

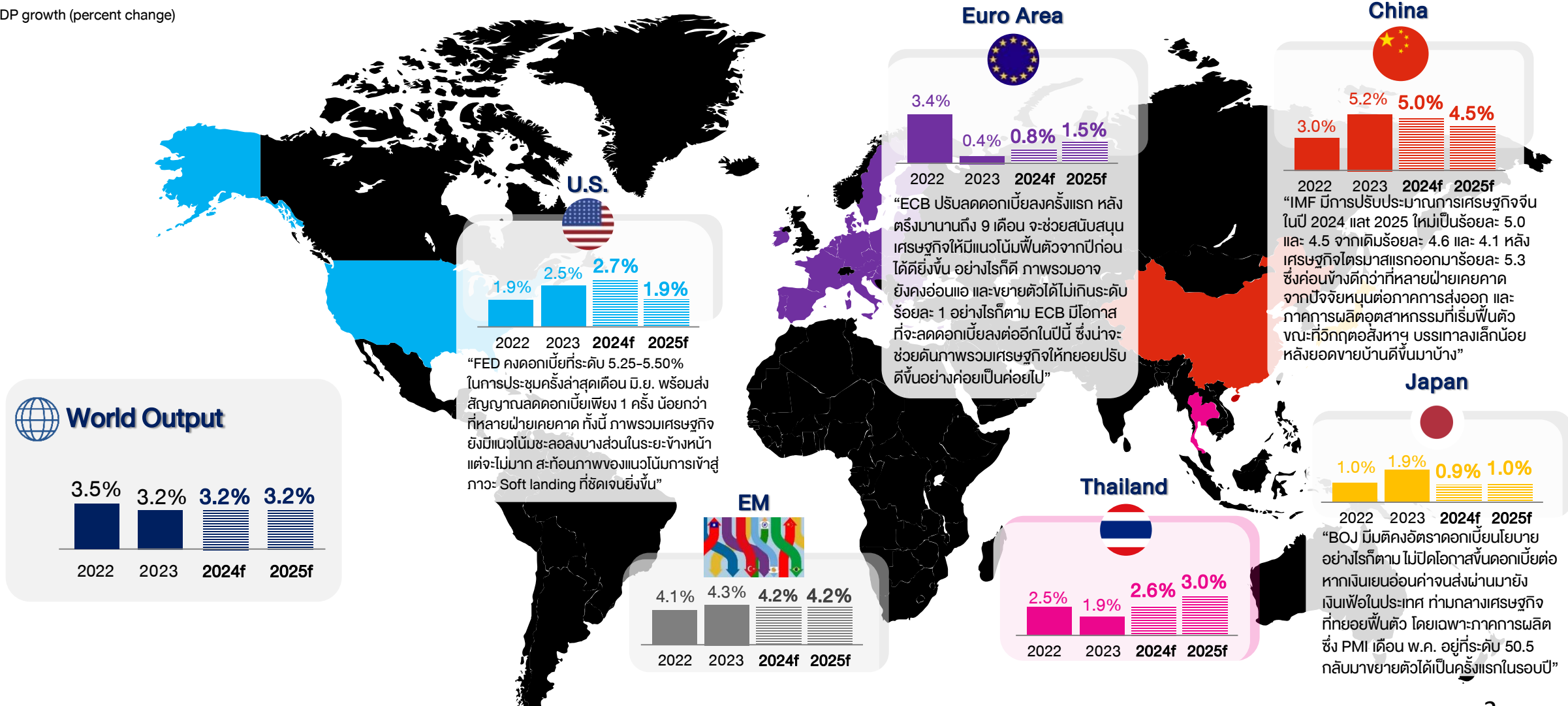
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนเมษายน – พฤษภาคม 2567)

เศรษฐกิจโลกคาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.2 ในปี 2567 และปี 2568 ซึ่งโดยรวมอยู่ในทิศทางดีขึ้นกว่าการประมาณการในครั้งก่อน

หลังภาคการผลิตและการค้าโลกมีสัญญาณในเชิงบวก ประกอบกับภาวะการเงินโลกมีทิศทางตึงตัวลดลงจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของหลายประเทศในช่วงครึ่งหลังของปี โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) เริ่มมีการปรับลดครั้งแรกไปแล้วเมื่อเดือน มิ.ย. และเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ด้านเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง จะเริ่มทยอยเข้าสู่ภาวะ Soft landing แต่ด้านเงินเฟ้อที่ยังขาดความยั่งยืน ประกอบกับตลาดแรงงานยังค่อนข้างแข็งแกร่ง ส่งผลให้อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยได้เพียง 1-2 ครั้ง เท่านั้น ทั้งนี้ เศรษฐกิจโลกระยะข้างหน้ายังคงมีความเสี่ยง โดยเฉพาะจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitics) ในตะวันออกกลางที่อาจสร้างความผันผวนในหลายมิติ



Real GDP growth (percent change)

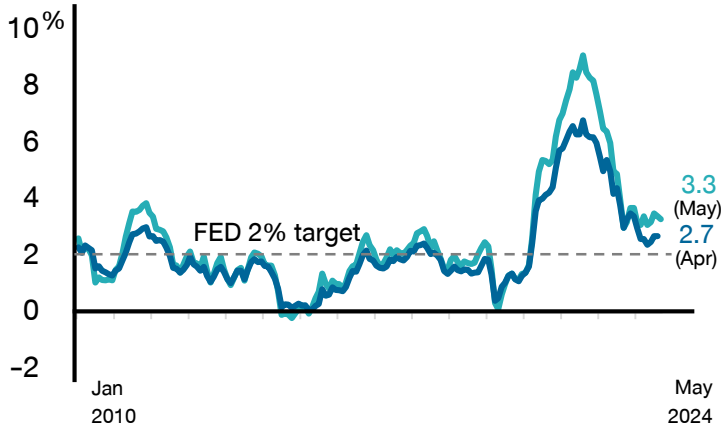


อัตราเงินเฟ้อโลกยังมีแนวโน้มทยอยปรับลดลงและใกล้เข้าสู่เป้าหมายมากขึ้น ส่งผลให้หลายธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มเริ่มลดดอกเบี้ยนโยบายลงในปี โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งเศรษฐกิจยังคงมีความเปราะบางและต้องการแรงหนุน เริ่มมีการลดดอกเบี้ยลงครั้งแรกแล้วในเดือน มิ.ย. ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ส่งสัญญาณอาจลดดอกเบี้ยลงช้ากว่าที่หลายฝ่ายเคยคาด เนื่องจากปัจจัยภายในเป็นหลัก หลังเงินเฟ้อยังไม่เข้าสู่กรอบอย่างยั่งยืน ส่งผลให้ในปีนี้อาจมีการลดดอกเบี้ยเหลือเพียง 1-2 ครั้ง เท่านั้น

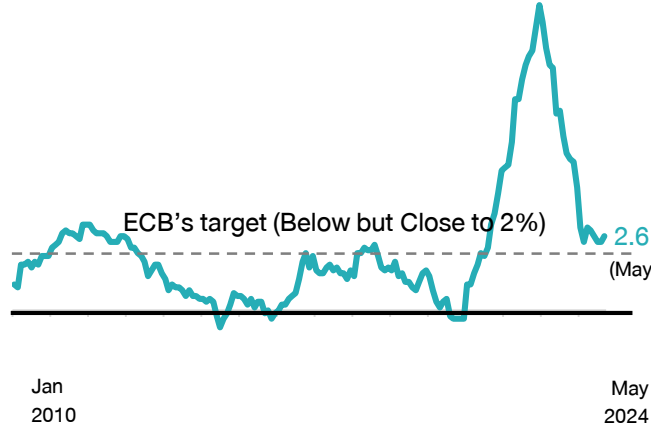


(%YoY)

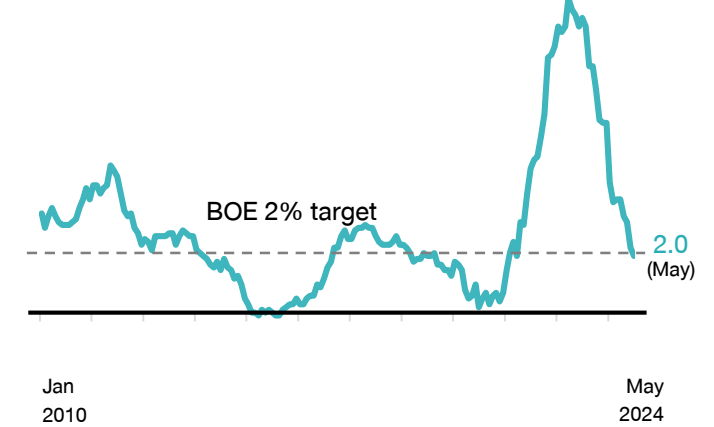
U.S.



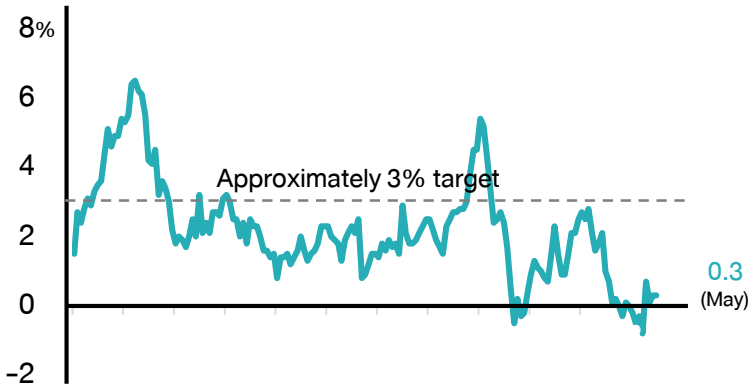
Euro Area



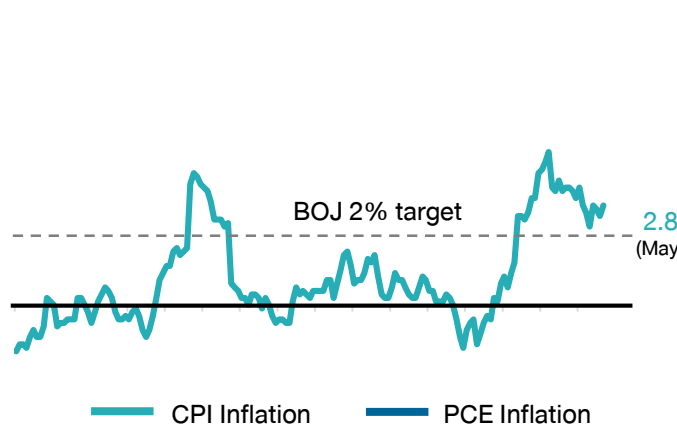
U.K.



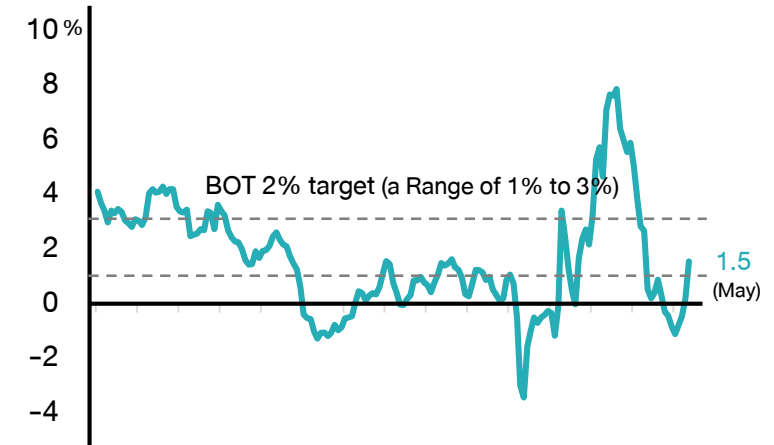
China



Japan



Thailand



เศรษฐกิจไทยเดือน เม.ย. 2567 ▲ ภาพรวมปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน โดยอุปสงค์ในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนปรับเพิ่มขึ้น หลังจากชะลอลงในช่วงก่อนหน้านี้ รวมถึงฝั่งอุปทานทั้งการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าเกษตรเริ่มปรับตัวขึ้น ขณะที่ภาคท่องเที่ยวและการส่งออกชะลอลงเล็กน้อย สำหรับเศรษฐกิจไทยปี 2567 รพท. คาดว่าขยายตัวที่ร้อยละ 2.6 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.0 ในปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่ปรับตัวขึ้นทั้งในด้านจำนวนนักท่องเที่ยวและค่าใช้จ่ายต่อคน และการบริโภคภาคเอกชนที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่การส่งออกจะยังขยายตัวในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่กดดันการเติบโตจากปัญหาเชิงโครงสร้าง โดยเฉพาะภาคการผลิตและการส่งออกที่เผชิญความท้าทายจากความสามารถในการแข่งขันที่ปรับลดลง รวมถึงปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลกที่อาจรุนแรงมากขึ้น



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคการบริโภค



การบริโภคภาคเอกชน

ปรับเพิ่มขึ้น โดยทุกหมวดปรับเพิ่มขึ้นหลังชะลอลงในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งหมวดสินค้าคงทนปรับเพิ่มขึ้นจากยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลส่วนหนึ่งจากการส่งมอบรถยนต์ที่สั่งจองในงานจัดแสดงรถยนต์ หมวดสินค้าไม่คงทนปรับเพิ่มขึ้นจากยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภค และหมวดบริการปรับเพิ่มขึ้นทั้งหมวดขนส่ง โรงแรม และภัตตาคาร

ภาคการลงทุน



การลงทุนภาคเอกชน

ปรับเพิ่มขึ้น โดยหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับเพิ่มขึ้นจากยอดขายเครื่องจักรและยอดจดทะเบียนรถยนต์เชิงพาณิชย์ ขณะที่การนำเข้าสินค้าทุนปรับลดลงเล็กน้อยจากคอมพิวเตอร์ และหมวดก่อสร้างปรับเพิ่มขึ้นทั้งยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง และพื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาต

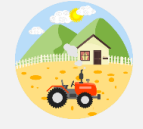
ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตหมวดอาหารและเครื่องดื่ม (โดยเฉพาะน้ำตาล น้ำมันปาล์ม) หมวดยานยนต์ (โดยเฉพาะการผลิตรถยนต์เพื่อส่งออก) และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าเกษตร

ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตอ้อย ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา มันสำปะหลัง และข้าว เป็นสำคัญ

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน

ภาคบริการ



ภาคบริการ

ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยธุรกิจขายส่งและขายปลีกปรับเพิ่มขึ้นจากยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภค สำหรับธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวทั้งธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และธุรกิจขนส่งชะลอลงเล็กน้อย สอดคล้องกับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มชะลอลงตามการใกล้สิ้นสุดช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการส่งออก



การส่งออก

ปรับลดลงตามรอบฤดูกาล โดยสินค้าส่งออกที่ชะลอลง ได้แก่ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ยานยนต์ และเคมีภัณฑ์ ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนพลิกกลับมาขยายตัวที่ 9.6% หลังจากหดตัว -7.1% ในเดือนก่อน *สำหรับการส่งออกทั้งปี 2567 คาดว่าจะกลับมาขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปอยู่ที่ 1.8% ตามทิศทาง การทยอยฟื้นตัวของภาคการค้าโลก แต่ยังมีความเสี่ยงจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด และปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย*

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ

มีจำนวน 2.76 ล้านคน ปรับลดลงส่วนหนึ่งเป็นผลจากการใกล้สิ้นสุดช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย รวมถึงการเข้าสู่ช่วงอากาศอบอุ่นของประเทศในซีกโลกเหนือ อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวจีนปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องผลจากมาตรการวีซ่าฟรีถาวรสำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัวที่ 39.2% และฟื้นตัวแล้วกว่า 86.7% ของช่วงก่อนโควิด *ทั้งนี้ ปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 35.5 ล้านคน*

การบริโภคภาคเอกชนเดือน เม.ย. 2567

ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายสินค้าในทุกหมวดปรับเพิ่มขึ้นหลังชะลอลงในช่วงก่อนหน้า ซึ่งหมวดสินค้าคงทนปรับเพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่ปรับดีขึ้นส่วนหนึ่งจากการส่งมอบรถยนต์ที่สั่งจองในงานจัดแสดงรถยนต์ และหมวดสินค้าไม่คงทนปรับเพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงหมวดบริการปรับเพิ่มขึ้นทั้งหมวดขนส่ง โรงแรม และภัตตาคาร ทั้งนี้ ปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือนภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แต่ผู้บริโภคบางส่วนยังคงมีความกังวลต่อเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้า และค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในประเทศ

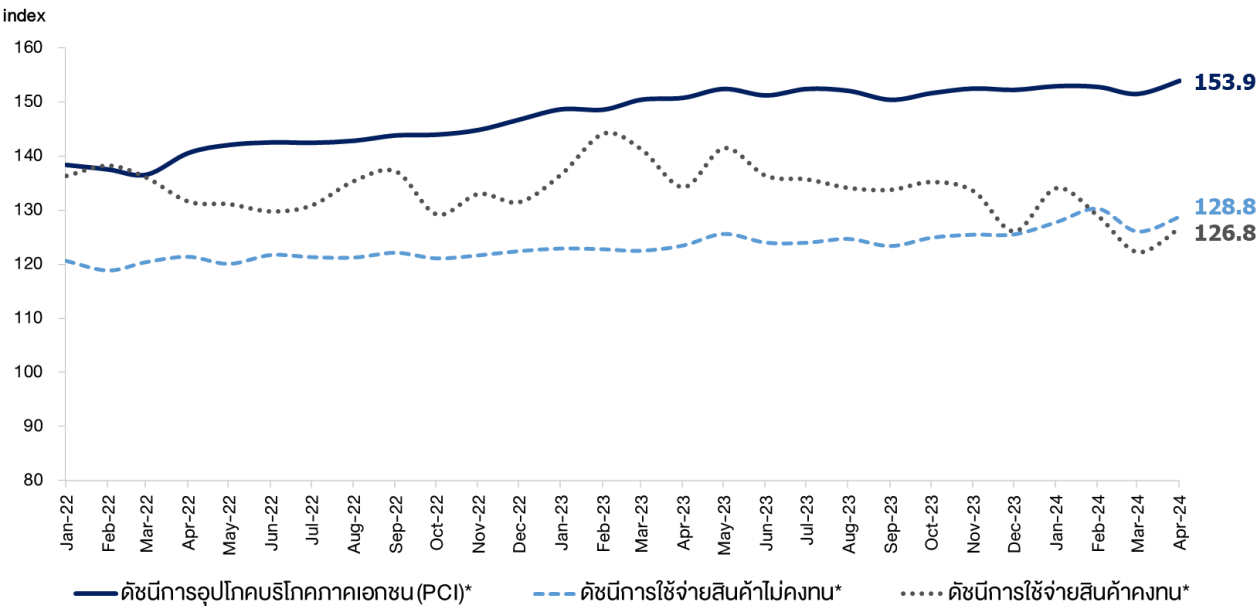
ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2022	2023	2023				2024		
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Mar	Apr
PCI (Index)	141.8	151.1	149.2	151.4	151.6	152.1	152.4	151.5	153.9
(%YoY)	8.6	6.5	8.6	6.9	6.0	4.8	2.1	0.7	2.1
(%MoM)								-0.8	1.6



Policy : มาตรการลดค่าครองชีพและกระตุ้นการใช้จ่ายในปี 2567

- ลดราคาน้ำมันดีเซล 1 บาทต่อลิตร (ตั้งแต่ 20 ม.ค. - 19 เม.ย. 67) และตรึงราคาน้ำมันดีเซลไม่ให้เกิน 33 บาทต่อลิตร โดยใช้กลไกของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (ตั้งแต่ 20 เม.ย. - 31 ก.ค. 67)
- การขยายระยะเวลาการตรึงราคาขายปลีกก๊าซหุงต้ม (LPG) ที่ระดับ 423 บาทต่อถังขนาด 15 kg ไปจนถึง 30 มิ.ย. 67 (เดิมสิ้นสุด 31 มิ.ค. 67)
- การขยายระยะเวลาการลดค่าไฟฟ้า ประชาชนทั่วไป 4.18 บาทต่อหน่วย และกลุ่มประเภอบางที่ใช้ไฟฟ้าน้อยกว่า 300 หน่วยต่อเดือน ตรึงราคาค่าไฟฟ้าไว้ที่ 3.99 บาทต่อหน่วย ในงวดเดือน พ.ค. - ส.ค. 67 (เดิมสิ้นสุดเดือน เม.ย. 67)
- โครงการดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท สำหรับประชาชนที่มีอายุ 16 ปีขึ้นไป ที่มีรายได้ไม่เกิน 840,000 บาทต่อปีภาษี และมีเงินฝากรวมไม่เกิน 500,000 บาท โดยคาดว่าจะเปิดให้ลงทะเบียนในไตรมาส 3 และเริ่มใช้จ่ายในไตรมาส 4



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553

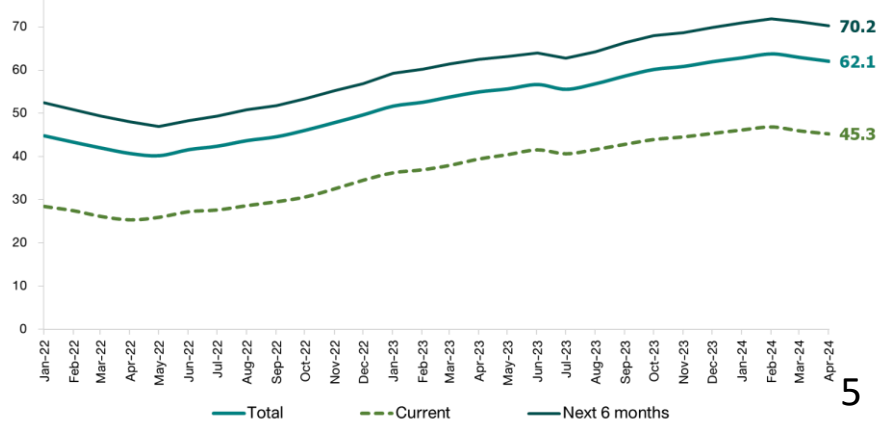
Source: BOT, UTCC



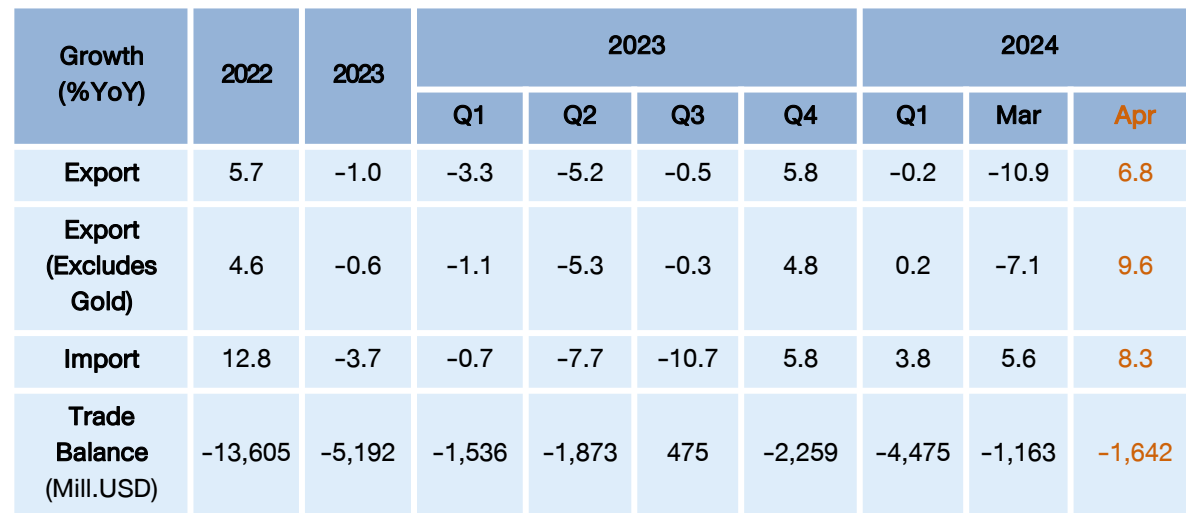
ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ* เดือน เม.ย. 2567 อยู่ที่ระดับ 198.5 เพิ่มขึ้นจากเดือน มี.ค. 2567 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 193.6

ยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล* เดือน เม.ย. 2567 จำนวน 34,493 คัน เพิ่มขึ้นจากเดือน มี.ค. 2567 ซึ่งมีจำนวน 32,719 คัน

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)



การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน เม.ย. 2567 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนตามรอบฤดูกาล โดยสินค้าส่งออกที่ชะลอลง ได้แก่ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ยานยนต์ และเคมีภัณฑ์ เป็นต้น ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนพลิกกลับมาขยายตัวที่ 9.6% หลังจากหดตัว -7.1% ในเดือนก่อน สำหรับการส่งออกทั้งปี 67 คาดว่า จะกลับมาขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปอยู่ที่ 1.8% ตามทิศทางการทยอยฟื้นตัวของภาคการค้าโลก แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด และปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย



	ยานยนต์และ ชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และ ส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Apr-24						
%MoM	-12.4%	-19.5%	-13.2%	0.1%	-9.7%	-1.1%
%YoY	20.4%	62.0%	1.5%	0.5%	-3.9%	-9.2%

	Mar-24 (%MoM)	Mar-24 (%YoY)	4M24 (%YoY)	Share (%)
U.S.	-11.8	26.1	13.4	17.7
EU (27)	-11.7	8.8	6.3	8.4
China	23.1	-7.8	-6.0	11.5
Japan	-16.9	-4.1	-8.0	8.0
ASEAN (5)	2.4	3.7	-3.3	13.7
CLMV	-17.3	5.1	6.2	10.2

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน เม.ย. 2567 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตอ้อย ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา มันสำปะหลัง และข้าว เป็นสำคัญ

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน เม.ย. 2567 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตหมวดอาหารและเครื่องดื่ม (โดยเฉพาะน้ำตาล น้ำมันปาล์ม) หมวดยานยนต์ (โดยเฉพาะการผลิตรถยนต์เพื่อส่งออก) และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าจากอุปสงค์ในประเทศที่มีทิศทางเพิ่มขึ้นตามสภาพอากาศที่ร้อนกว่าปกติ เป็นสำคัญ



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร*** ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้น 4.5% MoM

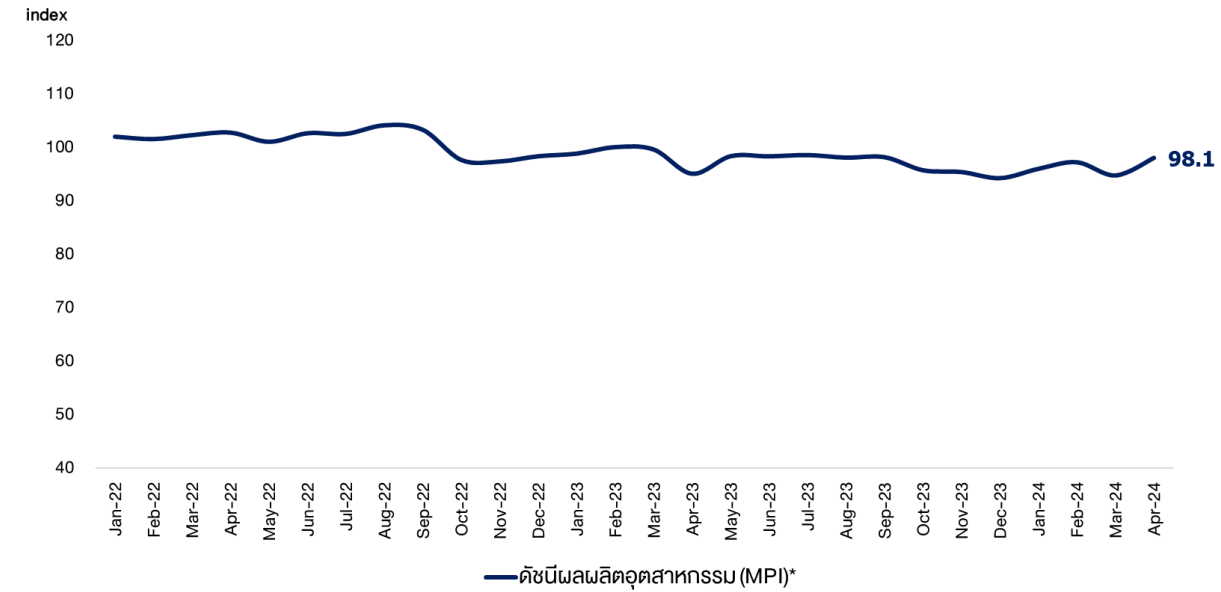
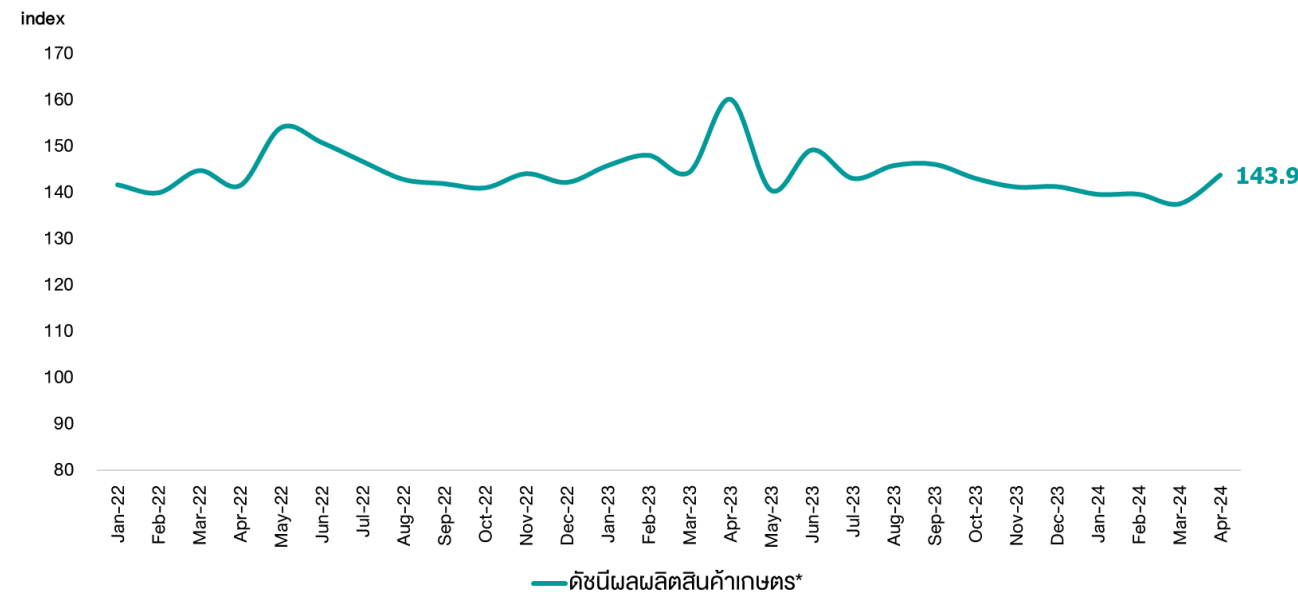
สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ อ้อย ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ มันสำปะหลัง ยางพารา และข้าว เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ทุเรียน สับปะรด ลำไย ปาล์มน้ำมัน และกุ้ง เป็นต้น

■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม*** ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้น 3.5% MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดยานยนต์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า หมวดเคมีภัณฑ์ และหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เป็นต้น

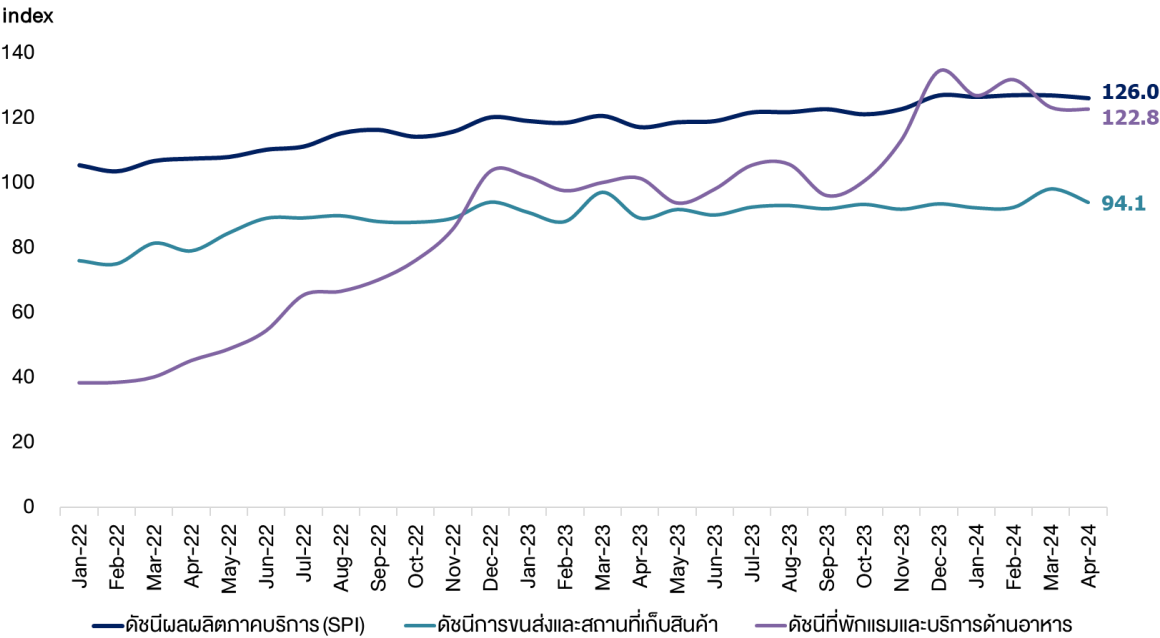
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดชิ้นส่วนและแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ และหมวดปิโตรเลียม เป็นต้น



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปีฐาน คือ ปี 2548, ดัชนีผลผลิตสินค้าอุตสาหกรรมปีฐาน คือ ปี 2564

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน เม.ย. 2567 ■ ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยธุรกิจขายส่งและขายปลีกปรับตัวเพิ่มขึ้นจากยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภค สำหรับธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับภาคท่องเที่ยวทั้งธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และธุรกิจขนส่งชะลอลงเล็กน้อยสอดคล้องกับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มชะลอลงตามการใกล้สิ้นสุดช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)*									
	2022	2023	2023				2024		
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Mar	Apr
SPI (Index)	111.2	120.8	119.4	118.2	122.0	123.6	126.8	126.9	126.0
(%YoY)	12.8	8.7	13.5	9.0	6.8	5.9	6.2	5.2	7.6
(%MoM)								-0.1	-0.7

หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีผลต่อ SPI คือ ขายส่งขายปลีก, โรงแรม/ภัตตาคาร, การขนส่ง, โทรคมนาคม, ตัวกลางทางการเงิน, ปิฐาน คือ ปี 2559

ภาคท่องเที่ยวเดือน เม.ย. 2567 ▽ **ปรับลดลงจากเดือนก่อน** ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการใกล้สิ้นสุดช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย โดยนักท่องเที่ยวที่ชะลอลง ได้แก่ ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ สิงคโปร์ รวมถึงสหรัฐฯ และยุโรปที่ชะลอลงจากการเข้าสู่ช่วงอากาศอบอุ่นของซีกโลกเหนือ อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวจีนปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องผลจากมาตรการวีซ่าฟรีถาวรระหว่างไทย-จีน สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัวที่ 39.2% และฟื้นตัวแล้วกว่า 86.7% ของช่วงก่อนโควิด ทั้งนี้ ปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 35.5 ล้านคน ซึ่งได้รับแรงหนุนอย่างต่อเนื่องจากนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ ทั้งมาตรการวีซ่าฟรีชั่วคราวและวีซ่าฟรีถาวรอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการสร้าง Soft power เพื่อผลักดันไทยให้เป็นศูนย์กลางแห่งศตวรรษของโลก



นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม

ม.ค.-เม.ย. 2566	ม.ค.-เม.ย. 2567	%YoY
8.71 ล้านคน	12.13 ล้านคน	+39.2%

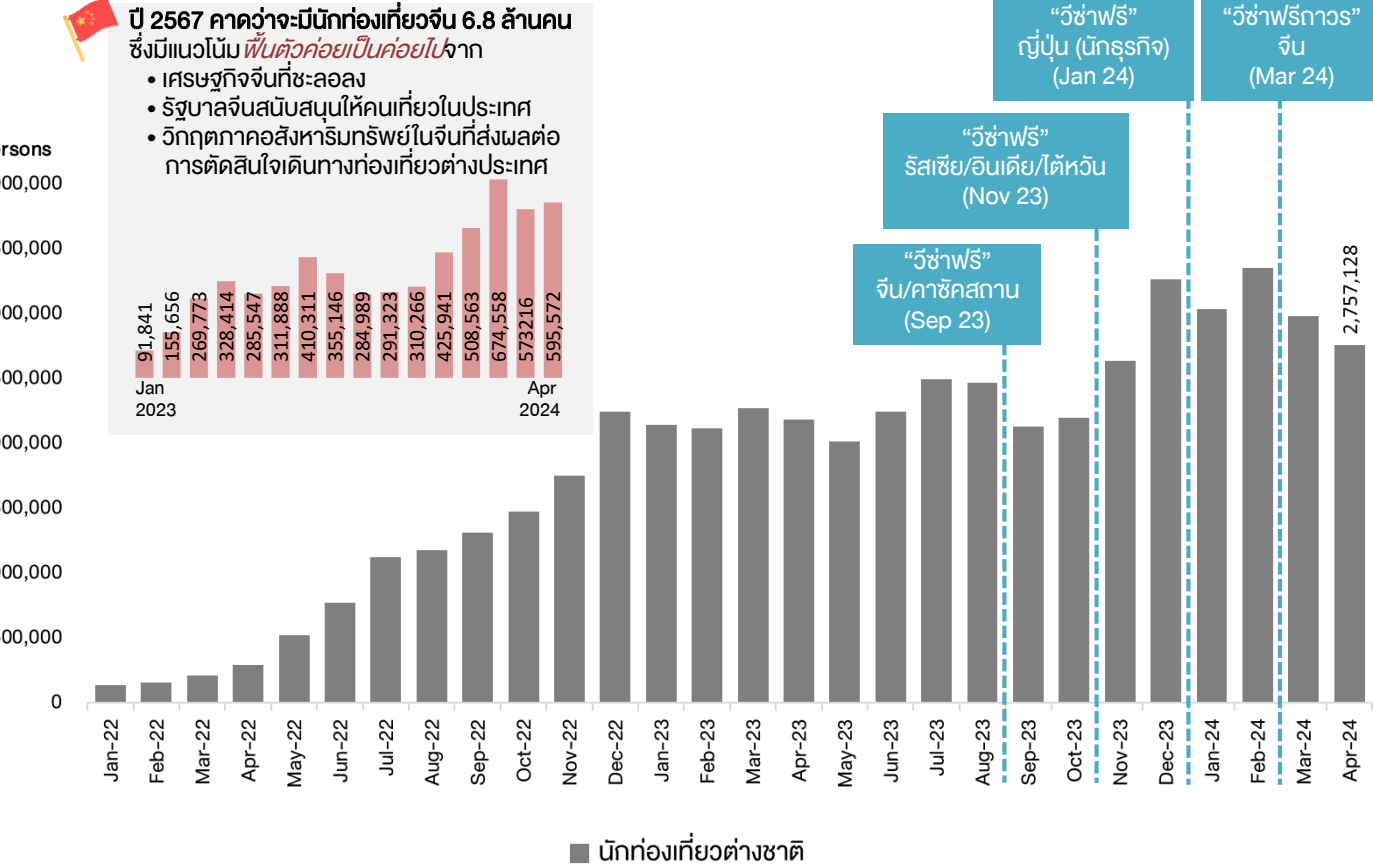
(ฟื้นตัวประมาณ 86.7% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด)

รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติสะสม

ม.ค.-เม.ย. 2566	ม.ค.-เม.ย. 2567	%YoY
403,554 ล้านบาท	560,382 ล้านบาท	+38.9%

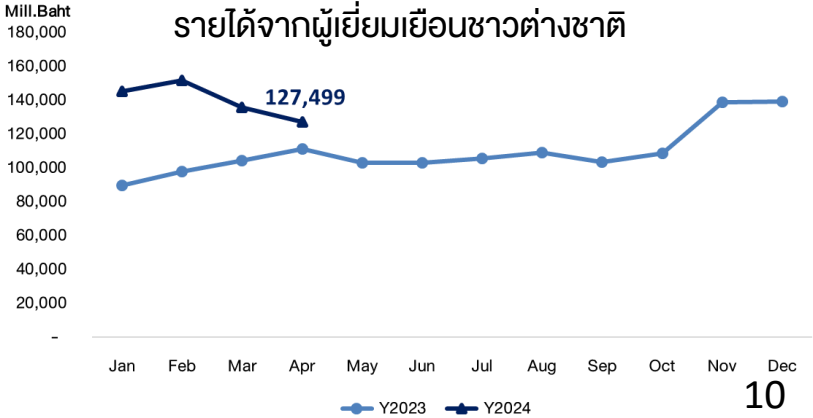
Policy! : มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในปี 2567

- มาตรการวีซ่าฟรีชั่วคราว สำหรับญี่ปุ่น (ให้กับนักท่องเที่ยว) ตั้งแต่ 1 ม.ค. 67-31 ธ.ค. 69
- มาตรการวีซ่าฟรีถาวรระหว่างไทย-จีน เริ่ม 1 มี.ค. 67
- การต่ออายุวีซ่าฟรีชั่วคราวให้กับ
 - รัสเซีย ตั้งแต่ 1 พ.ค. 67-31 ก.ค. 67 (เดิมสิ้นสุด 30 เม.ย. 67)
 - อินเดีย/ไต้หวัน ตั้งแต่ 11 พ.ค. 67-11 พ.ย. 67 (เดิมสิ้นสุด 10 พ.ค. 67)
 - คาซัคสถาน ตั้งแต่ 1 มี.ค. 67-31 ส.ค. 67 (เดิมสิ้นสุด 29 ก.พ. 67) และไทยได้ร่วมลงนามในความตกลงวีซ่าฟรีถาวรระหว่างไทย-คาซัคสถาน เมื่อ 23 เม.ย. 67 โดยไม่มีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุด



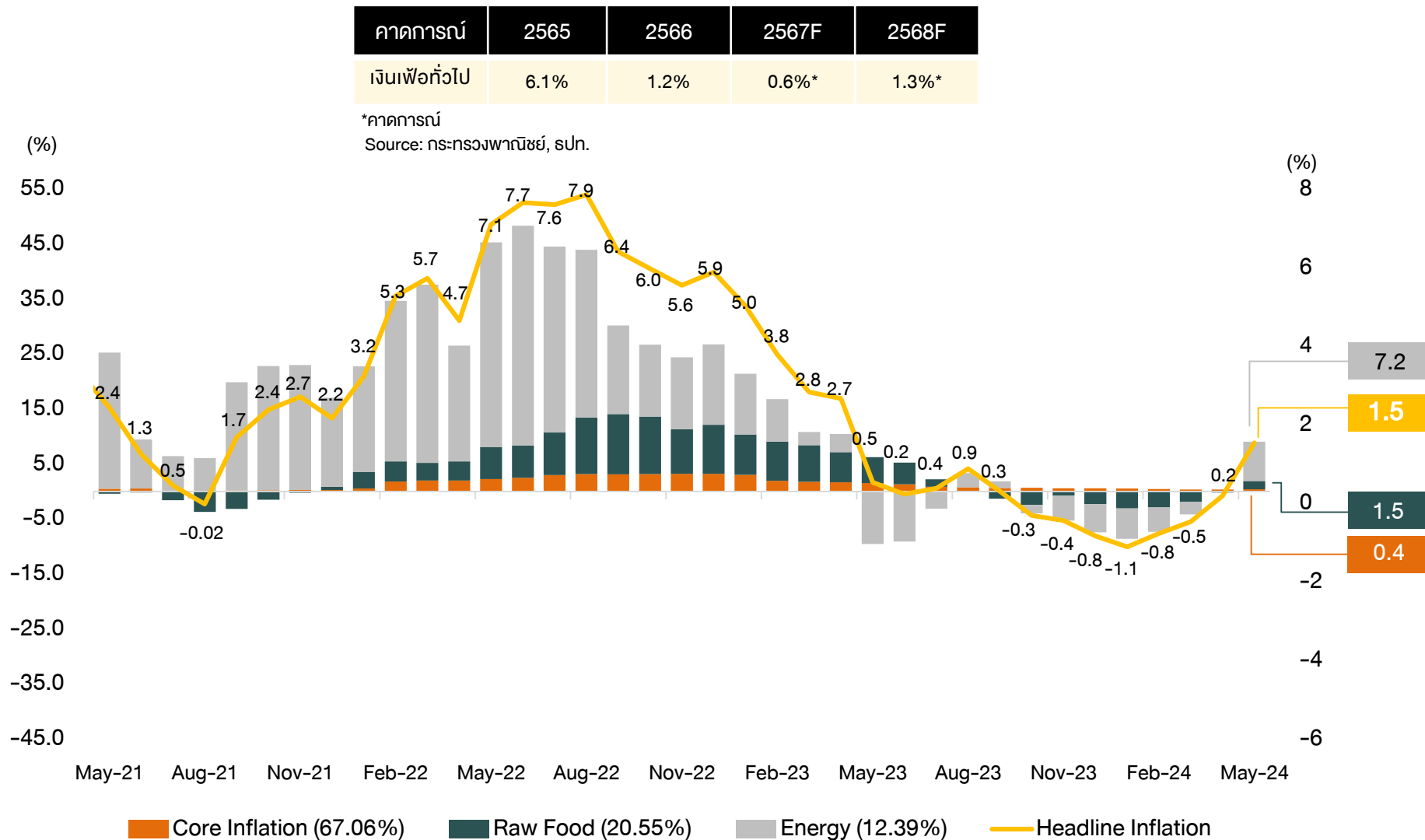
นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-เม.ย. 2567)

	1. จีน	2,351,909 คน	+178.1%YoY
	2. มาเลเซีย	1,569,856 คน	+15.6%YoY
	3. รัสเซีย	767,210 คน	+14.1%YoY
	4. เกาหลีใต้	679,481 คน	+42.7%YoY
	5. อินเดีย	643,587 คน	+41.2%YoY



Source: BOT, CEIC, Ministry of Tourism & Sports

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. 2567 อยู่ที่ร้อยละ 1.54 เป็นบวกและปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเป็นเดือนที่ 2 จากฐานต่ำในปีก่อน ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของระดับราคาพลังงานโดยเฉพาะราคาน้ำมัน รวมถึงการสิ้นสุดมาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล ส่งผลให้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปภายในประเทศเพิ่มขึ้น อีกทั้งราคาอาหารสด เช่น ผัก ผลไม้ และไข่ไก่ ที่ขยายตัวเร่งขึ้น จากปริมาณผลผลิตที่มีออกสู่ตลาดน้อยลง ทั้งนี้ เงินเฟ้อในระยะข้างหน้าคาดว่าจะยังเป็นบวกต่อในช่วงที่เหลือของปี โดยมีแนวโน้มใกล้เคียงเดิมที่ระดับร้อยละ 0.6 ในปี 2567 และร้อยละ 1.3 ในปี 2568 อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงที่อาจทำให้เงินเฟ้อไม่เป็นตามที่คาด โดยเฉพาะมาตรการจากทางภาครัฐที่อาจส่งผลต่อระดับราคาได้ในหลากหลายรูปแบบ



กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี โดยอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเข้าสู่ศักยภาพและการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ ขณะที่กรรมการ 1 ท่าน เห็นว่าควรปรับลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำลงจากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ชัดเจนขึ้น และจะมีส่วนช่วยบรรเทาภาระของลูกหนี้ได้บ้าง ทั้งนี้ กรรมการที่เห็นควรให้ปรับลดดอกเบี้ยมีน้อยลงจาก 2 ท่าน เหลือ 1 ท่าน สะท้อนว่ามีโอกาสที่ กนง. อาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1 ครั้ง ในช่วงปลายปี สู่ระดับร้อยละ 2.25 หรืออาจไม่มีการปรับลดลงเลยตลอดทั้งปีนี้



12 มิถุนายน 2567 (ครั้งที่ 3/2567)



กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ คง อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี

โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเข้าสู่ศักยภาพและการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน

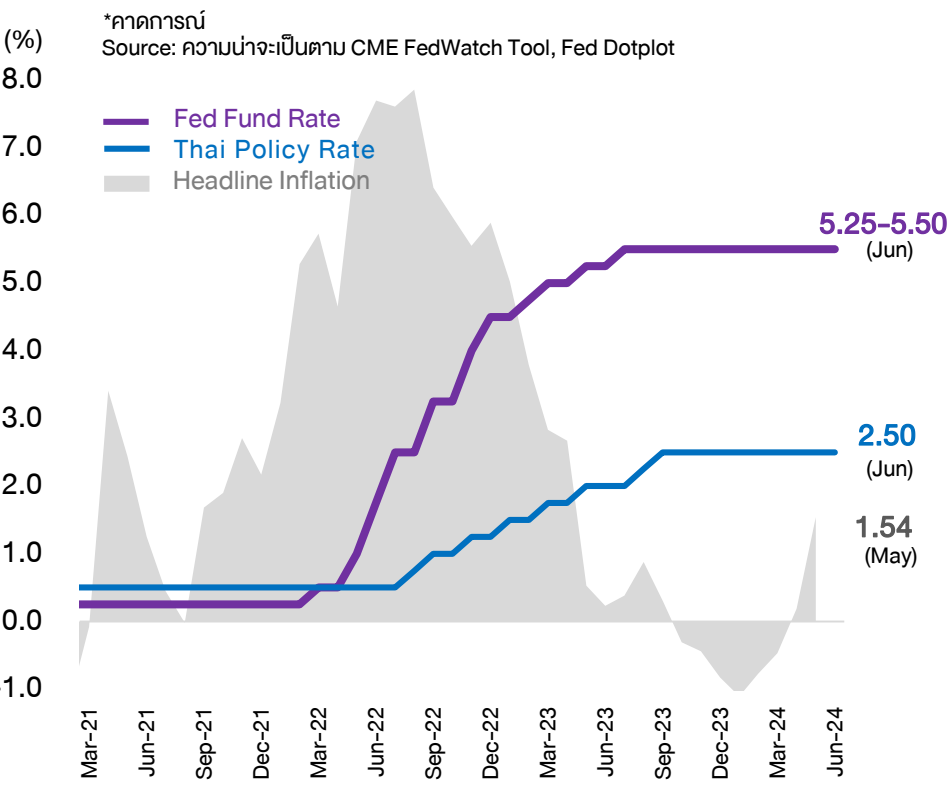
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากอุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยว ขณะที่การส่งออกขยายตัวในระดับต่ำ โดยสินค้าส่งออกบางกลุ่มมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากการแข่งขันที่สูงขึ้น

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยปรับขึ้นและประเมินว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2567 โดยมีแนวโน้มใกล้เคียงเดิมอยู่ที่ร้อยละ 0.6 และ 1.3 ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ

ภาวะการเงินโดยรวมทรงตัว ค่าเงินบาทอ่อนค่า ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับสูงขึ้น โดยคณะกรรมการฯ มีความกังวลต่อนักครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และเห็นว่าการให้สินเชื่อควรสอดคล้องกับกระบวนการลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้

Source: BOT, FED, CME Group, MOC, NESDC

คาดการณ์	Mar 24	Apr 24	May 24	Jun 24	2024F
Fed Fund Rate (%)	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.00-5.25*
Thai Policy Rate (%)	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25*



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย มีโอกาสถูกปรับลดลงเพียงแค่ 1 ครั้ง ในปีนี้ ตามศักยภาพเศรษฐกิจไทย (Neutral rate) ที่ลดต่ำลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง

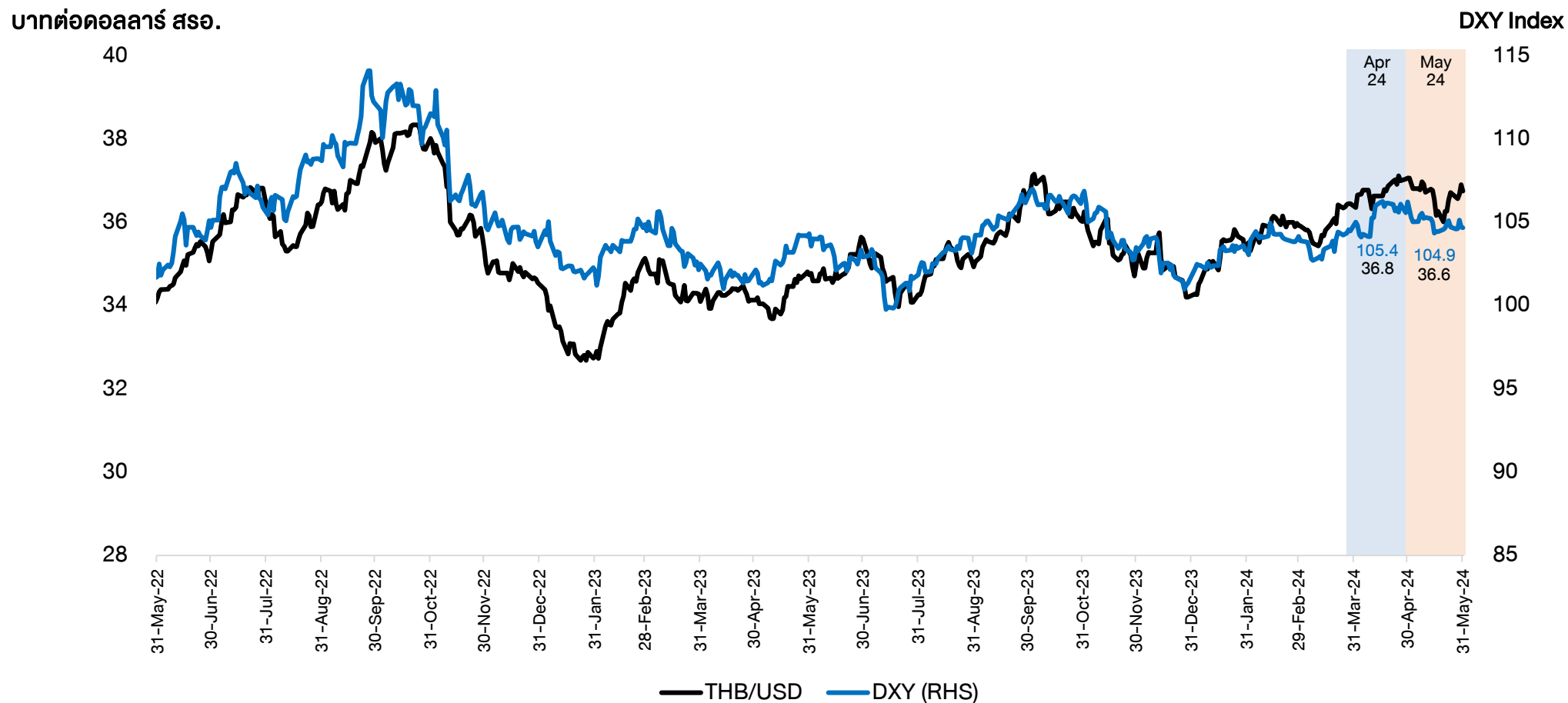
ด้าน FED ประกาศ “คง” ดอกเบี้ยที่ 5.25-5.50% ตามคาด และ Dotplot ใหม่ ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยแค่ครั้งเดียวเท่านั้น (จากเดิม 3 ครั้ง) อย่างไรก็ตาม ตลาดมีมุมมองว่ามีโอกาสอาจจะลดได้มากกว่า

2022	2023	2024f
4.25-4.50	5.25-5.50	5.00-5.25
1.25	2.50	2.25
6.10	1.23	0.60

ค่าเงินบาท เดือน พ.ค. 2567 ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 36.6 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับช่วงต้นปีอ่อนค่าลงแล้ว 7-8% โดยที่ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวโซนแข็งค่าในช่วงต้นถึงกลางเดือน ก่อนจะอ่อนค่ากลับมาที่ระดับใกล้เคียงเดิมในช่วงปลายเดือน ทั้งนี้ คาดว่าค่าเงินบาทของไทยในปี 2567 มีแนวโน้มอาจพลิกแข็งค่าจากปัจจุบันได้เล็กน้อยสู่กรอบ 34.0-35.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยมีการทยอยอ่อนค่าของดอลลาร์จากการลดดอกเบี้ยของ FED ในช่วงครึ่งหลังของปี รวมถึงปัจจัยภายในทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและนโยบายกระตุ้นของภาครัฐ เป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ



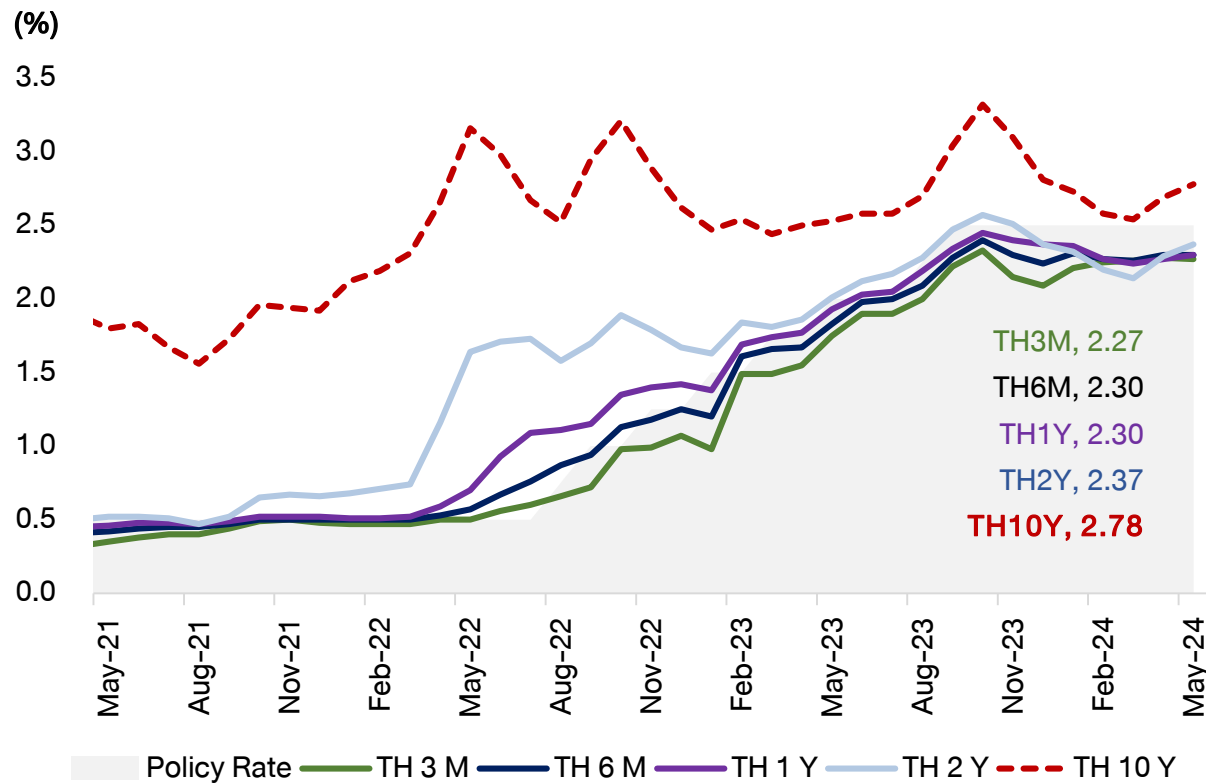
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



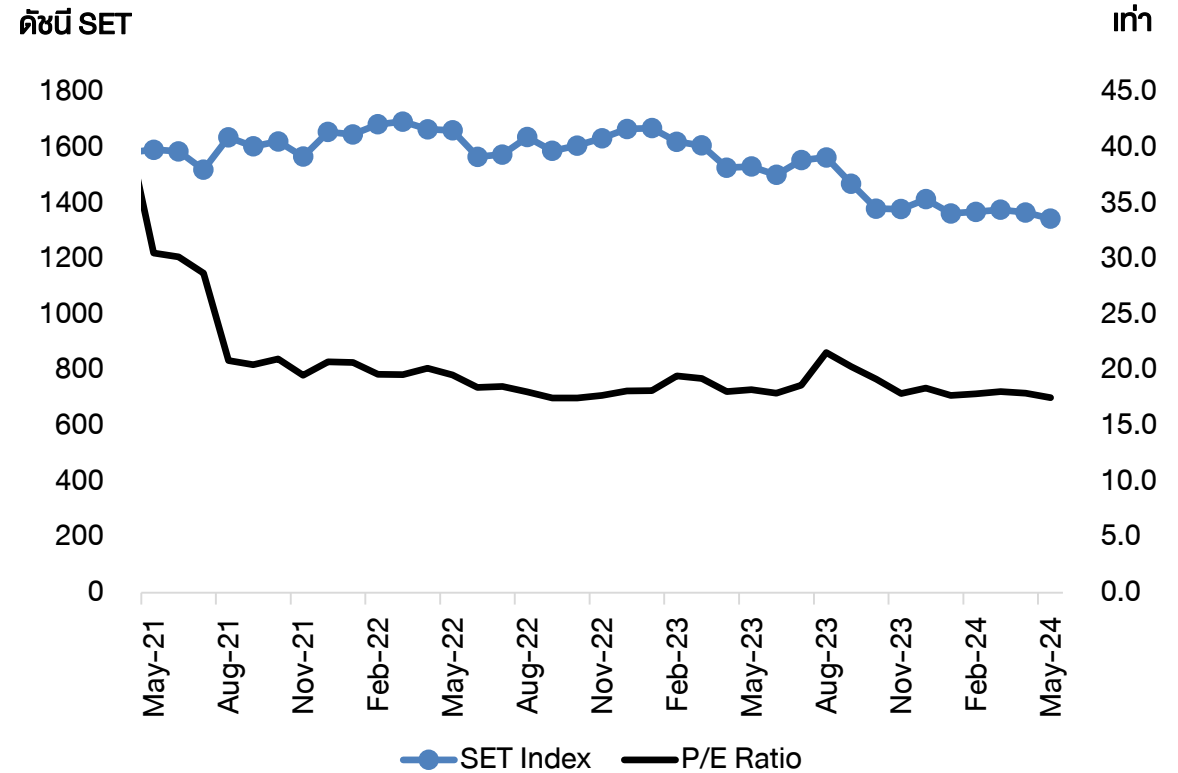
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน พ.ค. 2567 เคลื่อนไหวผันผวนในกรอบประมาณ 3-9 bps. โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ปรับลดลงช่วงครึ่งแรกของเดือนในทิศทางเดียวกับ US-Treasury ก่อนที่จะทยอยปรับเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือน หลังผลการประกาศจีดีพีไตรมาสแรกขยายตัวได้ดีกว่าคาด ประกอบกับตลาดมีการปรับคาดการณ์นโยบายการเงินของไทย สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน พ.ค. 2567 ปิดที่ 1,345.66 ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ที่ร้อยละ -1.6 จากเดือนก่อน



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย





GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

