

เศรษฐกิจโลก

ไออีซีดีและเอทีบีมองเศรษฐกิจโลกฟื้นช้า ขณะที่เฟดอาจคงดอกเบี้ยต่ำนานขึ้น ส่วนบีไออีเปิดทางใช้ดอกเบี้ยติดลบ

เฟดปรับกรอบการดำเนินนโยบายการเงินพร้อมส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อไปจนถึงปี 2566 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและส่งสัญญาณรักษาระดับเดิมต่อไปอีกอย่างน้อยสามปี ตลอดจนประกาศกรอบนโยบายการเงินใหม่โดย (i) การใช้เป้าหมายเงินเพื่อเฉลี่ยเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อสามารถขยับเหนือระดับ 2% ได้บางช่วง และ (ii) การปรับเป้าหมายการจ้างงานให้ครอบคลุมกลุ่มผู้มียาได้น้อยได้อย่างทั่วถึง นอกจากนี้ ยังปรับประมาณการเศรษฐกิจในปี 2563 ใหม่โดยคาดว่าจะหดตัว -3.7% จากเดิมคาด -6.5%

วิจัยกรุงศรีมองว่าการปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจปี 2563 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากภาคการผลิตที่ขยับดีขึ้นและความต้องการซื้อสินค้าบางส่วนที่กลับมาหลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ แต่เครื่องชี้ล่าสุด เช่น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเริ่มขยับช้าลง รวมทั้งผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนสิงหาคมลดลง -7.7% YoY หดตัวเพิ่มจากเดือนก่อน ส่วนจำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 12 กันยายนเท่ากับ 8.6 แสนรายทรงตัวใกล้เคียงกับสัปดาห์ก่อน สะท้อนว่าการฟื้นตัวในระยะต่อไปอาจเผชิญความท้าทายมากขึ้น นอกจากนี้ การประมาณการในระยะสามปีข้างหน้า (ปี 2564-2666) ยังสะท้อนว่า GDP อาจเพิ่มช้าลงเทียบจากประมาณการครั้งก่อนโดยคาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 3.0% ในปี 2565 ส่วนในปี 2566 จะเติบโตเพียง 2.5% จึงต้องใช้เวลานานกว่าเดิมกว่าจะกลับสู่ช่วงก่อน COVID-19 ระบาด

ไออีซีดีและเอทีบีเห็นพ้องเศรษฐกิจโลกจะยังฟื้นตัวช้า ส่วนจีนยังไม่สามารถช่วยกระตุ้นการเติบโตในส่วนอื่นของโลกได้ องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (ไออีซีดี) ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกในปี 2563 โดยคาดว่าจะหดตัว -4.5% เทียบกับครั้งก่อนที่มองว่าหดตัว -6.0% ขณะที่ธนาคารพัฒนาเอเชีย (เอทีบี) คาด GDP ของภูมิภาคเอเชียในปีนี้จะลดลง -0.7% (เดิมคาดเติบโตเล็กน้อย 0.1%) สำหรับเศรษฐกิจไทยอาจจะหดตัวถึง -8.0% ส่วนจีนคาดว่าจะยังขยายตัว 1.8% สอดคล้องกับเครื่องชี้ของเศรษฐกิจจีนล่าสุดยังสะท้อนการฟื้นตัวต่อเนื่อง อาทิ ยอดค้าปลีกเดือนสิงหาคมที่กลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือนที่ 0.5% YoY ส่วนดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 5.6% ปรับดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5

แม้ไออีซีดีจะปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกในปี 2563 แต่ยังมีมุมมองเชิงลบรวมทั้งคาดว่าจะการฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างช้าๆ ในรูปตัว L ส่วนเอทีบีคาดว่าเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียจะหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 60 ปี และต้องใช้เวลานานกว่าจะกลับไปสู่ระดับก่อน COVID-19 ระบาด สำหรับการฟื้นตัวของจีนนั้นมีความเป็นไปได้ว่ายังคงไม่สามารถช่วยกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจโลกได้ สะท้อนจากการนำเข้าในเดือนสิงหาคมที่หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง

ธนาคารกลางอังกฤษอาจใช้นโยบายดอกเบี้ยติดลบรับมือกับความเสียหายจาก No-deal Brexit ธนาคารกลางอังกฤษ (บีโออี) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายพร้อมทั้งวงเงินในการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายทางการเงินที่ระดับ 7.45 แสนล้านปอนด์ ขณะที่ยังมีความเสี่ยงเพิ่มเติมหากอังกฤษต้องแยกตัวจากสหภาพยุโรปโดยปราศจากข้อตกลงหลังสภาสภาสามัญชนลงมติผ่านวาระที่ 2 ของร่างกฎหมาย Internal Market Bill ที่มีเนื้อหาที่ขัดต่อข้อตกลงแยกตัว ซึ่งจะกระทบต่อการเจรจากับสหภาพยุโรป

วิจัยกรุงศรีมองว่ามีความเป็นไปได้ที่บีโออีจะเพิ่มการผ่อนคลายทางการเงินเชิงปริมาณ (QE) ในระยะต่อไป เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอน โดยคาดว่าอัตราการว่างงานอาจพุ่งขึ้นจาก 3.9% ในเดือนกรกฎาคมเป็น 8.5% ในเดือนเมษายนปี 2564 หลังจากมาตรการเยียวยาแรงงานที่ถูกเลิกจ้างสิ้นสุดลงในเดือนตุลาคมนี้ นอกจากนี้ บีโออียังส่งสัญญาณเปิดทางที่จะใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบเพื่อรับมือกับความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นจาก No-deal Brexit

US: Economic Projections

	2020	2021	2022	2023	Longer run
GDP (%)					
(Jun'20)	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9
	(-6.5)	(5.0)	(3.5)		(1.8)
Unemployment rate (%)					
(Jun'20)	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1
	(9.3)	(6.5)	(5.5)		4.1
PCE inflation(%)					
(Jun'20)	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
	(0.8)	(1.6)	(1.7)		(2.0)

Source: FOMC (September 2020)

OECD's Economic Projections (%)

	2019	Previous		Latest	
		2020F	2021F	2020F	2021F
World	2.6	-6.0	5.2	-4.5	5.0
G20	2.9	-5.7	5.5	-4.1	5.7
US	2.2	-7.3	4.1	-3.8	4.0
Euro area	1.3	-9.1	6.5	-7.9	5.1
Germany	0.6	-6.6	5.8	-5.4	4.6
France	1.5	-11.4	7.7	-9.5	5.8
Italy	0.3	-11.3	7.7	-10.5	5.4
Japan	0.7	-6.0	2.1	-5.8	1.5
UK	1.5	-11.5	9.0	-10.1	7.6
China	6.1	-2.6	6.8	1.8	8.0

Source: OECD (September 2020)

ADB's Economic Projections (%)

	2019	Previous		Latest	
		2020F	2021F	2020F	2021F
Developing Asia	5.1	0.1	6.2	-0.7	6.8
Southeast Asia	4.4	-2.7	5.2	-3.8	5.5
Indonesia	5	-1	5.3	-1	5.3
Malaysia	4.3	-4	6.5	-5	6.5
Philippines	6	-3.8	6.5	-7.3	6.5
Singapore	0.7	-6.0	3.2	-6.2	4.5
Thailand	2.4	-6.5	3.5	-8	4.5
Vietnam	7	4.1	6.8	1.8	6.3
Central Asia	4.9	-0.5	4.2	-2.1	3.9
East Asia	5.4	1.3	6.8	1.3	7.0
South Asia	4.3	-3.0	4.9	-6.8	7.1
The Pacific	3.5	-4.3	1.6	-6.1	1.3

Source: ADB (September 2020)

เศรษฐกิจไทย

ทางการเห็นชอบมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น ช่วยพยุงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสสุดท้ายของปี

มาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายวงเงิน 5.1 หมื่นล้านบาท หยอดเข้าสู่ระบบ

เดือนตุลาคมนี้ ลำสุดทางการเห็นชอบ 2 โครงการสนับสนุนการบริโภคในประเทศ ได้แก่ (i) โครงการเพิ่มกำลังซื้อให้แก่ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐจำนวน 14 ล้านคน โดยจะเพิ่มวงเงินค่าซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็นให้อีก 500 บาท/คน/เดือน เป็นเวลา 3 เดือน (เดือนตุลาคมถึงธันวาคม) วงเงินรวม 2.1 หมื่นล้านบาท และ (ii) โครงการคนละครึ่ง โดยรัฐจะร่วมจ่าย (Co-pay) 50% สูงสุดไม่เกิน 100 บาท/คน/วัน เพื่อซื้อสินค้ากับร้านค้า หาบเร่ แผงลอย โดยให้สิทธิจำนวน 10 ล้านคน คนละไม่เกิน 3,000 บาท ใช้จ่ายเงินทั้งสิ้น 3 หมื่นล้านบาท เริ่มวันที่ 23 ตุลาคม ถึง 31 ธันวาคม 2563

มาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายผ่าน 2 โครงการข้างต้นวงเงินรวม 5.1 หมื่นล้านบาท ถือเป็นมาตรการที่จะช่วยหนุนการบริโภคภายในประเทศและช่วยเพิ่มกำลังซื้อได้บางส่วนให้กับผู้มีรายได้น้อยและประชาชนทั่วไปรวมแล้วจำนวน 24 ล้านคน ประกอบกับก่อนหน้านี้ รัฐบาลได้อนุมัติมาตรการจ้างงานนักศึกษาจบใหม่ วงเงินกว่า 2.3 หมื่นล้านบาท ปัจจุบันจากมาตรการระยะสั้นเหล่านี้จะช่วยประคับประคองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้บ้าง ขณะที่วิจัยกรุงศรีคิดว่ายังคงมีความเสี่ยงที่แรงงานประมาณ 11.8 ล้านคนอาจที่ถูกลดเงินเดือนหรือตกงาน ท่ามกลางความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่ยังมีจำนวนผู้ติดเชื้อโรค COVID-19 เพิ่มขึ้นสูงอย่างต่อเนื่อง และปัจจัยภายในประเทศของสถานการณ์ชุมนุมทางการเมือง

เตรียมเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติแบบพักระยะยาวในเดือนตุลาคมนี้

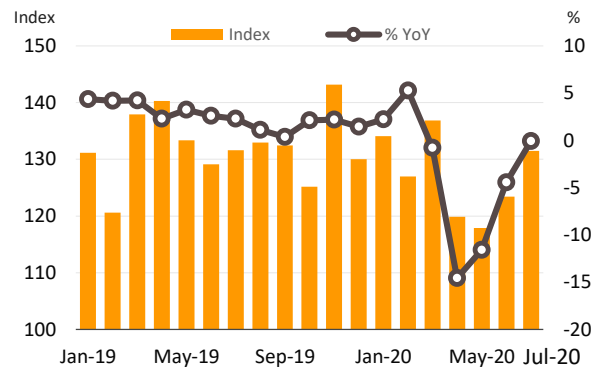
การประชุมคณะรัฐมนตรี (วันที่ 15 กันยายน) เห็นชอบหลักการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติประเภทพิเศษ หรือ Special Tourist Visa (STV) โดยจะได้รับวีซ่าพักในประเทศไทยได้เป็นเวลา 90 วัน และหลังครบกำหนดจะสามารถขอต่อวีซ่าได้อีก 2 ครั้งๆ ละ 90 วัน รวมแล้วเป็นเวลา 270 วัน โดยมีแผนกำหนดเริ่มเปิดรับเดือนตุลาคมนี้

แนวทางการเปิดรับนักท่องเที่ยวพิเศษดังกล่าวถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อภาคท่องเที่ยวของไทย แต่ผลเชิงบวกที่คาดว่าจะได้รับน่าจะยังอยู่ในวงจำกัด เนื่องจากทางที่ตั้งเป้าว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเข้ามาตามมาตรการนี้ไว้ราว 1,200 คนต่อเดือน จะช่วยสร้างรายได้แก่ประเทศประมาณ 1,000 ล้านบาทต่อเดือน ซึ่งนับว่าน้อยมากเมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดการระบาดของโรค COVID-19 ที่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเฉลี่ย 3 ล้านคนต่อเดือน คิดเป็นรายได้เฉลี่ยกว่า 1.5 แสนล้านบาทต่อเดือน อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามว่าแนวทางนี้จะสามารถดำเนินการได้ตามแผน และไม่สร้างความเสี่ยงต่อการกลับมาระบอบสองในประเทศ

ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมทยอยฟื้นต่อเนื่อง ขณะที่วิจัยกรุงศรี

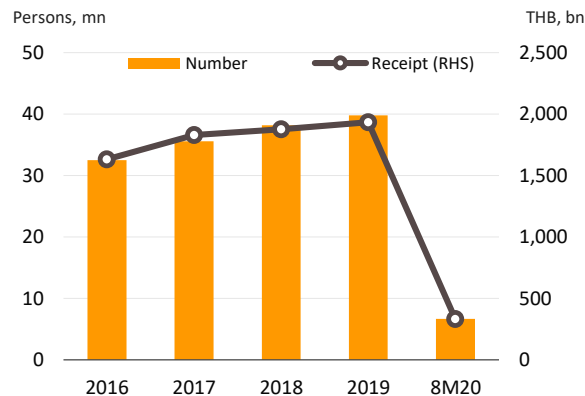
คาดการณ์ธุรกิจต้องการสภาพคล่องราว 2.3 ล้านล้านบาท ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือนสิงหาคมปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 สู่ระดับ 84.0 จาก 82.5 เดือนก่อน ผลจากการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งการผ่อนคลายมาตรการทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศสามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ อย่างไรก็ตาม แม้ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 100 และต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดการระบาด เนื่องจากผู้ประกอบการมีภาระการใช้จ่ายและมีความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง ขณะที่ SMEs ประสบปัญหาสภาพคล่องและการเข้าถึงสินเชื่อ และจากการศึกษาของวิจัยกรุงศรีพบว่าภาคธุรกิจต้องการสภาพคล่องราว 2.3 ล้านล้านบาท เพื่อให้สามารถนำไปชำระหนี้ได้ภายในปี 2564 โดยจำแนกเป็น บริษัทขนาดใหญ่ 0.6 ล้านล้านบาท บริษัทขนาดกลาง 0.38 ล้านล้านบาท และบริษัทขนาดเล็ก 1.34 ล้านล้านบาท ส่วนสาขาที่ต้องการมากที่สุด ได้แก่ ธุรกิจค้าส่งค้าปลีก ธุรกิจผลิตอาหาร และดีเซลเลอร์

Private Consumption Index



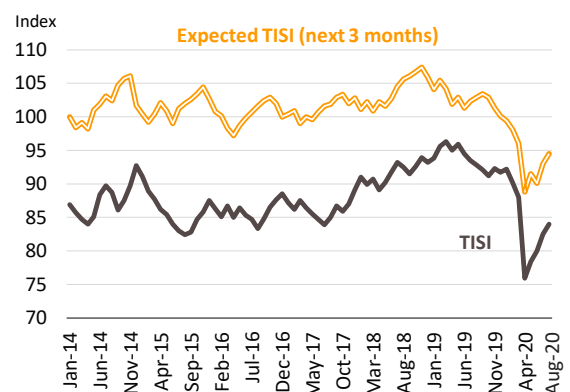
Source: BOT

Foreign Tourist



Source: Ministry of Tourism and Sports

Thai Industries Sentiment Index (TISI)



Source: FTI

วิจัยกรุงศรี

ดร.สมประวิณ มันประเสริฐ

พรพรรณ โภคย์สุพิศตร์

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ผู้บริหารฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

- สุจิต ชัยวิชญชาติ
- ดร.อมาตย์ มากนวล
- จุไรลักษณ์ พลศรี
- สร้อยสนธิ์ หล่อสุวรรณกุล
- สติติย์ แดงสัต์ย์

ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

เศรษฐกิจอาวุโส

เศรษฐกิจอาวุโส (พยากรณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ)

เศรษฐกิจอาวุโส (เศรษฐกิจภูมิภาค)

เศรษฐกิจอาวุโส (เศรษฐกิจภูมิภาค)

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

- ศรันต์ สุนันท์สถาพร
- ธเนศ มหัทธนาลัย
- พูลสุข นิลกิจศรานนท์
- ปิยะนุช สถาพงศ์ภักดี
- นรินทร์ ต้นไพบูลย์
- พุทธชาติ ลุนคำ
- วรรณดา ยงพิศาลภพ
- พัชรา กลิ่นชวนชื่น
- ชัยวัช ไชวเจริญสุข
- อภิญา ขนุนทอง

ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors)

นักวิเคราะห์อาวุโส (Healthcare, Mobile Operators)

นักวิเคราะห์อาวุโส (Transport & Logistics)

นักวิเคราะห์อาวุโส (Power Generation, Modern Trade, Chemicals, Medical Devices)

นักวิเคราะห์ (Hotels, Construction Materials, Industrial Estate)

นักวิเคราะห์ (Automobile, Electronics & Electrical Appliances, Food & Beverages)

นักวิเคราะห์ (Real Estate)

นักวิเคราะห์ (Agriculture)

นักวิเคราะห์ (Energy, Petrochemicals)

ทีมพัฒนางานวิจัย

- ดร.พิมพ์นารา ธีรบุญลิ
- ตลัปลักษณ์ ธนดิษฐ์สุวรรณ
- ปัญญพัฒน์ ประสิทธิ์เดชสกุล
- รชฎ เลียงจันทร์
- อาภากร นพรัตน์ภรณ์
- ชุตติภา คลังจตุรเวทย์

นักวิเคราะห์อาวุโส

นักวิเคราะห์อาวุโส (Financial Sectors)

นักวิเคราะห์อาวุโส

นักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

- สุวัชนี สมประสงค์
- ธมณ เสริญสุขสกุล
- เชิดศักดิ์ ศรีชัยตัน
- วงศกร แก้วอุดทั้ง

เจ้าหน้าที่บริหารงานทั่วไป

เจ้าหน้าที่บริหารงานทั่วไป

เจ้าหน้าที่ระบบข้อมูลวิจัย

เจ้าหน้าที่ระบบข้อมูลวิจัย

สนใจสมัครรับอีเมลได้ที่ krungsri.research@krungsri.com

คำสงวนสิทธิ์

เนื้อหาและข้อมูลใดๆ ทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ หากมิได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ถือเป็นลิขสิทธิ์ของวิจัยกรุงศรี ห้ามมิให้ผู้ใดกระทำการใดๆ เกี่ยวข้องกับเนื้อหา สำเนา หรือดัดแปลงแก่บุคคลอื่นโดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากวิจัยกรุงศรี รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม วิจัยกรุงศรีไม่อาจรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้หรือเนื้อหาในรายงานฉบับนี้ ข้อมูล ความคิดเห็น และการประมาณการที่ปรากฏในรายงานนี้ถือเป็นความคิดเห็นของวิจัยกรุงศรี ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้เป็นไปตามสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่มีการเผยแพร่รายงาน วิจัยกรุงศรีขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า