

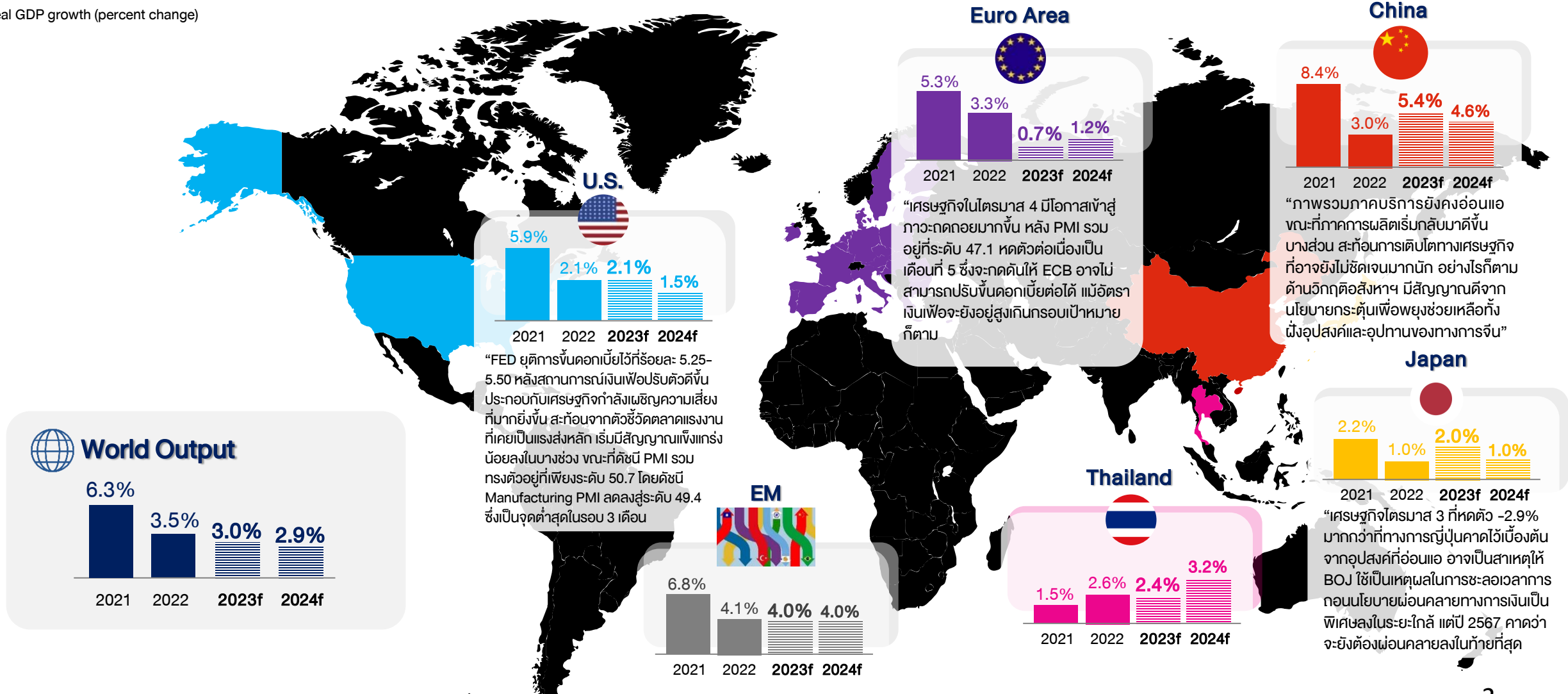
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนตุลาคม - พฤศจิกายน 2566)

เศรษฐกิจโลกปี 2567 คาดว่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 2.9

ชะลอตัวลงเล็กน้อยต่อเนื่องจากปี 2566 ที่คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 3.0 โดยจะเป็น การชะลอตัวต่อเนื่องเป็นปีที่สามติดต่อกัน หลังเศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญความเสี่ยงและปัจจัยกดดันอีกหลายประการ โดยเฉพาะประเด็นอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง เพื่อควบคุมภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งกดดันภาพรวมการบริโภคและการลงทุน รวมถึงปัญหาความตึงเครียดและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitics) ที่จะเป็นตัวขับเคลื่อนและ สร้างความผันผวนหลักทางเศรษฐกิจ ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงกดดันภาพรวมการฟื้นตัวของการค้าโลก



Real GDP growth (percent change)



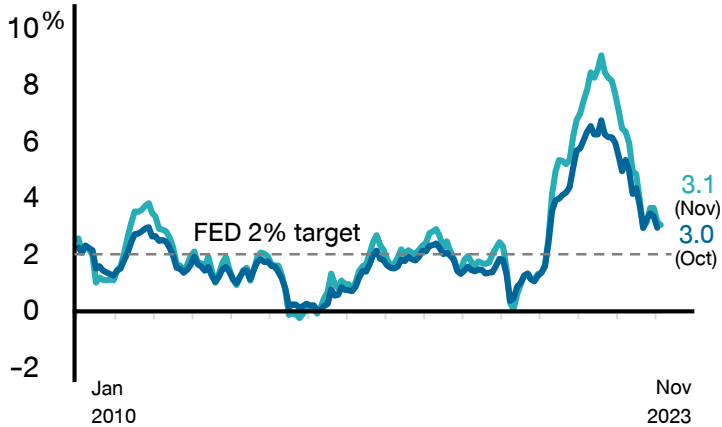
Source: IMF (WEO – Oct 23) ยกเว้นจีน เป็นการปรับประมาณการใหม่เมื่อ Nov 23, NESDC (GDP ไทย ปี 2021 และ 2022), BOT (GDP ไทย ปี 2023f และ 2024f)

เงินเพื่อโลกชะลอตัวและใกล้กลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายมากขึ้น ทำให้วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยในหลายประเทศน่าจะสิ้นสุด โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่จบดอกเบี้ยขาขึ้นแล้ว แต่อาจยังคงอยู่ในระดับสูงไปอีกสักระยะ อย่างไรก็ตาม จากสัญญาณเศรษฐกิจที่เริ่มหมดแรงส่ง และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวลง ประกอบกับต้องเผชิญความท้าทายและความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า ส่งผลให้ความกังวลที่มีต่อภาวะ Higher for longer ของดอกเบี้ยลดลง และมีโอกาสมากขึ้นที่อัตราดอกเบี้ยซึ่งอยู่ในระดับสูงจะเริ่มถูกปรับลดลงได้ในช่วงไตรมาส 2 หรืออย่างมากคือช่วงครึ่งหลังของปี 2567 เป็นต้นไป

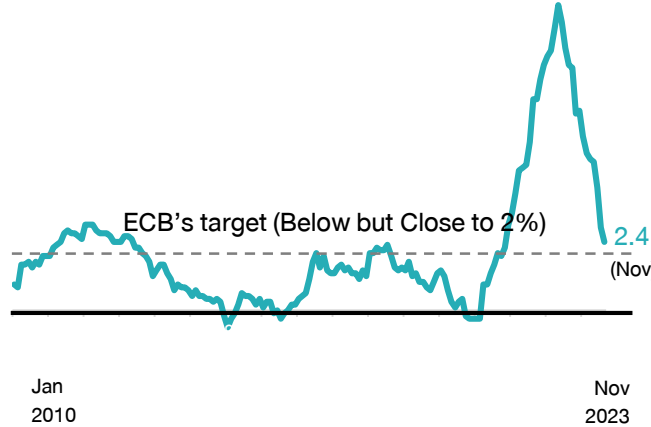


(%YoY)

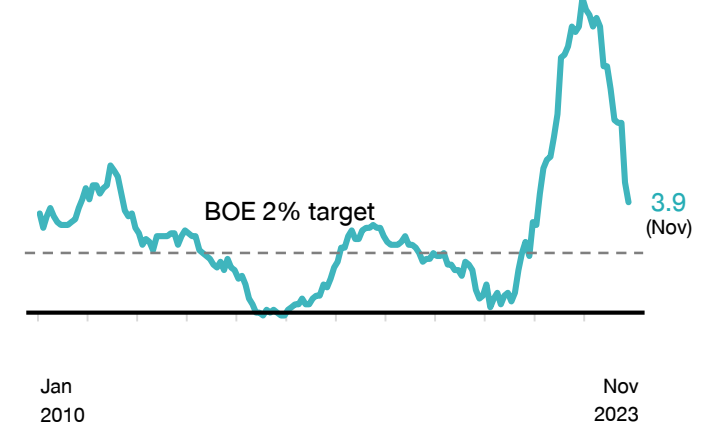
U.S.



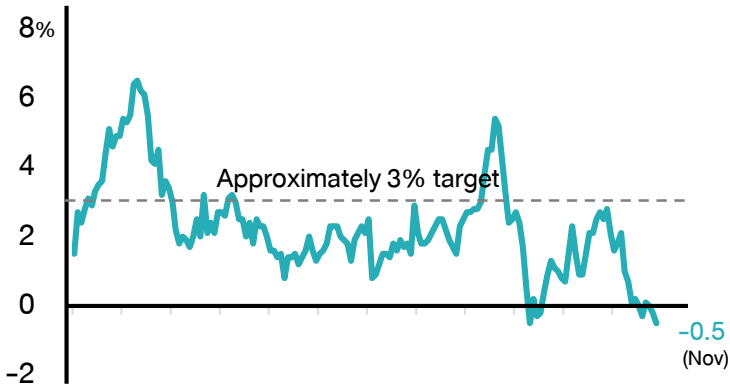
Euro Area



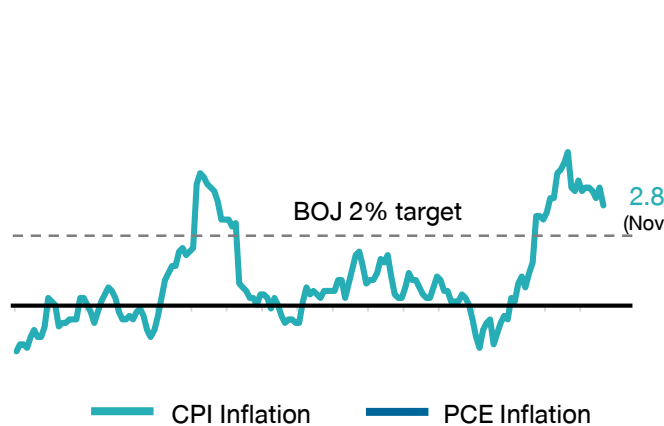
U.K.



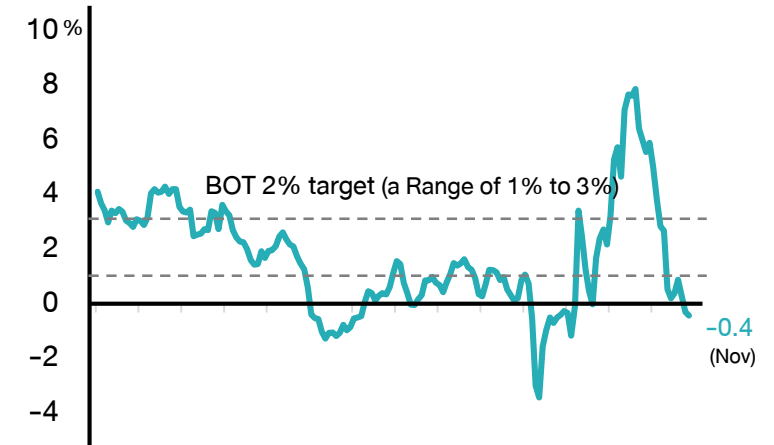
China



Japan



Thailand



— CPI Inflation — PCE Inflation

เศรษฐกิจไทยเดือน ต.ค. 2566 ▲ ภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวตามอุปสงค์ในประเทศทั้งการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับตัวขึ้น รวมถึงภาคท่องเที่ยวที่ยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคส่งออกปรับลดลงสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอลง ปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่จะมีผลกระทบต่อราคาพลังงาน รวมถึงปรากฏการณ์เอลนีโญที่คาดว่าจะมีระยะเวลายาวนานไปถึงปี 2567

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคการบริโภค



การบริโภคภาคเอกชน

ปรับเพิ่มขึ้น โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนเพิ่มขึ้น จากยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน และปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดบริการลดลงเล็กน้อย

ภาคการลงทุน



การลงทุนภาคเอกชน

ปรับเพิ่มขึ้น โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ และการนำเข้าสินค้าทุนโดยเฉพาะโทรศัพท์มือถือ รวมถึงการลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับเพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง และการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ

มีจำนวน 2.20 ล้านคน ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวยุโรปเป็นสำคัญ *สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง* ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-ต.ค.66 อยู่ที่ 22.2 ล้านคน และในช่วงที่เหลือของปีนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มมากขึ้นจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว รวมถึงมาตรการยกเว้น “วีซ่า” สำหรับจีน คาซัคสถาน รัสเซีย อินเดีย ไต้หวัน และญี่ปุ่น *ทั้งนี้ คาดว่าปี 2566 และ 2567 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติ อยู่ที่ 28.3 และ 34.5 ล้านคน*

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการส่งออก



การส่งออก

ปรับลดลงสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอลง โดยสินค้าส่งออกที่ชะลอลง ได้แก่ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ แผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องประดับ *ทั้งนี้ คาดว่ามูลค่าส่งออกทั้งปี 66 จะหดตัวเล็กน้อย* จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก รวมถึงปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

ภาคบริการ



ภาคบริการ

ปรับลดลงเล็กน้อยจากภาคการเงิน/การประกันภัย และภาคข้อมูลข่าวสารเป็นสำคัญ อย่างไรก็ดี ธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ปรับลดลงจากการชะลอของผลผลิตหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดเคมีภัณฑ์ และหมวดอาหาร เป็นสำคัญ

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าเกษตร

ปรับลดลงจากการลดลงของผลผลิตข้าว ปาล์มน้ำมัน และยางพารา จากสถานการณ์ภัยแล้งเป็นสำคัญ

การบริโภคภาคเอกชนเดือน ต.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนเพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน และปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดบริการลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ ปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือนยังคงปรับดีขึ้นทั้งด้านการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภค สำหรับการบริโภคภาคเอกชนในช่วงปลายปีจะได้รับแรงหนุนจากนโยบายลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงานให้แก่ประชาชน ซึ่งจะเป็นแรงหนุนสำคัญให้เศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีงายตัว



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2021	2022	2022	2023				
			Q4	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct
PCI (Index)	130.4	141.3	143.5	149.2	151.2	151.3	149.8	152.4
(%YoY)	-1.2	8.4	5.4	8.1	6.4	6.7	5.6	7.5
(%MoM)							-1.3	1.7



Policy : นโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายในปี 2567

- โครงการดิจิทัลวอลเล็ต (Digital wallet) 10,000 บาท ให้ประชาชนที่มีอายุ 16 ปีขึ้นไป ที่มีรายได้ไม่เกิน 70,000 บาท/เดือน และมีเงินฝากรวมไม่เกิน 500,000 บาท คาดว่า จะเริ่มเปิดใช้เดือน พ.ค. 67
- โครงการอีซี อี-รีซีท (easy e-receipt) สำหรับผู้ที่ไม่ได้เงินในโครงการดิจิทัลวอลเล็ต สามารถลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากการซื้อสินค้าไม่เกิน 50,000 บาท กับร้านค้าที่ออกใบกำกับภาษีในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ ตั้งแต่ 1 ม.ค. - 15 ก.พ. 67

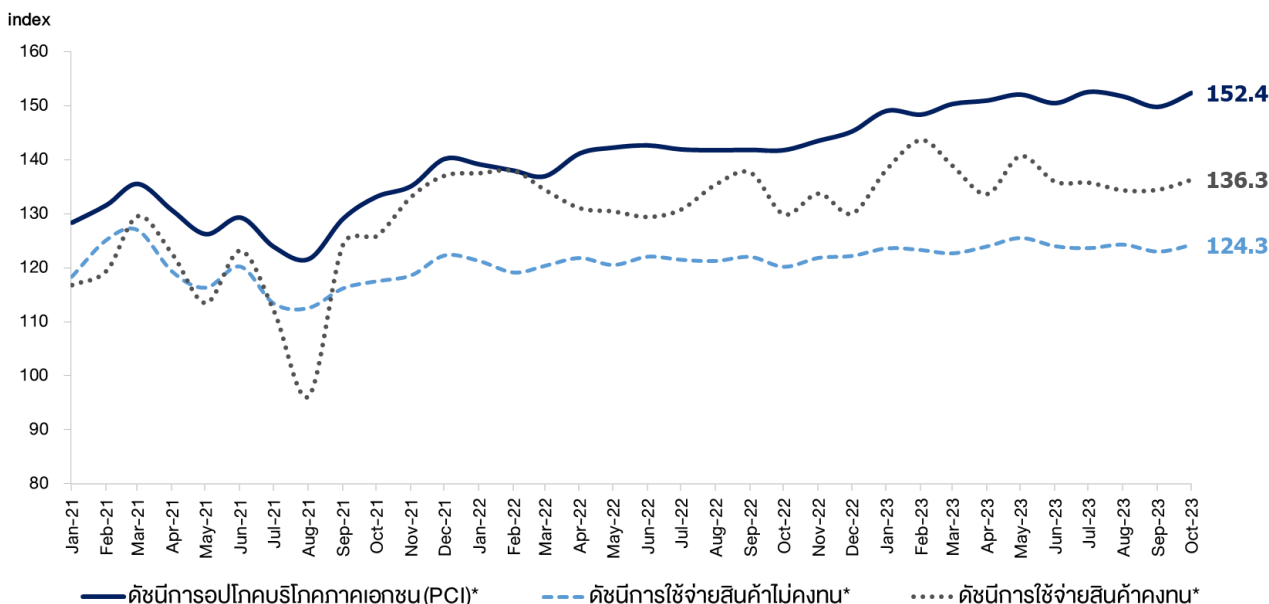
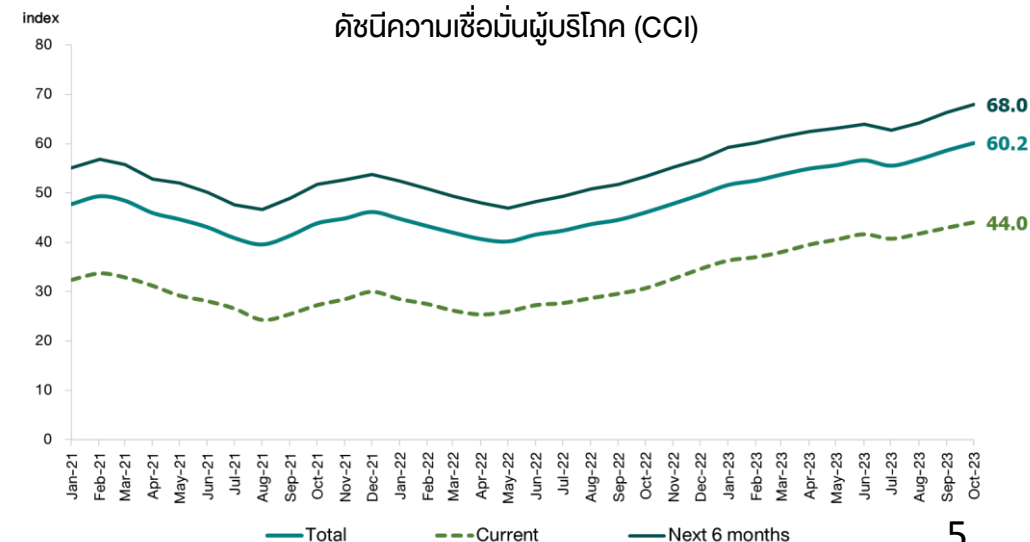


■ ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ* เดือน ต.ค. 2566 อยู่ที่ระดับ 189.5 ลดลงเล็กน้อยจากเดือน ก.ย. 2566 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 191.0



■ ดัชนีปริมาณจำหน่ายน้ำมันเบนซิน แก๊สโซฮอล์ และน้ำมันดีเซล* เดือน ต.ค. 2566 อยู่ที่ระดับ 167.6 เพิ่มขึ้นจากเดือน ก.ย. 2566 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 162.5

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553

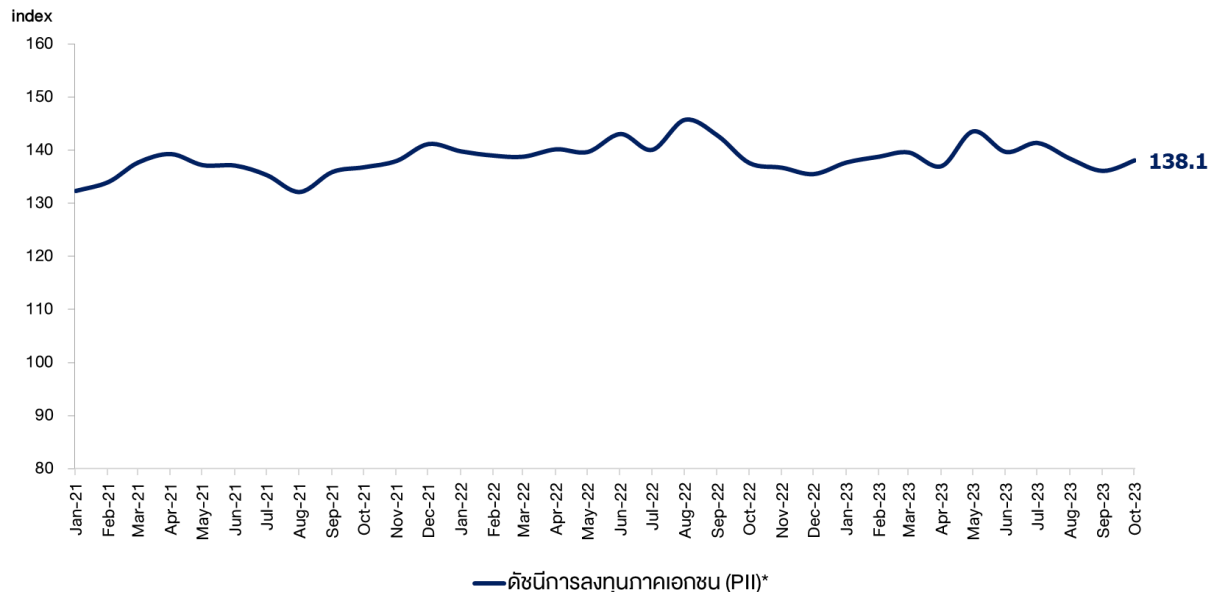
Source: BOT, UTCC

การลงทุนภาคเอกชนเดือน ต.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ (มอเตอร์ไฟฟ้า เครื่องกำเนิดไฟฟ้า) และการนำเข้าสินค้าทุนโดยเฉพาะโทรศัพท์มือถือ รวมถึงการลงทุนในหมวดก่อสร้าง ปรับเพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง (อิฐบล็อก เครื่องสุขภัณฑ์) และการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2021	2022	2022	2023				
			Q4	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct
PII (Index)	136.4	139.9	136.6	138.7	140.1	138.6	136.1	138.1
(%YoY)	10.2	2.6	-1.5	-0.4	-0.6	-3.0	-4.7	0.4
(%MoM)							-1.7	1.5



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT



■ **การนำเข้าสินค้าทุน*** เดือน ต.ค. 2566 มีมูลค่า 4,467 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากเดือน ก.ย. 2566 ที่มีมูลค่า 4,399 ล้านดอลลาร์ สรอ.



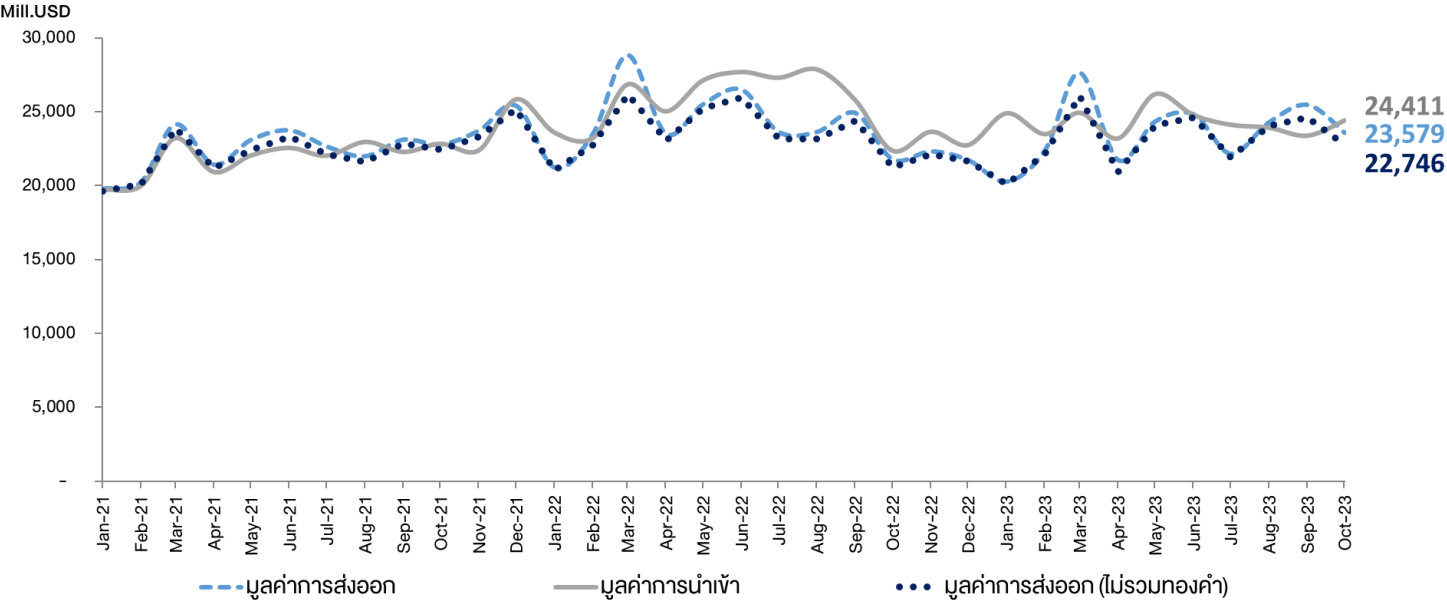
■ **ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ*** เดือน ต.ค. 2566 มีมูลค่า 83,741 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือน ก.ย. 2566 ที่มีมูลค่า 81,909 ล้านบาท



■ **พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ*** เดือน ต.ค. 2566 มีพื้นที่ 6,767 พัน ตร.ม. เพิ่มขึ้นจากเดือน ก.ย. 2566 ที่มีพื้นที่ 6,466 พัน ตร.ม.

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน ต.ค. 2566 ▽ **ปรับลดลง**จากเดือนก่อนสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอลง โดยสินค้าส่งออกที่ลดลง ได้แก่ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ แผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องประดับ เป็นต้น ทั้งนี้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัว 7.0% ซึ่งขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 จากแรงหนุนด้านราคาสินค้าส่งออกสูงขึ้นต่อเนื่องและปัจจัยฐานต่ำ ทำให้ในไตรมาสสุดท้ายการส่งออกจะฟื้นตัวกลับมาเป็นบวก อย่างไรก็ตาม การส่งออกทั้งปี 66 คาดว่าจะหดตัวเล็กน้อยจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน รวมถึงปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

การนำเข้าเดือน ต.ค. 2566 ▲ **ปรับเพิ่มขึ้น**จากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นในหมวดสินค้าทุน หมวดสินค้าวัตถุดิบ และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภค



สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Oct-23						
%MoM	6.0%	-34.7%	-0.1%	-6.9%	0.4%	-11.8%
%YoY	9.0%	-4.2%	0.1%	3.1%	-10.7%	-4.6%

Growth (%YoY)	2021	2022	2022	2023				
			Q4	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct
Export	17.4	5.5	-8.5	-4.5	-6.1	-0.4	2.2	8.3
Export (Excludes Gold)	22.9	4.4	-8.3	-2.3	-2.3	-0.2	0.9	7.0
Import	29.5	13.6	-3.3	-0.5	-0.5	-11.7	-9.3	9.1
Trade Balance (Mill.USD)	5,124	-16,123	-2,973	-3,044	-3,263	475	2,093	-832

Thailand's Export Markets

	Oct-23 (%MoM)	Oct-23 (%YoY)	10M23 (%YoY)	Share (%)
U.S.	-5.6	13.8	0.1	16.9
EU (27)	-13.2	-1.4	-4.4	7.7
China	-15.8	3.4	-0.9	12.2
Japan	-3.6	-1.1	-0.02	8.8
ASEAN (5)	-2.2	-2.6	-4.9	14.1
CLMV	0.5	-9.7	-15.6	9.4

Source: BOT, TPSO, CEIC

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ต.ค. 2566 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลดลงของผลผลิตข้าว ปาล์มน้ำมัน และยางพารา จากสถานการณ์ภัยแล้งเป็นสำคัญ

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ต.ค. 2566 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการชะลอตัวของผลผลิตหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดเคมีภัณฑ์ และหมวดอาหาร เป็นสำคัญ



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร*** ภาพรวมปรับลดลง -2.4% MoM

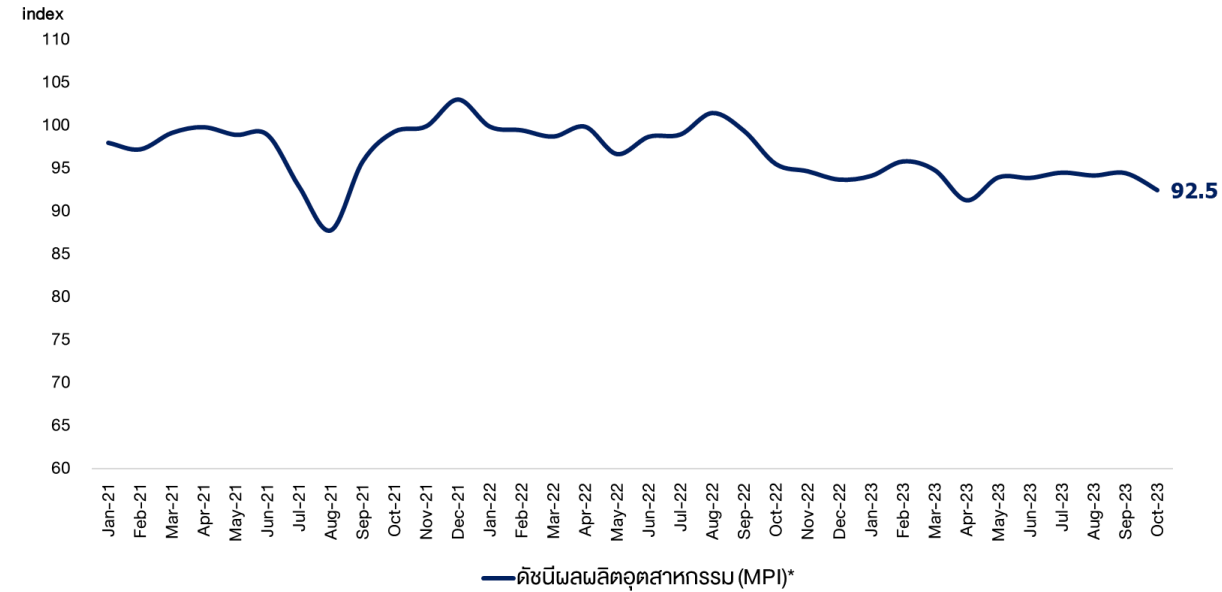
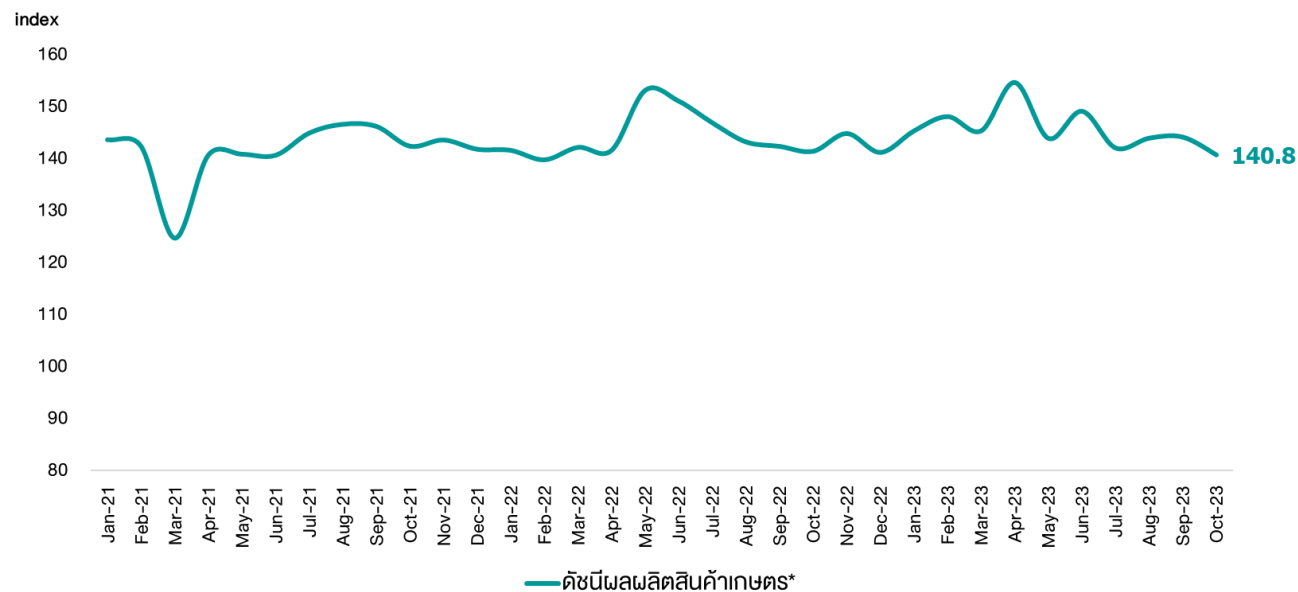
สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ข้าว ปาล์มน้ำมัน ยางพารา มังคุด และลำไย เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ทุเรียน ลองกอง กุ้ง และโคเนื้อ เป็นต้น

■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม*** ภาพรวมปรับลดลง -2.1% MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดเคมีภัณฑ์ หมวดอาหาร และหมวดเหล็ก เป็นต้น

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดปิโตรเลียม และหมวดอุปกรณ์ไฟฟ้า เป็นต้น



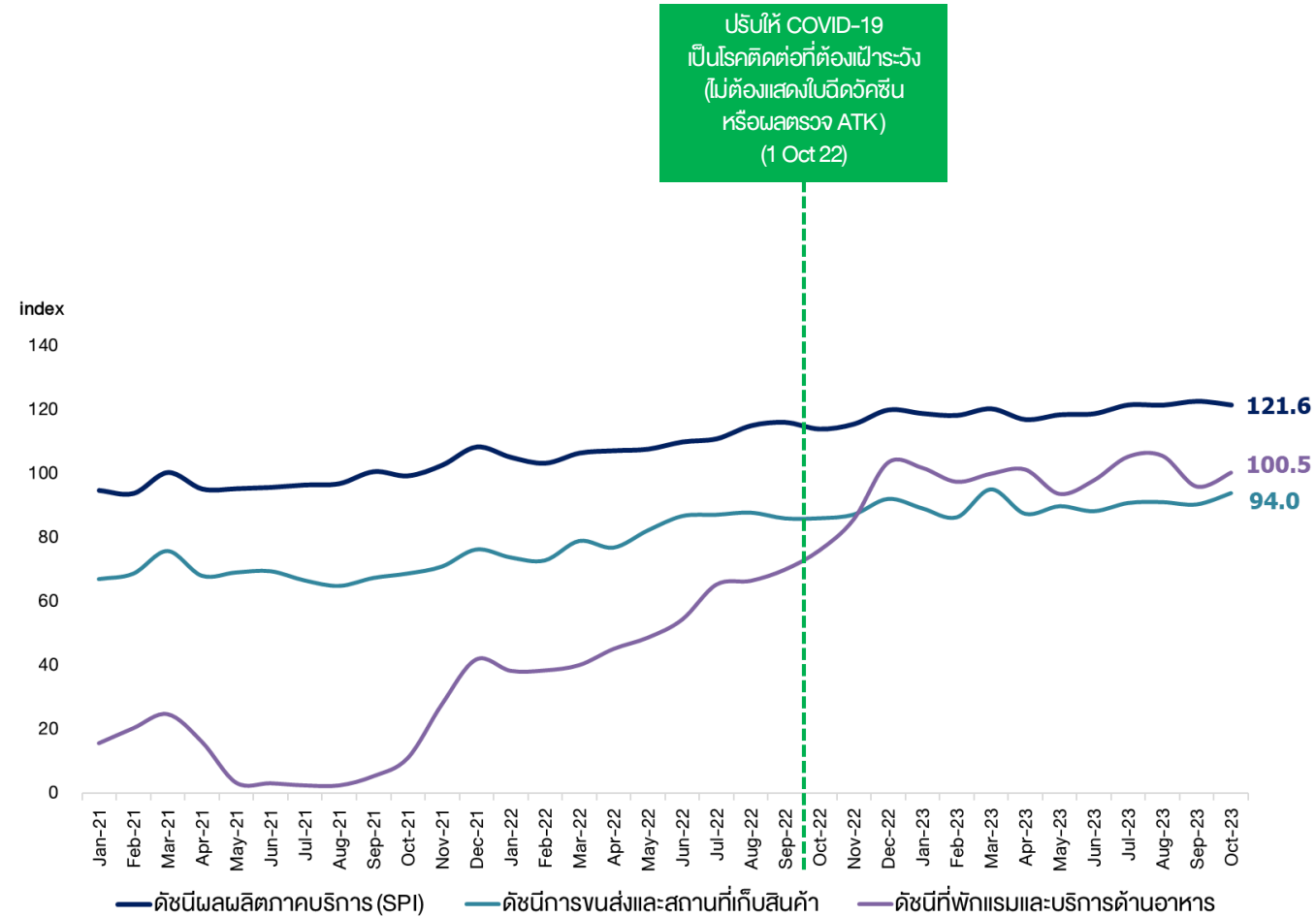
หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล ,ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปีฐาน คือ ปี 2548 ,ดัชนีผลผลิตสินค้าอุตสาหกรรมปีฐาน คือ ปี 2559

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน ต.ค. 2566 ▽ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากภาคการเงิน/การประกันภัยและภาคข้อมูลข่าวสารเป็นสำคัญ อย่างไรก็ดี ธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ



ปรับให้ COVID-19
เป็นโรคติดต่อที่ต้องเฝ้าระวัง
(ไม่ต้องแสดงใบฉีดวัคซีน
หรือผลตรวจ ATK)
(1 Oct 22)



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)*

	2021	2022	2022	2023				
			Q4	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct
SPI (Index)	98.4	111.0	116.6	119.2	118.1	121.9	122.7	121.6
(%YoY)	-0.02	12.8	12.6	13.5	9.0	6.9	5.7	7.0
(%MoM)							1.0	-0.9

หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีผลต่อ SPI คือ ยานยนต์ส่วนบุคคล, โรงแรม/ภัตตาคาร, การขนส่ง, โทรคมนาคม, ตัวกลางทางการเงิน, ปิธาน คือ ปี 2559

ภาคท่องเที่ยวเดือน ต.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวยุโรป (เยอรมนี ฝรั่งเศส สหราชอาณาจักร สวีเดน) ด้านนักท่องเที่ยวจีนแม้จะปรับเพิ่มขึ้นแต่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอลงและความกังวลในความไม่ปลอดภัยของการท่องเที่ยวไทย สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-ต.ค.66 อยู่ที่ 22.2 ล้านคน ฟื้นตัวแล้วกว่า 68.2% จากช่วงก่อนโควิด และในช่วงที่หลือของปี นักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มมากขึ้นจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว รวมถึงมาตรการ “วีซ่าฟรี” สำหรับจีน คาซัคสถาน รัสเซีย อินเดีย ไต้หวัน และญี่ปุ่น โดยคาดว่า ปี 2566 และ 2567 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 28.3 และ 34.5 ล้านคน

ออมสิน
Ombudsman for Foreigners

นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม

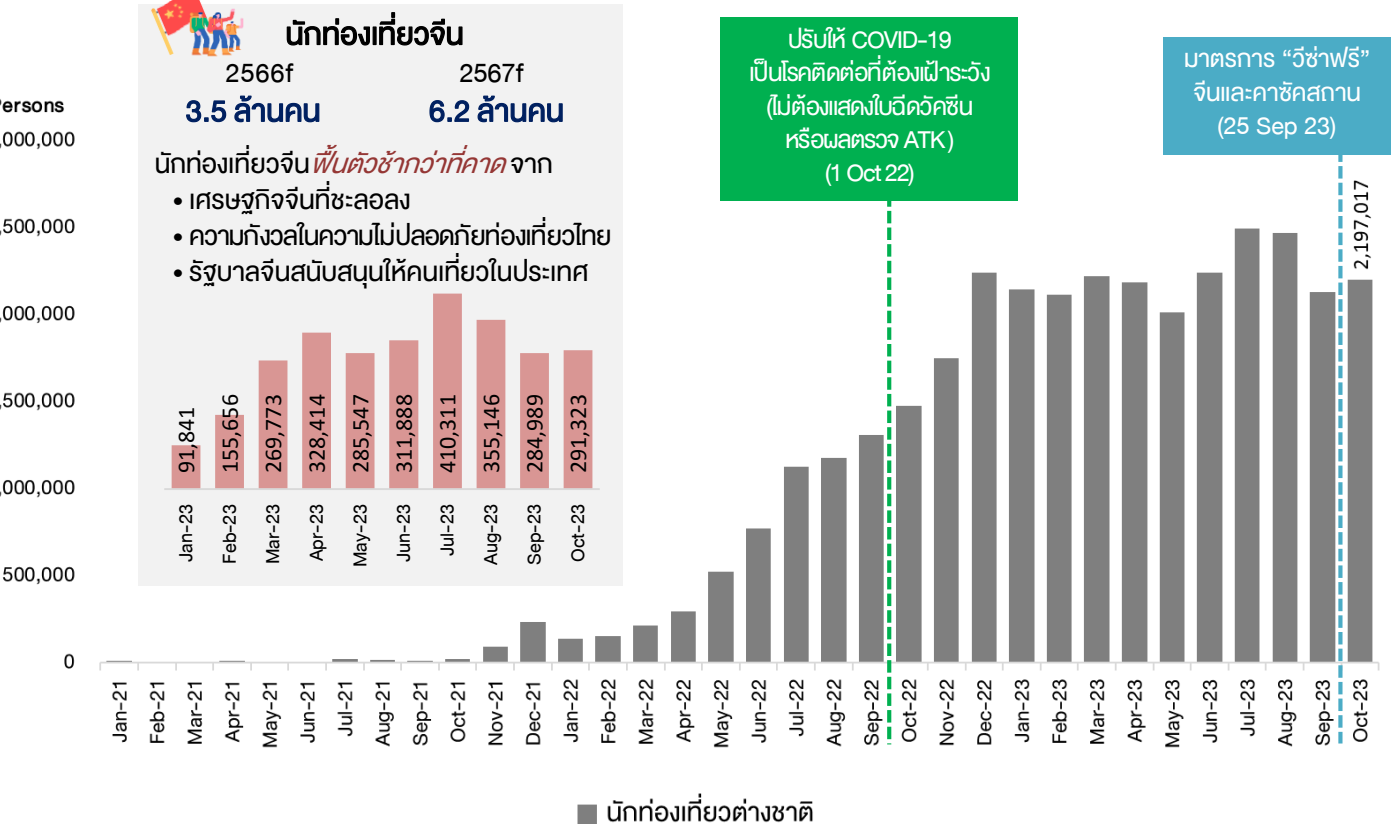
ม.ค.-ต.ค. 65	ม.ค.-ต.ค. 66	%YoY
7.2 ล้านคน	22.2 ล้านคน	+208%

(ฟื้นตัวประมาณ 68.2% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด)

รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติสะสม

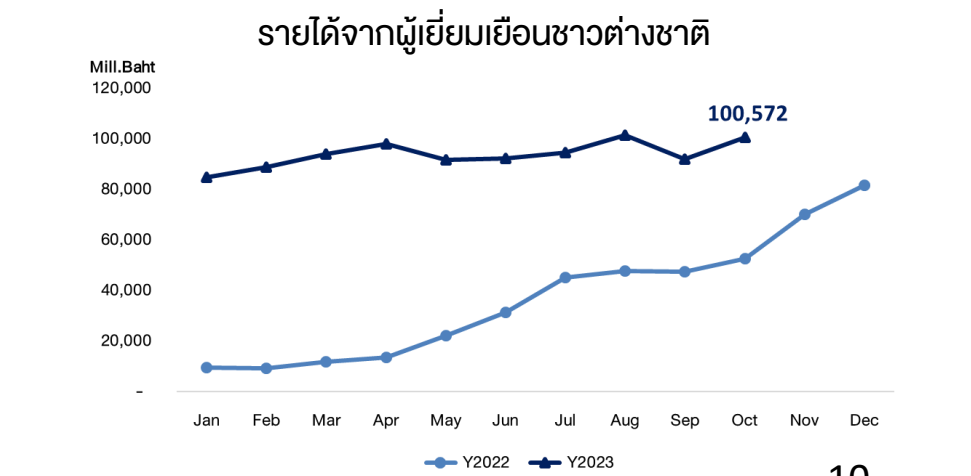
ม.ค.-ต.ค. 65	ม.ค.-ต.ค. 66	%YoY
291,089 ล้านบาท	939,048 ล้านบาท	+223%

Policy! : มาตรการ “วีซ่าฟรี” สำหรับจีนและคาซัคสถาน จำนวน 30 วัน ตั้งแต่ 25 ก.ย. 66 - 29 ก.พ. 67 มาตรการขยายระยะเวลา “วีซ่าฟรี” สำหรับรัสเซีย จาก 30 วัน เป็น 90 วัน ตั้งแต่ 1 พ.ย. 66 - 30 เม.ย. 67 มาตรการ “วีซ่าฟรี” สำหรับอินเดียและไต้หวัน จำนวน 30 วัน ตั้งแต่ 10 พ.ย.-10 ธ.ค. 66 และมาตรการ “วีซ่าฟรี” สำหรับญี่ปุ่น ให้กับนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาติดต่อกิจการจะระยะสั้นได้ไม่เกิน 30 วัน ตั้งแต่ 1 ม.ค. 67-31 ธ.ค. 69

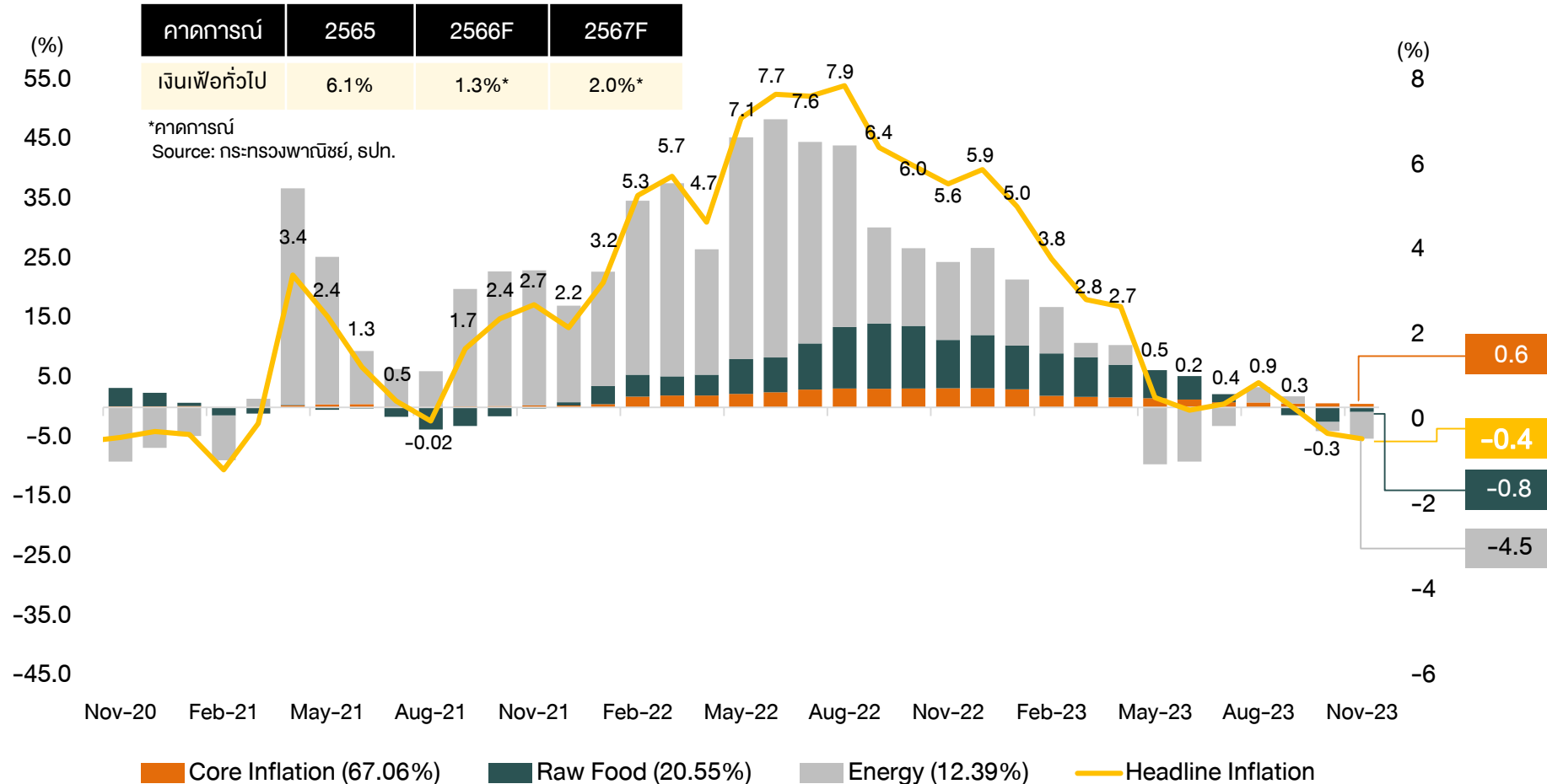


นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-ต.ค. 2566)

	1. มาเลเซีย	3,651,070 คน	+180%YoY
	2. จีน	2,784,888 คน	+1,546%YoY
	3. เกาหลีใต้	1,321,201 คน	+326%YoY
	4. อินเดีย	1,304,129 คน	+91%YoY
	5. รัสเซีย	1,099,284 คน	+662%YoY



เงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ย. 2566 อยู่ที่ร้อยละ -0.44 ลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าและต่ำสุดในรอบ 33 เดือน ส่งผลให้เงินเฟ้อเฉลี่ย 11 เดือนแรกอยู่ที่ 1.41% เนื่องจากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ ที่ส่งผลให้ราคาสินค้ากลุ่มพลังงาน (ค่าไฟฟ้า น้ำมันดีเซล/แก๊สโซฮอล์) และสินค้าอุปโภคบริโภคปรับตัวลดลง โดยคาดว่าภาพรวมเงินเฟ้อทั่วไปปี 2566 จะอยู่ที่ร้อยละ 1.3 ก่อนที่จะปรับเพิ่มขึ้นสู่ร้อยละ 2.0 ในปี 2567 อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่อาจทำให้เงินเฟ้อไม่เป็นตามที่คาดไว้ อาทิ ประเด็นความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมาตรการภาครัฐที่อาจส่งผลต่อเนื่องไปยังระดับราคาได้ในหลากหลายรูปแบบ



กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี เพื่อดูแลเงินเฟ้อได้อย่างยั่งยืน รวมถึงมีช่องว่างนโยบาย (Policy space) ไว้รองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า พร้อมระบุว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบันเหมาะสมกับบริบทที่เศรษฐกิจกำลังทยอยฟื้นตัวกลับสู่ระดับศักยภาพ ซึ่งต่ำกว่าว่าไทยได้สิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบนี้แล้วอย่างสมบูรณ์ และน่าจะคงไว้ที่ระดับดังกล่าว ซึ่งเป็น Neutral rate ไปอีกสักระยะตลอดปี 2567 ทั้งนี้ การดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า ธปท. จะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มและความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ



29 พฤศจิกายน 2566 (ครั้งที่ 6/2566)



กนง. มีมติเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 เสียง ให้ คง อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี

โดยมองว่าอัตราดอกเบี้ยระดับปัจจุบันเหมาะสมกับบริบทที่เศรษฐกิจกำลังทยอยฟื้นตัวกลับสู่ระดับศักยภาพ และเอื้อให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน



เศรษฐกิจไทยในภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ภาคการส่งออกและการผลิตที่เกี่ยวข้องชะลอลง โดยในปี 2567 และ 2568 เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวสมดุลขึ้น



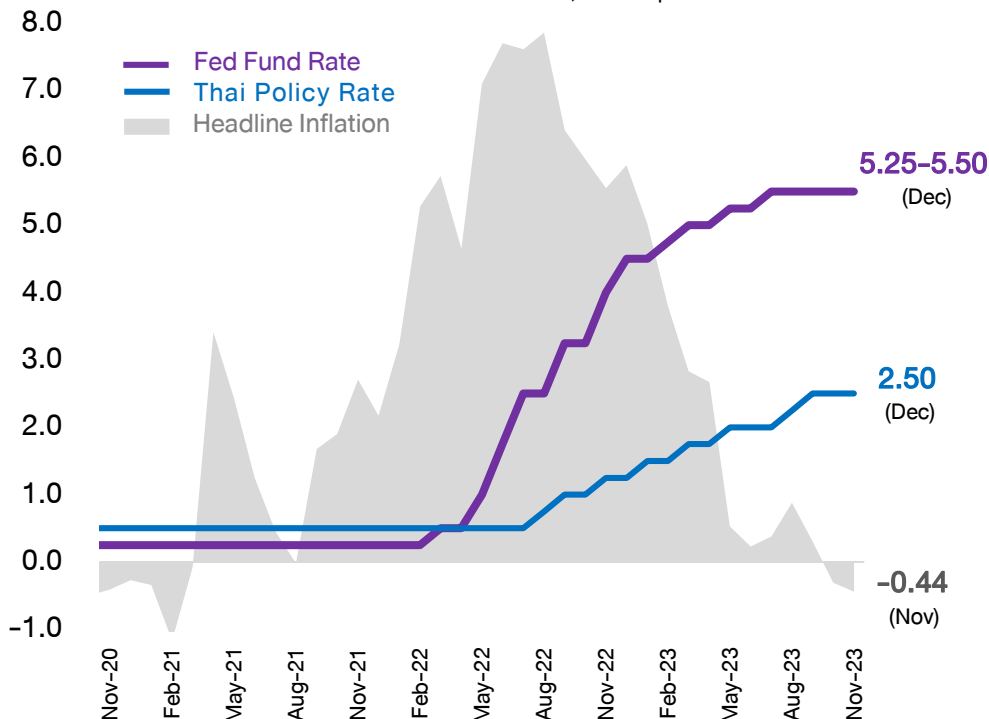
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในกรอบเป้าหมาย และคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 1.3 และ 2.0 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ



ภาวะการเงินโดยรวมตึงตัวขึ้นบ้าง โดยต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนมีแนวโน้มสูงขึ้นตามการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่านมา แต่ในภาพรวมไม่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

คาดการณ์	Sep 23	Oct 23	Nov 23	Dec 23	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	2.50*

*คาดการณ์
Source: ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool, Fed Dotplot



กนง. สิ้นสุดวัฏจักรขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ และ Terminal rate ของไทยอยู่ที่ 2.50% ต่อปี โดยจะทรงตัวระดับดังกล่าวไปอีกสักระยะในปีหน้า

ด้านสหรัฐฯ ประกาศ “คง” อัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งสุดท้ายเดือน ธ.ค. 2566 ที่ 5.25-5.50 และส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2567 อย่างไรก็ดีตาม ขึ้นกับเงื่อนไขของภาวะเศรษฐกิจในอนาคตด้วยเช่นกัน

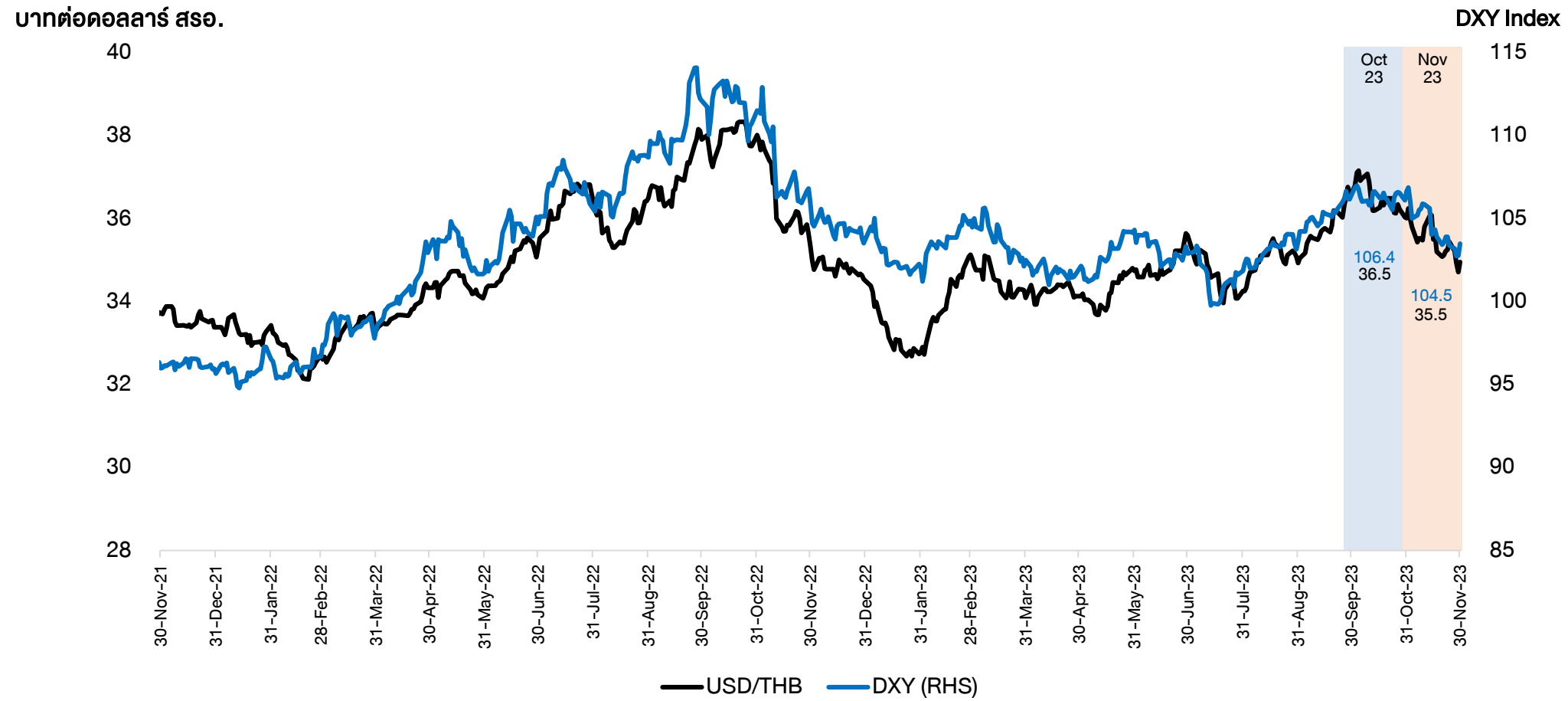
	2022	2023	2024f
Fed Fund Rate (%)	4.25-4.50	5.25-5.50	4.50-4.75
Thai Policy Rate (%)	1.25	2.50	2.50
Headline Inflation (%)	6.10	1.30	2.00

ค่าเงินบาท เดือน พ.ย. 2566 แแข็งค่าขึ้นจากเดือนก่อนหน้า โดยเคลื่อนไหวในกรอบ 34.9-36.2 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 35.5 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ส่งสัญญาณกลับมาแข็งค่าได้อีกครั้ง หลังจากเมื่อต้นเดือน ต.ค. อ่อนค่าทะลุ 37.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

ทั้งนี้ ปัจจัยหลักของสัญญาณแข็งค่ามาจากความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ที่คลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด อาจกดดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่าได้ไม่มากเท่าที่เคยคาดไว้ โดยคาดว่าเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าได้อีกเล็กน้อยในช่วงสิ้นปีที่กรอบ 34.50-35.50 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.



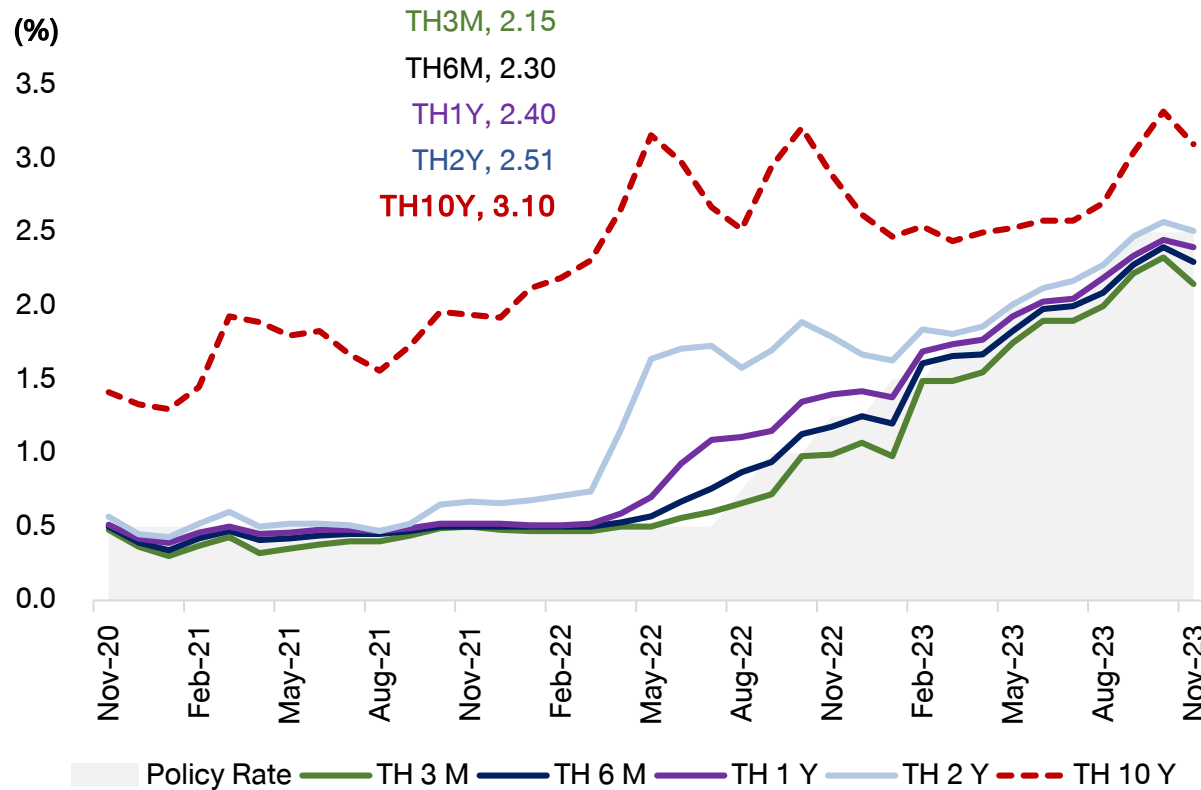
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



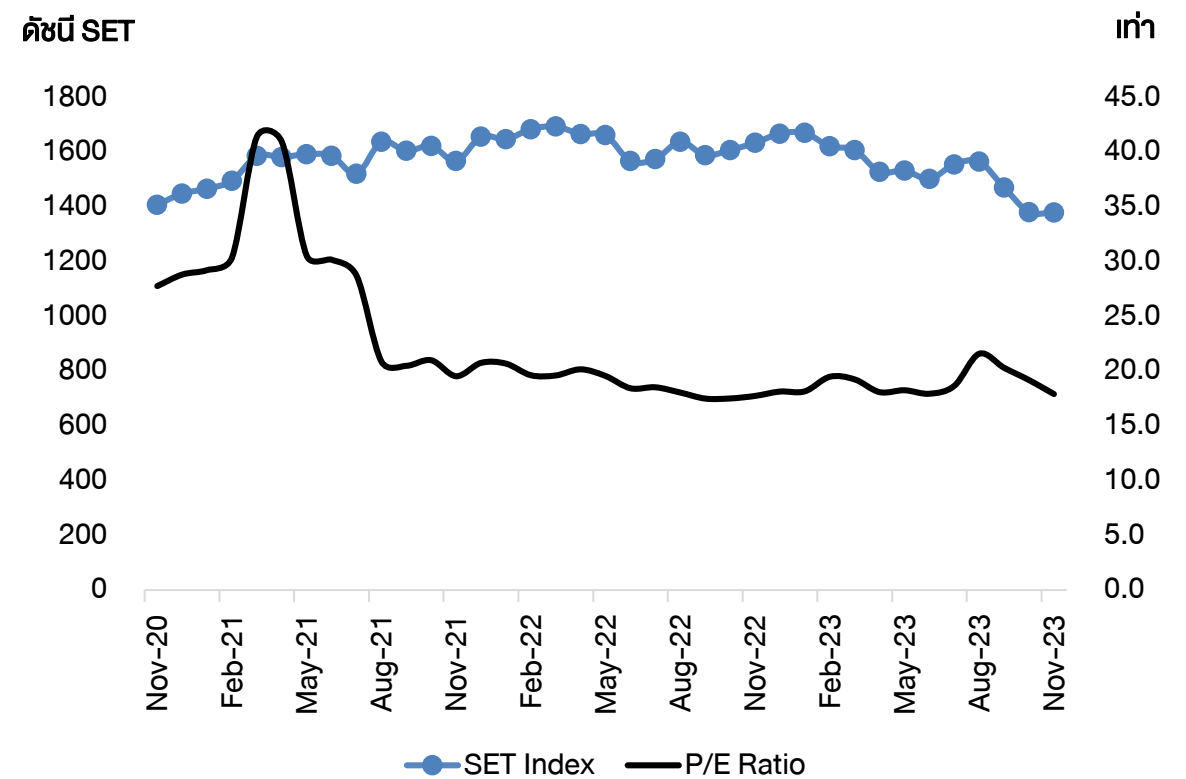
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน พ.ย. 2566 ปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุจากเดือนก่อน โดยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.10 ปรับตัวในทิศทางเดียวกับ US- treasury หลังจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ปัจจัยในประเทศ รพท. ประกาศปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2566 และ 2567 จะขยายตัวได้ 2.4% และ 3.2% ตามลำดับ **สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน พ.ย. 2566 ปิดที่ 1,380.18 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ -0.1 จากเดือนก่อน**



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



A wireframe globe is centered in the background, composed of a network of white lines and dots. The globe is set against a dark blue background with a subtle pattern of light blue dots and lines. A horizontal dark blue band runs across the middle of the image, serving as a backdrop for the text and logo.

GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

