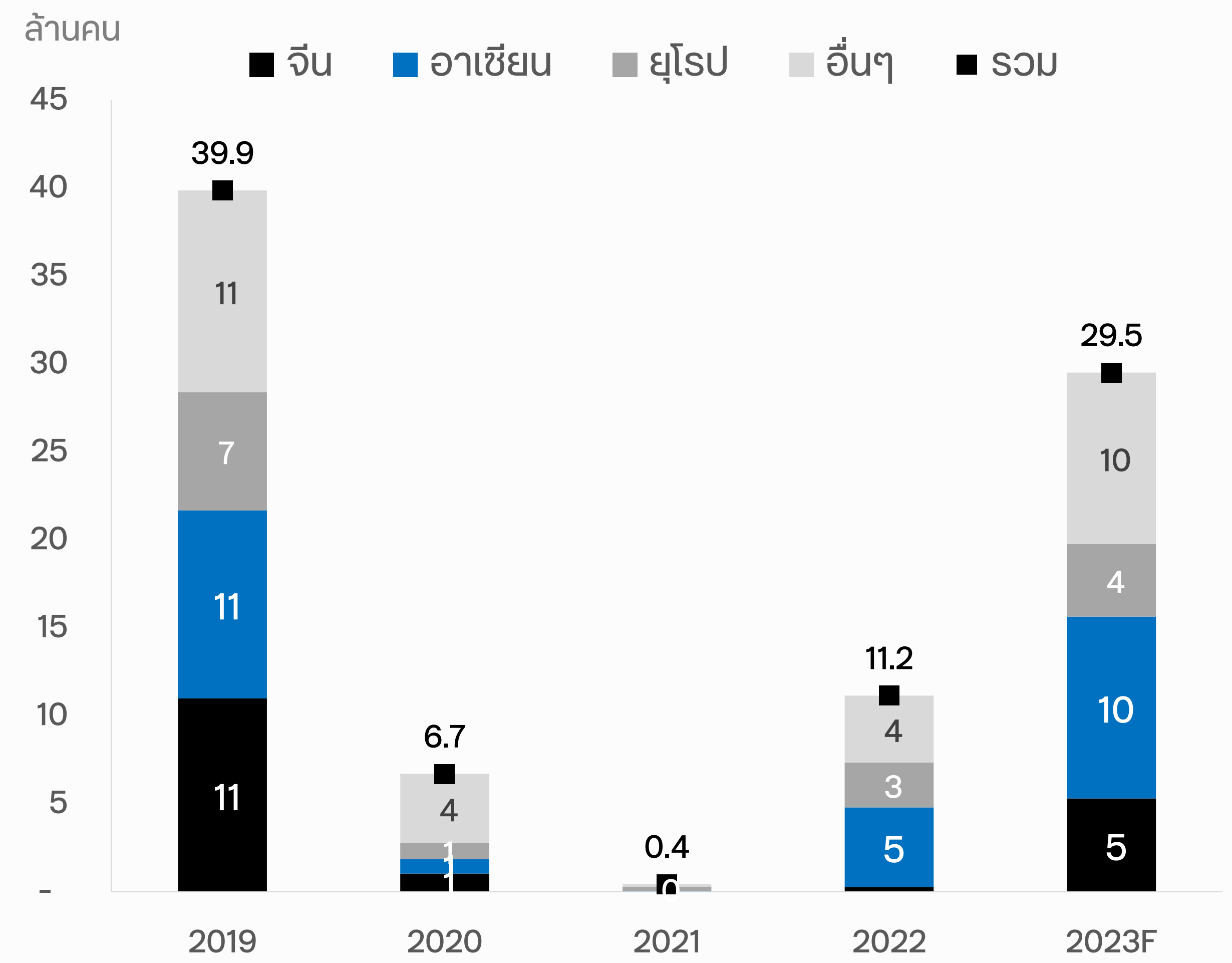
คาดการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติ เจียด 30 ล้านคน

“เที่ยวล้างแค้น” หรือ Pent-up demand ดันไทยเป็น Top 3 destination ของนักท่องเที่ยวจีนปีนี้

จำนวนนักท่องเที่ยวจีนเยือนแต่ละประเทศรายเดือน

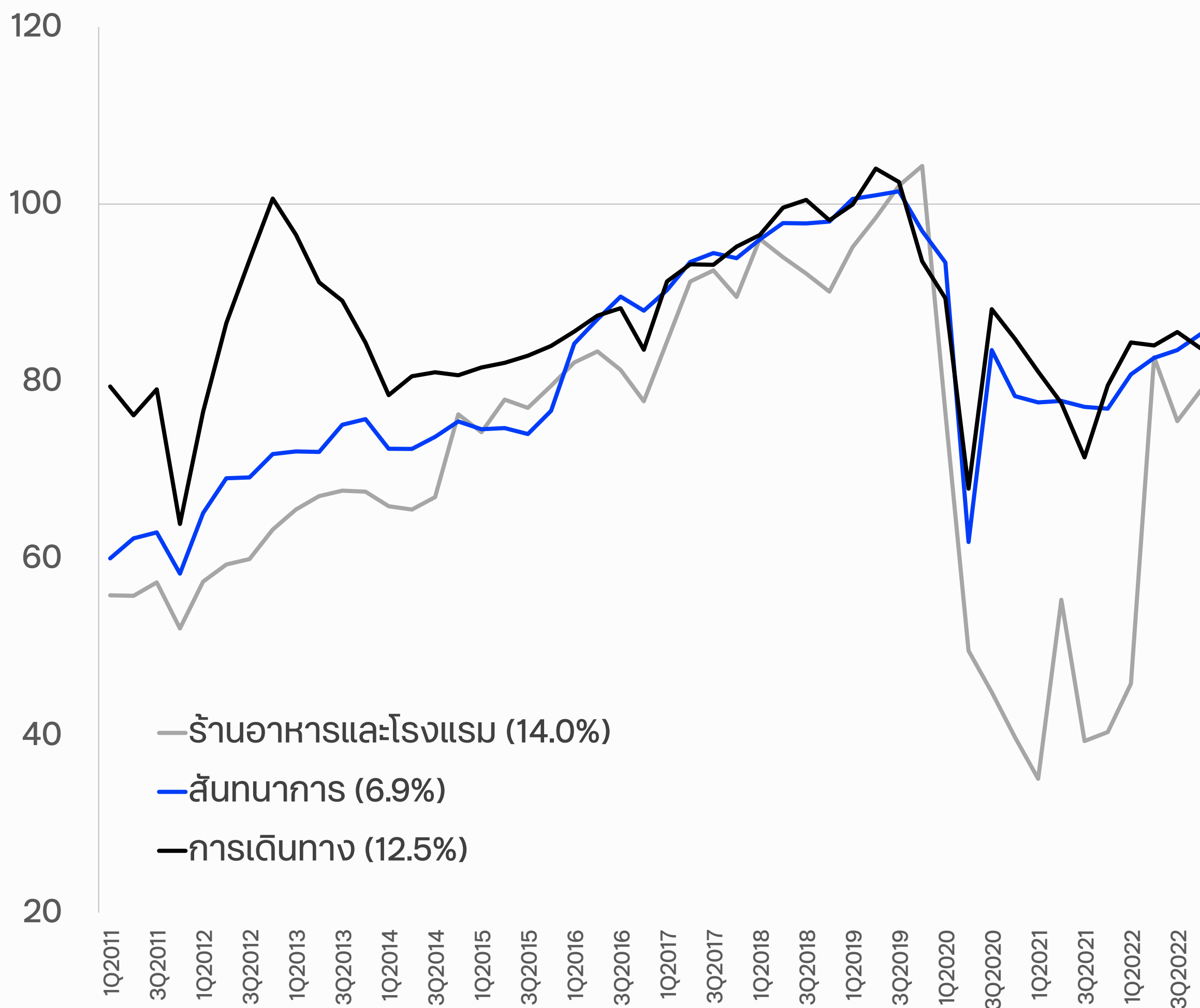


จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย แบ่งตามกลุ่มประเทศ

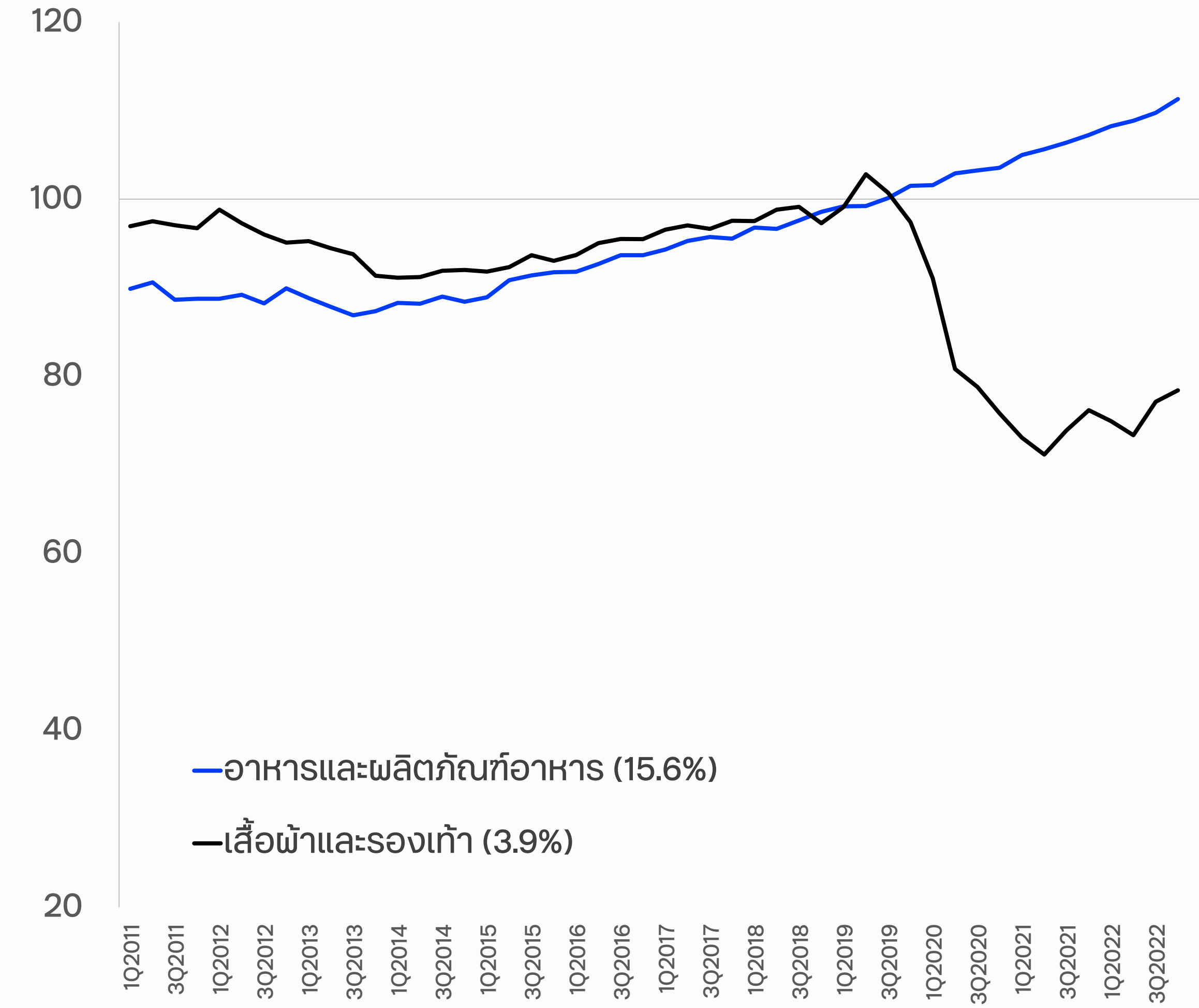


การบริโภคภาคเอกชนขั้นสุดท้ายหมวดรายจ่าย*

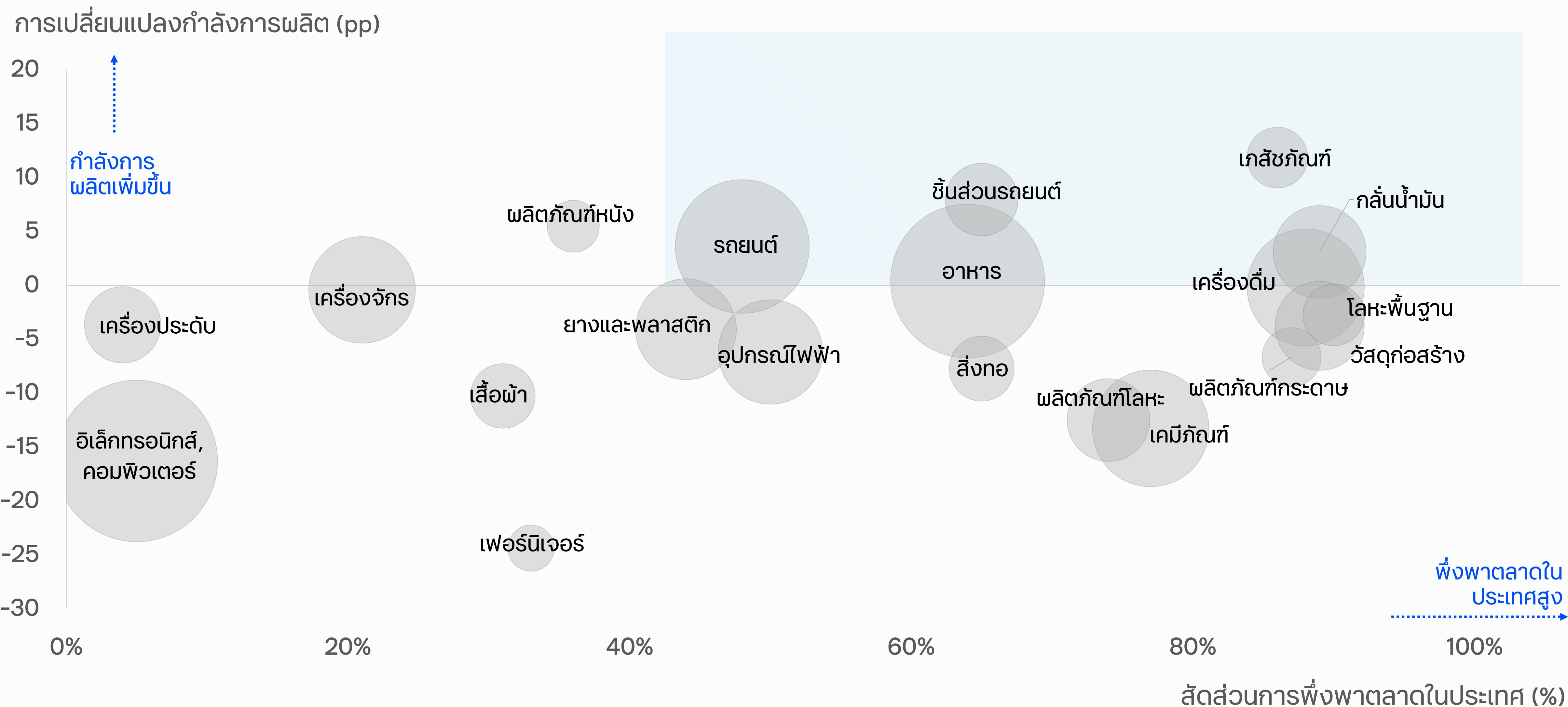
ดัชนี (ปรับฤดูกาล), (เฉลี่ยปี 2019=100)



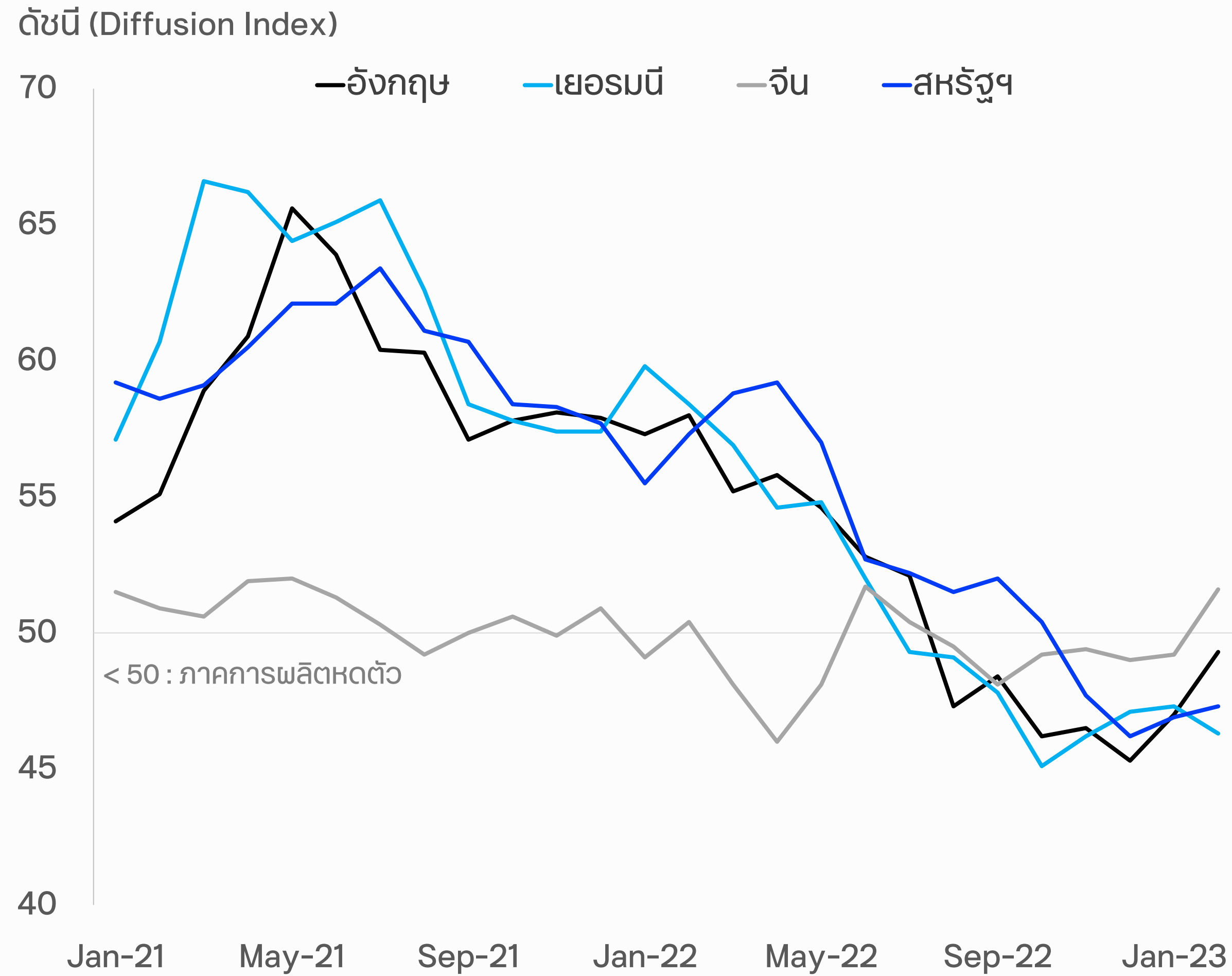
ดัชนี (ปรับฤดูกาล), (เฉลี่ยปี 2019=100)



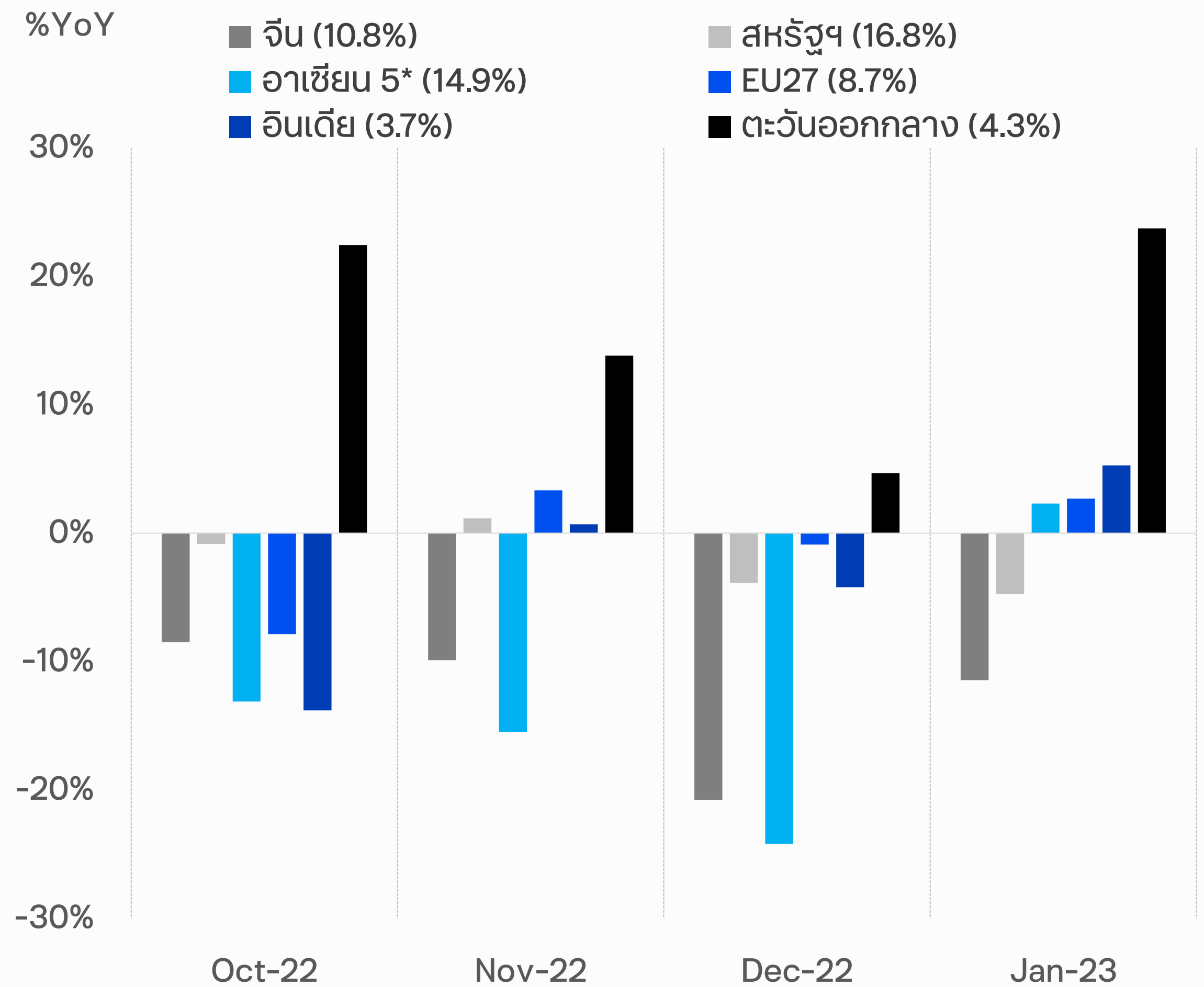
กำลังการผลิตที่เปลี่ยนไปเทียบกับการพึ่งพาดตลาดในประเทศปี 2565*



ดัชนีผลสำรวจภาคการผลิต (Manufacturing PMI)

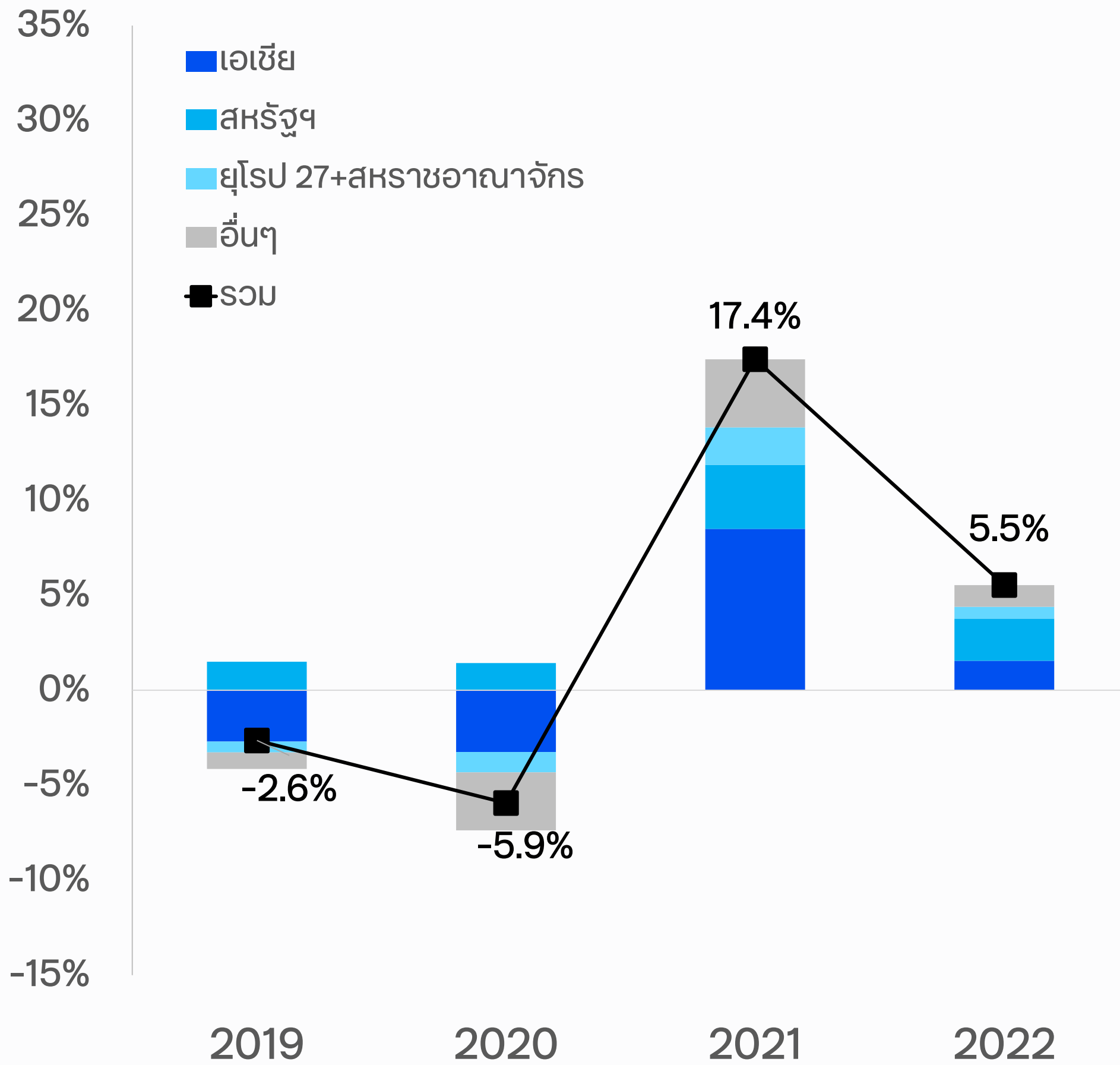


การเติบโตของมูลค่าส่งออกของไทยไปยังตลาดต่างๆ



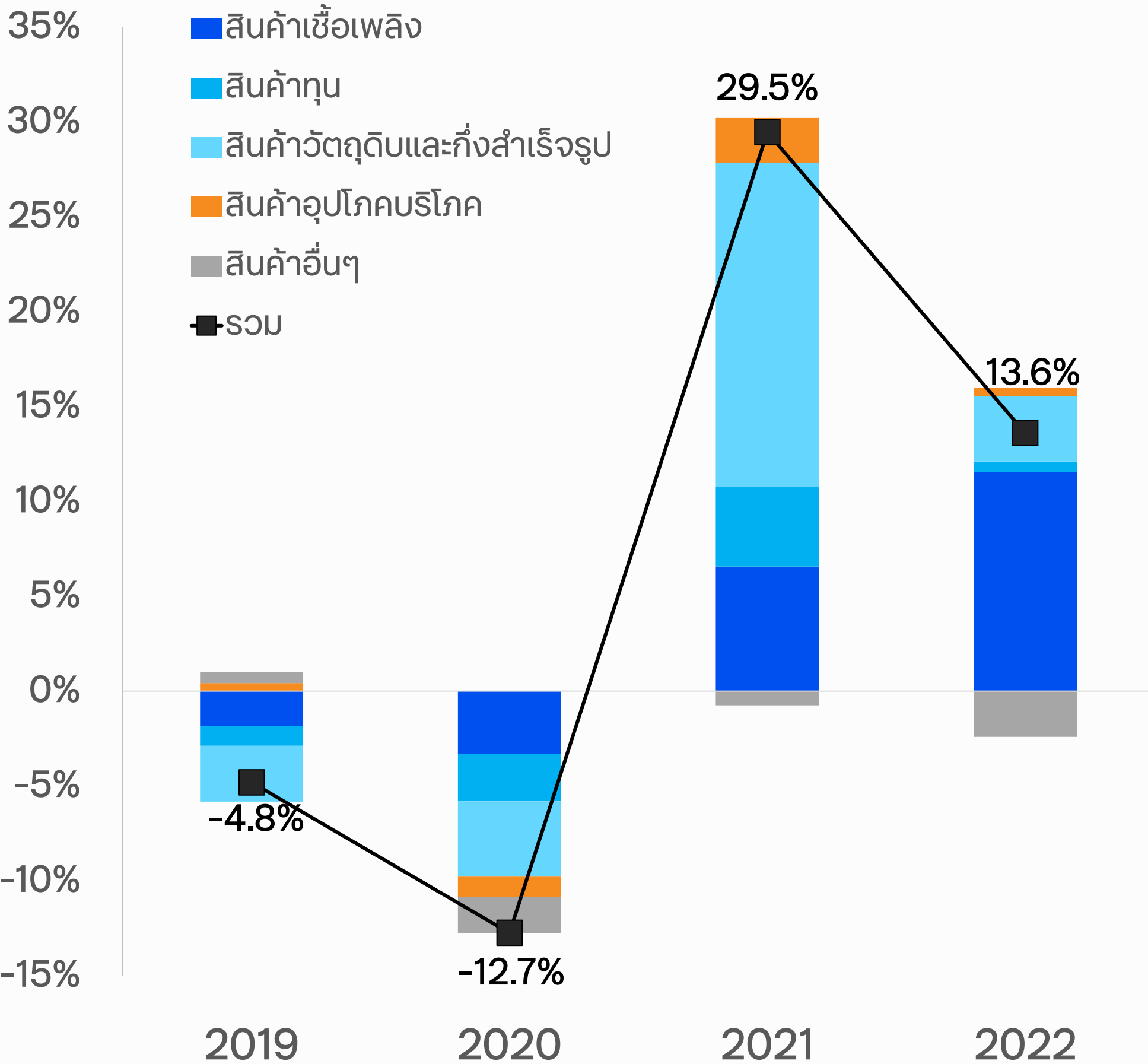
การขยายตัวของมูลค่าส่งออกไทยจำแนกรายประเทศ

%YoY, contribution



การขยายตัวของมูลค่านำเข้าไทยจำแนกรายกลุ่มสินค้า

%YoY, contribution



ประมาณการการขยายตัวมูลค่าส่งออก-นำเข้าไทย (ฐานสกุลกากร)

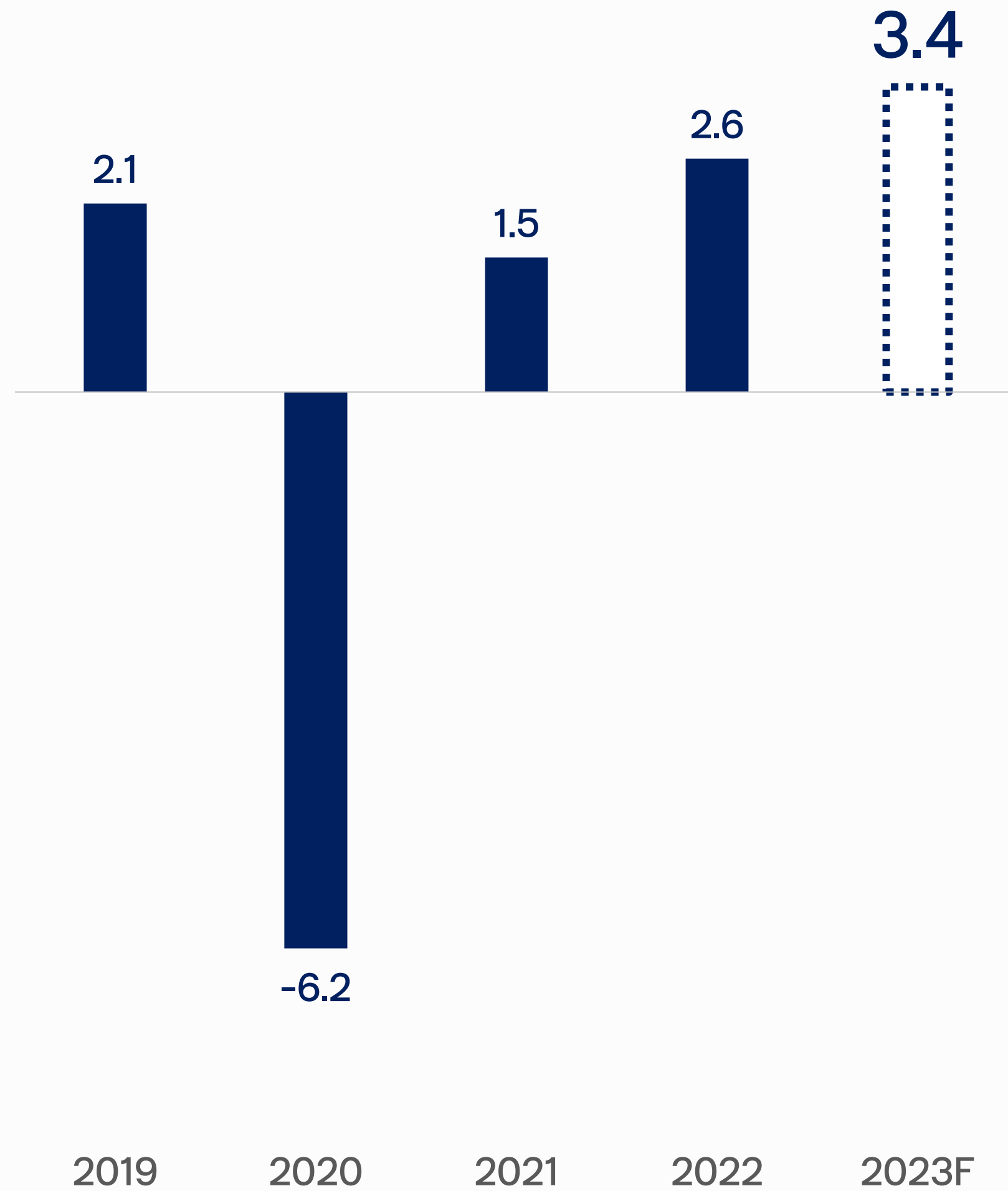
(%YoY, มูลค่า)	ส่งออก	นำเข้า
2562	-2.6% (\$246bn)	-4.8% (\$236bn)
2563	-5.9% (\$232bn)	-12.7% (\$206bn)
2564	17.1% (\$272bn)	29.8% (\$267)
2565	5.5% (\$287bn)	13.6% (\$303bn)
2566F	-0.5% (\$286bn)	1.0% (\$306bn)

ttb analytics ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2566 ขยายตัว 3.4% แรงส่งจากนักท่องเที่ยวต่างชาติและการบริโภคในประเทศ



อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย

หน่วย: %YoY



ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2566

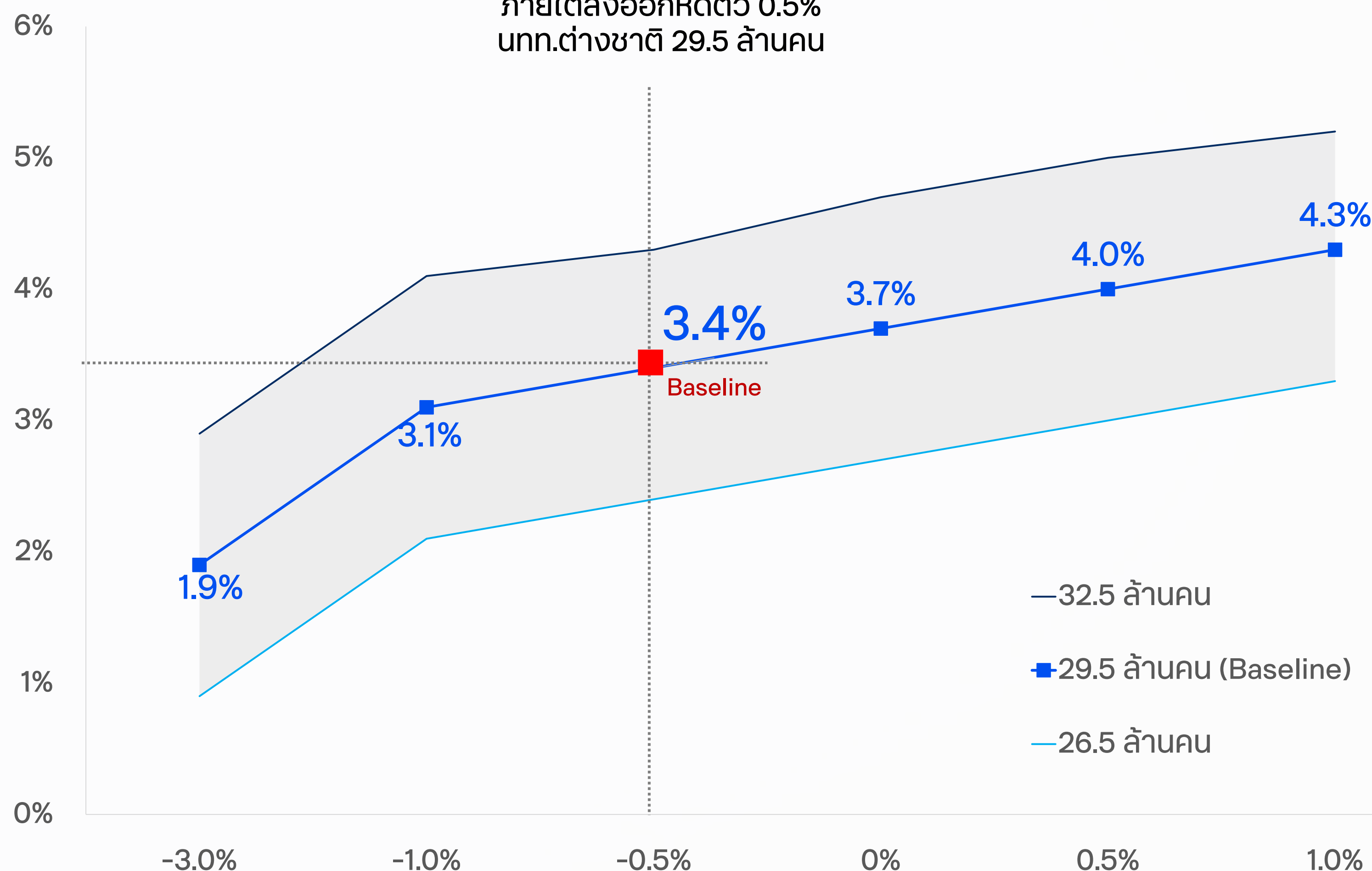
	%เปรียบเทียบปีก่อนหน้า	2565	2566*	Recovery Index (2562=100)			
การเติบโตทางเศรษฐกิจ		2.6	3.4				
การบริโภคภาคเอกชน	6.3	3.9		99	100	106	110
การลงทุนภาคเอกชน	5.1	1.2		92	95	99	101
การบริโภคภาครัฐ	0.0	2.0		101	105	105	107
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	3.0		105	109	103	106
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	11.2	29.5		6.7	0.4	11.2	29.5
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ฐานสกุลกากร,ดอลลาร์สหรัฐ)	5.5	-0.5		94	110	117	116
				2563	2564	2565	2566F
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ณ สิ้นปี) (%)	1.25	2.00					

Scenario ประเมินมูลค่าการส่งออกสินค้าและจำนวน นทก. ต่างชาติ ต่ออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2566

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2566 (%YoY)

ประเมินจีดีพีปี 2566 ขยายตัว 3.4%

ภายใต้ส่งออกหดตัว 0.5%
นทก.ต่างชาติ 29.5 ล้านคน



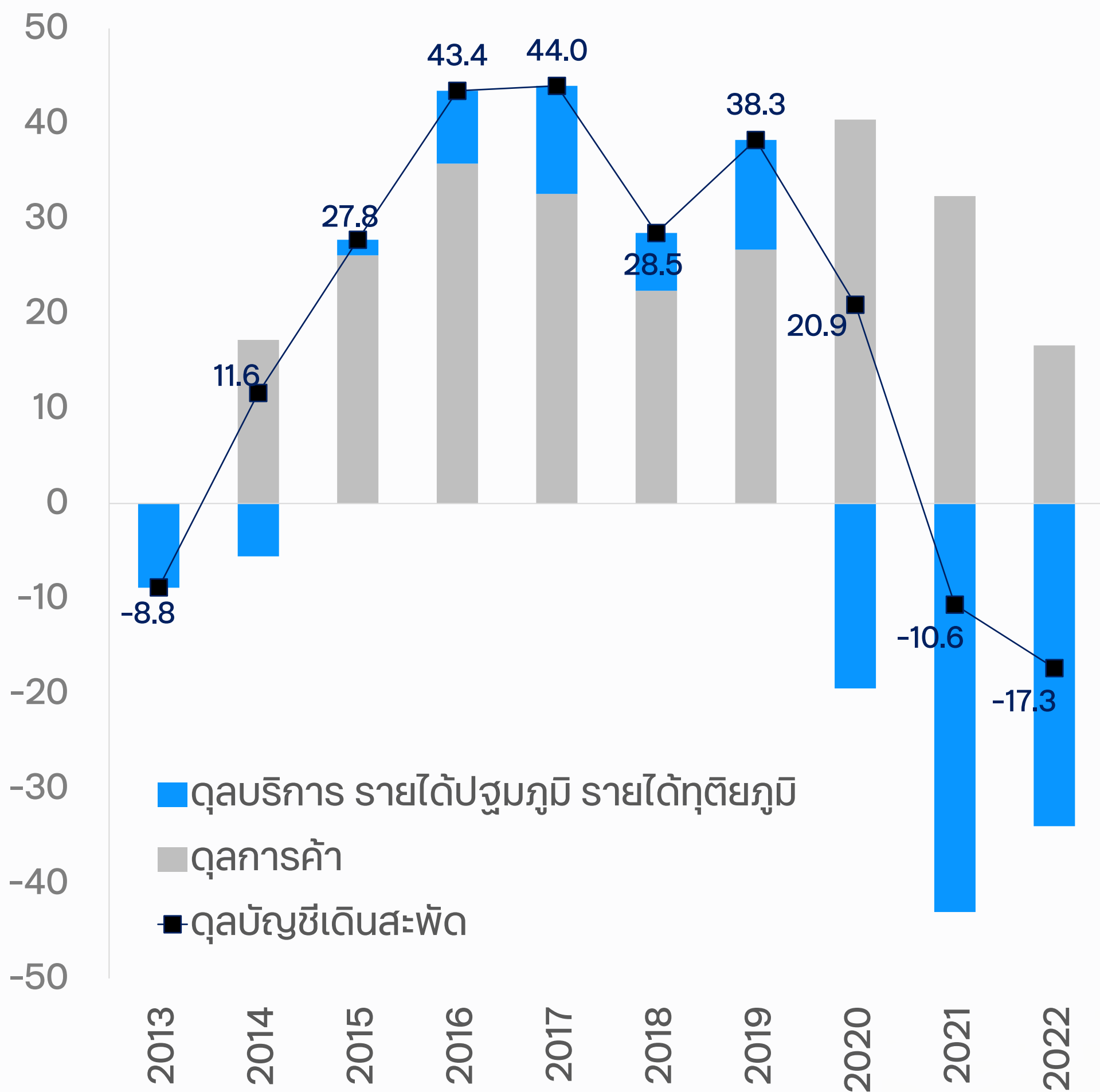
- ttb analytics ประเมิน ส่งออกมีแนวโน้มหดตัว 0.5% จากเศรษฐกิจคู่ค้าที่มีแนวโน้มชะลอตัว (แม้การส่งออกไปจีนจะช่วยพยุง)
- ในกรณีเลวร้าย หากส่งออกหดตัว 3.0% (และให้จำนวนนทก. เท่าเดิมที่ 29.5 ล้านคน) อาจทำให้เศรษฐกิจขยายตัวได้เพียง 1.9%

อัตราการขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2566 (%YoY)

หากส่งออกสินค้าหดตัว-นำเข้าสินค้าพุ่ง... กระทบดุลบัญชีเดินสะพัดแค่ไหน?

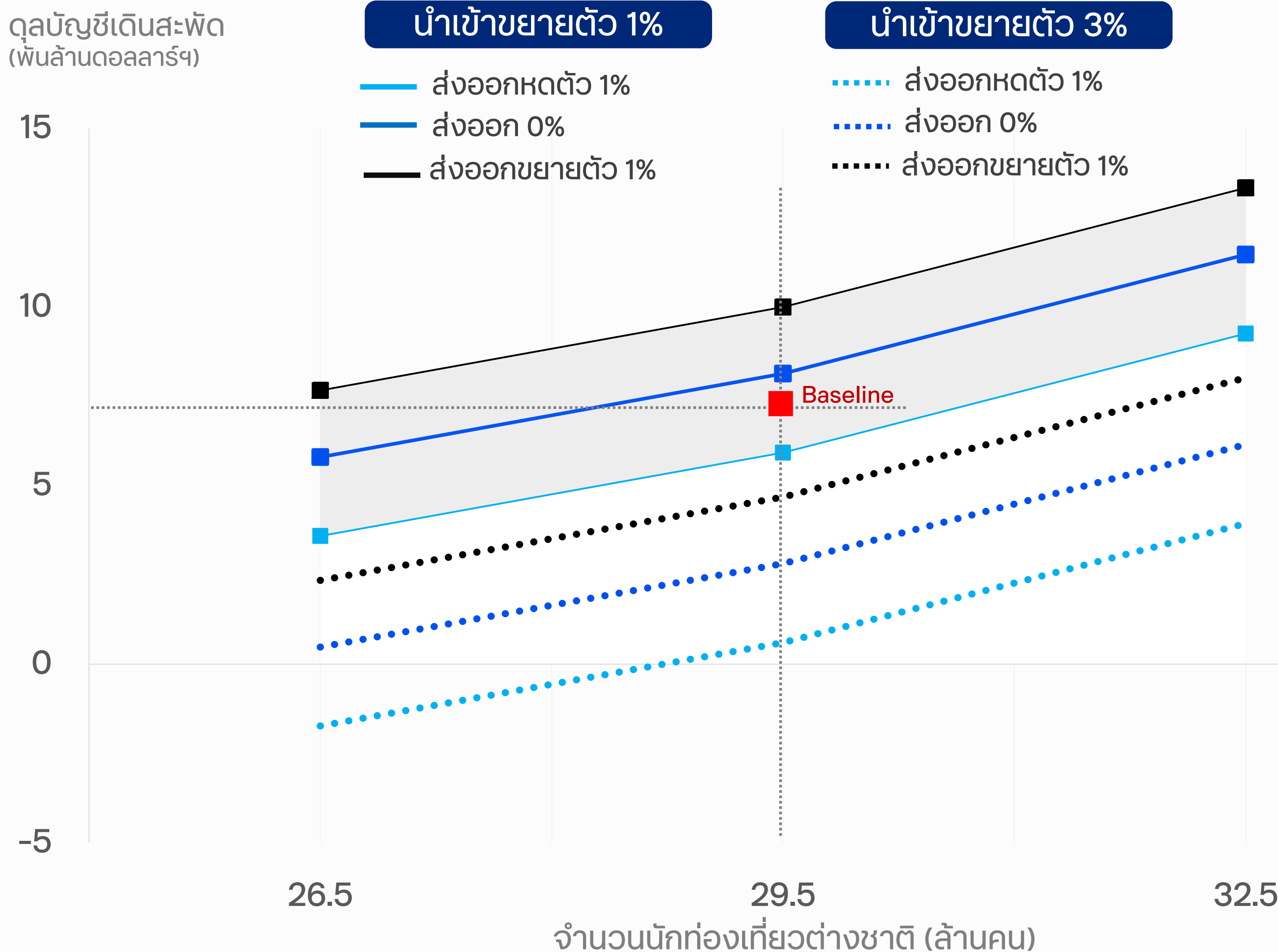
ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยปี 2558-2565

พันล้านดอลลาร์ฯ



Scenario ประมาณการดุลบัญชีเดินสะพัดปี 2566*

ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ฯ)

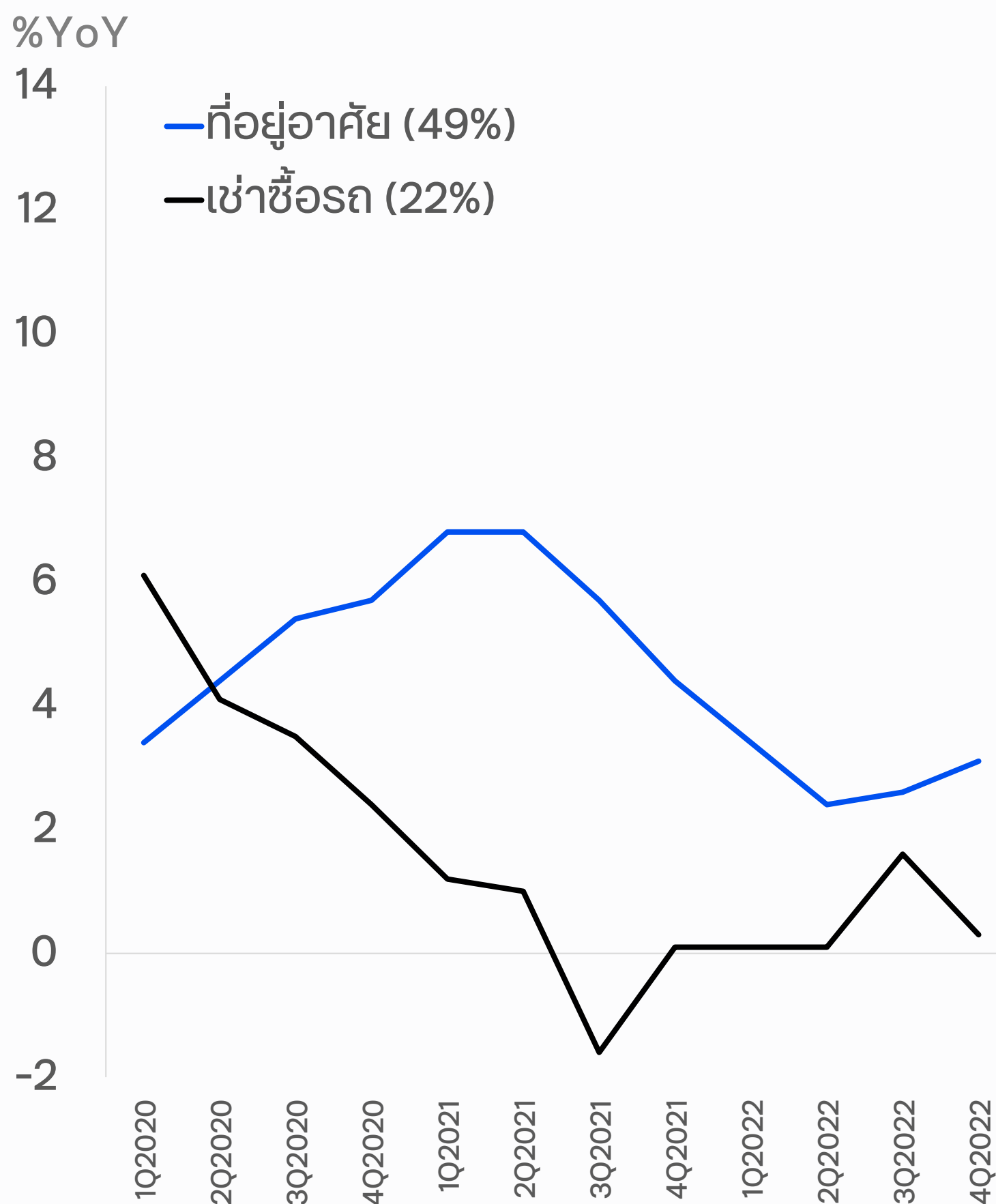


การชำระค่างวดสูง-หนี้ครัวเรือนเพิ่ม... กระทบรายจ่ายครัวเรือนขนาดไหน?

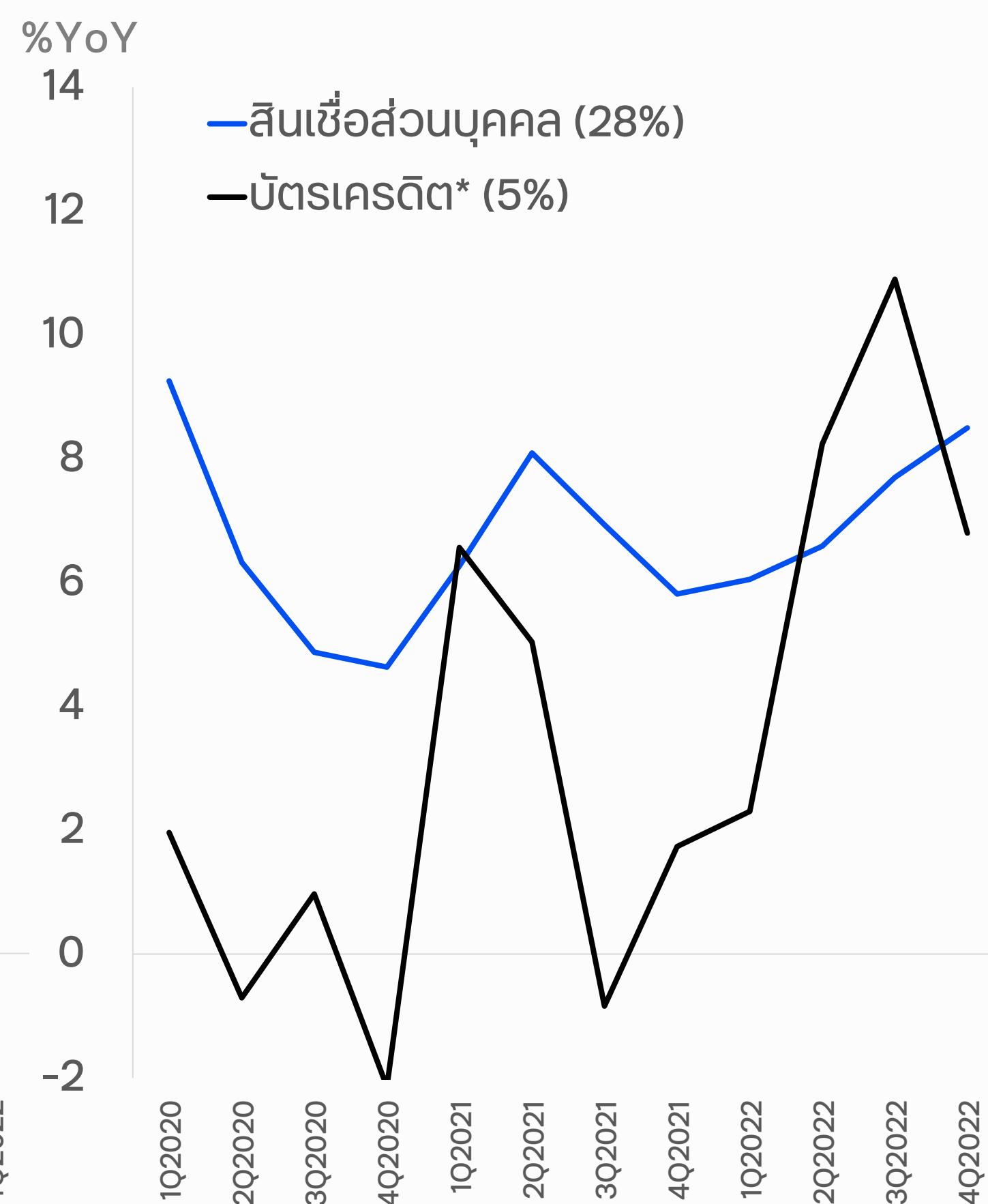


การขยายตัวของสินเชื่อบุคคลของธนาคารพาณิชย์จำแนกตามวัตถุประสงค์

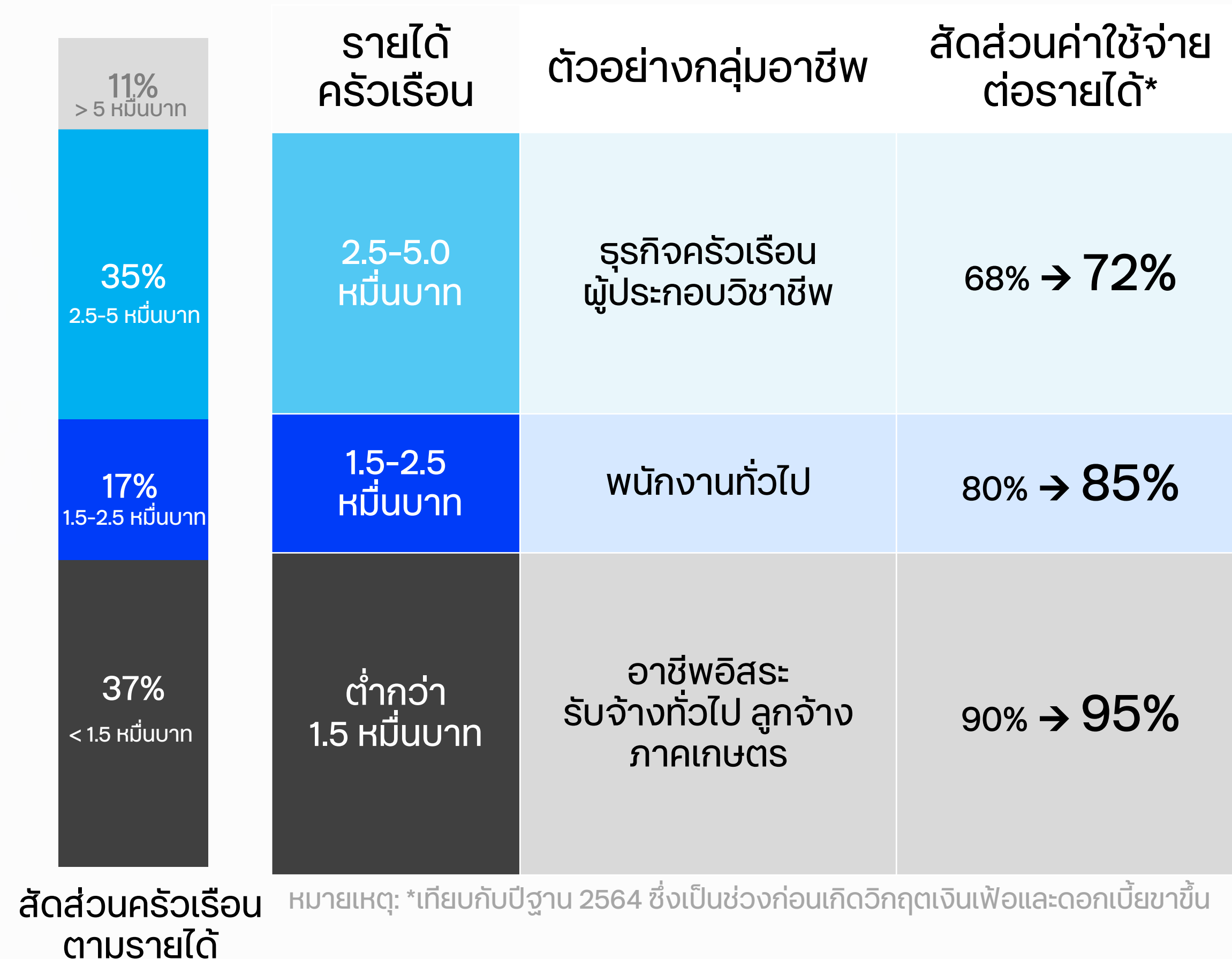
สินเชื่อที่มีหลักประกัน



สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน



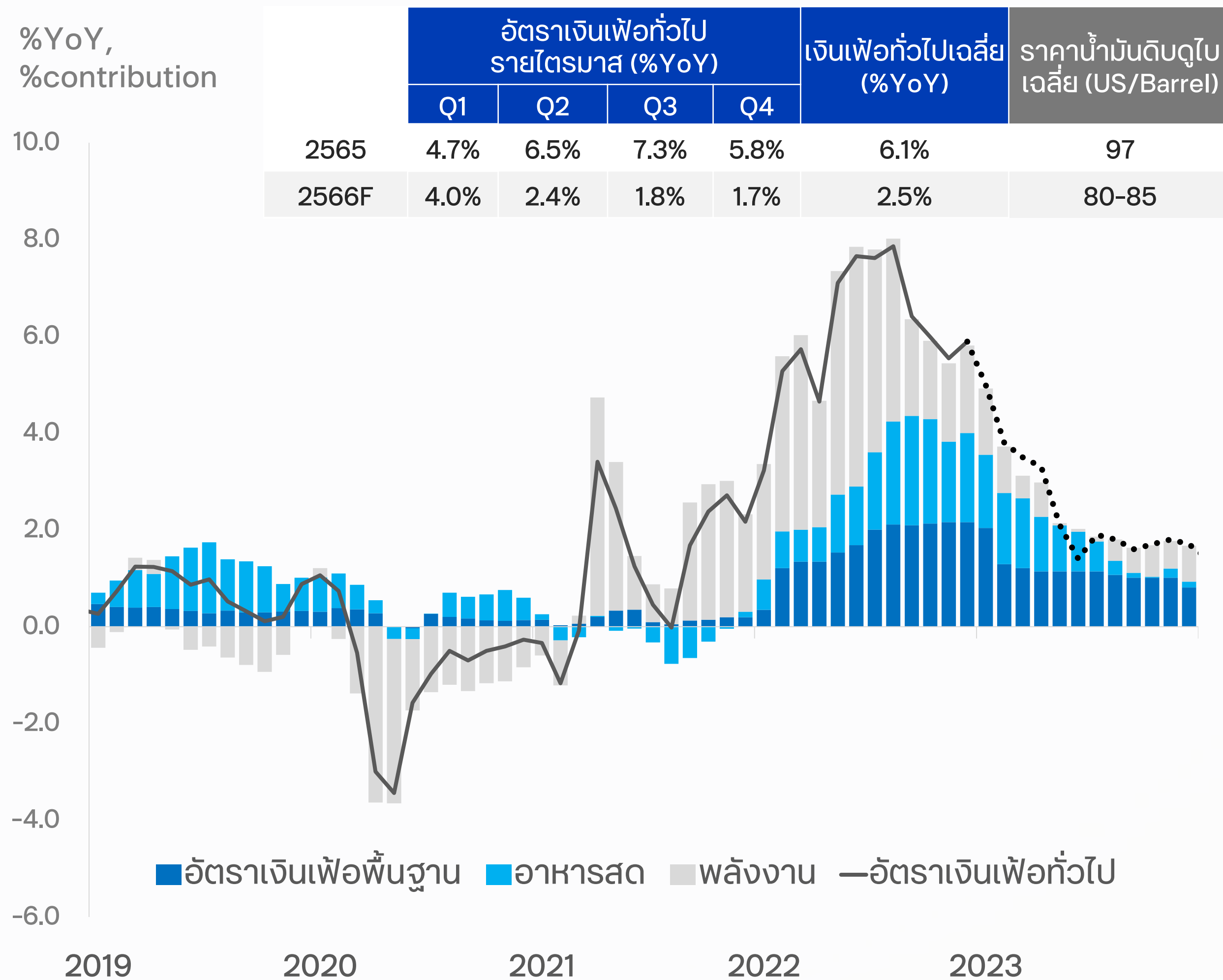
ประเมินสัดส่วนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของครัวเรือนที่มีรายได้ไม่เกิน 5 หมื่นบาท/เดือน จากผลของดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ



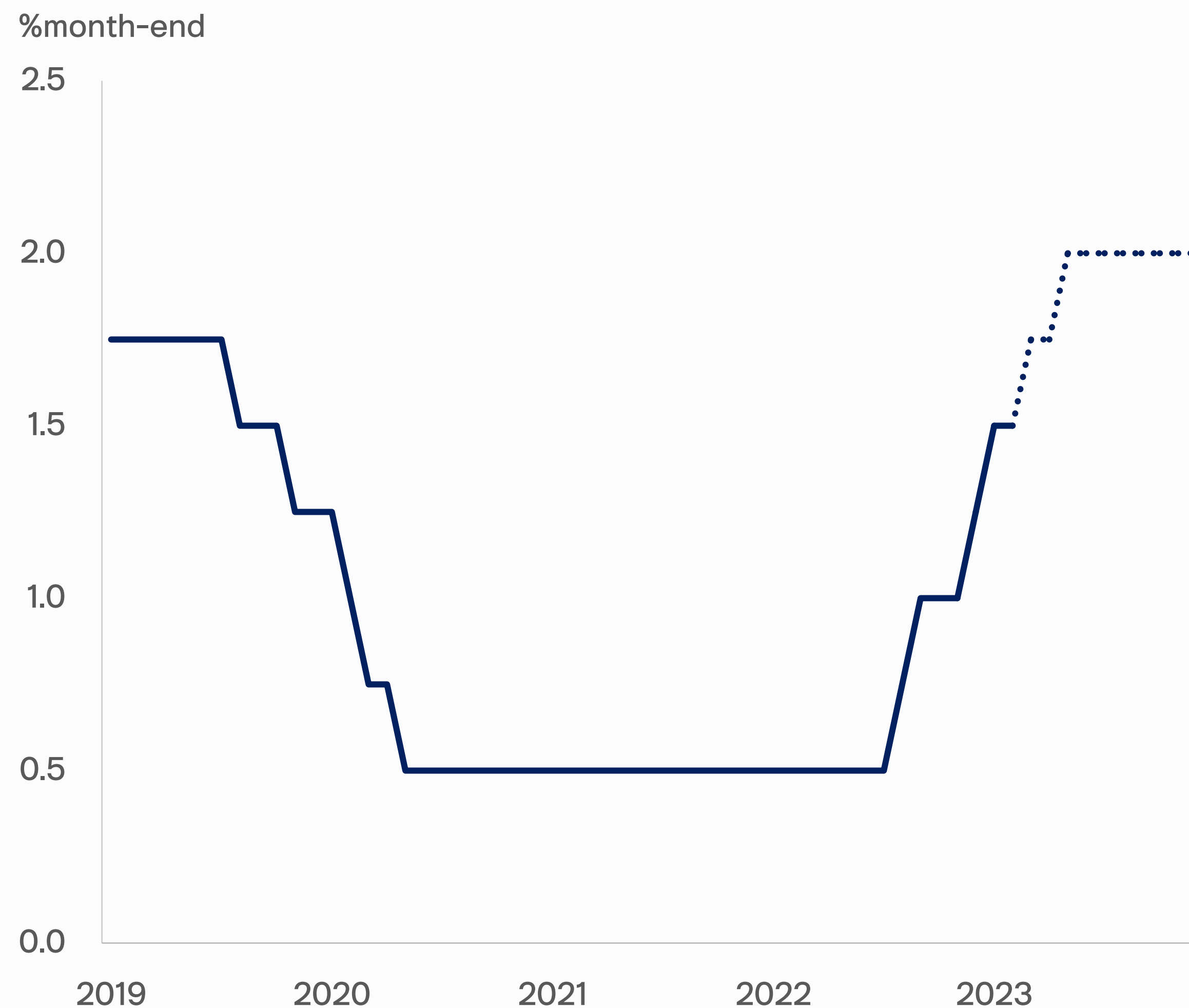


ภาคการเงิน

องค์ประกอบตะกร้าเงินเพื่อไทย

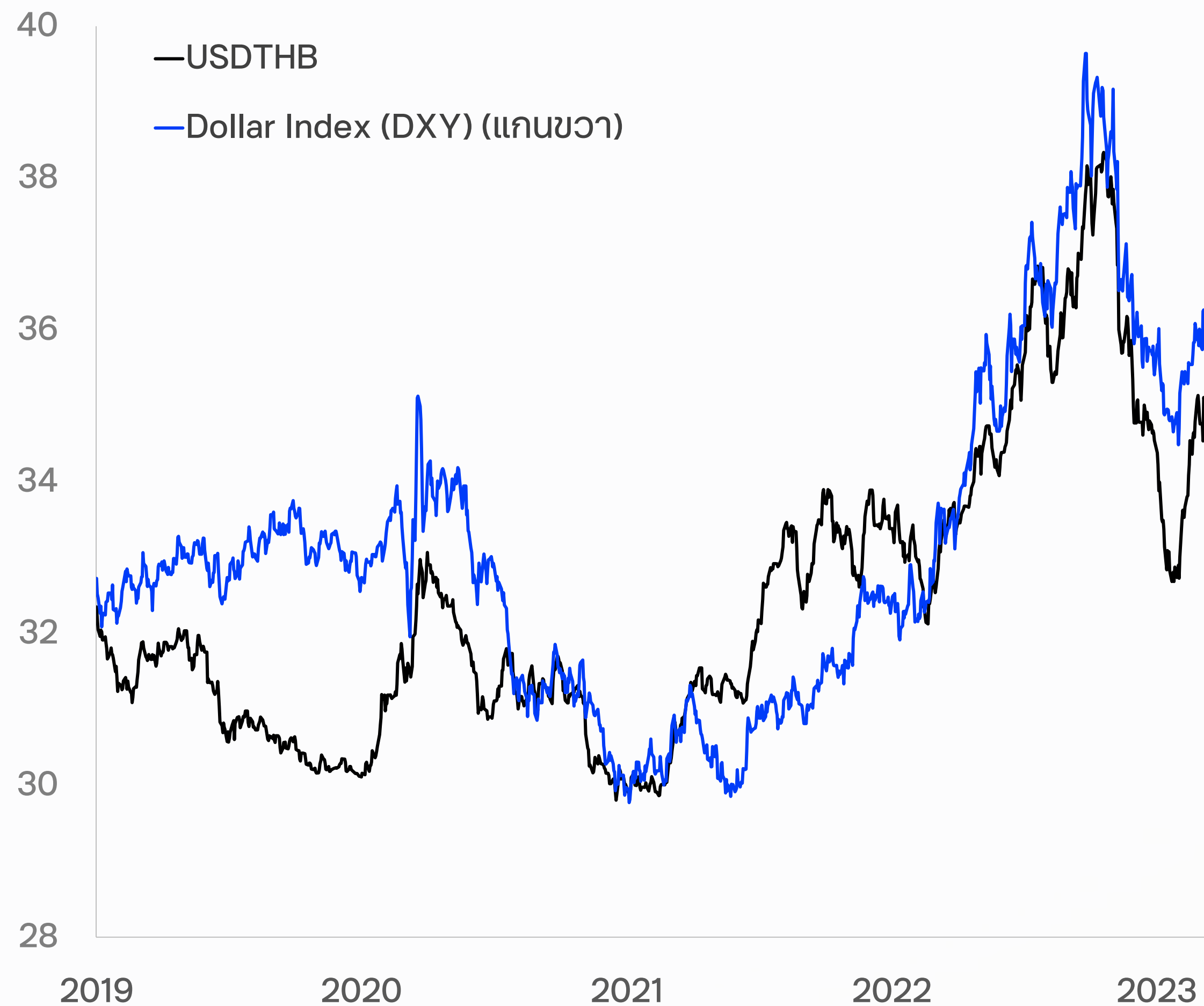


อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐและดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY)

บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

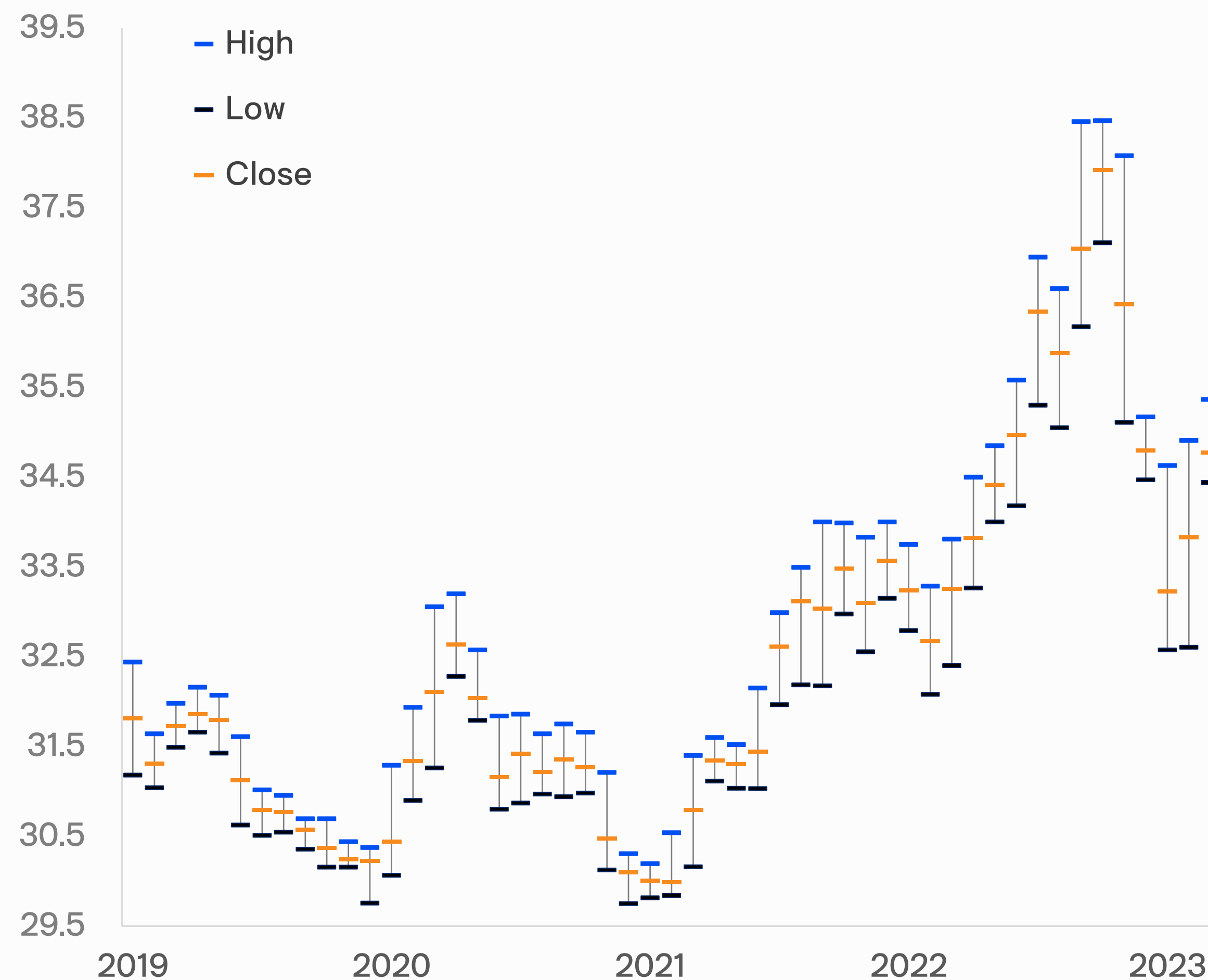


ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐสูงสุด-ต่ำสุดในแต่ละเดือน

บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

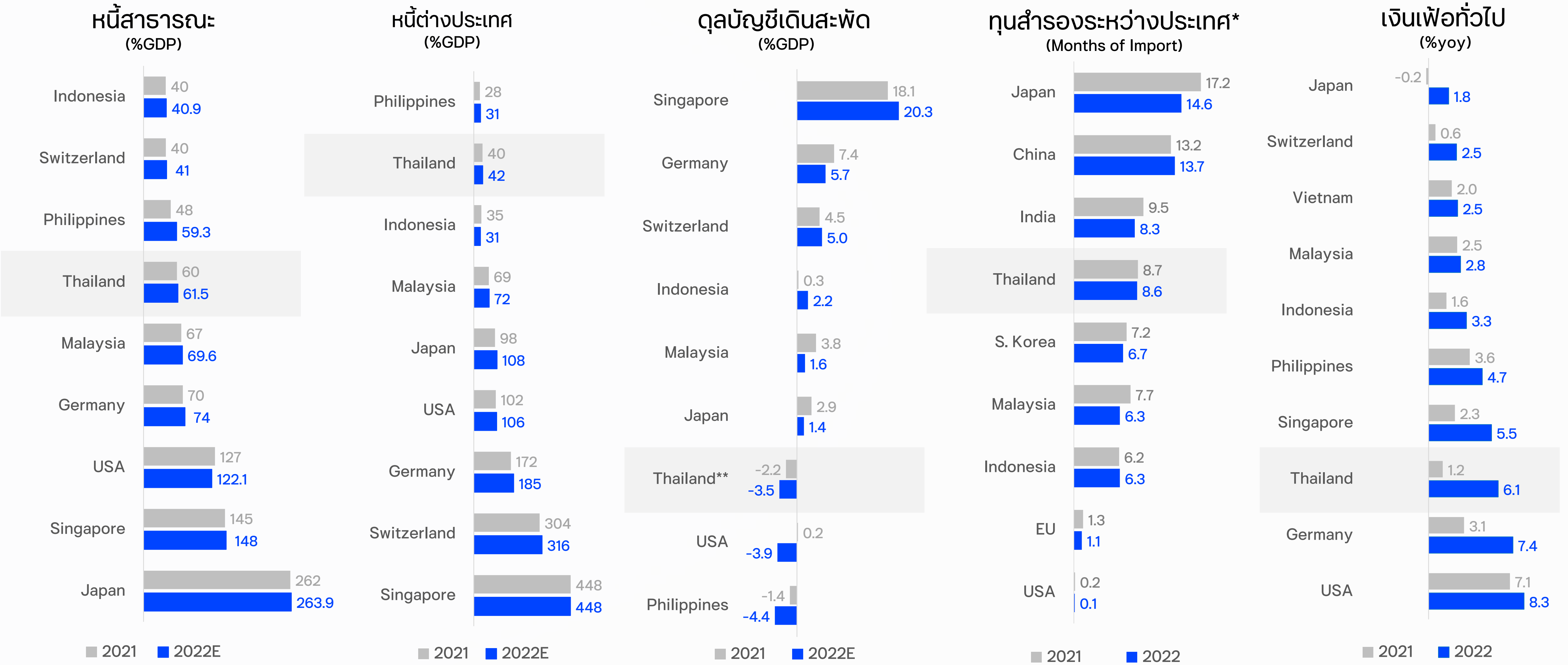
ดัชนี

115
110
105
100
95
90
85



เสถียรภาพด้านต่างประเทศของแต่ละประเทศ

The higher the ranking, the better



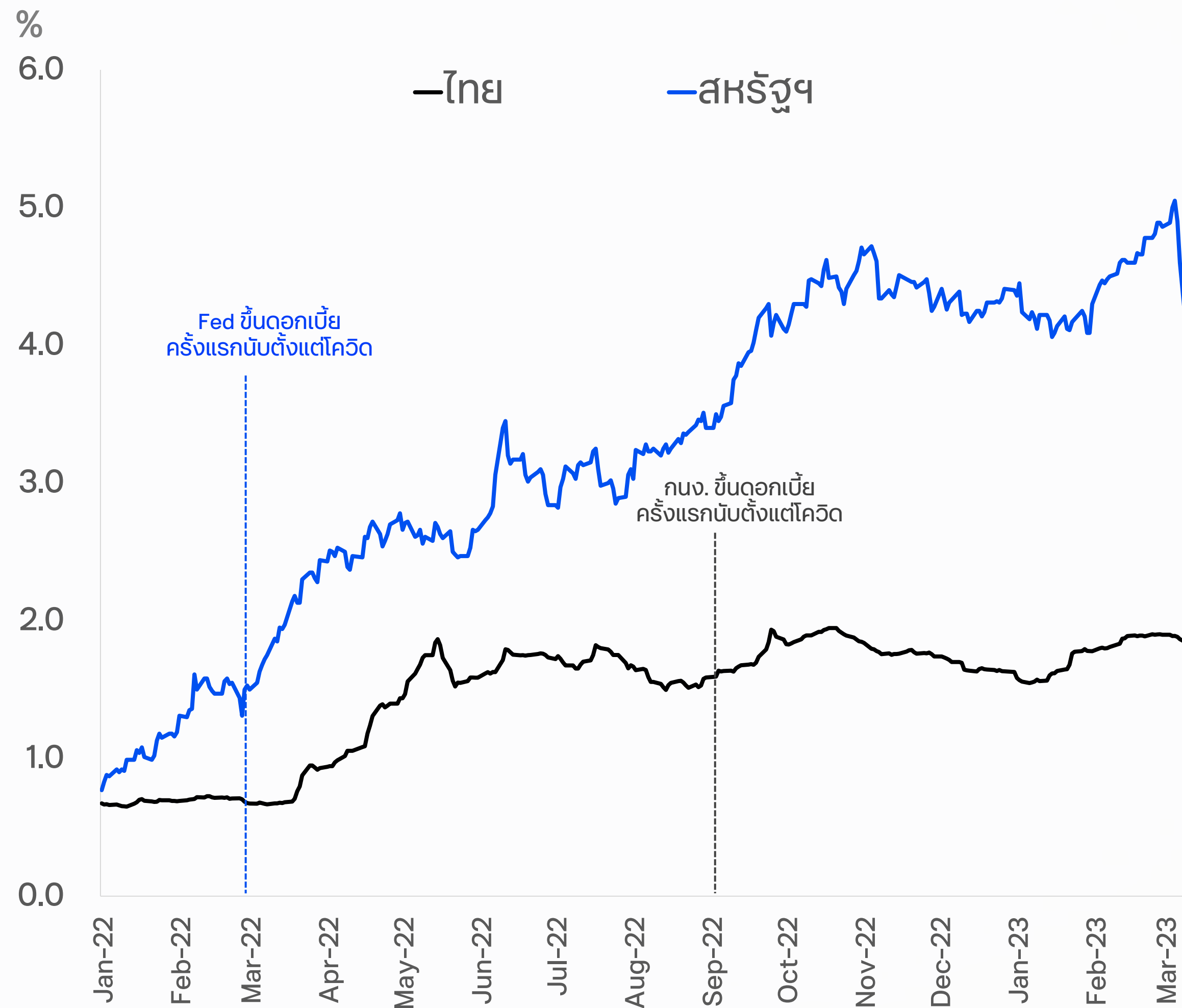
ที่มา: IMF, CEIC and ttb analytics
 หมายเหตุ: *Foreign Exchange Reserve เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ . The Ministry of Commerce provides Imports in USD

ธนาคารพาณิชย์

บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ระยะสั้นเร่งขึ้นอย่างรวดเร็ว หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลรุ่นอายุ 2 ปี

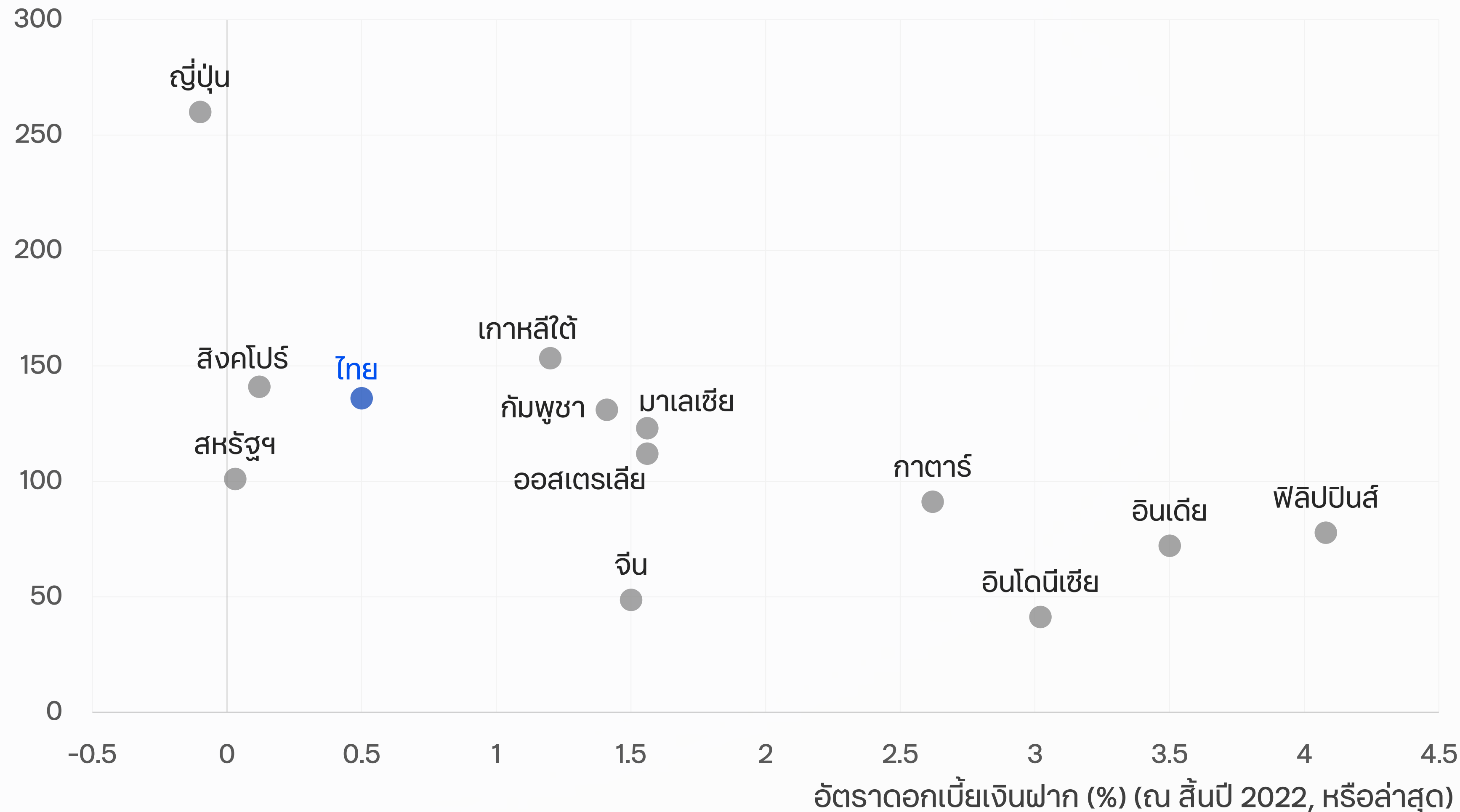


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลรุ่นอายุ 10 ปี

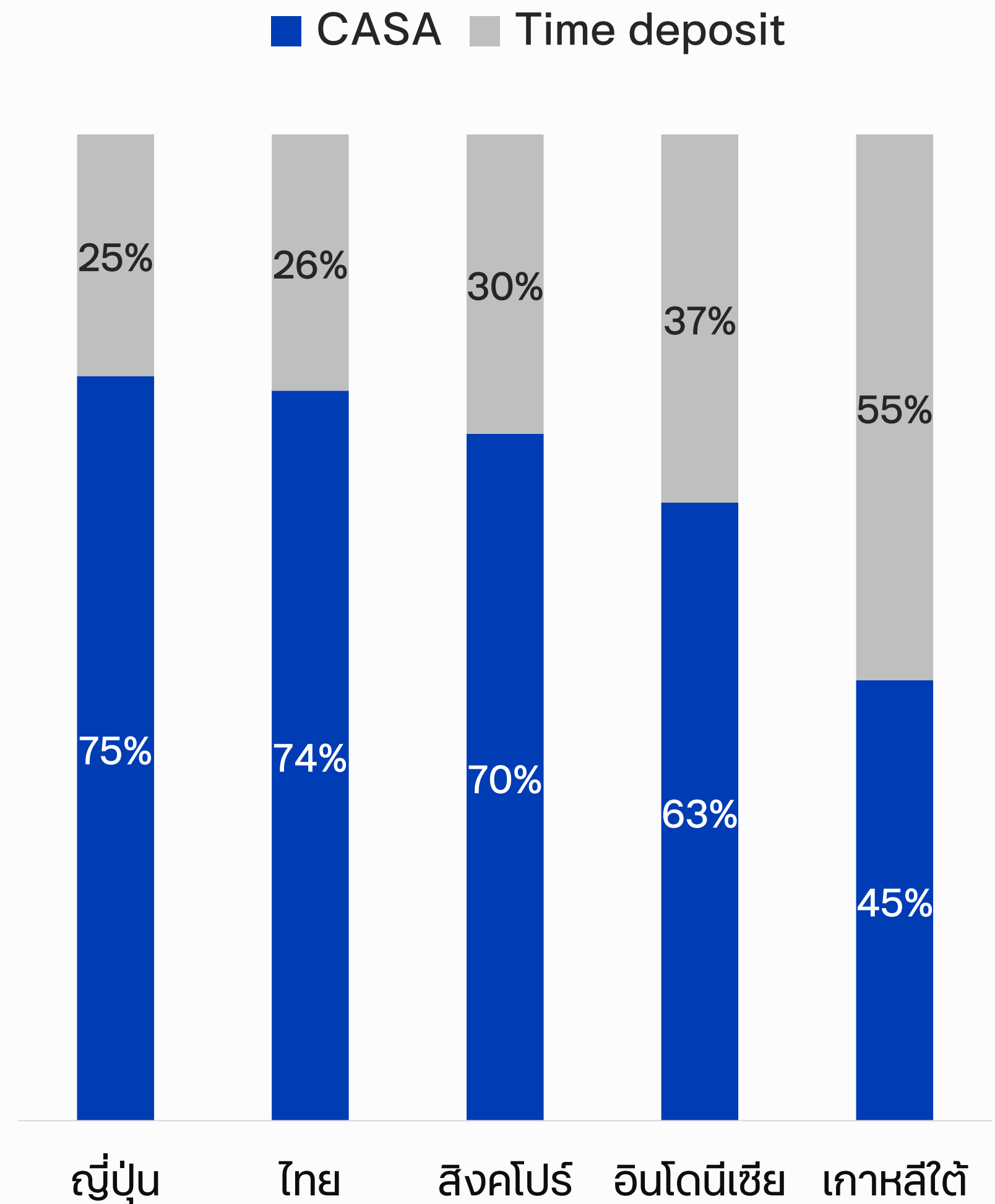


สัดส่วนเงินฝากธนาคารพาณิชย์ต่อจีดีพี เทียบดอกเบี้ยเงินฝากของแต่ละประเทศ

สัดส่วนเงินฝากธนาคารพาณิชย์ (% of GDP)
ปี 2022, หรือล่าสุด

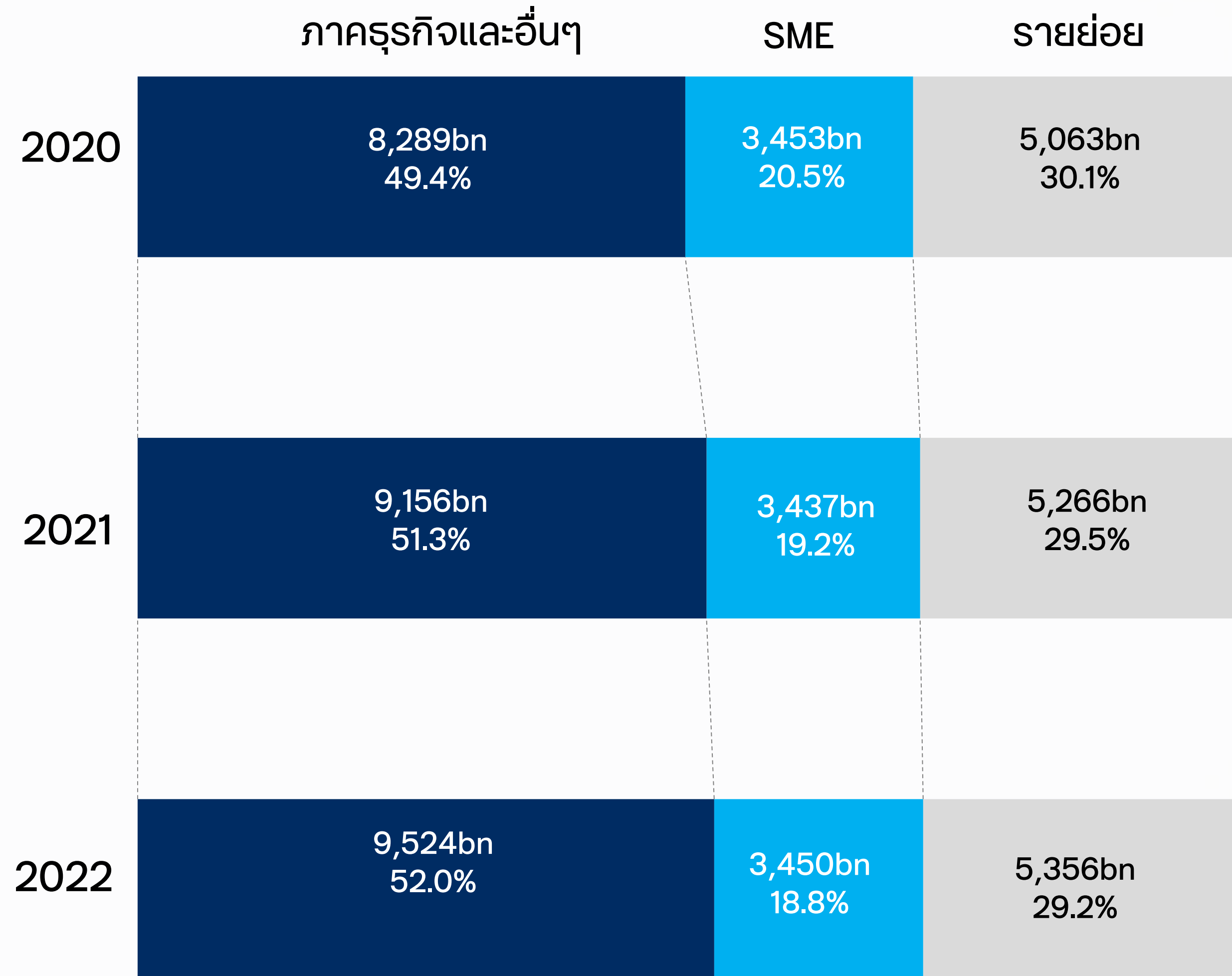


สัดส่วนเงินฝากธนาคารพาณิชย์ของแต่ละประเทศ จำแนกตามประเภทเงินฝาก, ปี 2565

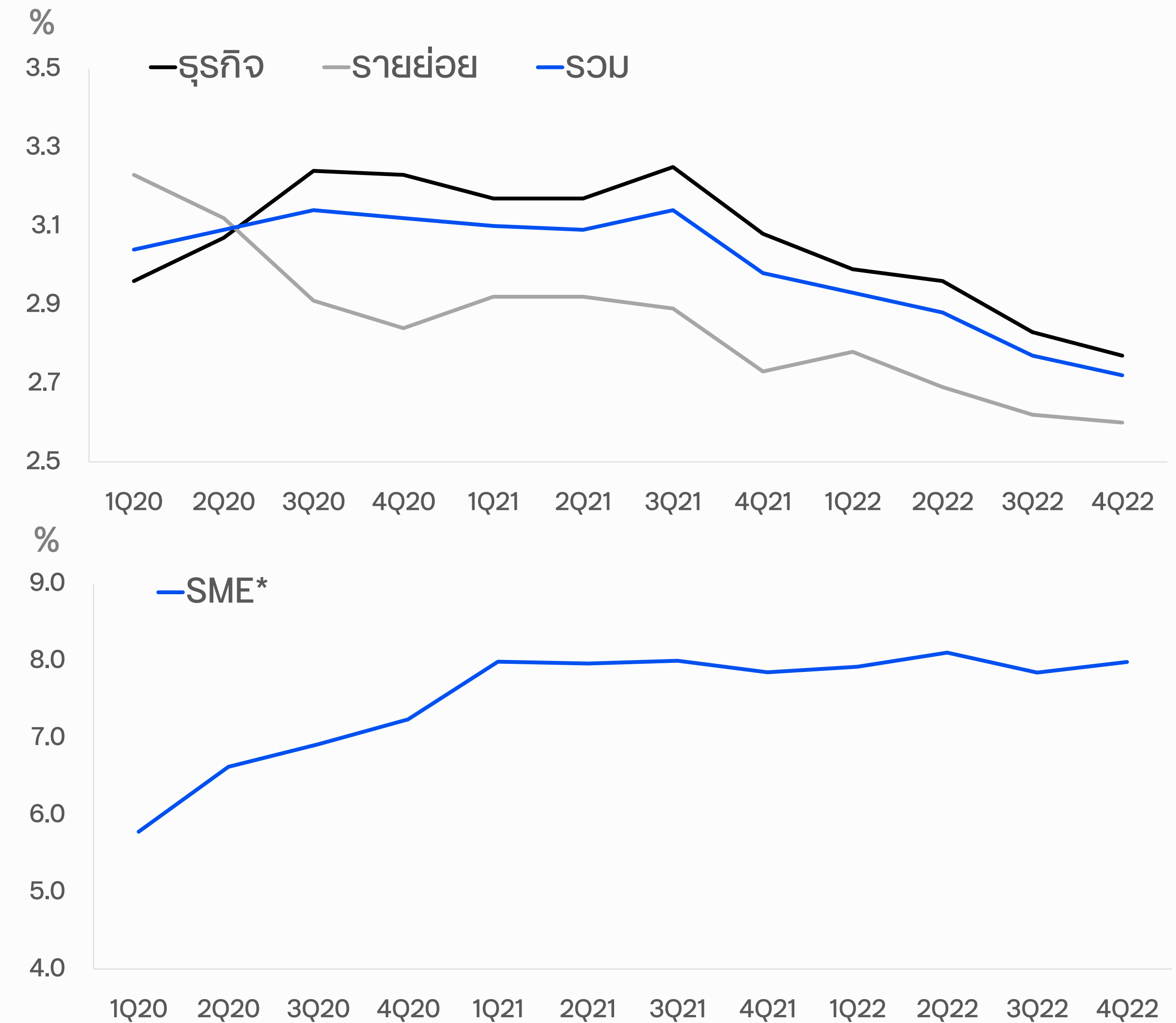


ยอดหนี้คงค้างจำแนกรายธุรกิจของธนาคารพาณิชย์

หน่วย: บาท



สัดส่วนหนี้ NPL จำแนกรายธุรกิจ

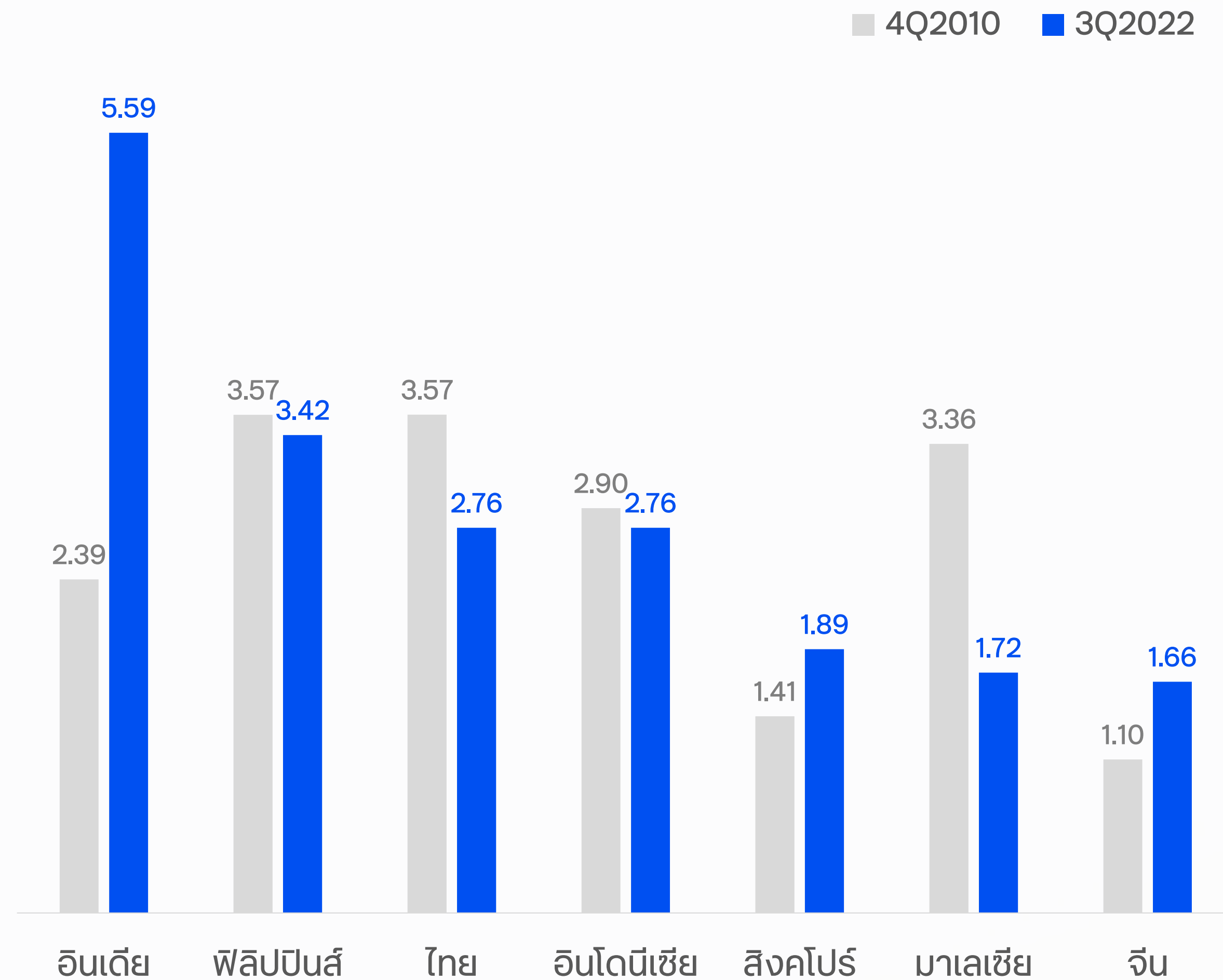


สัดส่วน NPL ของไทยมีแนวโน้มลดลง ท่ามกลางเงินกองทุนและเงินสำรองที่อยู่ในระดับสูง

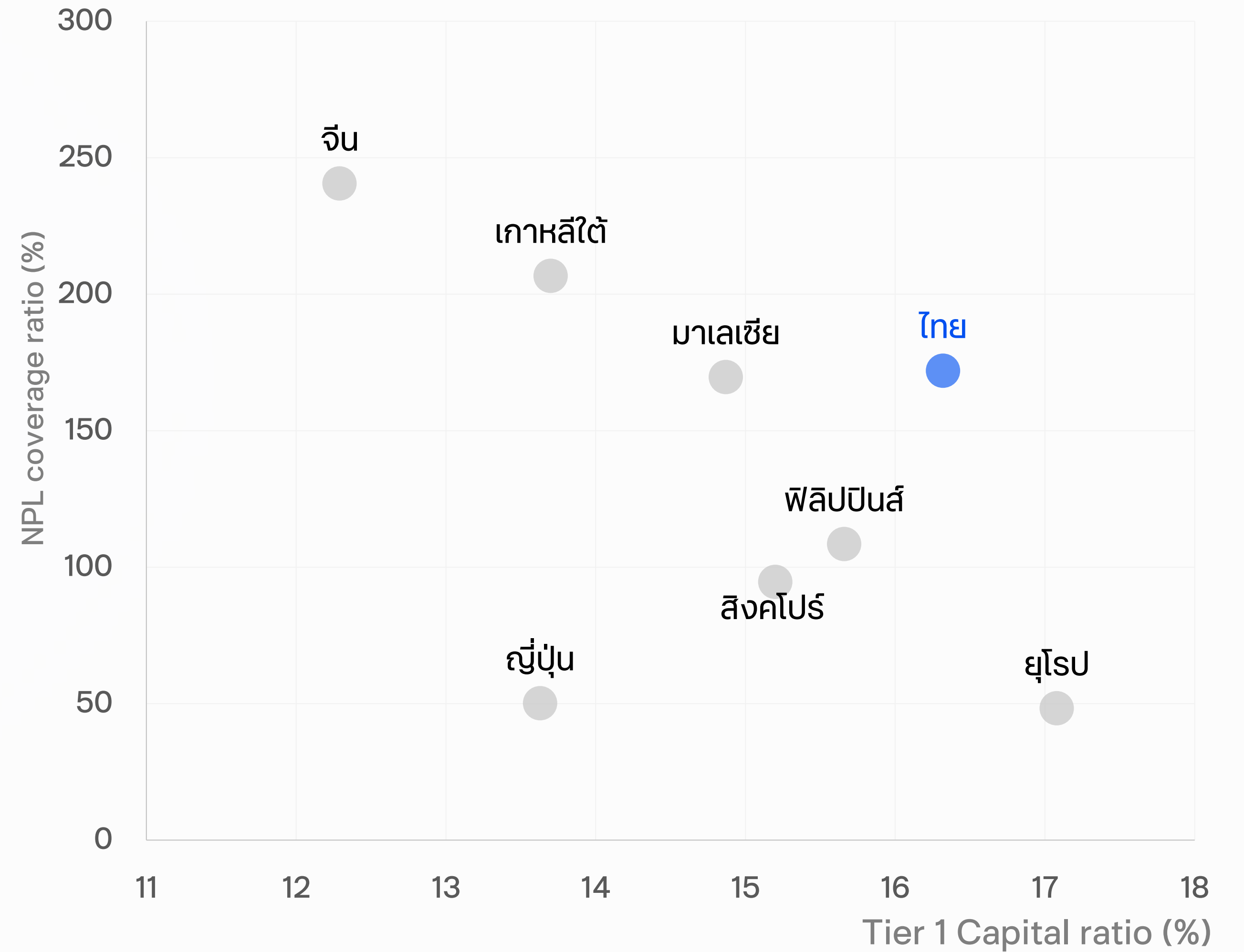


สัดส่วน NPL ของภาคธนาคารในแต่ละประเทศโดยเปรียบเทียบ

หน่วย: %



สัดส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier 1 Capital ratio) เทียบอัตราส่วนเงินสำรองที่มีอยู่ต่อ NPL (NPL coverage ratio)*



Thank you

Q&A