

Monthly Economic Report

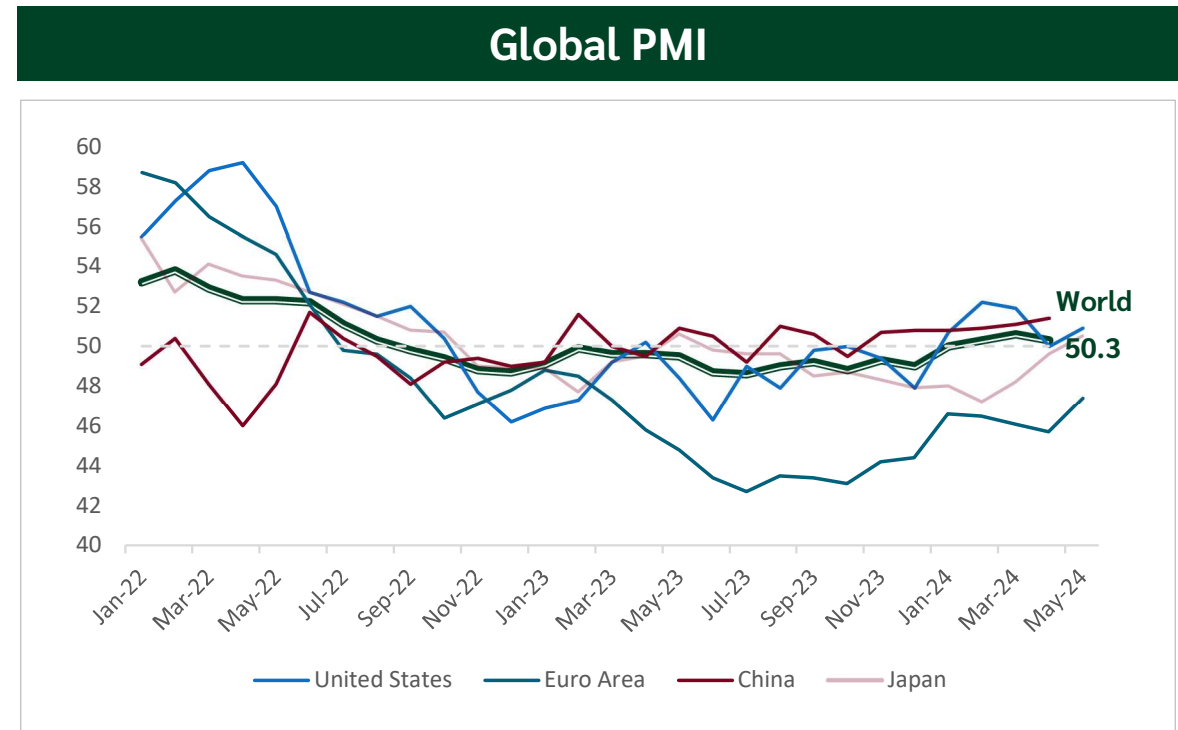
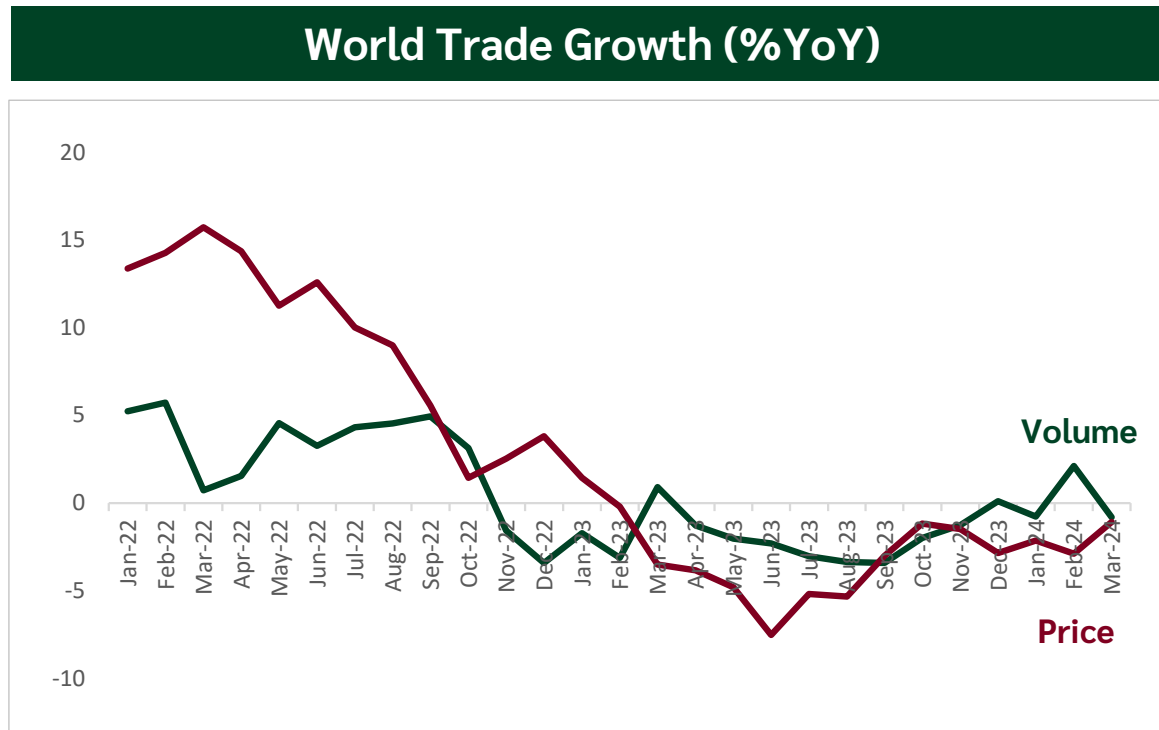
May 2024



เศรษฐกิจโลก

- การค้าโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่เคยคาดท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และสงครามการค้าที่มีอยู่
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอลงสู่ 'Soft landing' โดยการใช้จ่ายผู้บริโภคคาดว่าจะอ่อนแรงลงในระยะข้างหน้า
- กำลังซื้อของผู้บริโภคสหรัฐฯ เผชิญความเปราะบางมากขึ้นจากเงินออมที่ลดลงอย่างรวดเร็ว ขณะที่ เริ่มมีความกังวลเกี่ยวกับการผิมนัดชำระหนี้ในสินเชื่อบางประเภท
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลงช้า โดยราคาที่อยู่อาศัยยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเงินเฟ้อสหรัฐฯ แม้ราคาสินค้าอื่นๆ เริ่มชะลอตัวลง
- นโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักมีทิศทางแตกต่างกัน โดยเฟดมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้งในช่วงปลายปีนี้ ขณะที่ อีซีบีคาดว่าจะปรับลดดอกเบี้ยก่อนเฟดและปรับลด 3 ครั้งในปีนี้ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ฯ มีแนวโน้มที่จะมีทิศทางแข็งค่า

การค้าโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่เคยคาดท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และ สงครามการค้าที่มีอยู่



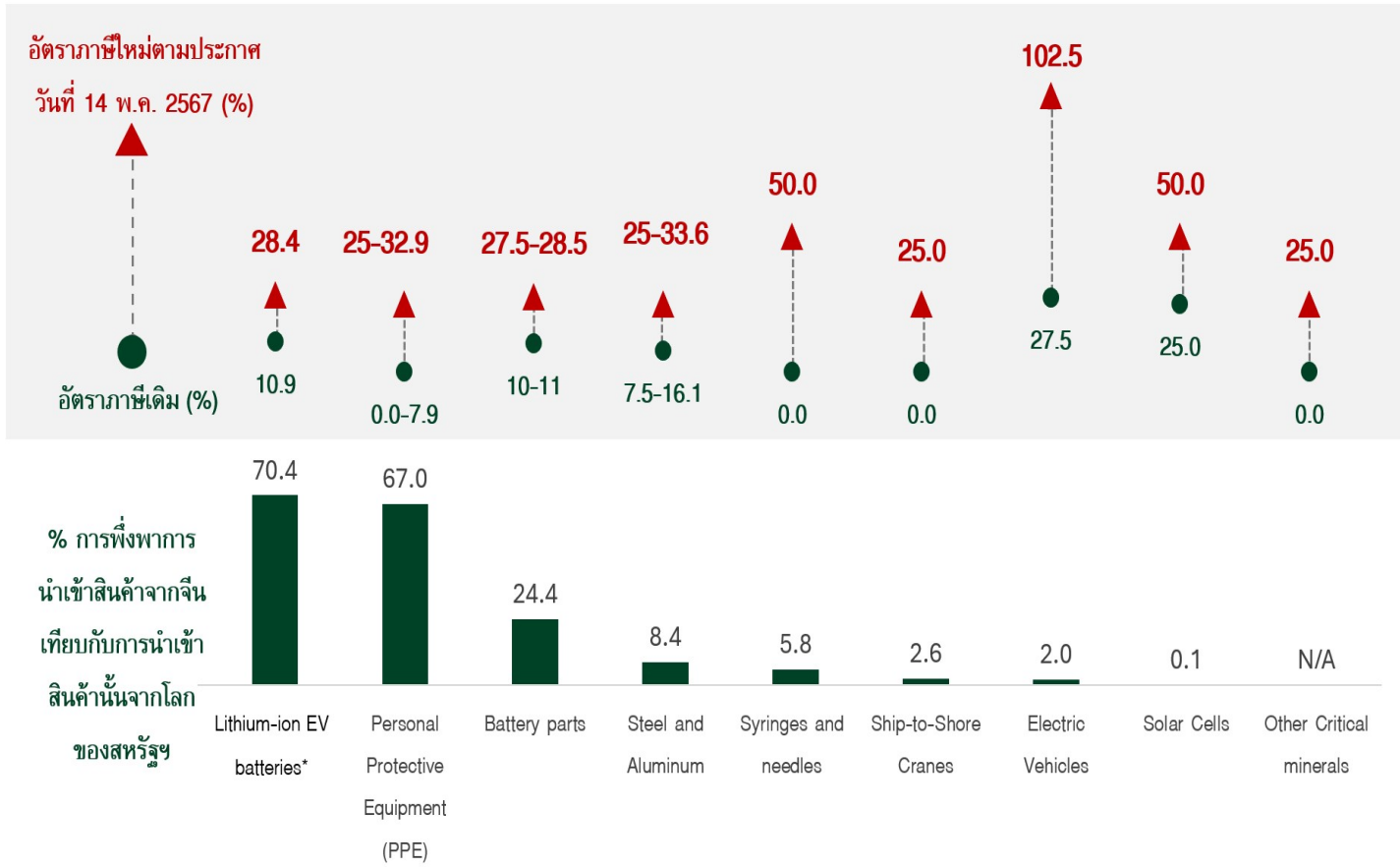
ปริมาณการค้าโลกเริ่มฟื้นตัวหลังจากหดตัวในปี 2023 ท่ามกลางอุปสงค์โลกที่ทยอยฟื้นตัวและสินค้าคงคลังที่เริ่มลดลง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมการค้าโลกในปี 2024 ยังคงเผชิญปัจจัยเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายกีดกันทางการค้าที่ยังคงมีอยู่

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของโลกเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว แม้จะยังอยู่ในระดับใกล้เคียง 50 โดยในระยะข้างหน้า ภาคการผลิตของโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากปริมาณสินค้าคงคลังที่ลดลงจากการดึงสินค้าคงคลังมาใช้ (inventory drawdown) ในช่วงที่ผ่านมา

Source: CPB

Source: S&P Global

การประกาศปรับเพิ่มอัตราภาษีต่อสินค้านำเข้าจากจีนของสหรัฐฯ คาดว่าผลกระทบในระยะสั้นมีไม่มากนัก แต่ประเด็นสงครามการค้าจะยังคงเป็นความเสี่ยงต่อเนื่องต่อเศรษฐกิจโลก

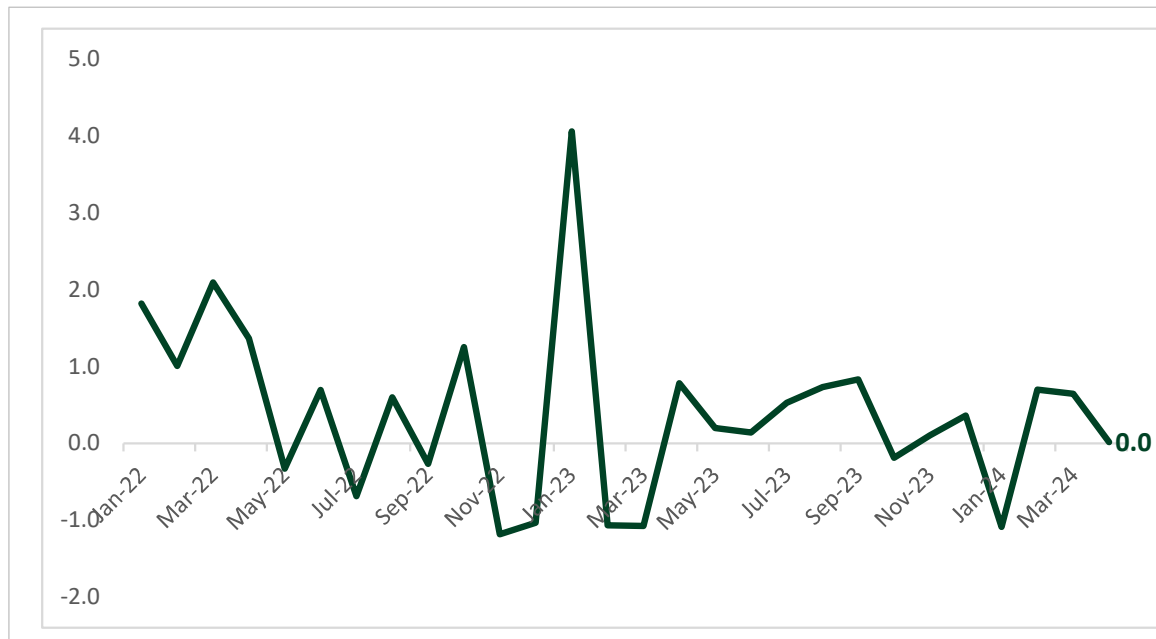


- ในวันที่ 14 พ.ค. 2024 สหรัฐฯ ประกาศอัตราภาษีใหม่ที่เรียกเก็บจากสินค้านำเข้าจากจีน โดยเป็นการทยอยเพิ่มการจัดเก็บในระยะ 3 ปีข้างหน้า โดยในปี 2024 มีรายการสำคัญๆ ที่สหรัฐฯ มีการจัดเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมจากจีน ได้แก่ เหล็กและอะลูมิเนียม ยานยนต์ไฟฟ้า Lithium-ion EV batteries Solar Cells แร่ธาตุสำคัญ สินค้าเวชภัณฑ์อย่างชุด PPE หน้ากากอนามัย เข็มฉีดยาและไซริงค์
- การประกาศขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จากจีนรอบนี้ สะท้อนท่าทีสหรัฐฯ ที่ต่อต้านอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ใหม่ของจีนทั้งพลังงานสะอาดและเทคโนโลยี (Geopolitics) รวมถึงมุ่งหวังผลคะแนนนิยมทางการเมืองของประธานาธิบดีไบเดนก่อนที่จะมีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในวันที่ 5 พฤศจิกายนนี้
- ทั้งนี้ ยังต้องติดตามท่าทีของทางการจีนต่อการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ รวมถึงนโยบายของสหรัฐฯ ที่อาจจะออกมาตรการตอบโต้ต่อการปรับตัวของผู้ประกอบการจีนด้วยการส่งออกจากประเทศที่สาม
- ผลกระทบต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในปี 2024 นี้ยังจำกัด เนื่องจากรายการสินค้านำเข้าจากจีนที่อยู่ในแผนการจัดเก็บภาษีเพิ่มปี 2024 นี้ มีมูลค่านำเข้าโดยรวมจากจีนยังไม่มาก คิดเป็นสัดส่วนราว 5.4% ของการนำเข้ารวมทุกสินค้าจากจีน

Source: xxx

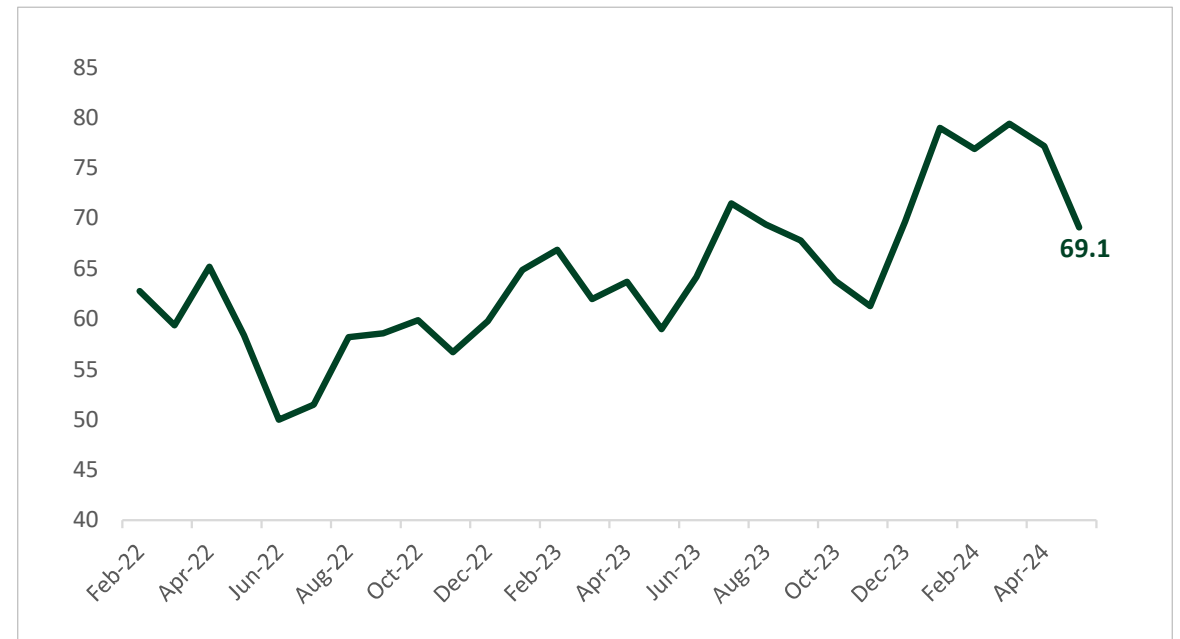
เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวสู่ ‘Soft landing’ โดยการใช้จ่ายผู้บริโภคคาดว่าจะอ่อนแรงลงในระยะข้างหน้า

US Retail Sales (%MoM)



ยอดค้าปลีกเดือนเม.ย. 2024 ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า หลังจากขยายตัวต่อเนื่องในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา โดยหากหักการใช้จ่ายเกี่ยวกับน้ำมันเชื้อเพลิงที่เป็นบวกตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ยอดค้าปลีกเดือนเม.ย. 2024 จะหดตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ราว -0.2% MoM สะท้อนการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัว

US Consumer Sentiment



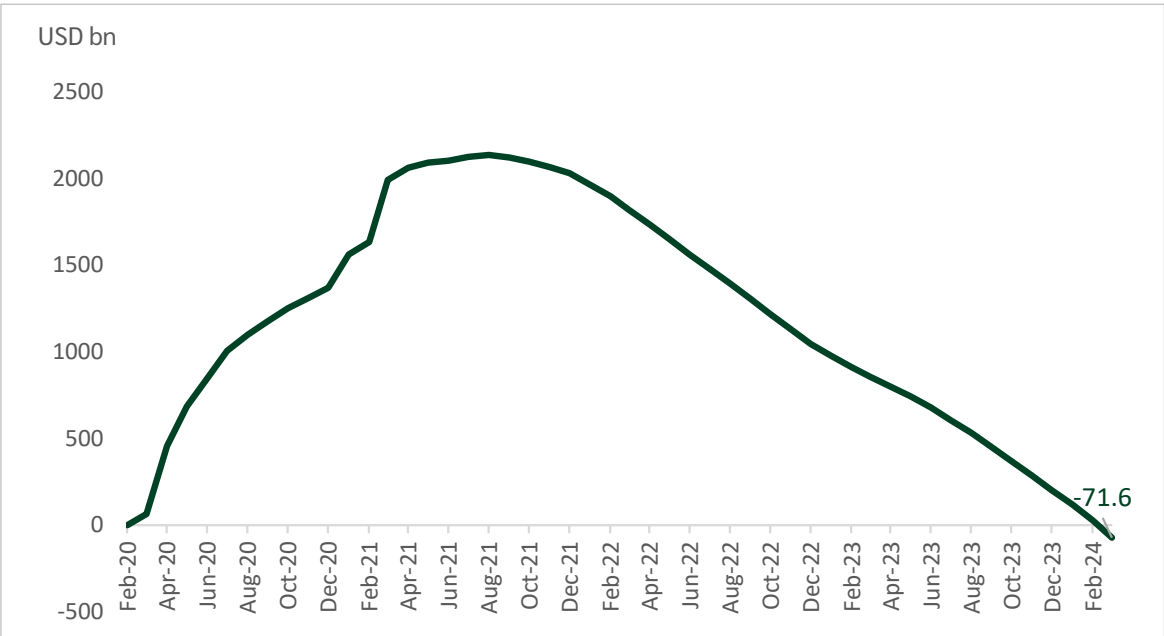
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ค. 2024 ปรับลดมาต่ำสุดในรอบ 6 เดือนที่ระดับ 69.1 ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ขณะที่ ผู้บริโภคสหรัฐฯ มีมุมมองต่อทิศทางเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น

Source: CEIC

Source: Macrobond (University of Michigan Consumer Sentiment Index)

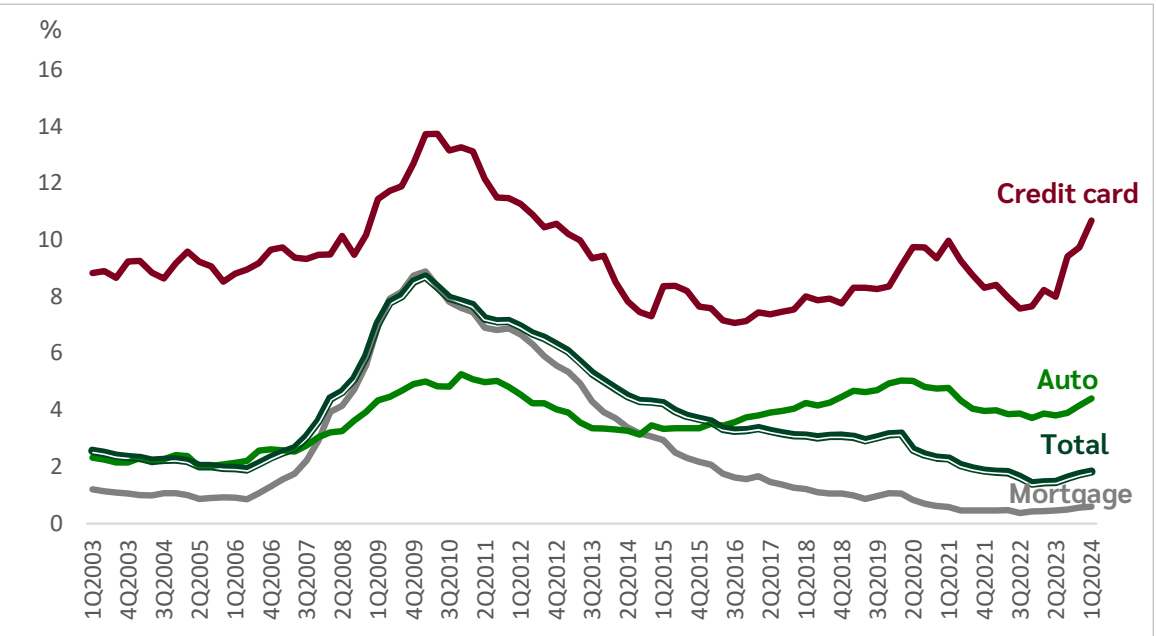
กำลังซื้อของผู้บริโภคสหรัฐฯ เผชิญความเปราะบางมากขึ้นจากเงินออมที่ลดลงอย่างรวดเร็ว ขณะที่ หนี้ครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้นเริ่มมีความกังวลเกี่ยวกับการผิดนัดชำระหนี้

Cumulative Pandemic-Era Excess Savings



เงินออมที่สะสมจากในช่วงวิกฤติโควิดของชาวอเมริกันลดลงอย่างรวดเร็วและถูกใช้ไปหมดสิ้นในเดือนมี.ค. 2024 หลังตัวเลขพลิกกลับมาติดลบ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อและการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้า

Percent of Balance 90+ Days Delinquent by Loan Type



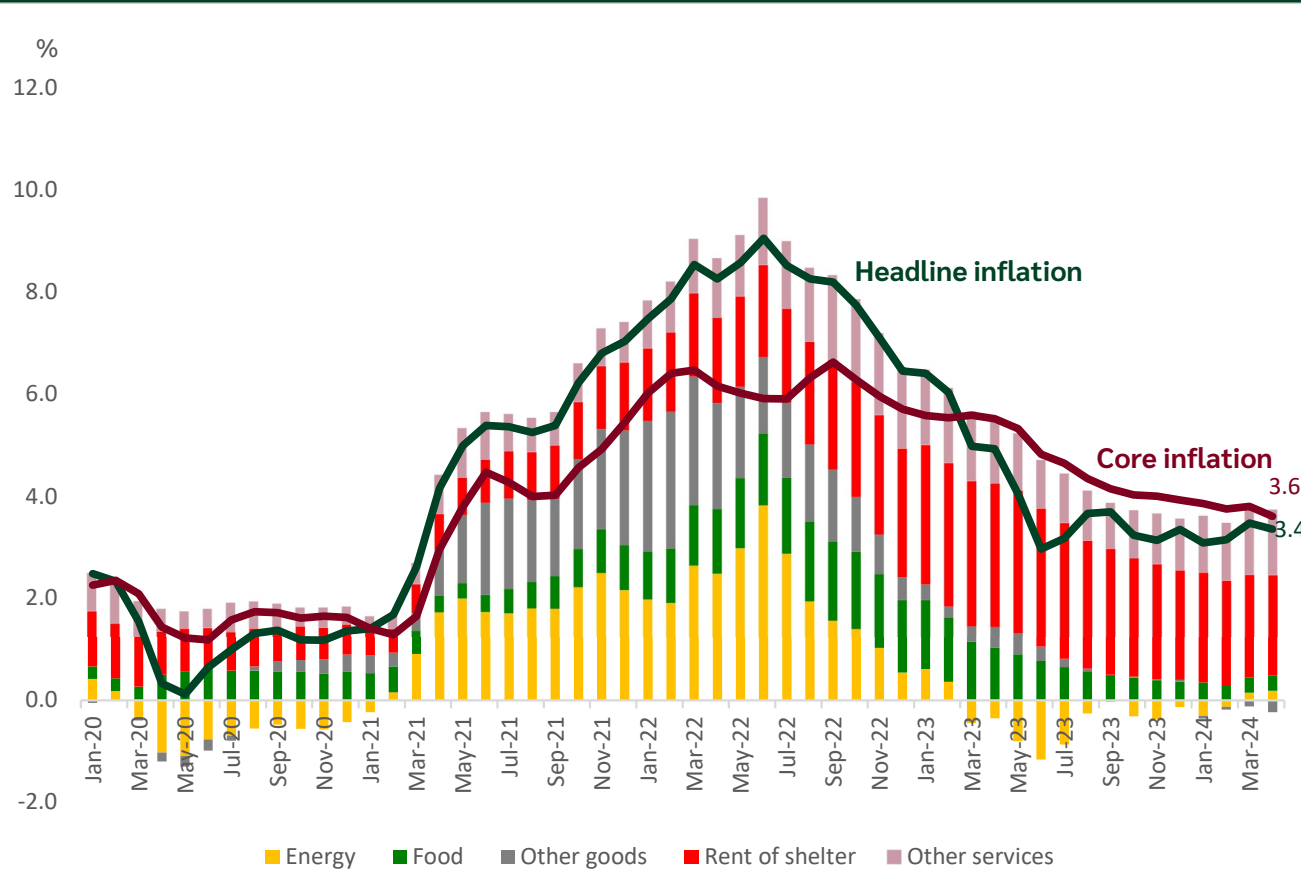
หนี้ครัวเรือนของสหรัฐฯ เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ขยายตัวได้ดีในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เริ่มมีความกังวลเกี่ยวกับอัตราการผิดนัดชำระหนี้ของผู้บริโภค หรือถ้าซ้ำในการชำระเงินค่าใช้จ่ายในสินเชื่อบางประเภท เช่น สินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อรถยนต์ เป็นต้น

Source: Federal Reserve Bank of San Francisco

Source: Federal Reserve Bank of New York

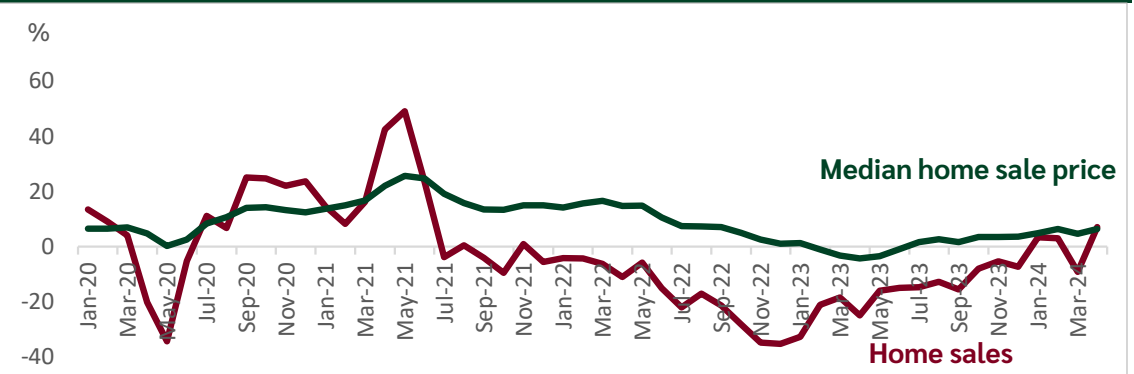
เงินเพื่อสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลงช้า โดยราคาที่อยู่อาศัยยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเงินเพื่อสหรัฐฯ แม้ราคาสินค้าอื่นๆ เริ่มชะลอตัวลง

US Inflation Contribution



Source: CEIC, calculated by KResearch

US Residential Home Sales and Median Sales Price

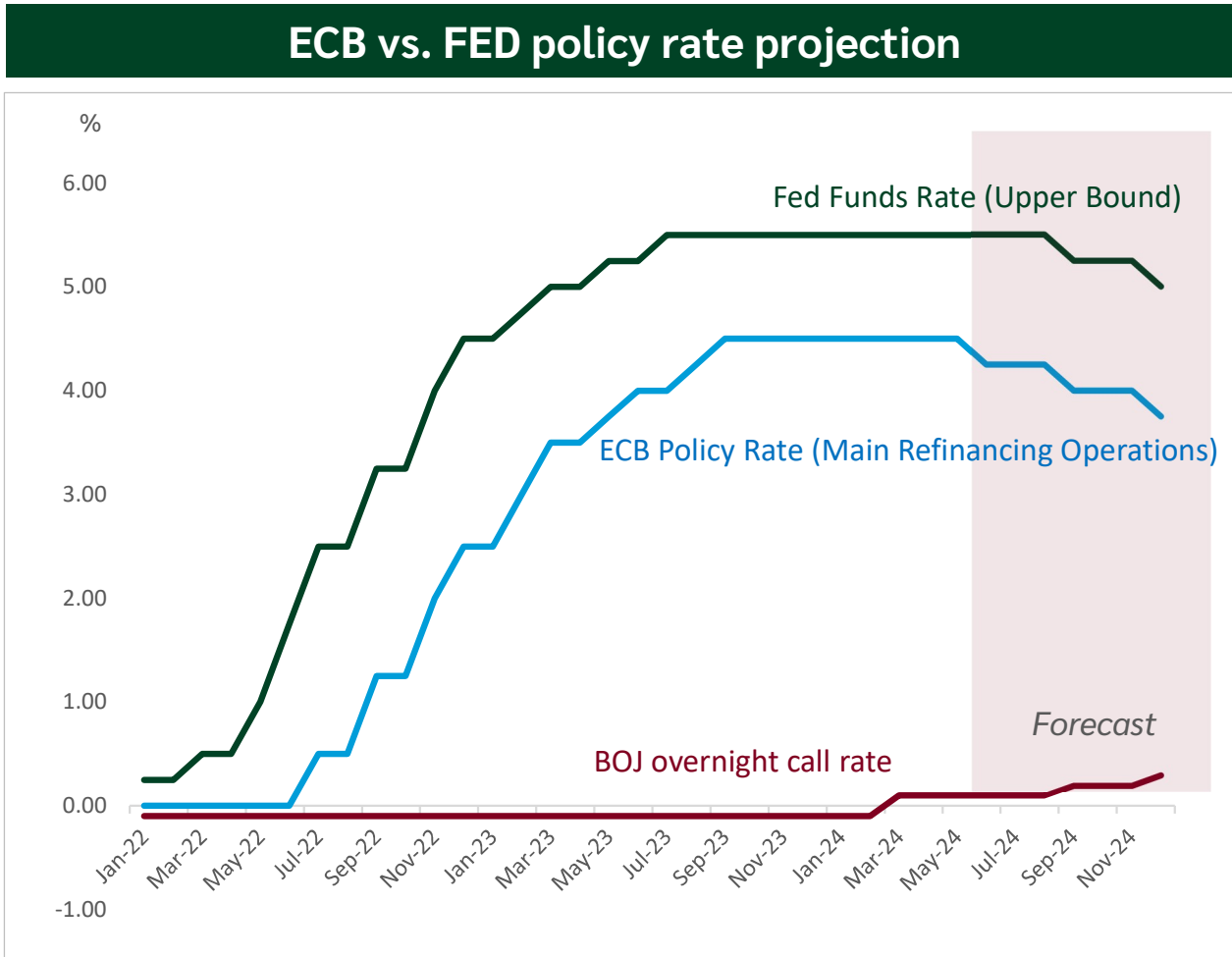


- เงินเพื่อสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มลดลงช้าและยังอยู่สูงกว่าเป้าหมายของเฟดที่ 2.0% ค่อนข้างมาก
- ราคาที่อยู่อาศัยยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเงินเพื่อสหรัฐฯ ในขณะที่ราคาสินค้าอื่นๆ ส่วนใหญ่ ซึ่งรวมถึงราคาอาหารและพลังงาน เริ่มทรงตัว
- ตลาดอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ ยังคงค่อนข้างแข็งแกร่งแม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้น แต่ยอดขายและราคาบ้านยังคงเพิ่มสูงขึ้น
- อย่างไรก็ดี ทิศทางค่าใช้จ่ายด้านที่อยู่อาศัยคาดว่าจะทยอยลดลงในช่วงครึ่งปีหลังของปีตามอุปสงค์ที่ชะลอตัว ส่งผลให้เงินเพื่อสหรัฐฯ ในภาพรวมมีแนวโน้มทยอยลดลงสู่เป้าหมายอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Source: CEIC and Redfin

บริการทุกระดับประทับใจ

นโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักมีทิศทางแตกต่างกัน เฟดมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้งในช่วงปลายปีนี้ ขณะที่ อีซีบีคาดว่าจะปรับลดดอกเบี้ยก่อนเฟดและปรับลด 3 ครั้งในปี



- เฟดมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 1-2 ครั้งในปี โดยคาดว่าจะเกิดขึ้นในการประชุมเดือนก.ย. 2024 แต่หากไม่มีการปรับลดดอกเบี้ยในเดือนก.ย. 2024 คาดว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในช่วงไตรมาส 4/2024 ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ปรับลดลงช้าและตลาดแรงงานที่แม้จะปรับสู่จุดสมดุลมากขึ้นแต่ยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง
- ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) มีแนวโน้มเริ่มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 6 มิ.ย. นี้ หลังจากเงินเฟ้อยุโรปปรับลดลงมาใกล้ระดับเป้าหมายของอีซีบีที่ 2.0% โดยเงินเฟ้อทั่วไปของยุโรปอยู่ในระดับต่ำกว่า 3.0% มาเป็นระยะเวลา 7 เดือนติดต่อกันนับตั้งแต่ต.ค. 2023
- ขณะที่ เศรษฐกิจยุโรปในไตรมาส 1/2024 แทบไม่ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้า หลังจากเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิคในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2023 ซึ่งแม้ว่าเศรษฐกิจยุโรปจะเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวในไตรมาส 2/2024 แต่คาดว่าจะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปจะค่อยเป็นค่อยไปท่ามกลางความเสี่ยงที่ยังมีอยู่จากความผันผวนของราคาพลังงานและการค้าโลกที่ฟื้นตัวช้า
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) มีแนวโน้มทยอยปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายหลังจากสิ้นสุดนโยบายดอกเบี้ยติดลบในเดือนมี.ค. ที่ผ่านมา โดยคาดว่าบีโอเจอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ราว 0.3% ในปีนี้ อย่างไรก็ดี ดอกเบี้ยนโยบายของบีโอเจยังคงอยู่ที่ใกล้ศูนย์สะท้อนการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอยู่
- การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของอีซีบีก่อนเฟด และการดำเนินนโยบายผ่อนคลายอย่างต่อเนืองของบีโอเจคาดว่าจะส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ฯ ยังคงเผชิญแรงหนุนให้แข็งค่าต่อเนื่อง

Source: FRED, ECB, BOJ. Fed funds rate and ECB policy rate are forecasted by CMB while BOJ policy rate is implied from Bloomberg OIS



เศรษฐกิจไทย

บริการทุกระดับประทับใจ



เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 2.6% ตามการลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐที่ต่ำกว่าคาด ประกอบกับการส่งออกไทยที่มีแนวโน้มฟื้นตัวช้า



การส่งออกไทยฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ จากการเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างและความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง ขณะที่ความเสี่ยงปัจจัยภายนอกประเทศยังมีอยู่



กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ไปตลอดทั้งปี 2024 ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่มีเพิ่มขึ้นและแรงกดดันจากนโยบายการเงินทั่วโลกที่ตึงตัวนานกว่าคาด รวมถึงการส่งสัญญาณของกนง. ที่เข้มงวดกว่าที่คาดการณ์

การส่งออกไทยเดือนเม.ย.2024 กลับมาขยายตัวหลังหดตัวเดือนก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลของปัจจัยฐาน และการส่งออกสินค้าสำคัญหลายตัวที่ยังขยายตัวได้ อาทิ ข้าว คอมพิวเตอร์

Thailand's export growth (%YoY)



Contribution to growth in April 2024 (%)

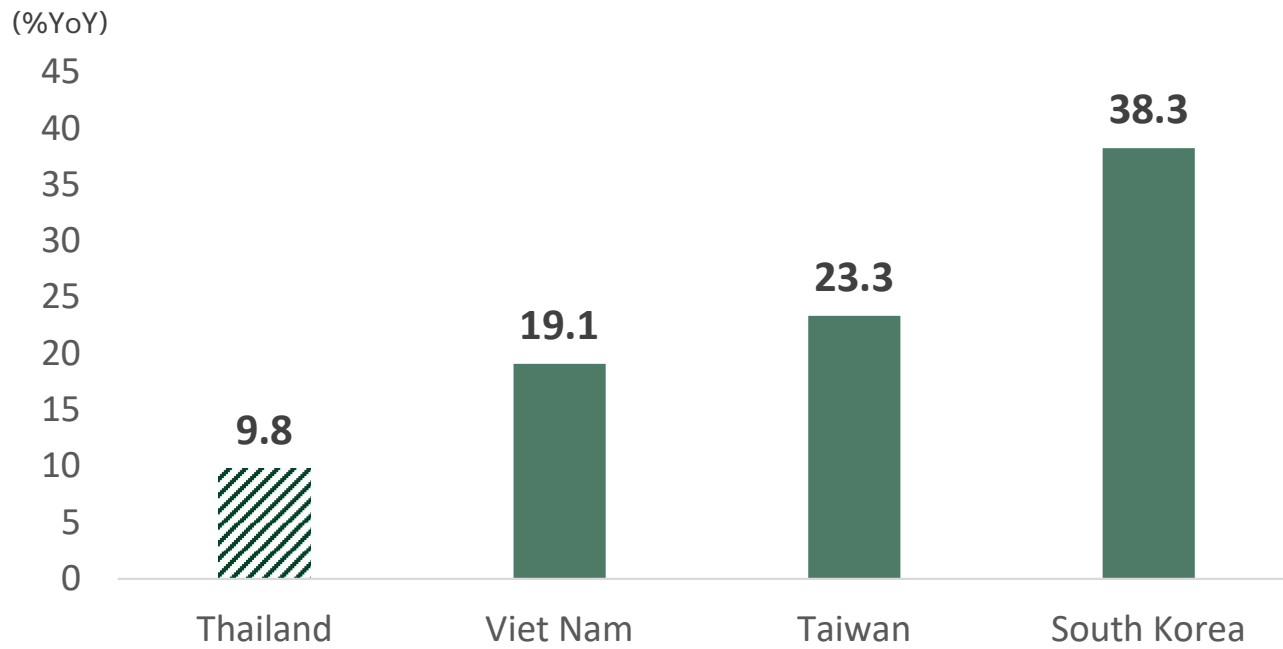


Source: MOC

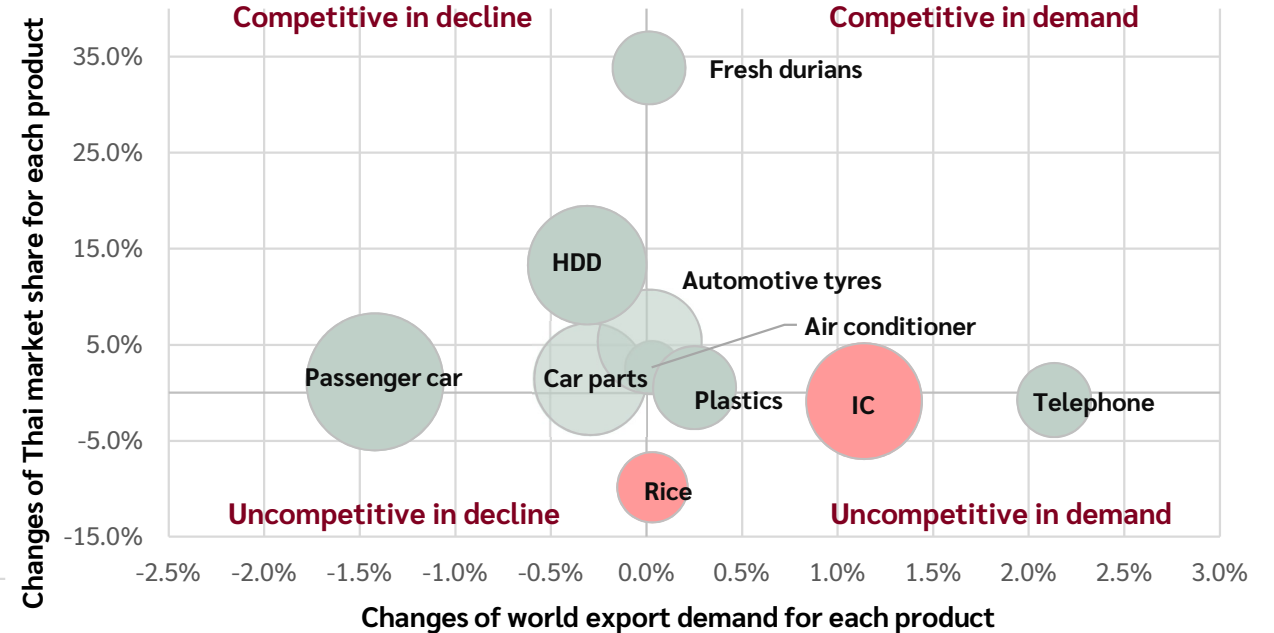
บริการทุกระดับประทับใจ

ทั้งนี้ การส่งออกไทยฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ จากการเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างและ ความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง ขณะที่ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกประเทศยังมีอยู่

Electronics' export growth in 4M24



Thailand's key export products
(change of 2001-2005 vs. 2018-2022)

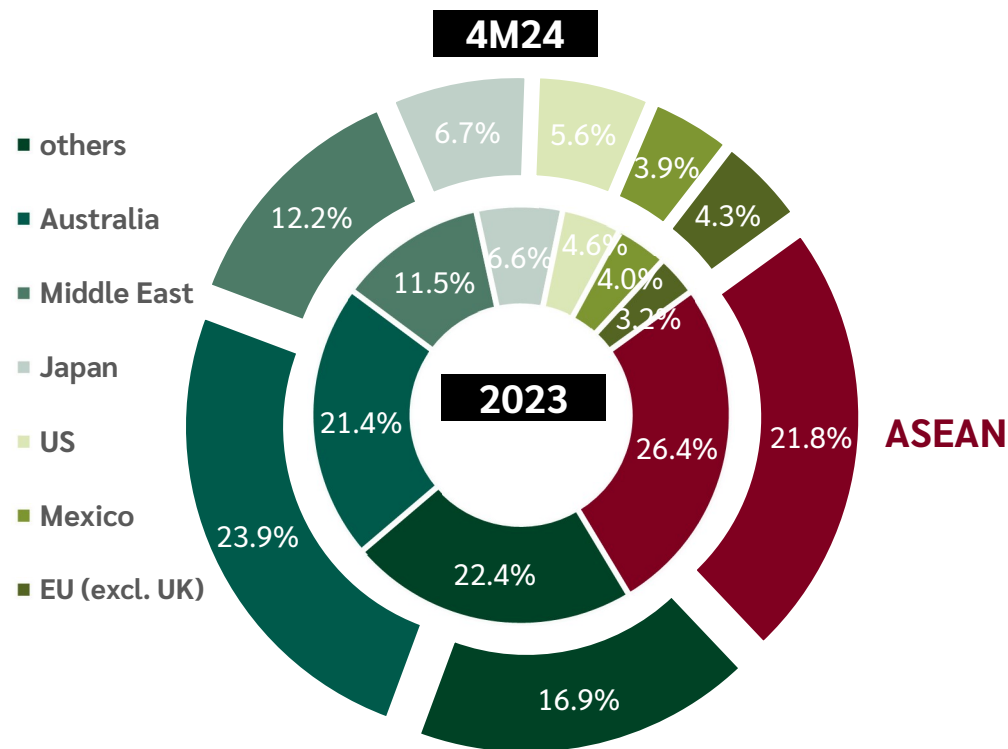


Note: bubble is change of each Thai exports product share to total

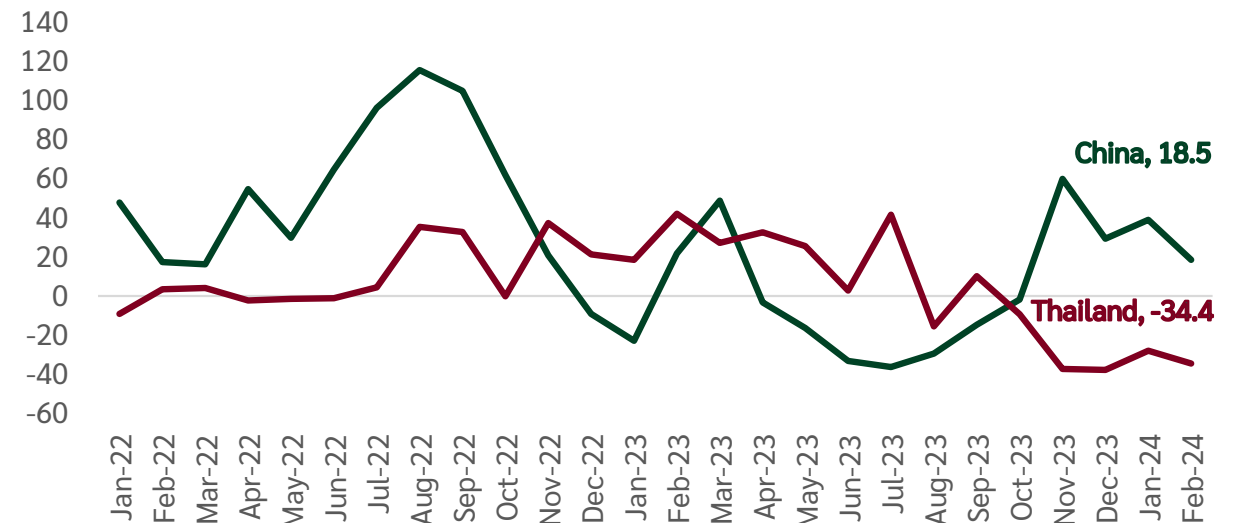
ความสามารถในการแข่งขันของสินค้าไทยในตลาดโลกที่ลดลง ส่งผลให้การส่งออกไทยอาจไม่ได้รับอานิสงส์จากการค้าโลกที่ฟื้นตัวในปีที่ควร โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่อานิสงส์ตามวัฏจักรขอขึ้นของโลกอย่างจำกัด โดยในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2024 การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไทยขยายตัวได้ต่ำกว่ากลุ่มประเทศที่ส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์หลัก ได้แก่ ไต้หวัน และเกาหลีใต้ นอกจากนี้ ความเสี่ยงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงอยู่ส่งผลให้ต้นทุนการขนส่งสินค้ายังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับผลจากมาตรการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนของสหรัฐฯ ล่าสุด จึงมีการเร่งนำเข้าสินค้าจีนในตลาดสหรัฐฯ มากขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนค่าขนส่งเริ่มกลับมาปรับสูงขึ้นอีกครั้ง แม้ว่าจะระดับต้นทุนค่าขนส่งในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่จัดการได้และต่ำกว่าจุดสูงสุดเดือนม.ค.67 ที่ความขัดแย้งในทะเลแดงปะทุขึ้น

สัดส่วนการส่งออกรถยนต์ไทยไปตลาดหลักอย่างอาเซียนในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2024 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากอุปสงค์ที่ลดลงและการส่งออกรถยนต์จีนที่เข้าไปยังตลาดดังกล่าวเพิ่มขึ้น

Share of automotive exports by market



Automotive exports to ASEAN (%YoY)

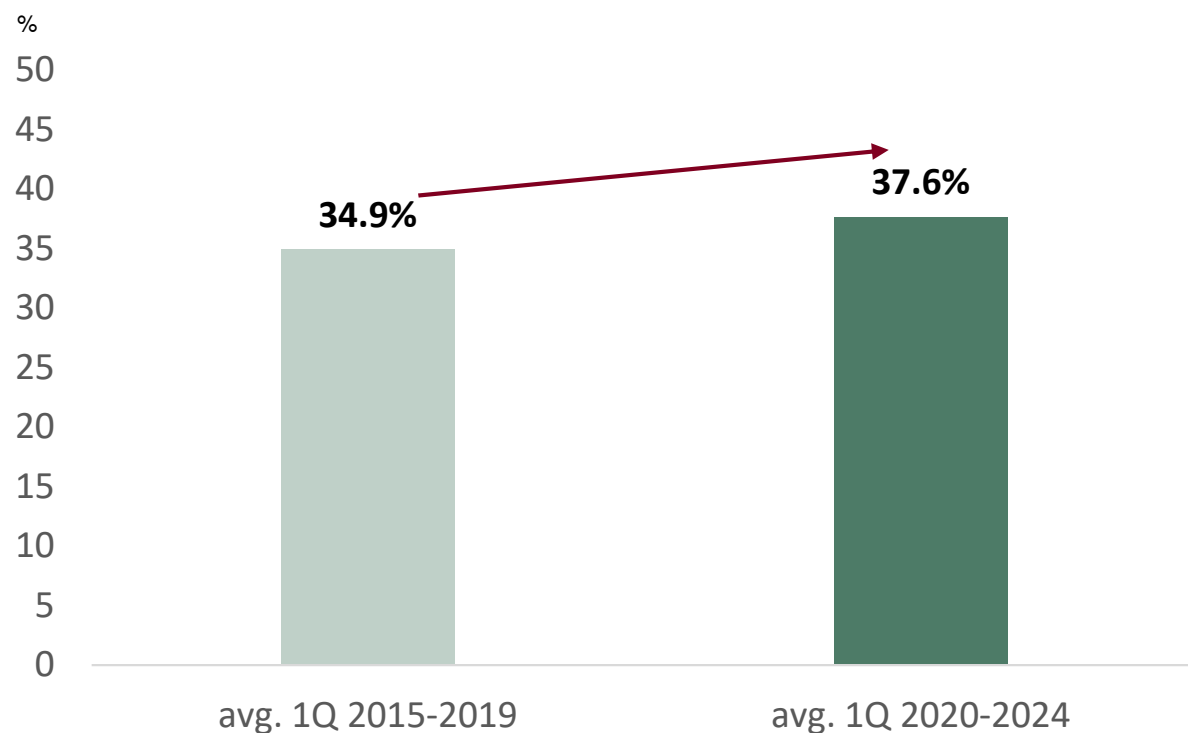


Note: as of April 2024

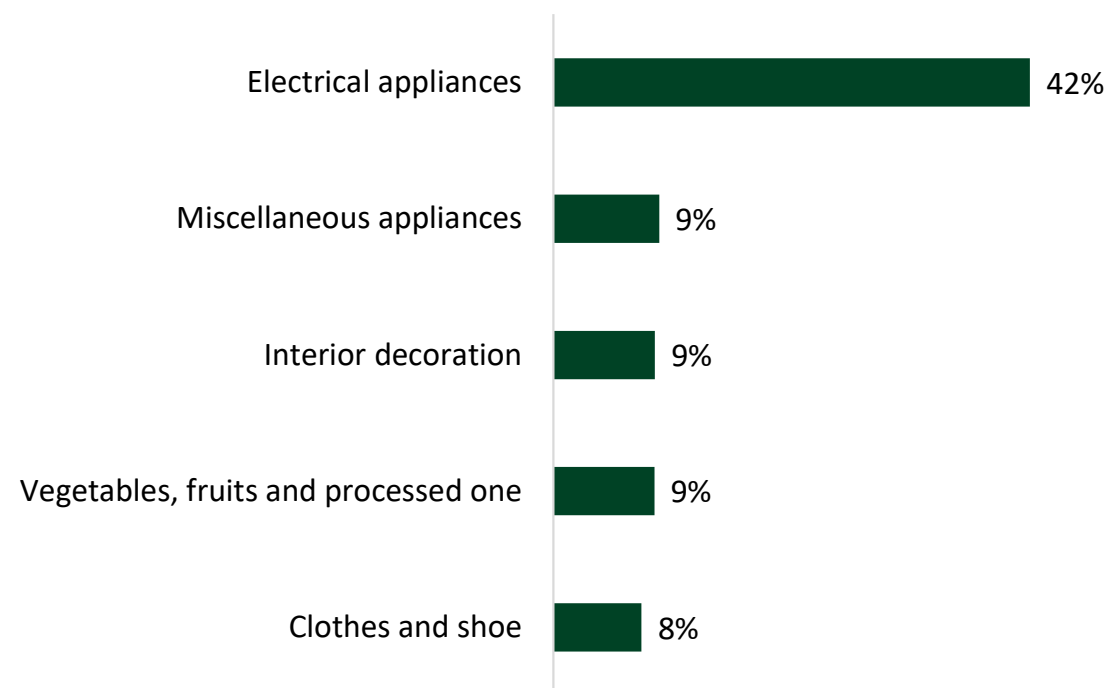
Thai Exports to ASEAN in 4M24 (%share)	%YoY
Automotive (100%)	-27.9
Passenger car (44%)	-36.6
Pick-up (21%)	-33.9
Parts (32%)	-11.1

นอกจากนี้ ภาคการผลิตไทยยังได้รับผลกระทบจากการเข้ามาตีตลาดของสินค้าจีนราคาถูกลง โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอุปโภค บริโภค

Share of imports from China to total imports (in consumer goods categories)



Top consumer goods that Thailand imports from China



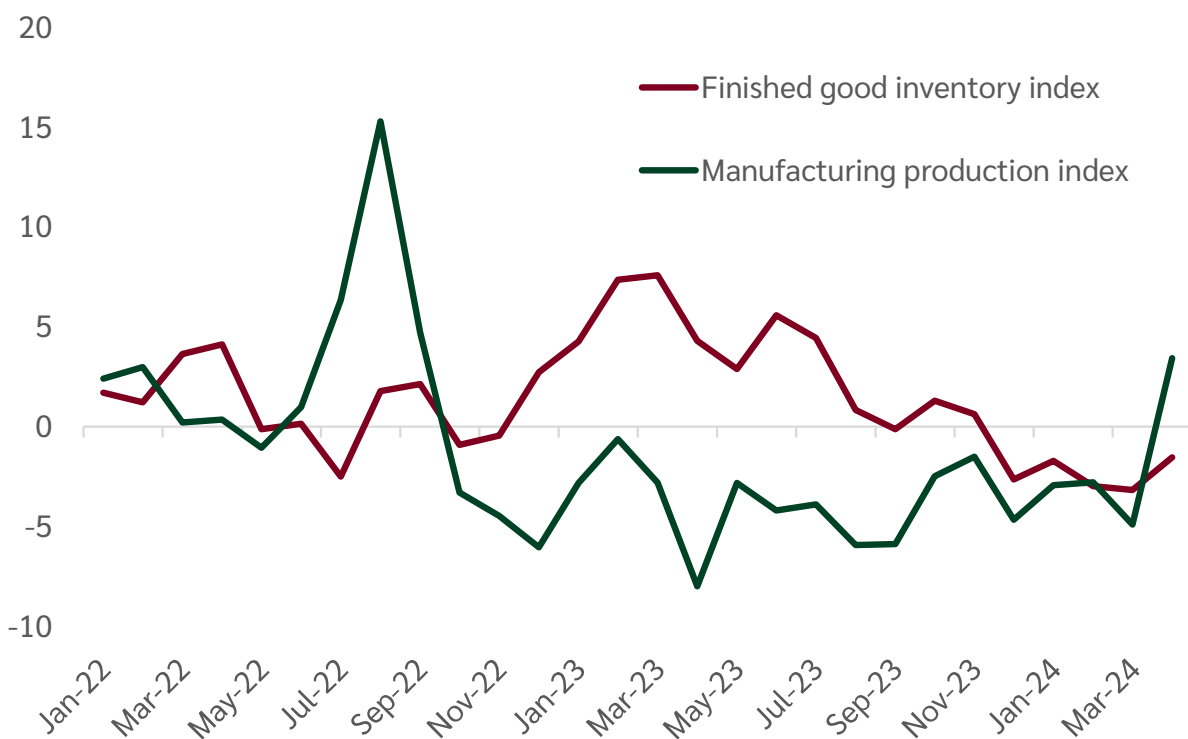
(% denotes percent share of that product to total consumer goods imported from China)

Source: MOC
Note: data as of 1Q24

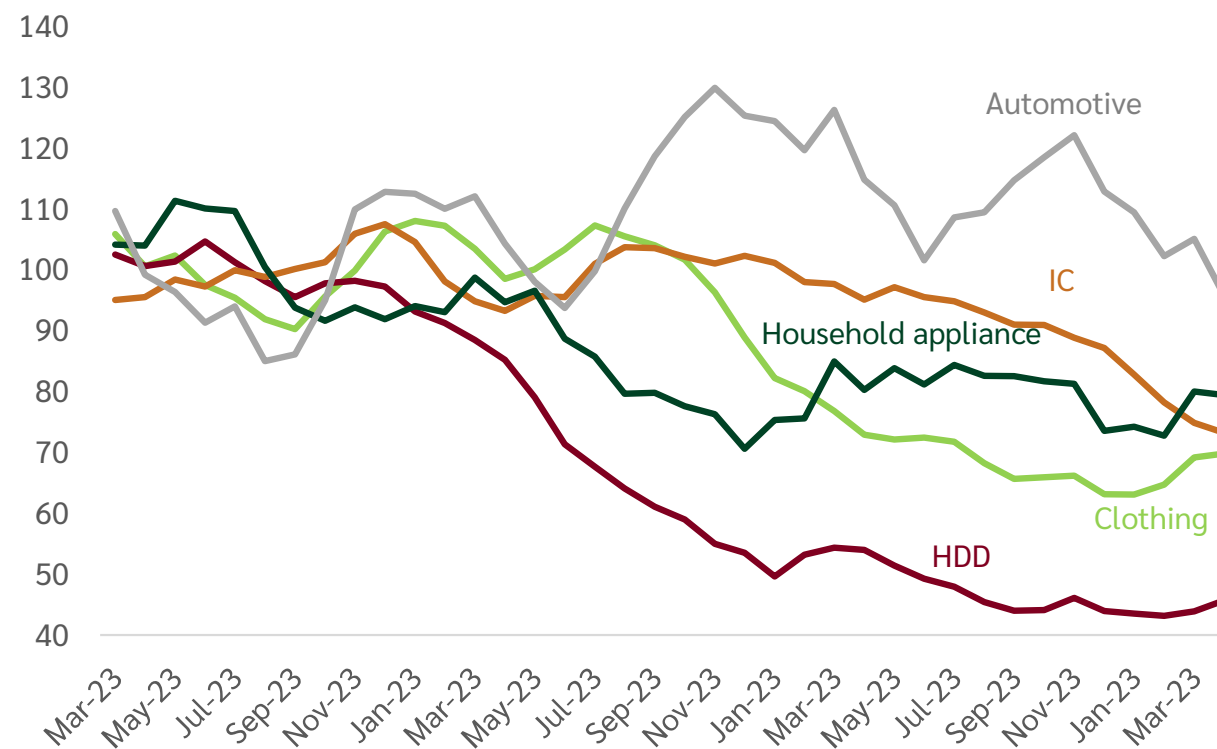
บริการทุกระดับประทับใจ

ภาคการผลิตภาคอุตสาหกรรมไทยกลับมาขยายตัวครั้งแรก หลังหดตัวติดต่อกัน 18 เดือน โดยการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าอุปโภคบริโภคยังซบเซา

Manufacturing production and inventory (%YoY)



Manufacturing production index (3-month moving average)

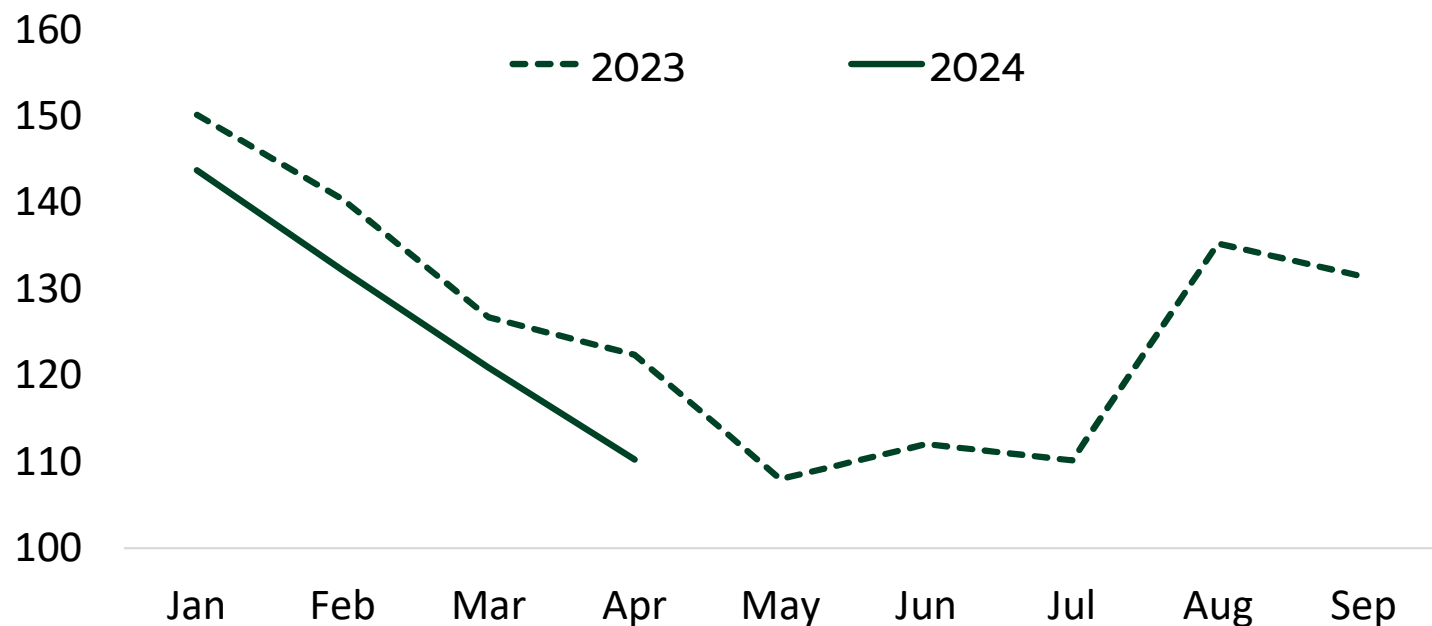


ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวเป็นครั้งแรกในเดือนเม.ย. 2024 สอดคล้องกับการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นในเดือนเดียวกัน ประกอบกับฐานที่อยู่ในระดับต่ำของช่วงเวลาดียวกันของปีก่อนหน้า ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตของไทย (CapU) ยังอยู่ระดับต่ำกว่า 60% สะท้อนภาคการผลิตที่ยังอ่อนแอ ท่ามกลางอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอลงและอุปสงค์นอกประเทศที่ฟื้นตัวช้า ประกอบกับสินค้าส่งออกสำคัญของไทยในตลาดโลกเป็นที่ต้องการลดลง โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อาทิ HDD และ IC อีกทั้ง มีการเข้ามาตีตลาดของสินค้านำเข้าจากจีน เช่น เครื่องใช้ในครัวเรือน เสื้อผ้า เป็นต้น

Source: OIE

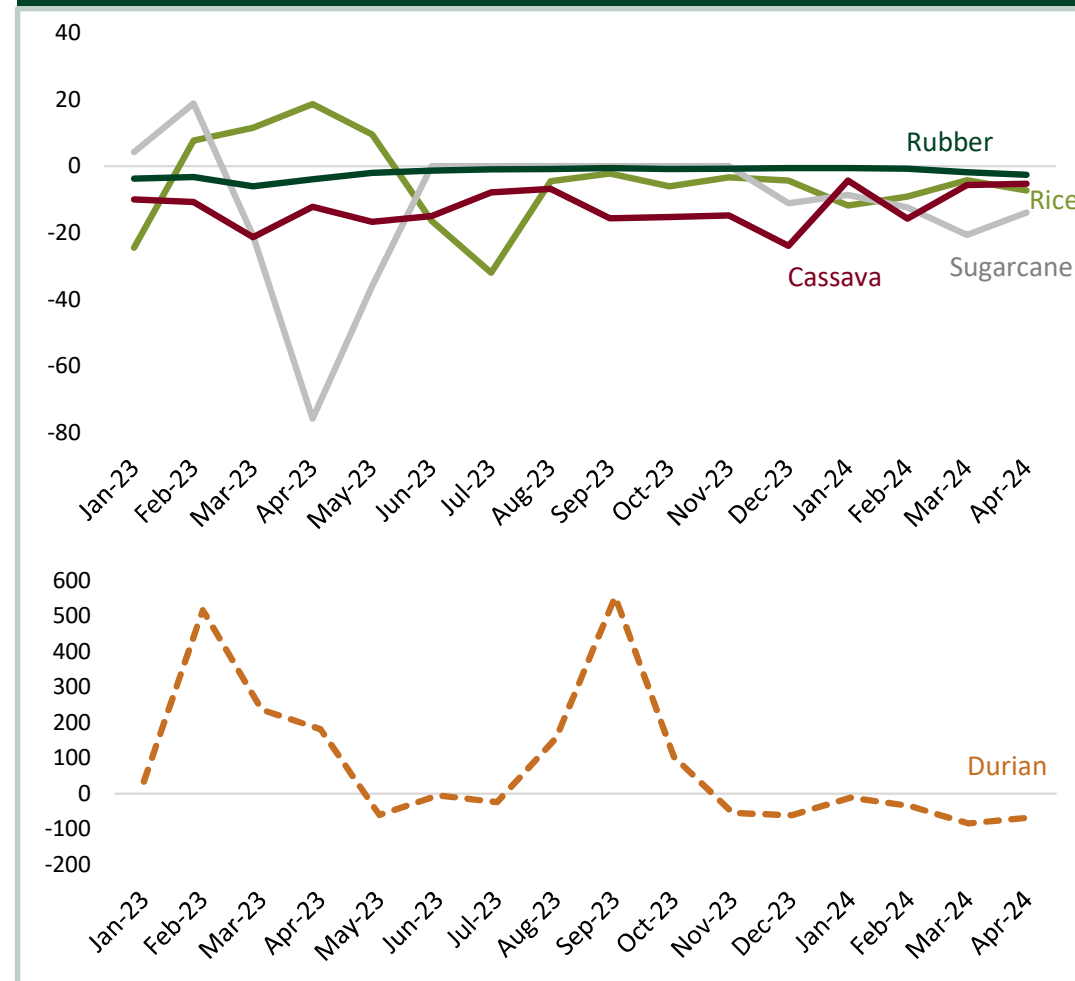
ขณะที่ผลผลิตทางการเกษตรในปี 2024 อาจได้รับแรงกดดันจากสภาพอากาศที่แปรปรวน

Agricultural production index



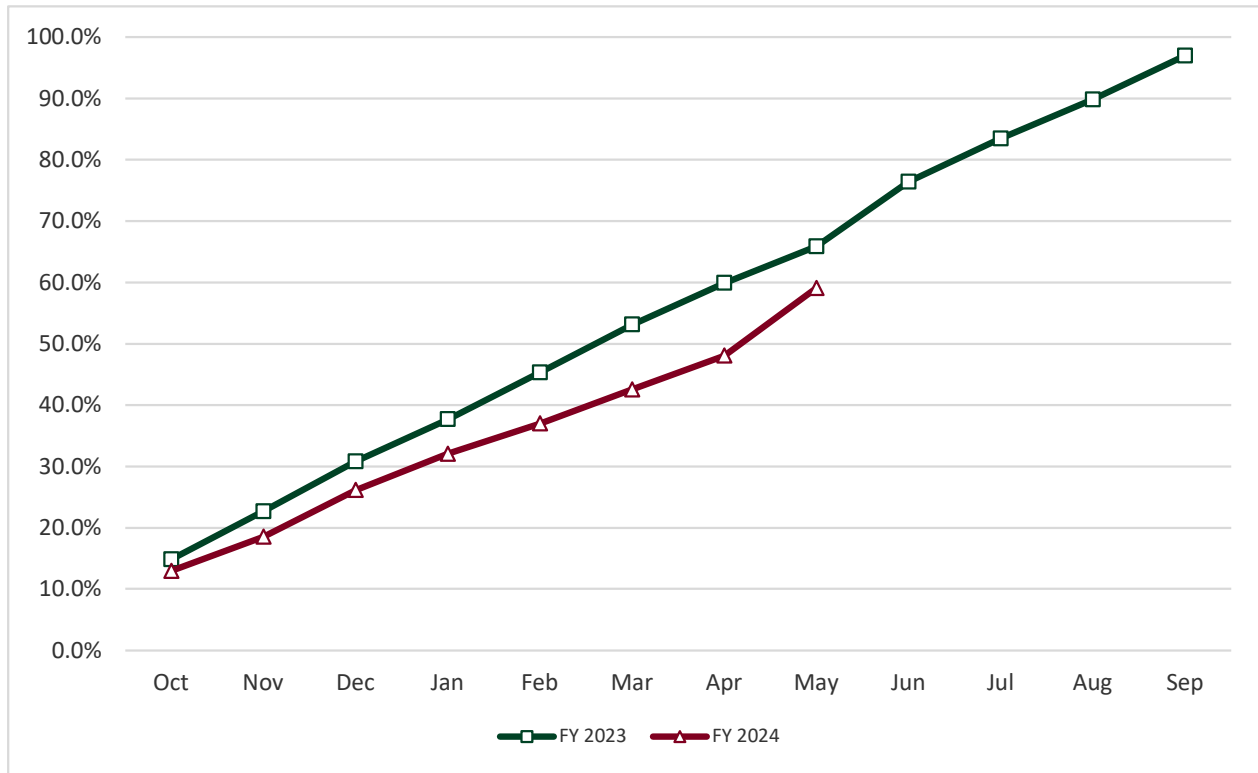
ผลผลิตทางการเกษตรในปี 2024 คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก โดยสภาพอากาศที่ร้อนจัดได้ส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตรในไตรมาส 1/2024 ให้ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า อาทิ ข้าว มันสำปะหลัง ทูเรียน และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางเกษตรบางส่วนในไตรมาส 2/2567 ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลัง ภาวะแล้งนี้อาจส่งผลให้เกิดฝนตกชุกและอุณหภูมิปรับลดลง แต่ก็มีความเสี่ยงที่อาจก่อให้เกิดภาวะน้ำท่วมขังได้ในบางพื้นที่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตรได้ โดยเฉพาะกลุ่มที่มีการออกผลผลิตส่วนใหญ่ในช่วงปลายปี ได้แก่ ข้าวนาปี ยางพารา

Agricultural production index by product (%YoY)

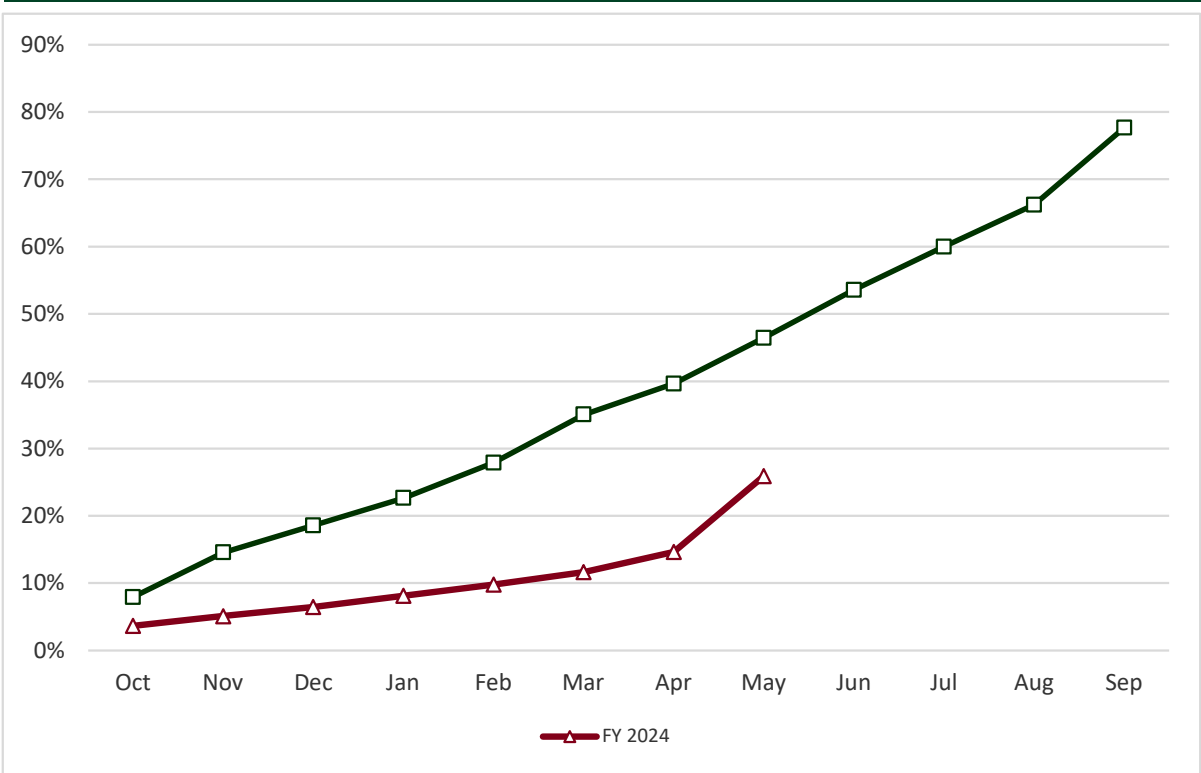


การใช้จ่ายภาครัฐด้านการลงทุนเริ่มส่งสัญญาณเร่งขึ้นในเดือนพ.ค. 2024 และคาดว่าจะมีการเบิกจ่ายเต็มที่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 แต่โดยรวมยังอยู่ระดับต่ำ

Current budget disbursement



Capital budget disbursement



ในเดือนพ.ค. 2024 เริ่มเห็นสัญญาณการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะงบลงทุน หลังงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2024 ได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาและมีผลบังคับใช้แล้วเมื่อช่วงปลายเดือนเม.ย. 2024 อย่างไรก็ตาม แม้จะมีการเร่งเบิกจ่ายในช่วงที่เหลือของปีนี้ แต่คาดว่าจะไม่เร่งตัวมากพอที่จะชดเชยในช่วงไตรมาส 1/2024 ที่หดตัว 27.7% YoY ได้ และภาพรวมคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำ

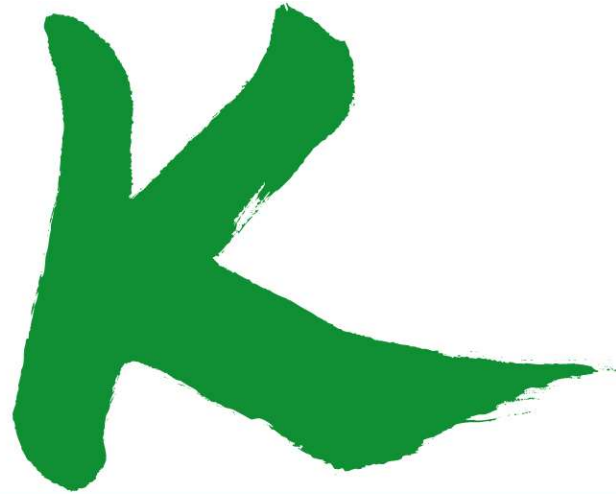
Source: MOF
Note: data as of May 24, 2024

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2024 ลงมาที่ 2.6% โดยไตรมาสที่เหลือของปี 2567 เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะเร่งตัวขึ้น เนื่องจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ และการส่งออกที่กลับมาขยายตัวจากปัจจัยฐานที่ต่ำ

% YoY	2023	2024F (Mar 24)	2024F (May 24)	
GDP	1.9	2.8	2.6	↓
Private Consumption	7.1	2.6	2.9	↑
Government Consumption	-4.6	2.0	1.3	↓
Total Investment	1.2	1.6	1.6	
- Private investment	3.2	3.0	3.2	↑
- Public investment	-4.6	-1.0	-2.0	↓
Exports (Customs Basis)	-1.0	2.0	1.5	↓
Imports (Customs Basis)	-3.7	3.5	3.5	
Headline Inflation	1.2	0.8	0.8	
Avg Dubai Oil Price	82.0	76.5	82.5	↑
No. of Foreign Tourists (Mn)	28.2	36.0	36.0	
Policy Interest Rate*	2.50	2.50	2.50	

Source: NESDC, MOTS, MOC, forecasted by KResearch
*forecasted by Capital Markets Research

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ

Thai exports (%YoY)

Units: %YoY	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24
มูลค่าการส่งออกทั้งหมด	-3.0	-4.0	-3.0	-7.4	-4.2	-4.2	-6.2	2.6	2.1	8.0	4.9	4.7	10.0	3.6	-10.9	6.8
ไม่รวมทองคำ	-2.9	-1.7	0.9	-9.1	-4.2	-2.9	-5.2	3.6	0.7	6.8	4.6	3.0	8.5	1.2	-7.1	9.6
ไม่รวมทองคำและสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน	-1.4	0.5	2.6	-7.0	-1.2	-0.5	-2.0	4.1	0.7	5.5	3.8	2.0	9.3	2.1	-6.7	11.7
ไม่รวมสินค้าที่ราคาเกี่ยวเนื่องกับราคาน้ำมัน (ยาง ผลิตภัณฑ์ยาง เคมีภัณฑ์ เม็ดพลาสติกและน้ำมันสำเร็จรูป)	-0.1	-1.4	-0.9	-5.0	-2.8	-2.4	-4.2	4.3	3.7	9.1	5.5	5.0	10.8	4.0	-11.4	7.0
สินค้าเกษตร/อุตสาหกรรมเกษตร	-2.9	3.7	3.9	8.8	-16.4	-8.6	-9.6	-1.5	12.0	9.3	4.9	-3.2	9.2	-1.1	-5.0	2.0
ข้าว	70.8	7.7	7.1	5.8	84.7	-15.0	18.8	10.8	51.4	37.7	67.9	27.4	45.9	53.6	30.6	91.5
ยางพารา	-37.6	-34.0	-41.1	-40.2	-37.2	-43.0	-37.8	-32.9	-30.3	-5.4	14.5	13.2	5.5	31.7	36.9	36.2
ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง	-7.6	5.2	5.6	-40.3	-41.7	-16.7	-7.7	-12.8	3.7	4.8	-12.8	-51.2	-27.0	-20.5	-16.7	-9.6
น้ำตาลทราย	-2.5	22.2	69.1	-1.8	44.2	31.4	-30.3	-23.1	16.3	-24.9	-9.8	43.2	-16.2	-34.9	-45.6	-9.1
สินค้าอุตสาหกรรม	-3.4	-5.1	-4.4	-11.0	2.0	-1.7	-3.4	2.5	-0.3	5.4	3.4	5.0	10.3	5.2	-12.3	9.2
รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	26.7	11.2	13.6	6.0	12.7	7.2	24.6	5.1	3.3	9.0	-9.7	4.3	-4.7	-5.6	-12.4	20.4
เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	-21.2	-22.9	-6.1	-19.0	-4.8	-20.1	-24.2	-26.9	-24.3	-4.1	10.3	2.5	32.2	24.9	-11.8	62.0
เครื่องใช้ไฟฟ้า	-2.1	-3.1	4.8	-3.3	3.3	3.2	-4.7	-3.0	-7.0	-5.0	-7.6	-6.0	-1.2	-3.8	-8.8	4.1
อัญมณีและเครื่องประดับ ไม่รวมทองคำ	-3.7	81.8	-3.6	-27.0	5.0	31.2	-2.8	-10.4	27.2	8.7	2.9	6.8	21.5	6.5	-3.1	8.2
ทองคำ	-14.8	-75.3	-41.2	79.2	-3.8	-65.9	-53.7	-50.3	64.8	59.8	38.0	787.6	194.2	309.5	-75.0	-64.6
แผงวงจรไฟฟ้า	-3.3	4.1	-1.3	-1.6	4.5	5.3	3.2	39.8	5.0	-4.6	-6.6	3.1	-1.9	-13.2	-18.2	-9.2
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	-2.1	-1.0	-13.1	-11.6	-7.6	0.2	6.0	6.4	4.1	7.8	15.3	2.9	7.6	-2.5	1.3	58.8
เม็ดพลาสติก	-30.7	-29.2	-20.7	-24.3	-21.4	-22.3	-15.8	-9.9	-5.3	3.1	-10.7	0.0	-0.3	-2.7	-13.7	0.5
เคมีภัณฑ์	-17.8	-19.9	-19.6	-30.4	-4.9	-14.3	-30.5	-11.1	-18.1	-10.6	-0.6	-6.5	-1.6	-14.2	-10.9	-3.9
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง	6.1	-11.1	0.0	-14.6	-39.1	-27.2	-35.7	22.2	13.8	61.3	42.4	32.4	7.1	-8.5	-5.0	-9.2
น้ำมันสำเร็จรูป	15.1	-3.8	1.2	-18.3	-41.8	-26.1	-38.0	21.2	27.3	65.1	55.4	42.6	5.3	-9.6	-6.1	-21.2

Units: %YoY	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24
ตลาดส่งออกสำคัญของไทย																
สหรัฐอเมริกา	-4.1	-9.5	1.8	-9.4	4.2	8.5	0.9	21.7	-10.0	13.8	17.5	0.3	13.7	15.5	2.5	26.1
สหภาพยุโรป (27) ไม่รวมสหราชอาณาจักร	3.6	0.7	-6.4	-8.0	10.3	-9.0	-6.6	-11.6	-9.3	-1.4	-5.0	-5.3	4.5	3.3	-0.1	20.2
ญี่ปุ่น	-9.3	-2.4	10.0	-8.5	-1.8	2.6	-1.7	15.7	-5.0	-1.1	4.3	-3.7	1.0	-5.8	-19.3	-4.1
จีน	-11.5	-7.8	-3.4	23.7	-23.4	3.7	-3.2	1.9	14.4	3.4	-3.9	2.0	2.1	-5.7	-9.7	-7.8
อาเซียน (5)	4.4	-5.7	-1.1	-17.9	0.7	-18.1	-18.3	-1.5	4.1	16.5	12.9	18.0	18.1	-1.2	-26.1	3.7
CLMV	-10.8	-4.2	-2.7	-16.7	-17.6	-22.9	-26.5	-21.3	-18.1	-9.7	-7.6	-9.4	16.6	4.5	0.5	5.1
ตะวันออกกลาง (15)	30.0	27.9	7.0	-15.6	12.7	-8.5	8.2	-12.6	-5.9	-3.0	-4.5	-5.4	2.9	-9.9	-7.3	17.8

บริการทุกระดับประทับใจ

Production index (%YoY)

Manufacturing production index

	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24
MPI	-2.8	-0.6	-2.8	-8.0	-2.8	-4.2	-3.9	-5.9	-5.9	-2.5	-1.5	-4.7	-2.9	-2.8	-4.9	3.4
การผลิตผลิตภัณฑ์อาหาร	0.9	5.9	-3.8	-6.0	-1.7	-5.5	-1.1	-1.5	-1.6	-4.7	-4.8	-6.2	0.9	-0.8	-0.6	9.8
การผลิตเครื่องมือ	2.2	-6.3	-1.4	4.6	6.7	-0.8	6.8	3.5	1.9	-6.9	-2.1	-2.5	3.6	9.6	7.2	12.5
การผลิตเสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย	-28.0	-22.5	-26.6	-29.2	-28.2	-32.2	-38.9	-35.0	-36.6	-33.7	-22.0	-30.6	-16.8	-9.5	-3.1	0.8
การผลิตกระดาษและผลิตภัณฑ์กระดาษ	-10.0	-9.5	-9.0	-6.0	-12.9	-6.1	-6.1	-0.3	2.5	4.7	2.3	5.1	5.1	9.5	5.3	8.7
การผลิตผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นปิโตรเลียม	13.4	11.0	7.7	4.0	-0.4	2.6	8.1	2.9	-5.7	24.4	34.1	10.2	-7.0	8.4	5.4	4.8
การผลิตเคมีภัณฑ์และผลิตภัณฑ์เคมี	-13.9	-3.2	-8.8	-9.9	-2.1	-0.5	-2.0	4.9	8.2	11.7	10.0	4.0	4.1	6.0	0.9	7.5
การผลิตผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก	-5.0	0.7	0.7	-7.5	-3.2	-4.2	-5.2	-6.1	-4.2	0.8	3.7	0.4	4.4	-0.9	-4.7	1.8
การผลิตเหล็กและเหล็กกล้าขั้นมูลฐาน	-6.4	-4.3	-6.3	-18.1	-22.2	-9.2	9.0	-3.2	0.2	-7.9	-6.2	-0.1	-1.4	-9.8	-4.8	-3.5
Hard Disk Drive (HDD)	-50.4	-35.8	-31.9	-44.9	-29.7	-20.4	-40.9	-30.2	-16.3	-32.6	2.5	-20.5	-15.4	-19.4	-21.4	1.6
การผลิตอุปกรณ์กึ่งตัวนำและวงจรรวม	2.3	0.9	-0.2	-0.9	-1.8	-6.1	-17.2	-14.3	-12.3	-15.6	-16.3	-18.3	-24.0	-21.9	-26.2	-22.1
Integrated Circuits (IC)	4.0	3.2	1.7	1.1	1.7	-2.7	-16.0	-11.5	-8.4	-12.8	-14.9	-16.8	-22.8	-20.9	-26.1	-21.7
การผลิตเครื่องใช้ในครัวเรือน	-13.7	-16.7	-11.6	-17.9	-10.8	4.4	4.3	2.4	3.6	10.6	6.1	-5.0	-5.9	-0.3	-10.6	10.6
การผลิตยานยนต์	10.4	11.1	16.3	0.4	19.9	4.6	3.1	-8.0	-4.0	-3.8	-9.8	-16.7	-10.1	-16.8	-22.6	-6.8

Agricultural production index

	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24
ข้าว	-24.5	7.7	11.5	18.7	9.5	-16.4	-32.0	-4.5	-2.2	-6.0	-3.4	-4.3	-11.8	-9.1	-4.2	-7.2
อ้อย	4.2	18.9	-20.9	-75.7	-36.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-11.1	-8.6	-12.3	-20.6	-13.9
มันสำปะหลัง	-9.9	-10.7	-21.3	-12.1	-16.7	-14.9	-7.9	-6.8	-15.6	-15.3	-14.8	-23.9	-4.3	-15.7	-5.6	-5.3
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	33.4	175.1	-17.7	7.7	64.5	-46.3	-42.6	-45.4	-4.1	19.9	8.8	4.5	9.8	17.0	-1.2	16.1
ยางพารา	-3.7	-3.2	-6.0	-3.9	-2.0	-1.3	-1.0	-0.8	-0.5	-0.9	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7	-1.8	-2.6
ทุเรียน	33.5	515.9	236.3	181.4	-59.6	-4.9	-24.2	157.2	553.8	103.3	-54.6	-61.3	-11.4	-34.5	-84.0	-68.4
ปาล์มน้ำมัน	88.8	51.4	7.6	-10.6	-11.2	-14.3	-14.0	-4.6	-11.1	-16.7	-11.2	-23.0	-37.2	-21.9	-3.1	18.8