

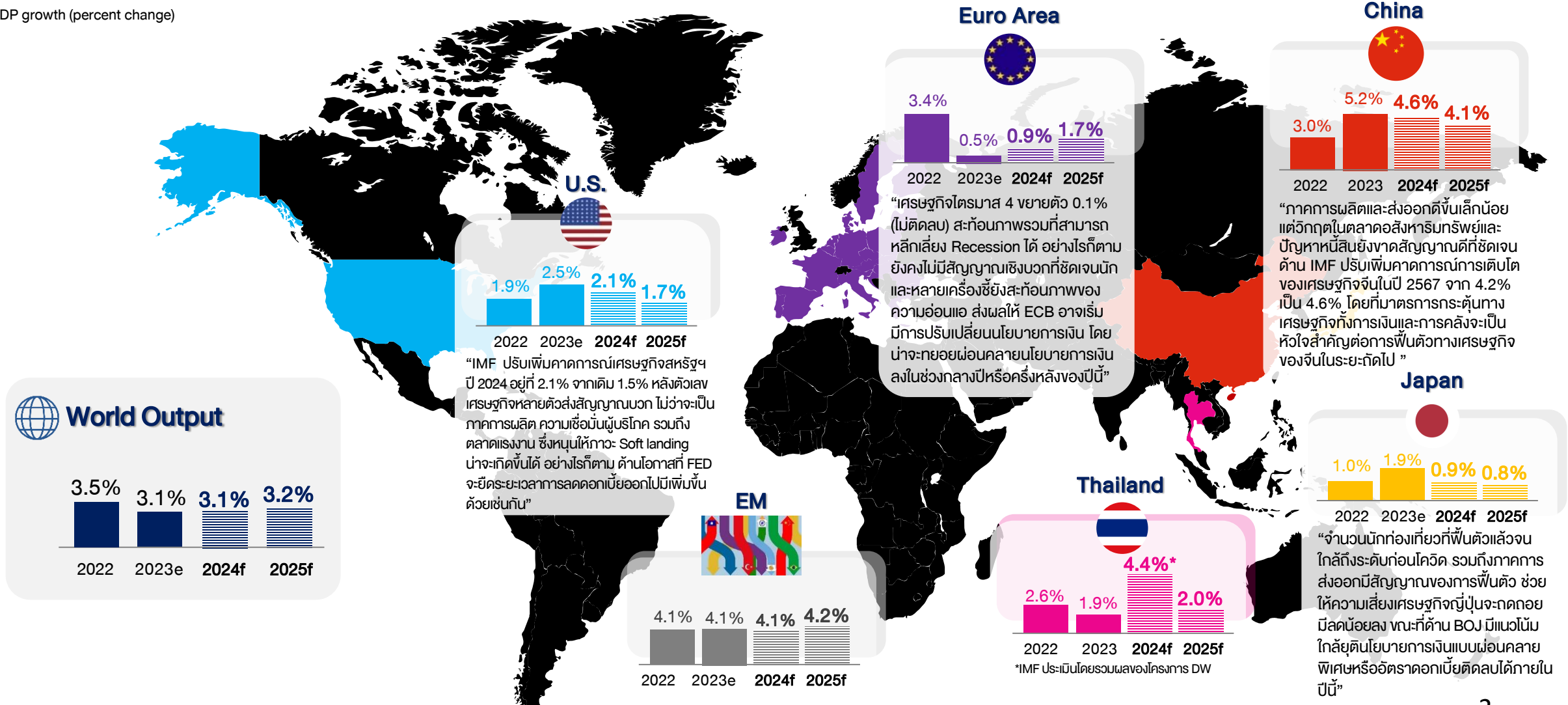
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนธันวาคม 2566 – มกราคม 2567)

IMF คาดเศรษฐกิจโลกปี 2567 จะทรงตัวที่ร้อยละ 3.1

โดยเป็นการปรับประมาณการเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ร้อยละ 2.9 เนื่องจากแรงหนุนแนวโน้มการขยายตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยชดเชยการชะลอของเศรษฐกิจจีนและความเปราะบางของเศรษฐกิจยุโรปบางส่วน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้าอาจยังต้องเผชิญความเสี่ยงด้านลบอีกหลายประการ โดยเฉพาะปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitics) ทั้งในแง่ของสงครามระหว่างอิสราเอล-ฮามาส ที่อาจขยายความขัดแย้งเป็นวงกว้างไปยังพื้นที่รอบข้างมากยิ่งขึ้นดังเช่นกรณีของทะเลแดง และในแง่ของความตึงเครียดเชิงการเมืองระหว่างประเทศ เช่น จีน-ไต้หวัน-สหรัฐฯ ที่จะสร้างความผันผวนหลักให้แก่ภาพรวมเศรษฐกิจการเงินโลกในปี



Real GDP growth (percent change)



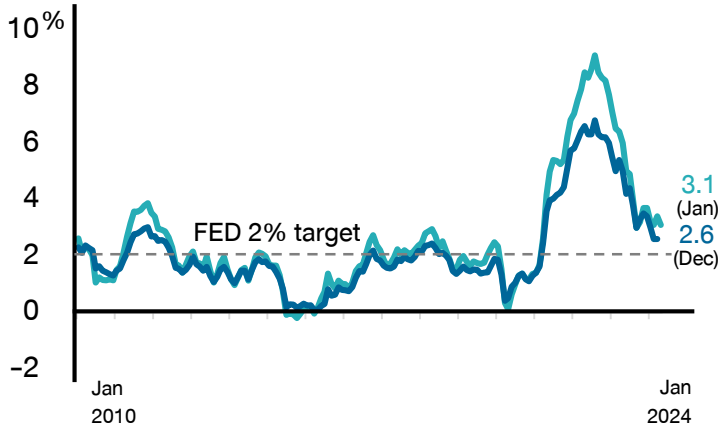
อัตราเงินเฟ้อโลกทยอยปรับลดลง ส่งผลให้หลายธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มอาจเริ่มลดดอกเบี้ยนโยบายลงในปี

โดยเฉพาะธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งเศรษฐกิจยังคงมีความเปราะบางสูงและต้องการแรงหนุนจากหลายทาง ขณะที่ด้านธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) แม้โอกาสลดดอกเบี้ยเร็วตั้งแต่ในช่วงไตรมาสที่ 2 หรือครึ่งแรกของปี 2567 อาจถูกชะลอเวลาให้ล่าช้าออกไป หลังตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานในภาพรวมสะท้อนภาพของความแข็งแกร่ง แต่ยังคงประเมินว่าเงินเฟ้อที่จะเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ในระยะข้างหน้าจะช่วยให้สามารถเริ่มลดดอกเบี้ยได้ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

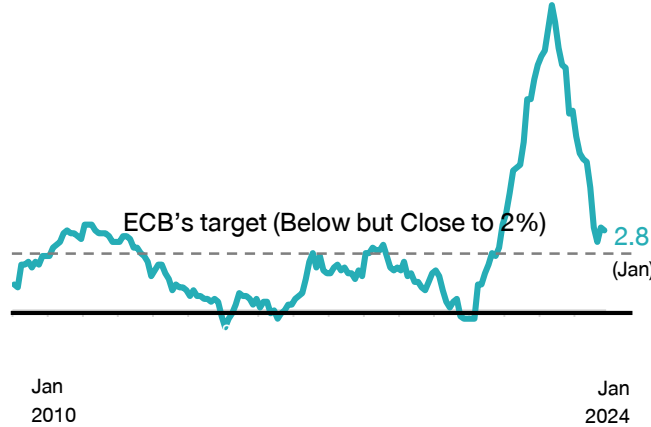


(%YoY)

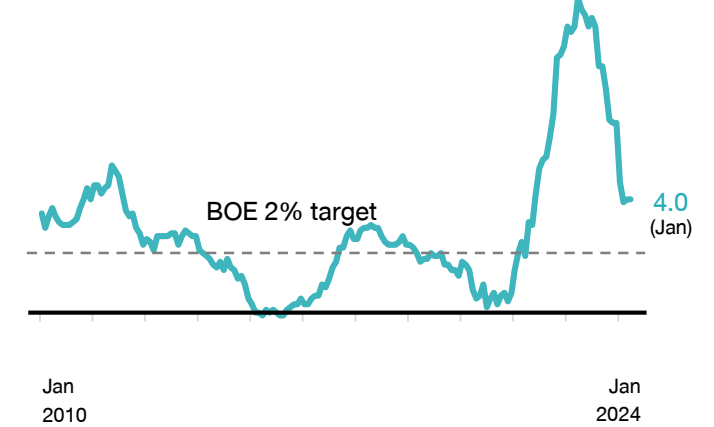
U.S.



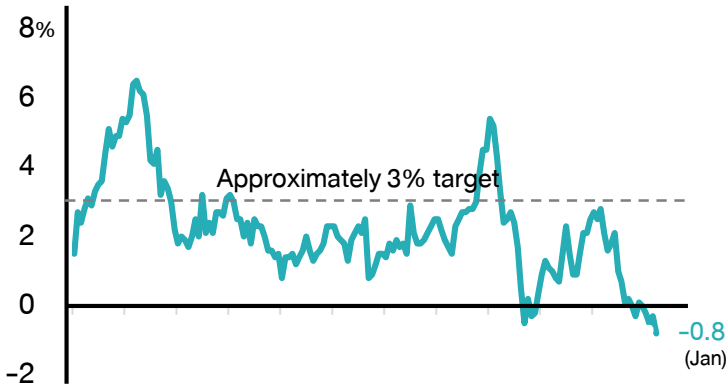
Euro Area



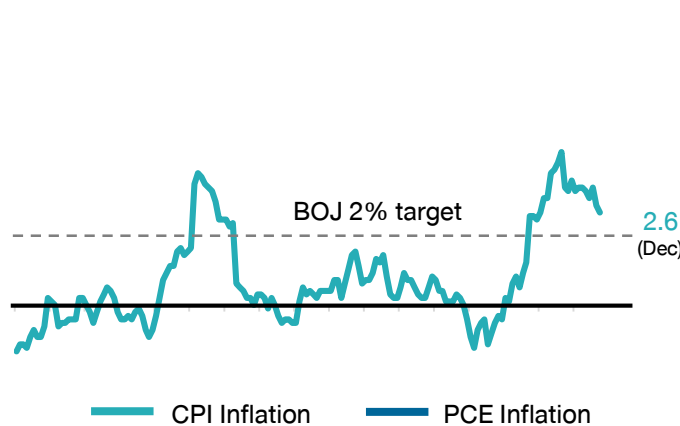
U.K.



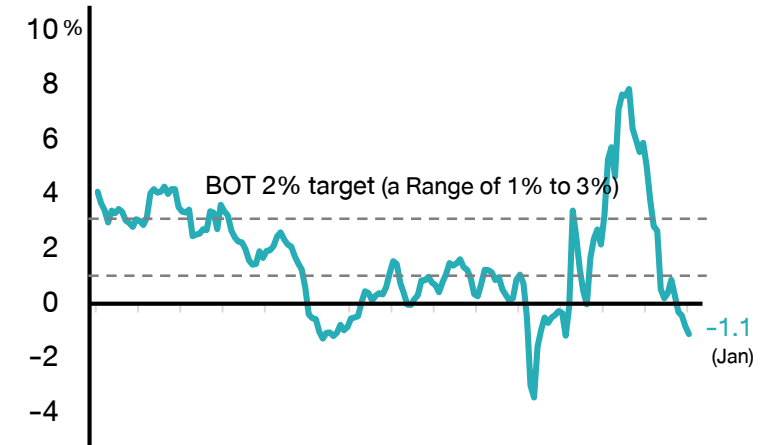
China



Japan



Thailand



เศรษฐกิจไทยเดือน ธ.ค. 2566 ▼ ภาพรวมเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว โดยภาคส่งออก การผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวลง ซึ่งได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์โลกที่ฟื้นตัวช้า ขณะที่ภาคท่องเที่ยวยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญของเศรษฐกิจไทย สำหรับเศรษฐกิจไทยในปี 2567 รปท. คาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.5-3.0 เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ขยายตัวร้อยละ 1.9 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการกลับมาขยายตัวของภาคส่งออกตามการฟื้นตัวของภาคการค้าโลก และการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชน รวมถึงการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามความเสี่ยงจากการประกาศใช้งบประมาณฯ ปี 2567 ลำช้า ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเงินของโลก รวมถึงปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงยืดเยื้อ



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้น จากเดือนก่อน

ภาคท่องเที่ยว

นักท่องเที่ยวต่างชาติ

มีจำนวน 3.26 ล้านคน ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจีนจากมาตรการยกเว้นการยื่นวีซ่า รวมถึงเกาหลีใต้ มาเลเซีย และยุโรปเป็นสำคัญ *สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง* โดยทั้งปี 2566 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 28.15 ล้านคน *ทั้งนี้ ในปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 34.5 ล้านคน* ซึ่งได้รับแรงหนุนอย่างต่อเนื่องจากนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐทั้งมาตรการวีซ่าฟรีอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการสร้าง Soft power ผลักดันวัฒนธรรมศักยภาพกระตุ้นท่องเที่ยวไทย

ภาคบริการ

ภาคบริการ

ปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับภาคท่องเที่ยว ตามการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ได้แก่ ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร และธุรกิจขนส่ง

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน

ภาคการบริโภค

การบริโภคภาคเอกชน

ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนและหมวดบริการปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและปริมาณการใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนปรับลดลงตามยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลง จากเดือนก่อน

ภาคการส่งออก

การส่งออก

ปรับลดลงจากการลดลงของสินค้าข้าว เคมีภัณฑ์ เหล็ก เครื่องจักร เป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้าฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ยานยนต์ เครื่องปรับอากาศ ปรับเพิ่มขึ้น *สำหรับการส่งออกปี 2567 จะกลับมาขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทาง การฟื้นตัวของภาคการค้าโลก*

ภาคการลงทุน

การลงทุนภาคเอกชน

ปรับลดลง โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับลดลงจากการนำเข้าสินค้าทุน และการลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับลดลงจากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง ขณะที่ยอดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศปรับเพิ่มขึ้น

ภาคการผลิต

การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ปรับลดลงจากการชะลอตัวของผลผลิตหมวดยานยนต์ โดยเฉพาะรถกระบะบางส่วนหนึ่งเป็นผลจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน รวมถึงหมวดปิโตรเลียมและหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ที่ชะลอหลังจากเร่งผลิตไปในช่วงก่อนหน้า

ภาคการผลิต

การผลิตสินค้าเกษตร

ปรับลดลงเล็กน้อยจากการลดลงของผลผลิตข้าว อ้อย ปาล์มน้ำมัน และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ภัยแล้ง

การบริโภคภาคเอกชนเดือน ธ.ค. 2566  **ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน** โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนและหมวดบริการปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและปริมาณการใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนปรับลดลงตามยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล ทั้งนี้ ปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือนยังคงปรับดีขึ้นต่อเนื่องทั้งด้านการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภค นอกจากนี้ ในช่วงต้นปี 2567 ภาครัฐยังคงกระตุ้นการบริโภคอย่างต่อเนื่องทั้งมาตรการลดค่าครองชีพและมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย (โครงการ Easy E-Receipt)



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2022	2023	2023					
			Q1	Q2	Q3	Q4	Nov	Dec
PCI (Index)	141.3	151.2	149.1	151.1	151.3	153.1	153.4	153.6
(%YoY)	8.4	7.0	8.1	6.5	6.7	6.7	7.0	5.8
(%MoM)							0.7	0.1



Policy : มาตรการลดค่าครองชีพและกระตุ้นการใช้จ่ายในปี 2567

- **โครงการอีซีอี-รีซีป (Easy E-Receipt)** สามารถหักลดหย่อนภาษีจากค่าซื้อสินค้าหรือบริการได้ไม่เกิน 50,000 บาท กับร้านค้าที่ออกใบกำกับภาษีในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ (ตั้งแต่ 1 ม.ค. - 15 ก.พ. 67)
- **ตรึงราคาขายปลีกก๊าซหุงต้ม (LPG)** ที่ระดับ 423 บาทต่อถังขนาด 15 kg (ตั้งแต่ 1 ม.ค. - 31 มี.ค. 67)
- **ลดราคาน้ำมันดีเซล** 1 บาทต่อลิตร (ตั้งแต่ 20 ม.ค. - 19 เม.ย. 67)
- **ลดค่าไฟฟ้า** ไม่เกิน 4.20 บาทต่อหน่วย และตรึงราคาค่าไฟฟ้าไว้ที่ 3.99 บาทต่อหน่วย สำหรับกลุ่มเปราะบางที่ใช้ไฟฟ้าน้อยกว่า 300 หน่วยต่อเดือน (ในงวดเดือน ม.ค. - เม.ย. 67)

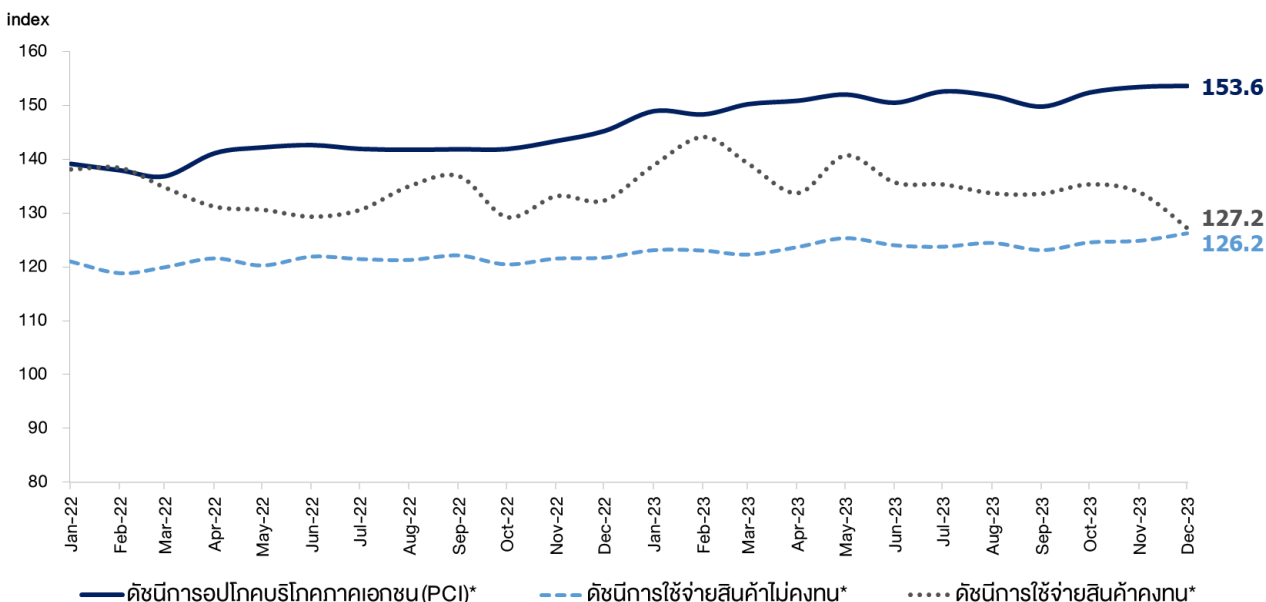
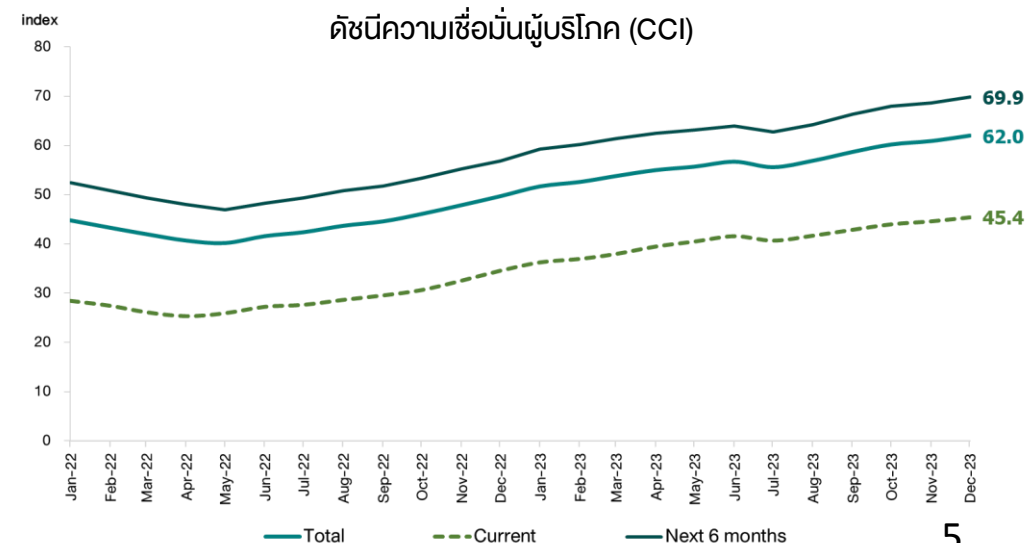


❑ **ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ*** เดือน ธ.ค. 2566 อยู่ที่ระดับ 190.5 เพิ่มขึ้นจากเดือน พ.ย. 2566 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 189.8



❑ **ดัชนีปริมาณจำหน่ายน้ำมันเบนซิน แก๊สโซฮอล์ และน้ำมันดีเซล*** เดือน ธ.ค. 2566 อยู่ที่ระดับ 177.0 เพิ่มขึ้นจากเดือน พ.ย. 2566 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 169.5

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)



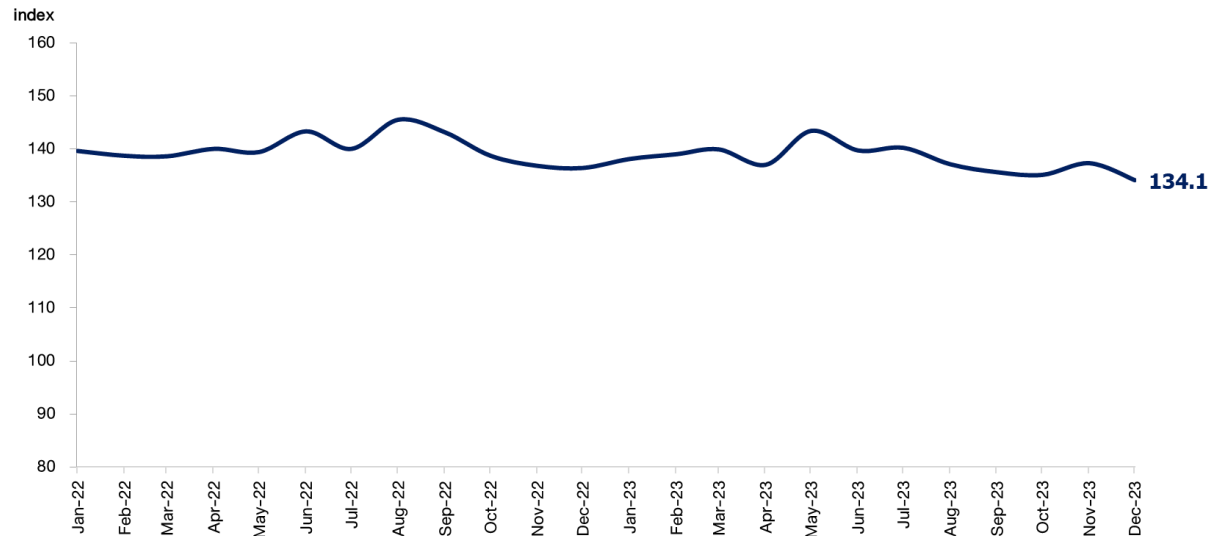
หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT, UTCC

การลงทุนภาคเอกชนเดือน ธ.ค. 2566 ▽ **ปรับลดลง**จากเดือนก่อน โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับลดลงจากการนำเข้าสินค้าทุนที่ลดลงโดยเฉพาะการนำเข้าเครื่องจักร/คอมพิวเตอร์/โทรศัพท์มือถือ และการลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับลดลงจากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างที่ลดลงโดยเฉพาะยอดจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์/เสาเข็มคอนกรีต/อิฐบล็อก ขณะที่ยอดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศปรับเพิ่มขึ้นตามเครื่องจักรและเครื่องมือที่ใช้ในงานทั่วไป

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2022	2023	2023					
			Q1	Q2	Q3	Q4	Nov	Dec
PII (Index)	140.0	138.0	139.0	140.0	137.6	135.5	137.3	134.1
(%YoY)	2.9	-1.4	0.02	-0.6	-3.7	-1.3	0.4	-1.7
(%MoM)							1.6	-2.3



— ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT



▣ **การนำเข้าสินค้าทุน*** เดือน ธ.ค. 2566 มีมูลค่า 4,026 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากเดือน พ.ย. 2566 ที่มีมูลค่า 4,721 ล้านดอลลาร์ สรอ.

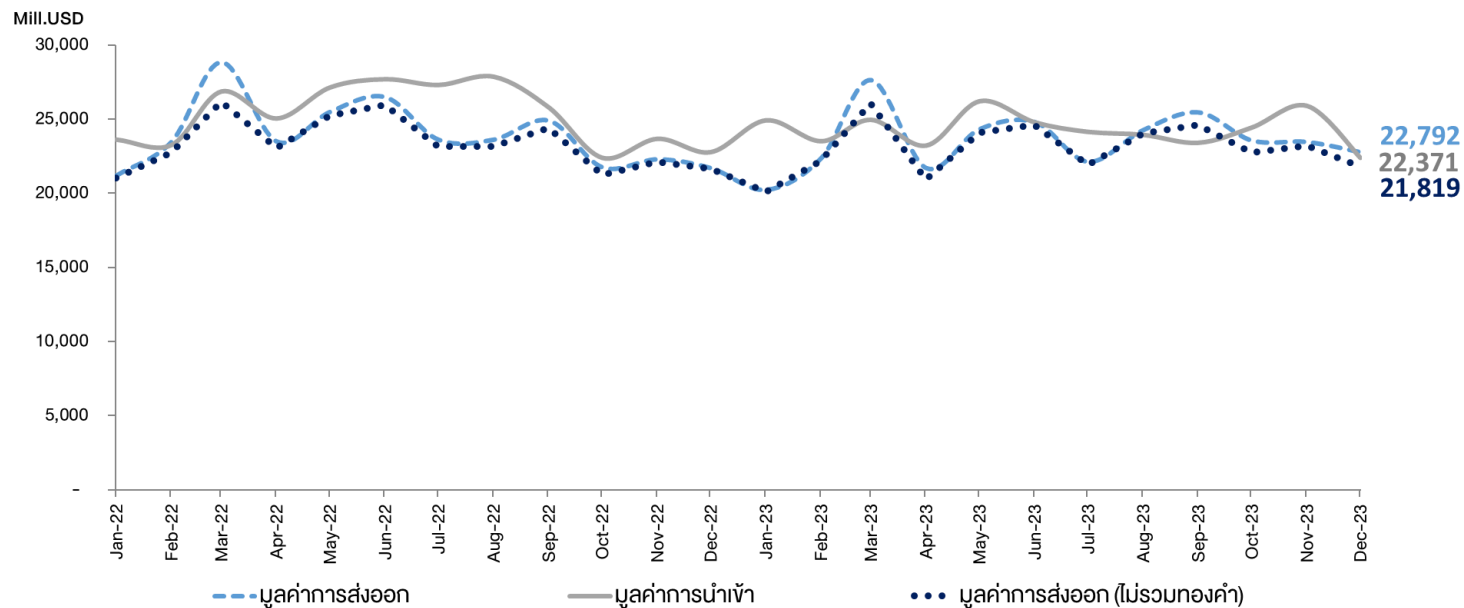


▣ **ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ*** เดือน ธ.ค. 2566 อยู่ที่ระดับ 103.9 ลดลงจากเดือน พ.ย. 2566 ที่อยู่ที่ระดับ 106.1



▣ **ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ*** เดือน ธ.ค. 2566 มีมูลค่า 84,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือน พ.ย. 2566 ที่มีมูลค่า 82,351 ล้านบาท

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน ธ.ค. 2566 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลดลงของสินค้าข้าว เคมีภัณฑ์ เหล็ก เครื่องจักร เป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้าฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ยานยนต์ เครื่องปรับอากาศ ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัว 3.2% ซึ่งขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 จากปัจจัยฐานต่ำ อย่างไรก็ตาม การส่งออกทั้งปี 66 พบว่าหดตัวที่ร้อยละ -1.1 ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลกโดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน สำหรับการส่งออกปี 67 จะกลับมาขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทางการฟื้นตัวของภาคการค้าโลก



Growth (%YoY)	2022	2023	2023					
			Q1	Q2	Q3	Q4	Nov	Dec
Export	5.5	-1.4	-4.5	-6.1	-0.4	6.2	5.3	4.9
Export (Excludes Gold)	4.4	-1.1	-2.3	-2.3	-0.2	5.1	5.0	3.2
Import	13.6	-4.0	-0.5	-0.5	-11.7	4.9	9.4	-4.1
Trade Balance (Mill.USD)	-16,123	-8,092	-3,044	-3,263	475	-2,259	-2,399	973

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และ ชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และ ส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Dec-23						
%MoM	8.6%	15.8%	-3.0%	-5.9%	-15.4%	1.0%
%YoY	4.3%	2.5%	3.9%	0.02%	-6.5%	3.1%

Thailand's Export Markets

	Dec-23 (%MoM)	Dec-23 (%YoY)	Y2023 (%YoY)	Share (%)
U.S.	-7.1	0.3	2.8	17.2
EU (27)	-1.8	-8.4	-3.5	9.1
China	1.1	2.0	-0.8	12.0
Japan	-18.0	-3.7	0.05	8.7
ASEAN (5)	-9.4	18.0	-1.6	14.1
CLMV	-5.4	-9.4	-14.3	9.4

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ธ.ค. 2566 ▽ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากการลดลงของผลผลิตข้าว อ้อย ปาล์มน้ำมัน และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ภัยแล้งเป็นสำคัญ

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ธ.ค. 2566 ▽ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการชะลอตัวของผลผลิตหมวดยานยนต์โดยเฉพาะรถกระบะส่วนหนึ่งเป็นผลจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน รวมถึงหมวดปิโตรเลียมและหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ที่ชะลอหลังจากเร่งผลิตไปในช่วงก่อนหน้านี้



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร*** ภาพรวมปรับลดลงเล็กน้อย -0.5% MoM

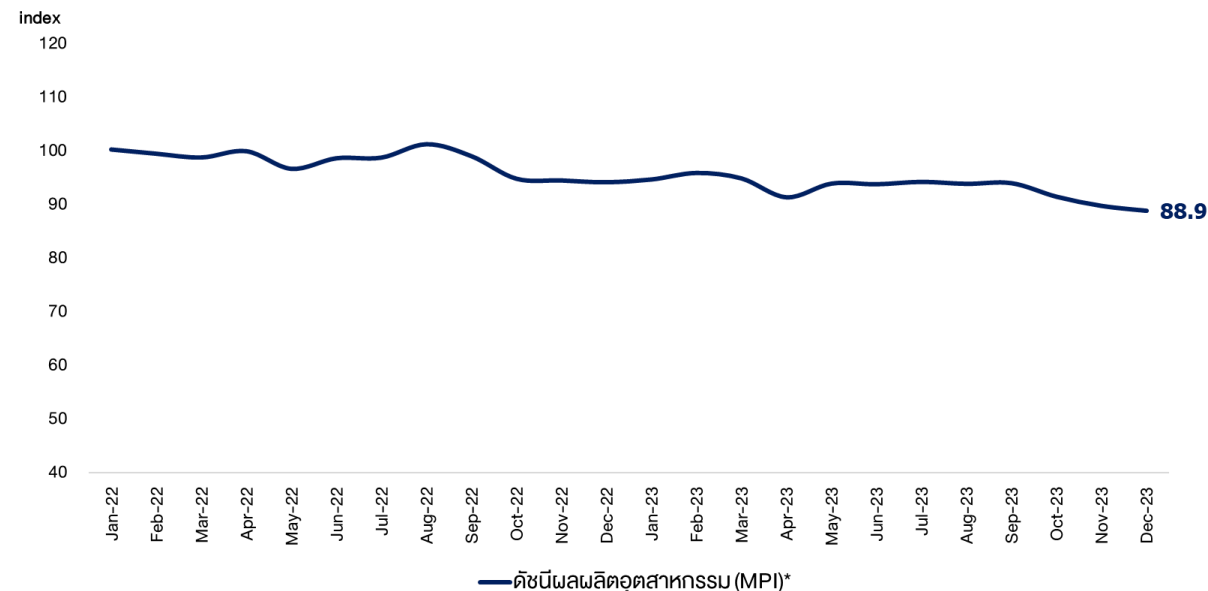
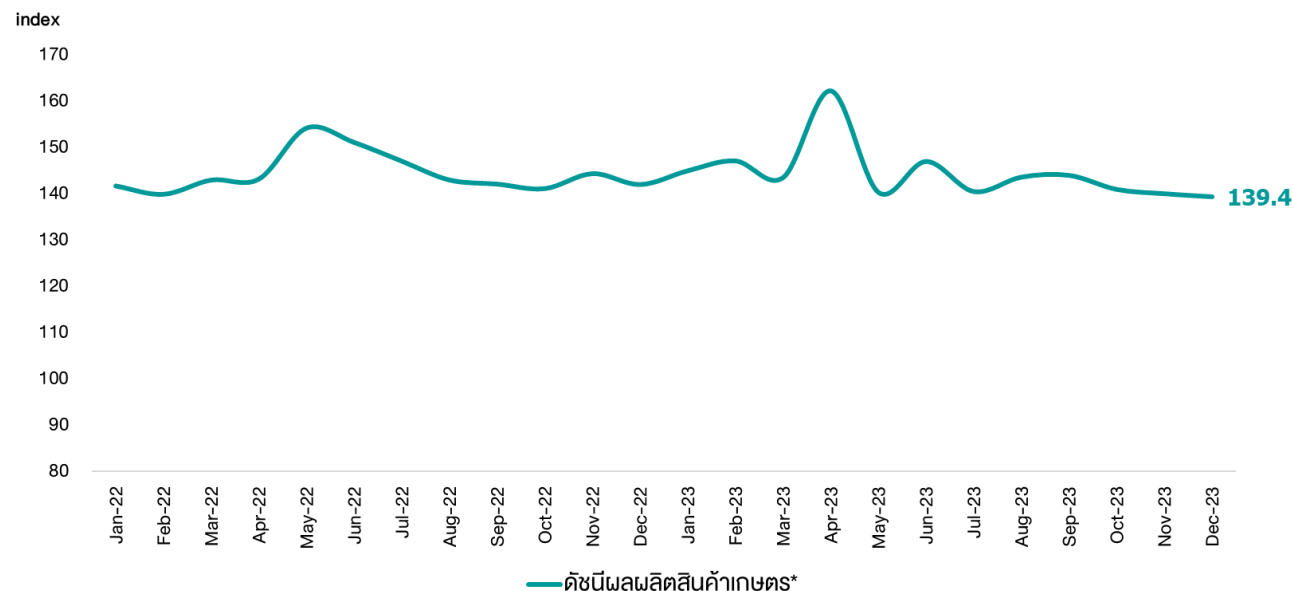
สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ข้าว อ้อย ปาล์มน้ำมัน ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ และทุเรียน เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ กุ้ง สุกอร์ และสับปะรดโรงงาน เป็นต้น

■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม*** ภาพรวมปรับลดลง -1.0% MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดยานยนต์ หมวดเคมีภัณฑ์ หมวดอุปกรณ์ไฟฟ้า หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดปิโตรเลียม หมวดผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก เป็นต้น

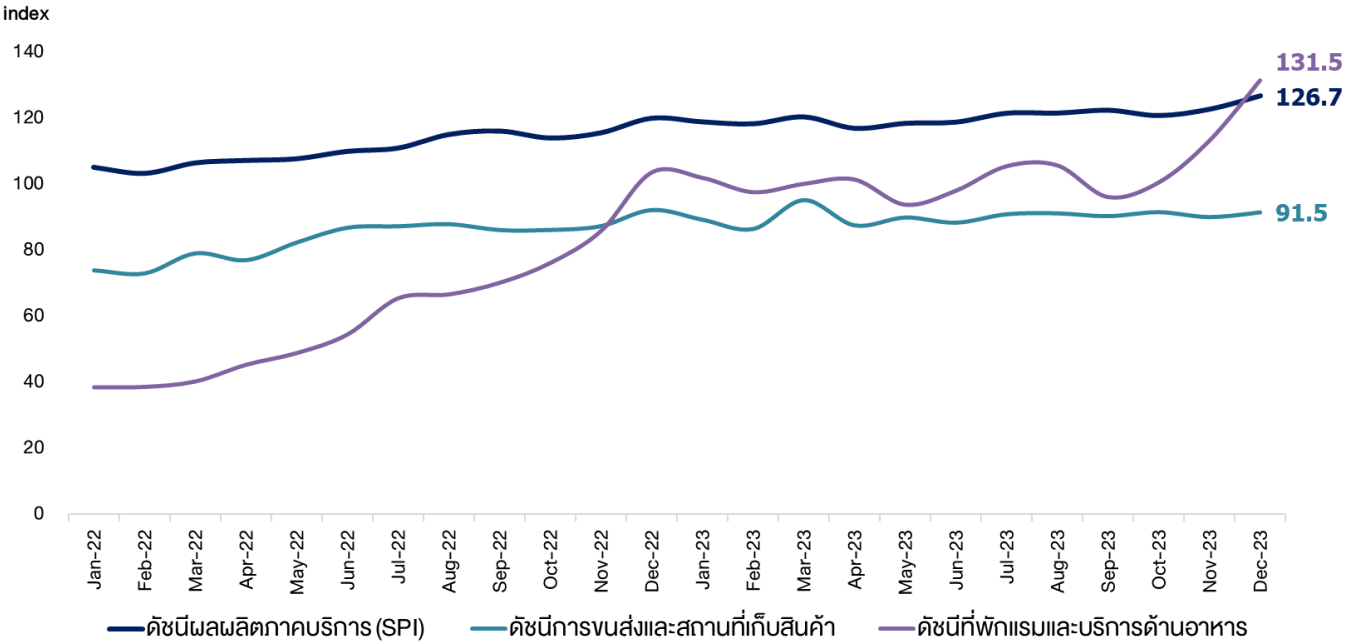
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม โดยเฉพาะน้ำตาล เป็นต้น



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปีฐาน คือ ปี 2548, ดัชนีผลผลิตสินค้าอุตสาหกรรมปีฐาน คือ ปี 2559

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน ธ.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวตามการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ได้แก่ ธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และธุรกิจขนส่ง



	ดัชนีผลิตภาคบริการ (SPI)*							
	2022	2023	2023					
			Q1	Q2	Q3	Q4	Nov	Dec
SPI (Index)	111.0	120.6	119.2	118.1	121.8	123.4	122.7	126.7
(%YoY)	12.8	8.7	13.5	9.0	6.8	5.9	6.2	5.6
(%MoM)							1.6	3.3

หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีผลต่อ SPI คือ ยานส่นขายปลีก, โรงแรม/ภัตตาคาร, การขนส่ง, โทรคมนาคม, ตัวกลางทางการเงิน ,ปัฐาน คือ ปี 2559

ภาคท่องเที่ยวเดือน ธ.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจีนจากมาตรการยกเว้นการยื่นวีซ่า รวมถึงเกาหลีใต้ มาเลเซีย และยุโรป (เยอรมนี สวีเดน สวิตเซอร์แลนด์ ฟินแลนด์ สหราชอาณาจักร) สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยทั้งปี 66 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติ เดินทางเข้าไทย 28.15 ล้านคน ฟื้นตัวแล้วกว่า 70.6% จากช่วงก่อนโควิด ทั้งนี้ ในปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 34.5 ล้านคน ซึ่งได้รับแรงหนุน อย่างต่อเนื่องจากนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐทั้งมาตรการวีซ่าฟรีอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการสร้าง Soft power ผลักดันวัฒนธรรมศักยภาพกระตุ้นท่องเที่ยวไทย



นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม

ปี 2565	ปี 2566	%YoY
11.15 ล้านคน	28.15 ล้านคน	+152%

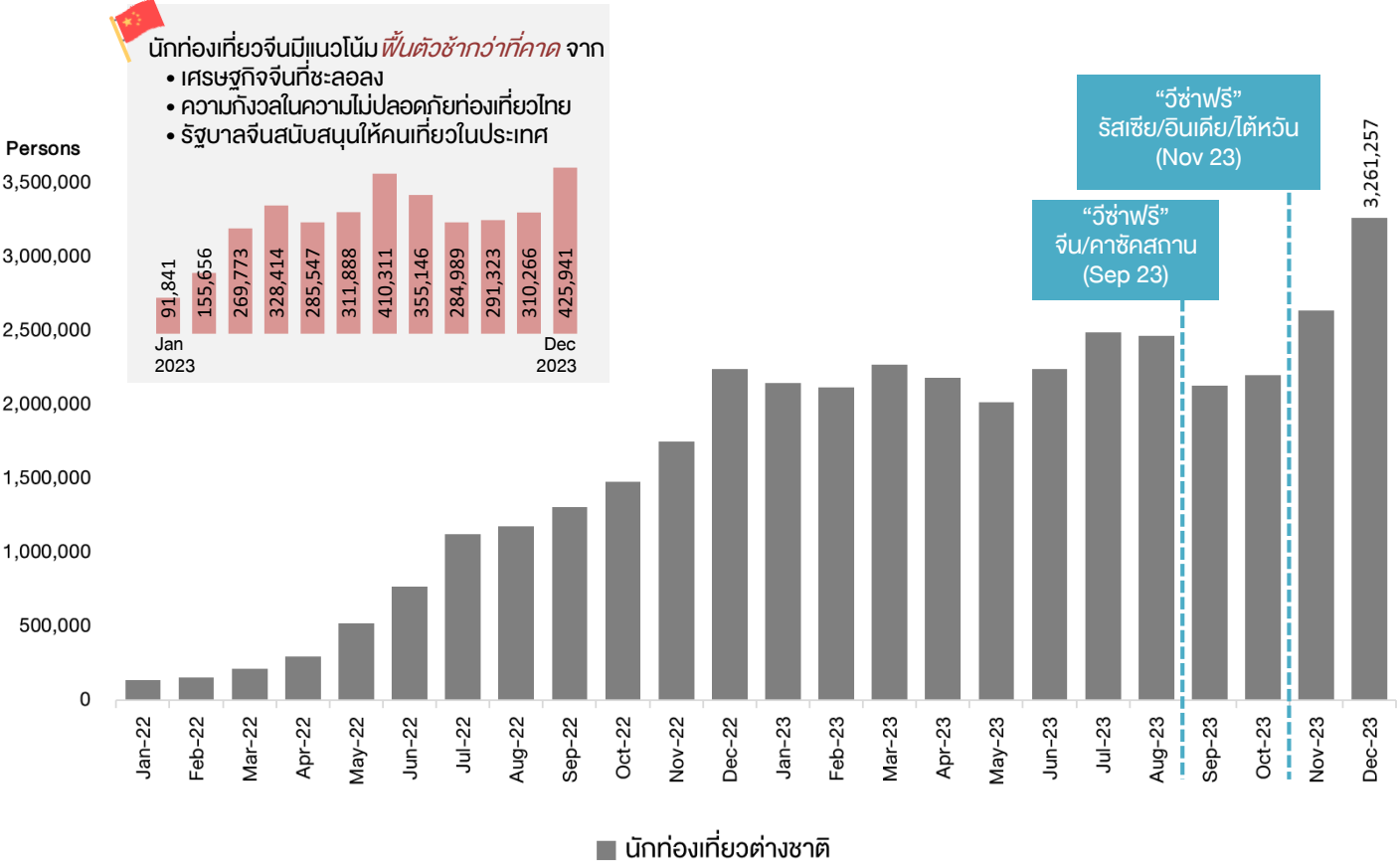
(ฟื้นตัวประมาณ 70.6% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด)

รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติสะสม

ปี 2565	ปี 2566	%YoY
443,021 ล้านบาท	1,314,981 ล้านบาท	+197%

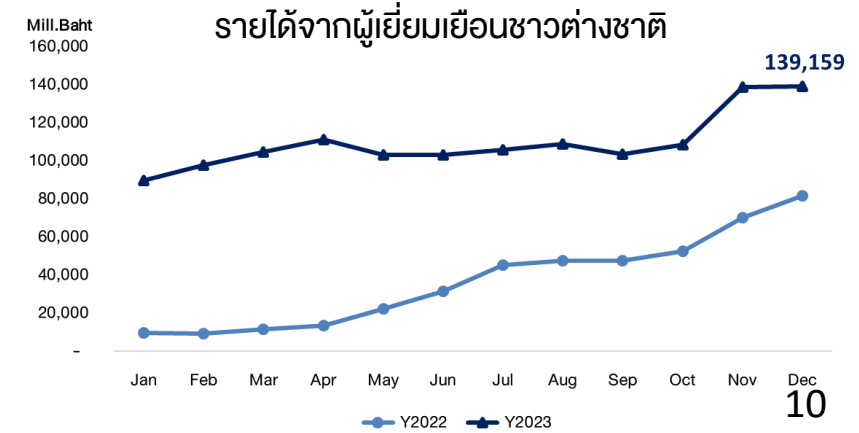
Policy! : มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในปี 2567

- มาตรการวีซ่าฟรีอย่างต่อเนื่อง สำหรับจีน อินเดีย ไต้หวัน รัสเซีย และญี่ปุ่น
- Soft power ผลักดันวัฒนธรรมศักยภาพ งบประมาณกว่า 5 พันล้านบาท โดยเน้น การจัดงาน Festival และการประชาสัมพันธ์ประเทศ
- มาตรการขยายเวลาให้บริการของสถานบริการถึง 4.00 น. สำหรับผับ/บาร์ ในพื้นที่นำร่อง 5 จังหวัด ได้แก่ กรุงเทพฯ ภูเก็ต ชลบุรี เชียงใหม่ และเกาะสมุย

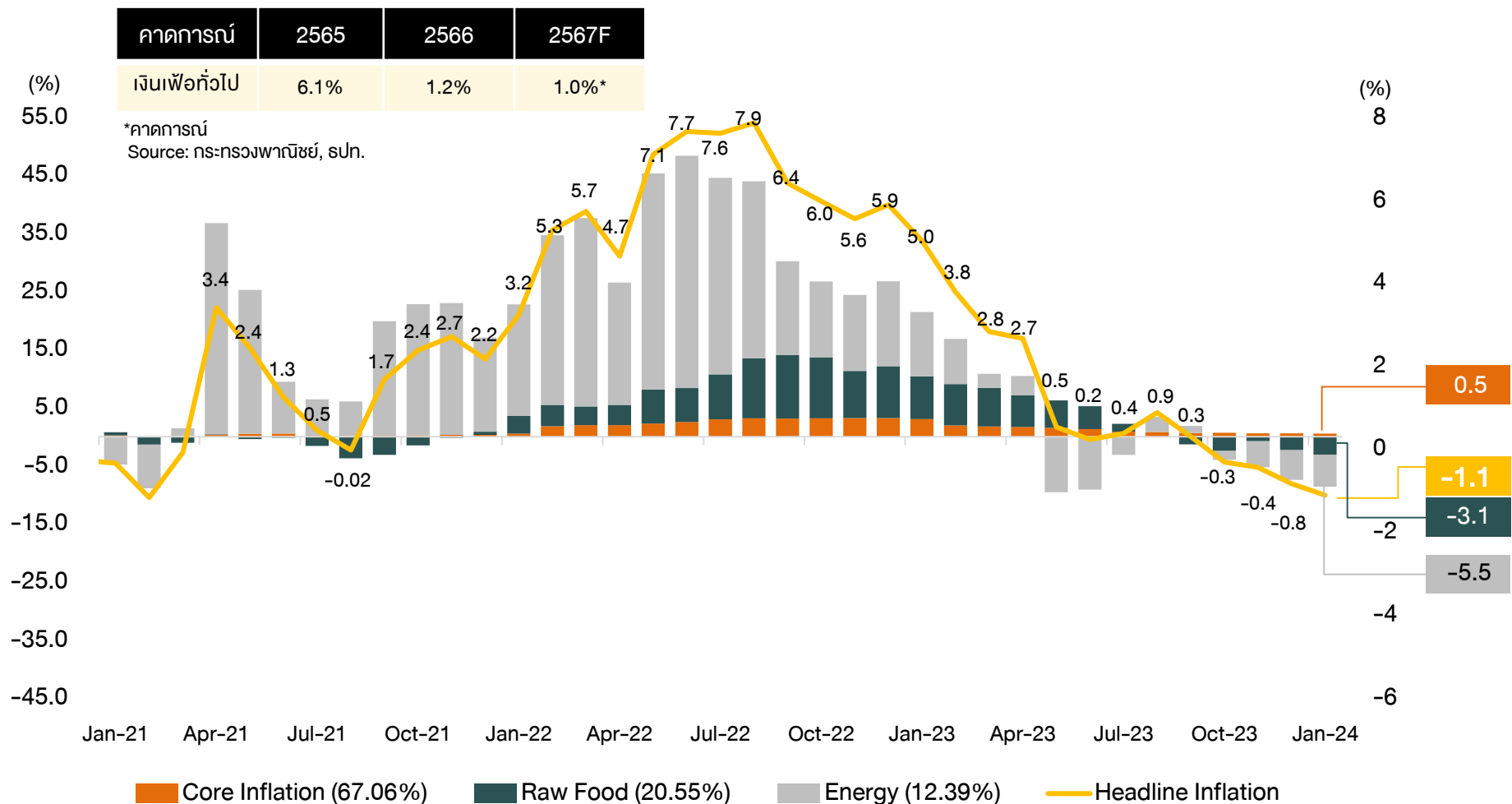


นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ปี 2566)

	1. มาเลเซีย	4,626,422 คน	+137%YoY
	2. จีน	3,521,095 คน	+1,262%YoY
	3. เกาหลีใต้	1,660,042 คน	+212%YoY
	4. อินเดีย	1,628,542 คน	+66%YoY
	5. รัสเซีย	1,482,611 คน	+245%YoY



เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. 2567 อยู่ที่ร้อยละ -1.11 ตีลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 จากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ ที่ส่งผลให้ราคาสินค้ากลุ่มพลังงานปรับตัวลดลงร้อยละ -5.5 โดยเฉพาะการลดค่าไฟฟ้าและการตรึงระดับราคาน้ำมันดีเซลไว้ไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร ขณะที่ราคาสินค้ากลุ่มอาหารสดลดลงร้อยละ -3.1 เช่นกัน ตามราคาผักสดและเนื้อสุกรที่ลดลง ทั้งนี้ ภาพรวมมองว่าเงินเฟ้อรายเดือนซึ่งตีลบจะเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว โดยเงินเฟ้อในระยะต่อไปน่าจะกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ส่งผลให้คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปปี 2567 จะปรับเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อยสู่ร้อยละ 1.0 โดยเป็นระดับของเงินเฟ้อของบ่อเลี้ยงของกรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 1-3 อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่อาจทำให้เงินเฟ้อไม่เป็นตามที่คาด อาทิ ประเด็นความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมาตรการภาครัฐที่อาจส่งผลต่อระดับราคาได้ในหลากหลายรูปแบบ



กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี เพื่อสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ รวมทั้งเอื้อต่อการรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว อย่างไรก็ตาม แม้คณะกรรมการฯ จะยังคงตอกย้ำจุดยืนถึงความเหมาะสมของระดับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน แต่จากมติไม่เป็นเอกฉันท์ที่ 5 ต่อ 2 เสียง โดย 2 เสียงเห็นควรให้ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ต่อปี รวมถึงเงินเฟ้อปี 2567 ซึ่ง รพท. คาดเบื้องต้นว่าจะอยู่ที่ราว 1.00% สะท้อนโอกาสที่ กนง. อาจพิจารณาเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงภายในปีนี้ที่มีมากขึ้น โดยเฉพาะในกรณีที่เศรษฐกิจมีการขยายตัวต่ำกว่าที่ รพท. ประเมินมาก หรือตัวเลขเงินเฟ้อปัจจุบันซึ่งติดลบและต่ำกว่ากรอบเป้าหมายนานจนไม่อาจกล่าวได้ว่าเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวอีกต่อไป



7 กุมภาพันธ์ 2567 (ครั้งที่ 1/2567)



กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ คง อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี

โดยที่ 2 เสียงเห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ต่ำลงจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง



เศรษฐกิจไทยในปี 2567 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากภาคส่งออกและการผลิตตามอุปสงค์โลก และเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า กระทั่งการท่องเที่ยวมากกว่าที่เคยประเมินไว้



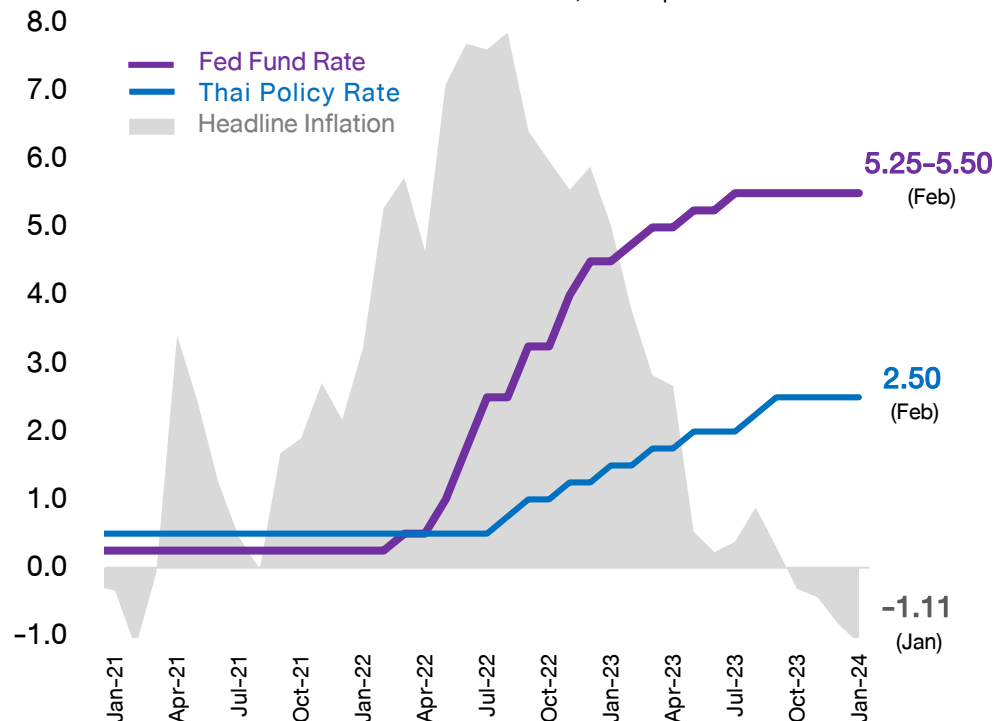
อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากปัจจัยด้านอุปทาน รวมทั้งการช่วยเหลือจากภาครัฐ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำในปัจจุบันไม่ได้บ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ



ภาวะการเงินโดยรวมทรงตัว ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านธนาคารพาณิชย์และตลาดตราสารหนี้ใกล้เคียงเดิม

คาดการณ์	Nov 23	Dec 23	Jan 24	Feb 24	2024F
Fed Fund Rate (%)	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	4.50-4.75*
Thai Policy Rate (%)	2.50	2.50	2.50	2.50	2.00*

*คาดการณ์
Source: ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool, Fed Dotplot

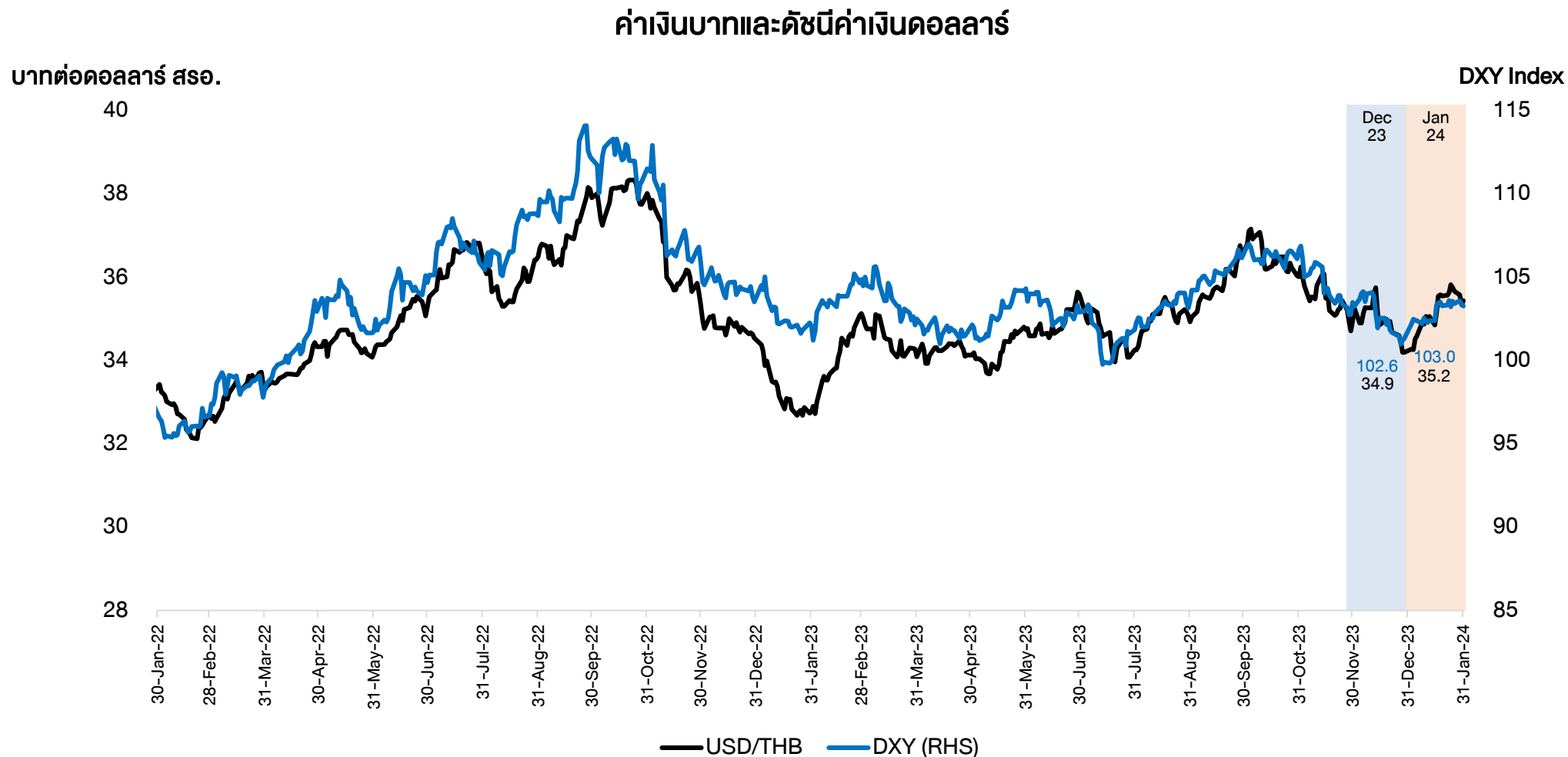


อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ที่ 2.50% ต่อปี อีกสักระยะ แต่แนวโน้มลดดอกเบี้ยในปีนี้มีเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ

ด้าน FED ประกาศ “คง” ดอกเบี้ย ในการประชุมเมื่อปลายเดือน ม.ค. 2567 ที่ 5.25-5.50% แต่ตัวเลขเศรษฐกิจและภาคแรงงานที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้ FED อาจยืดเวลาในการลดดอกเบี้ยออกไปนานกว่าคาด

2022	2023	2024f
4.25-4.50	5.25-5.50	4.50-4.75
1.25	2.50	2.00
6.10	1.23	1.00

ค่าเงินบาท เดือน ม.ค. 2567 อ่อนค่าจากเดือนก่อนหน้า โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 35.2 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และอ่อนค่าจากสิ้นปีที่แล้วราว 3.63% เนื่องจากดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าต่อเนื่อง หลัง FED ส่งสัญญาณมีแนวโน้มที่จะลดอัตราดอกเบี้ยลงช้ากว่าที่ตลาดคาด ทำให้ค่าเงินบาทของไทยในเชิงเปรียบเทียบกับอ่อนค่า ทั้งนี้ **คาดว่าค่าเงินบาทในปี 2567 มีแนวโน้มแข็งค่าสู่กรอบ 33.0-34.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.** โดยมีการทยอยอ่อนค่าของดอลลาร์จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี รวมถึงปัจจัยภายในทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและนโยบายกระตุ้นของภาครัฐที่เป็น ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ

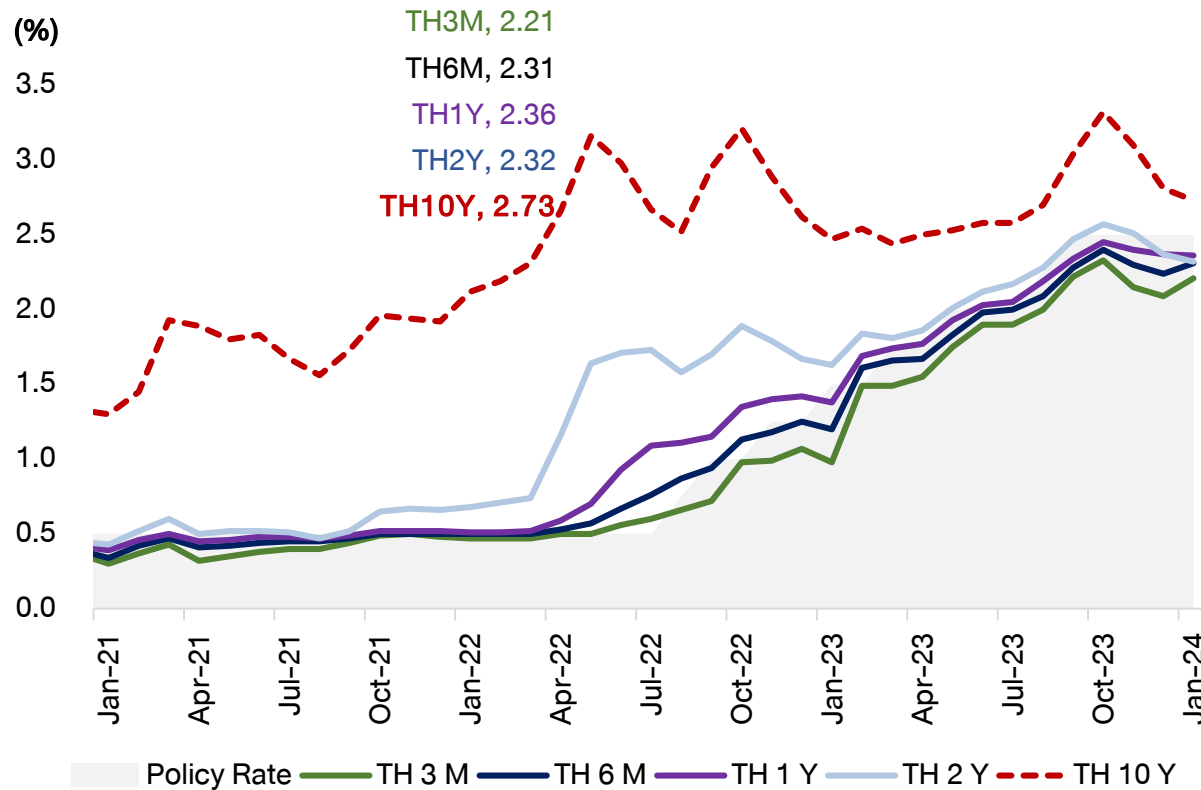


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ม.ค. 2567 ค่อนข้างเคลื่อนไหวผันผวนตลอดทั้งเดือน ในกรอบประมาณ 3-16 bps. ในทิศทางเดียวกับ US-treasury หลังเฟดส่งสัญญาณว่ายังไม่มีแผนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมายและรายงานตัวเลขเศรษฐกิจค่อนข้างดี ด้านปัจจัยในประเทศ เศรษฐกิจไทยปี 2566 และปี 2567 มีแนวโน้มอาจขยายตัวต่ำกว่าระดับเดิมที่เคยประเมินไว้หลังหลายฝ่ายเริ่มมีการทยอยปรับประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจไทยใหม่อีกครั้ง โดยเป็นการปรับลดลง ประกอบกับตลาดคาดการณ์ว่า รพท. อาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเร็วกว่าที่คาดไว้

สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน ม.ค. 2567 ปิดที่ 1,364.52 ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.6 จากเดือนก่อน

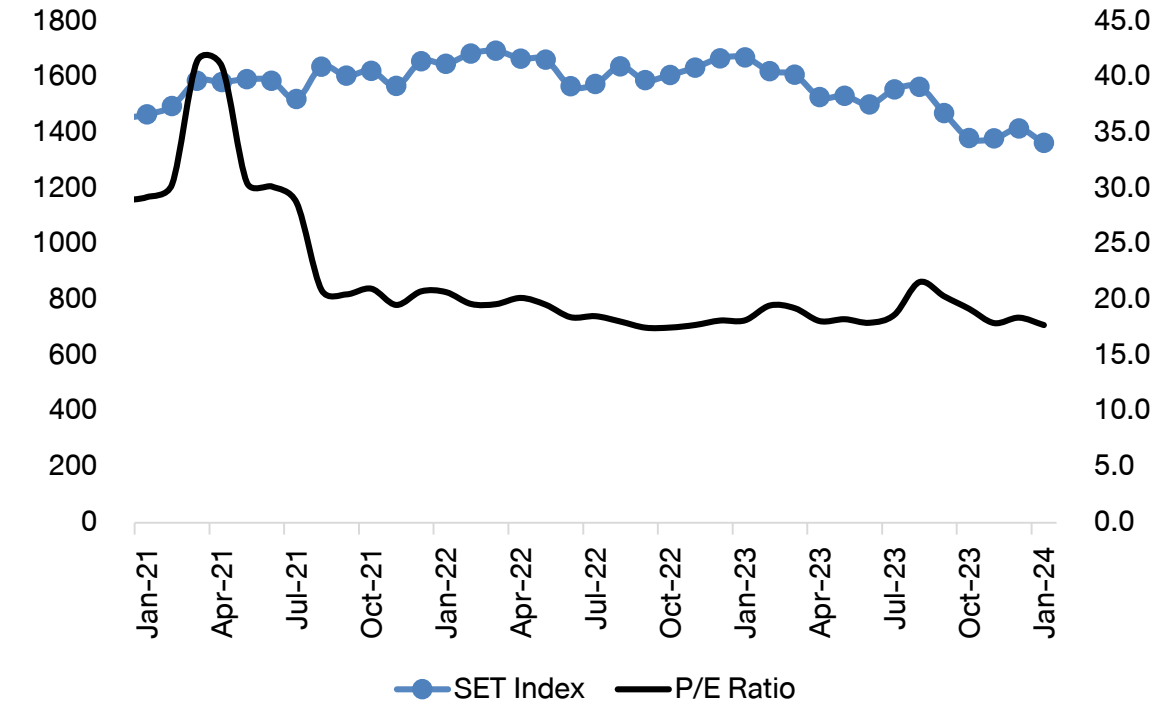


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนี SET





GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

