

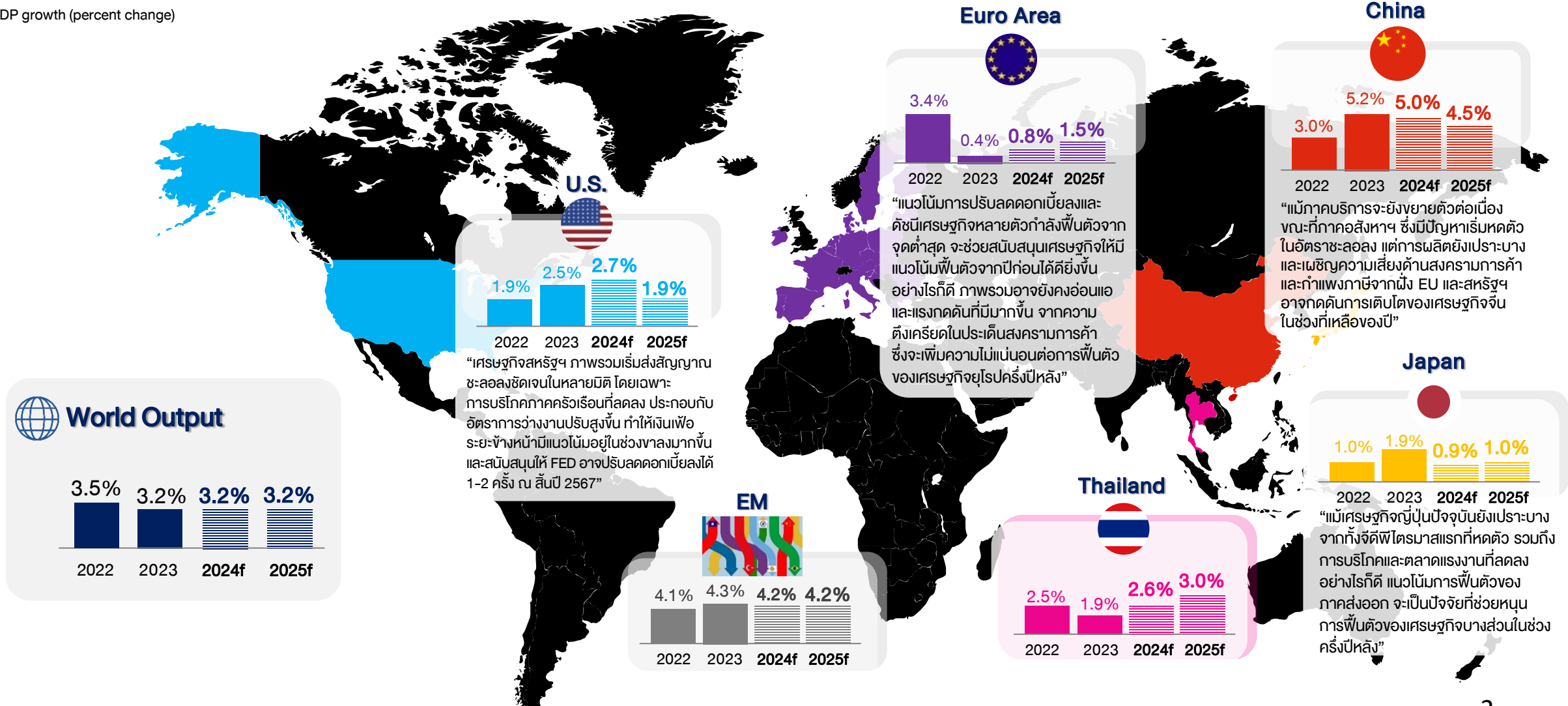
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนพฤษภาคม - มิถุนายน 2567)

เศรษฐกิจโลกคาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.2 ในปี 2567 และทรงตัวต่อเนื่องที่ระดับดังกล่าวในปี 2568

โดยภาวะการเงินโลกมีทิศทางตึงตัวลดลงจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของหลายประเทศ อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตและการค้าโลกที่เคยมีสัญญาณในเชิงบวกในช่วงก่อนหน้านี้ อาจถูกแรงกดดันจากประเด็นสงครามการค้าและกำแพงภาษีที่เข้มข้นขึ้น โดยเฉพาะระหว่างจีนกับสหภาพยุโรป (EU) และสหรัฐฯ ที่เริ่มมีผลบังคับใช้แล้ว ในบางอุตสาหกรรม ซึ่งจะเพิ่มความไม่แน่นอนต่อภาพรวมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งปีหลังท่ามกลางความเสี่ยงในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitics) ในตะวันออกกลางและผลการเลือกตั้งในหลายประเทศที่อาจสร้างความผันผวนในหลากหลายมิติ



Real GDP growth (percent change)

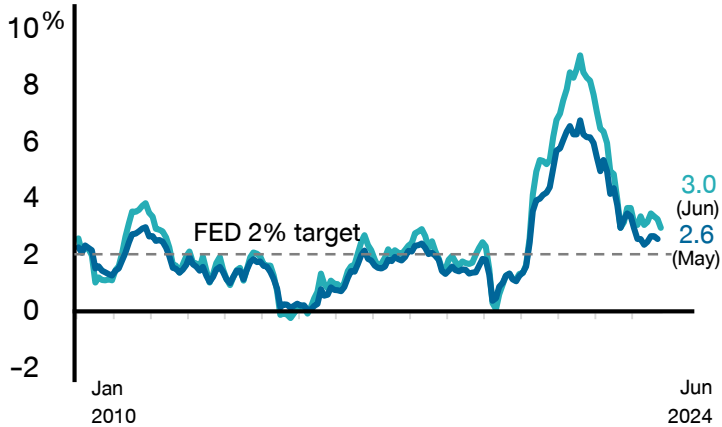


อัตราเงินเฟ้อโลกยังมีแนวโน้มทยอยปรับลดลงและใกล้เข้าสู่เป้าหมายมากขึ้น ส่งผลให้หลายธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มเริ่มลดดอกเบี้ยนโยบายลงในปี โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งเศรษฐกิจยังคงมีความเปราะบางและต้องการแรงหนุน เริ่มมีการลดดอกเบี้ยลงครั้งแรกแล้วในเดือน มิ.ย. ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ส่งสัญญาณอาจลดดอกเบี้ยลงช้ากว่าที่หลายฝ่ายเคยคาด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

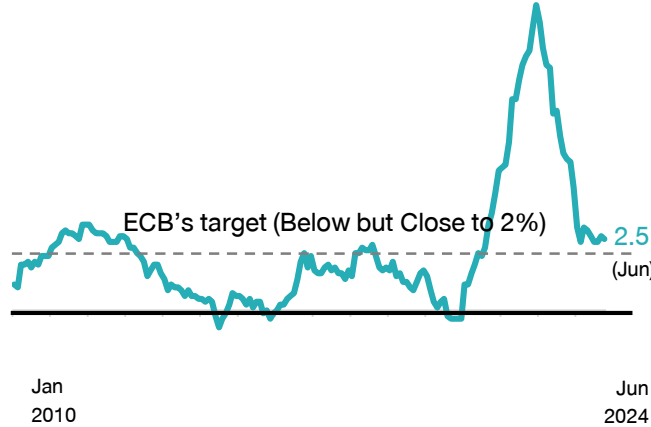


(%YoY)

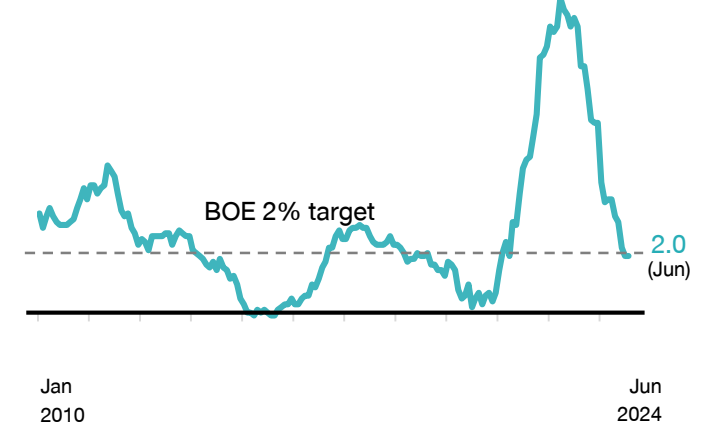
U.S.



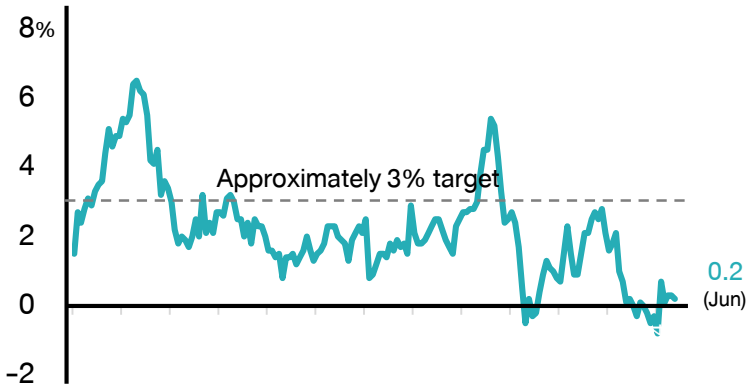
Euro Area



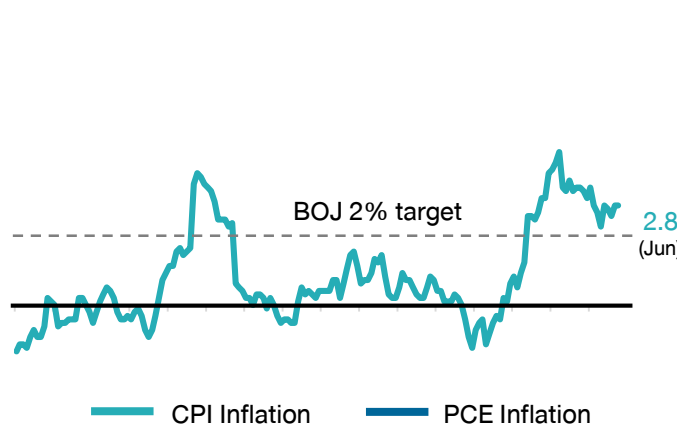
U.K.



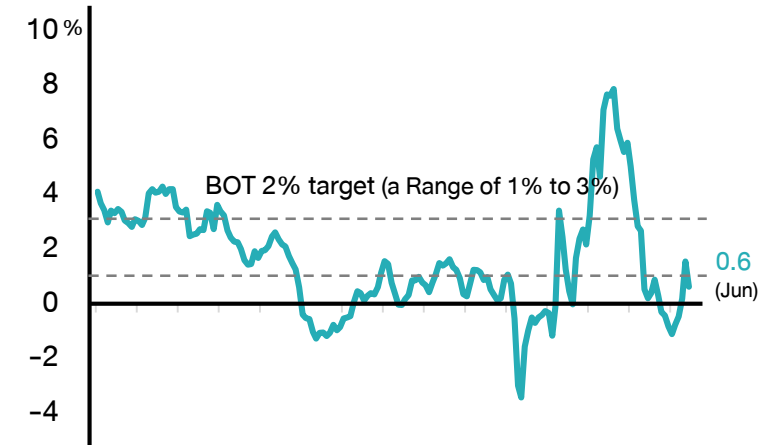
China



Japan



Thailand



เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค. 2567 ▲ ภาพรวมอยู่ในทิศทางขยายตัวเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยการบริโภคภาคเอกชนปรับตัวขึ้นจากการใช้จ่ายหมวดบริการที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง การผลิตสินค้าเกษตรปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะผลผลิตผลไม้จากภาคตะวันออก รวมถึงการส่งออกที่เริ่มทยอยปรับตัวขึ้น ขณะที่ภาคท่องเที่ยวยังคงชะลอตัวเล็กน้อยตามการสิ้นสุดช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย สำหรับเศรษฐกิจไทยปี 2567 สปท. คาดว่าขยายตัวที่ร้อยละ 2.6 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.0 ในปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่ปรับตัวขึ้นทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวและค่าใช้จ่ายต่อคนที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น และการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่การส่งออกจะยังขยายตัวในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่กดดันการเติบโตจากปัญหาเชิงโครงสร้าง โดยเฉพาะภาคการผลิตและการส่งออกที่เผชิญความท้าทายจากความสามารถในการแข่งขันที่ปรับลดลง รวมถึงปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

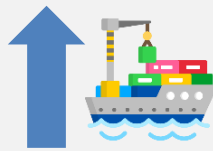
ภาคการบริโภค



การบริโภคภาคเอกชน

ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยการใช้จ่ายหมวดบริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งหมวดขนส่ง โรงแรม และภัตตาคาร สอดคล้องกับกิจกรรมในภาคท่องเที่ยว การใช้จ่ายหมวดสินค้าทั้งคงทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามปริมาณค้าปลีกสินค้าทั้งคงทน ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนและสินค้าไม่คงทนทรงตัวหลังจากเร่งไปแล้วในเดือนก่อน

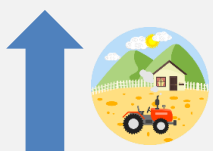
ภาคการส่งออก



การส่งออก

ปรับเพิ่มขึ้น โดยสินค้าส่งออกที่ปรับตัวขึ้น ได้แก่ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เคมีภัณฑ์ และผลไม้สดและแช่เย็นแช่แข็ง ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัวที่ 5.9% *สำหรับการส่งออกทั้งปี 2567 คาดว่าจะกลับมาขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปอยู่ที่ 1.8% ตามทิศทาง การทยอยฟื้นตัวของภาคการค้าโลก แต่ยังมีความเสี่ยงจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ-จีนโดยเฉพาะมาตรการตอบโต้ทางการค้า และปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย*

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าเกษตร

ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตผลไม้ (ทุเรียน มังคุด ลำไย) และปาล์มน้ำมัน เป็นสำคัญ

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน

ภาคบริการ



ภาคบริการ

ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยธุรกิจขนส่งปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจขายส่งและขายปลีก และธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร ปรับลดลงสอดคล้องกับการสิ้นสุดช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการลงทุน



การลงทุนภาคเอกชน

ปรับลดลงจากเดือนก่อน โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับลดลงจากยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศที่ลดลงจากเครื่องมือเครื่องจักรทั่วไป และการนำเข้าสินค้าทุนปรับลดลงจากคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง รวมถึงการลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับลดลงจากพื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาต (โดยเฉพาะการลดลงของพื้นที่เพื่ออุตสาหกรรมและโรงงาน และพื้นที่เพื่อที่อยู่อาศัย)

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ปรับลดลงเล็กน้อยจากการลดลงของผลผลิตหมวดยานยนต์ (โดยเฉพาะการผลิตกระบะ) หมวดปิโตรเลียม (มีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นชั่วคราว) และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นสำคัญ

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ

มีจำนวน 2.63 ล้านคน ปรับลดลงตามการสิ้นสุดช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทยและการเข้าสู่ช่วงอากาศอบอุ่นของซีกโลกเหนือ โดยเฉพาะการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวสหรัฐฯ แคนาดา และยุโรป ขณะที่นักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะมาเลเซีย ลาว และเวียดนาม สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัวที่ 37.6% และฟื้นตัวเร็วกว่า 88.3% ของช่วงก่อนโควิด *ทั้งนี้ ปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 35.5 ล้านคน*

การบริโภคภาคเอกชนเดือน พ.ค. 2567 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายหมวดบริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้งหมวดขนส่ง โรงแรม และภัตตาคาร สอดคล้องกับกิจกรรมในภาคท่องเที่ยว การใช้จ่ายหมวดสินค้าทั้งคงทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามปริมาณค้าปลีกสินค้าทั้งคงทน ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนและสินค้าไม่คงทนทรงตัวหลังจากเร่งไปแล้วในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลง เนื่องจากผู้บริโภคบางส่วนยังคงมีความกังวลต่อเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้า และราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นโดยเฉพาะน้ำมันดีเซล



ธนาคาร
ออมสิน
Government Savings Bank

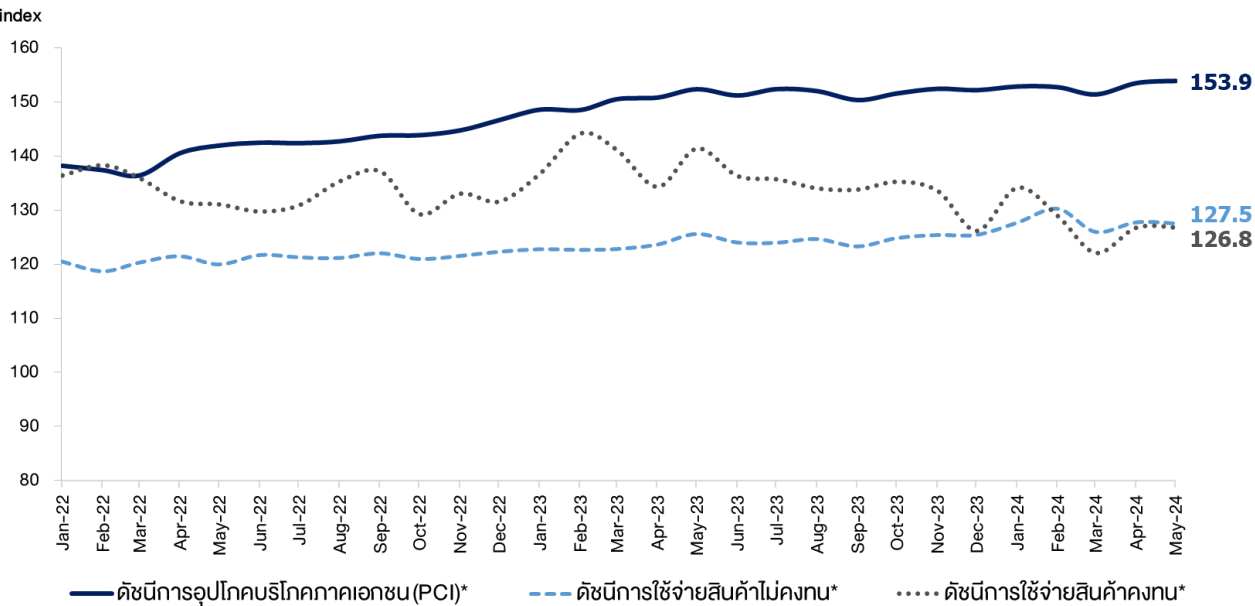
ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2022	2023	2023				2024		
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Apr	May
PCI (Index)	141.8	151.1	149.2	151.5	151.6	152.1	152.3	153.5	153.9
(%YoY)	8.6	6.6	8.6	6.9	6.0	4.8	2.1	1.8	1.0
(%MoM)								1.4	0.3



Policy : มาตรการลดค่าครองชีพและกระตุ้นการใช้จ่ายในปี 2567

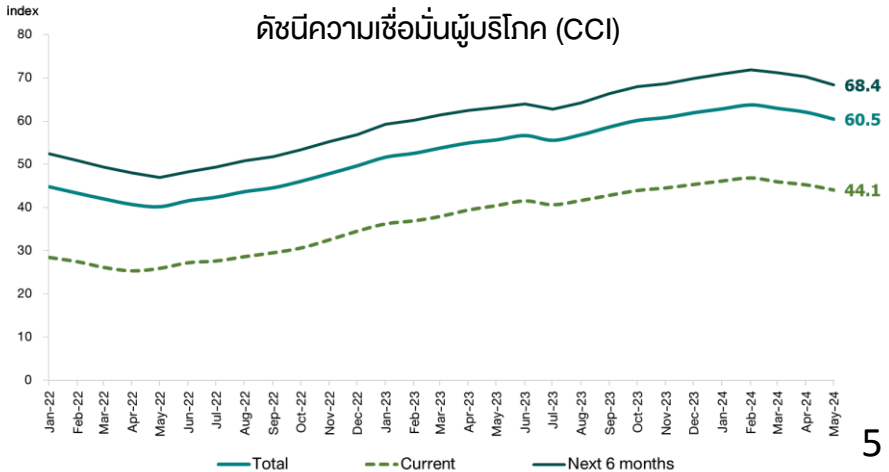
- **ตรึงราคาน้ำมันดีเซล**ไม่ให้เกิน 33 บาทต่อลิตร (ตั้งแต่ 20 มิ.ย. - 31 ก.ค. 67)
- **การขยายระยะเวลาการตรึงราคาขายปลีกก๊าซหุงต้ม (LPG)** ที่ระดับ 423 บาทต่อถังขนาด 15 kg ไปจนถึง 30 ก.ย. 67 (เดิมสิ้นสุด 30 มิ.ย. 67)
- **โครงการดิจิทัลวอลเล็ต** 10,000 บาท สำหรับประชาชนที่มีอายุ 16 ปีขึ้นไป ที่มีรายได้ไม่เกิน 840,000 บาทต่อปีภาษี และมีเงินฝากรวมไม่เกิน 500,000 บาท โดยคาดว่าจะเปิดให้ลงทะเบียนในไตรมาส 3 และเริ่มใช้จ่ายในไตรมาส 4
- **โครงการปุ๋ยและชีวภัณฑ์คนละครึ่ง** ช่วยเหลือเกษตรกรผู้ปลูกข้าว 500 บาทไร่ และไม่เกิน 20 ไร่ หรือไม่เกิน 10,000 บาท เพื่อลดต้นทุนการผลิตทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้น และมีอำนาจในการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น (ตั้งแต่ 15 ก.ค. 67 - 31 พ.ค. 68)



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553
Source: BOT, UTCC

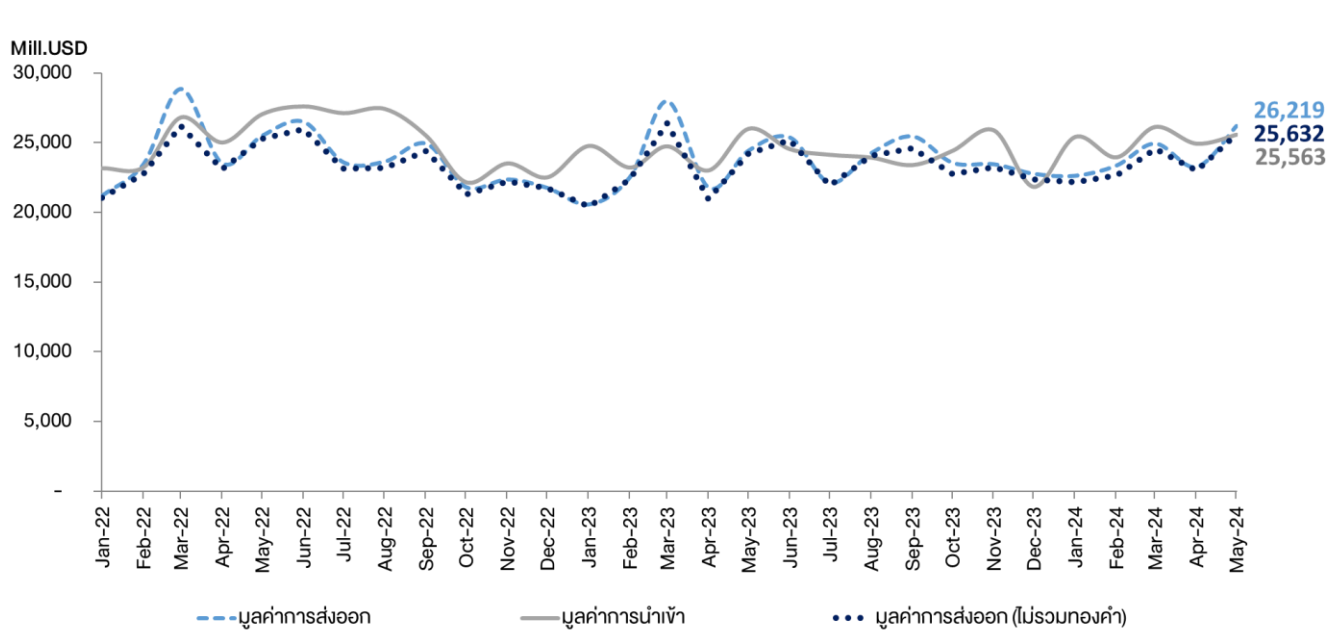


- **ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ*** เดือน พ.ค. 2567 อยู่ที่ระดับ 200.2 เพิ่มขึ้นจากเดือน เม.ย. 2567 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 198.5
- **ยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล*** เดือน พ.ค. 2567 จำนวน 33,993 คัน ลดลงจากเดือน เม.ย. 2567 ซึ่งมีจำนวน 34,373 คัน



การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน พ.ค. 2567 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยสินค้าส่งออกที่ปรับดีขึ้น ได้แก่ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เคมีภัณฑ์ และผลไม้สดและแช่เย็นแช่แข็ง เป็นต้น ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัวที่ 5.9% สำหรับการส่งออกทั้งปี 67 คาดว่าจะกลับมาขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปอยู่ที่ 1.8% ตามทิศทางการทยอยฟื้นตัวของภาคการค้าโลก แต่ยังมีความเสี่ยงจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ-จีน โดยเฉพาะมาตรการตอบโต้ทางการค้า และปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย

การนำเข้าเดือน พ.ค. 2567 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นของหมวดเชื้อเพลิง (น้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ) และหมวดสินค้าวัตถุดิบ (แผงวงจรไฟฟ้า) เป็นสำคัญ



Growth (%YoY)	2022	2023	2023				2024		
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Apr	May
Export	5.7	-1.0	-3.3	-5.2	-0.5	5.8	-0.2	6.8	7.2
Export (Excludes Gold)	4.6	-0.6	-1.1	-5.3	-0.3	4.8	0.2	9.6	5.9
Import	12.8	-3.7	-0.7	-7.7	-10.7	5.8	3.8	8.3	-1.7
Trade Balance (Mill.USD)	-13,605	-5,192	-1,536	-1,873	475	-2,259	-4,475	-1,642	657

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
May-24						
%MoM	9.1%	31.2%	5.7%	6.7%	25.2%	9.8%
%YoY	-2.1%	44.4%	-8.8%	-0.4%	-3.2%	-11.9%

Thailand's Export Markets

	May-24 (%MoM)	May-24 (%YoY)	5M24 (%YoY)	Share (%)
U.S.	13.1	9.1	12.5	17.7
EU (27)	2.1	-4.8	0.8	9.4
China	10.7	31.2	1.5	12.1
Japan	25.7	-1.0	-6.5	8.0
ASEAN (5)	12.0	-0.6	-2.7	13.6
CLMV	19.8	9.6	6.9	10.2

Source: BOT, TPSO, CEIC

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน พ.ค. 2567 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตผลไม้ (ทุเรียน มังคุด ลำไย) และปาล์มน้ำมัน เป็นสำคัญ

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน พ.ค. 2567 ▼ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากการลดลงของผลผลิตหมวดยานยนต์ (โดยเฉพาะการผลิตรถกระบะ) หมวดปิโตรเลียม (มีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นชั่วคราว) และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นสำคัญ



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร*** ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้น 1.3% MoM

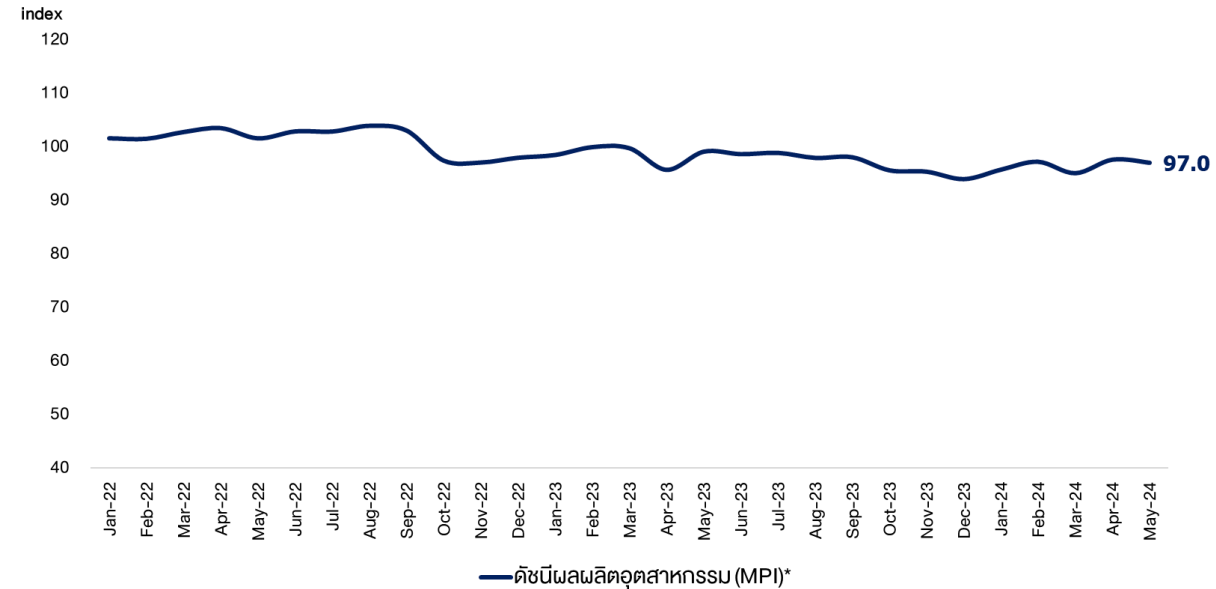
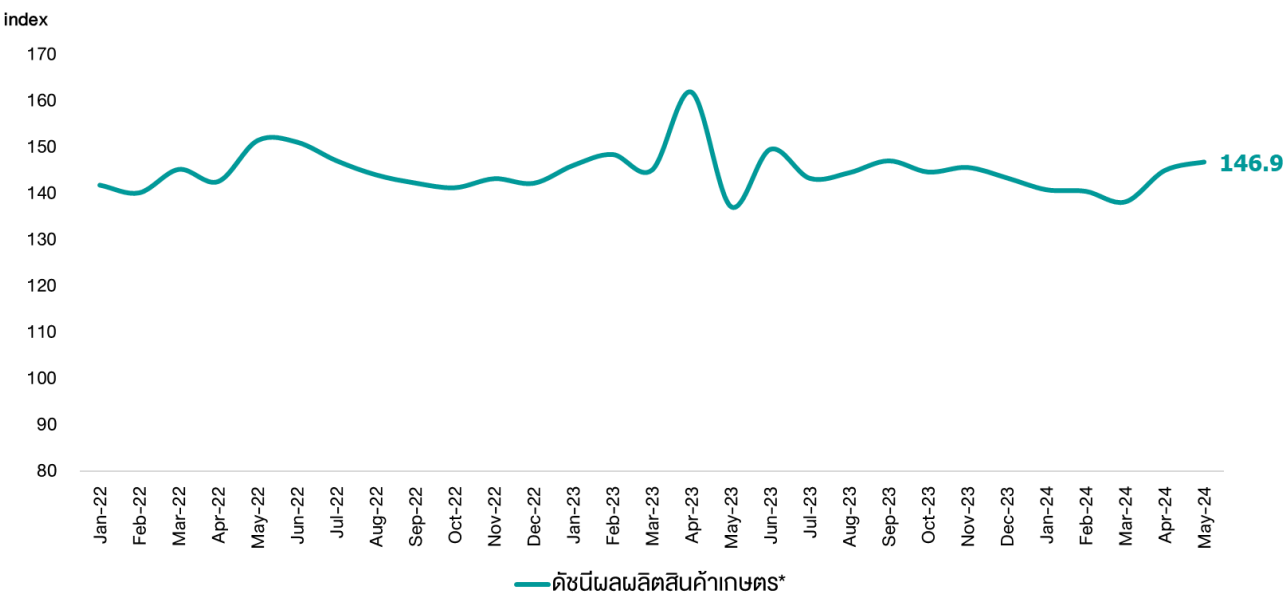
สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ทุเรียน มังคุด ลำไย ปาล์มน้ำมัน ยางพารา และกุ้ง เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ข้าว มันสำปะหลัง ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ และลิ้นจี่ เป็นต้น

■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม*** ภาพรวมปรับลดลงเล็กน้อย -0.6% MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดยานยนต์ หมวดปิโตรเลียม และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น

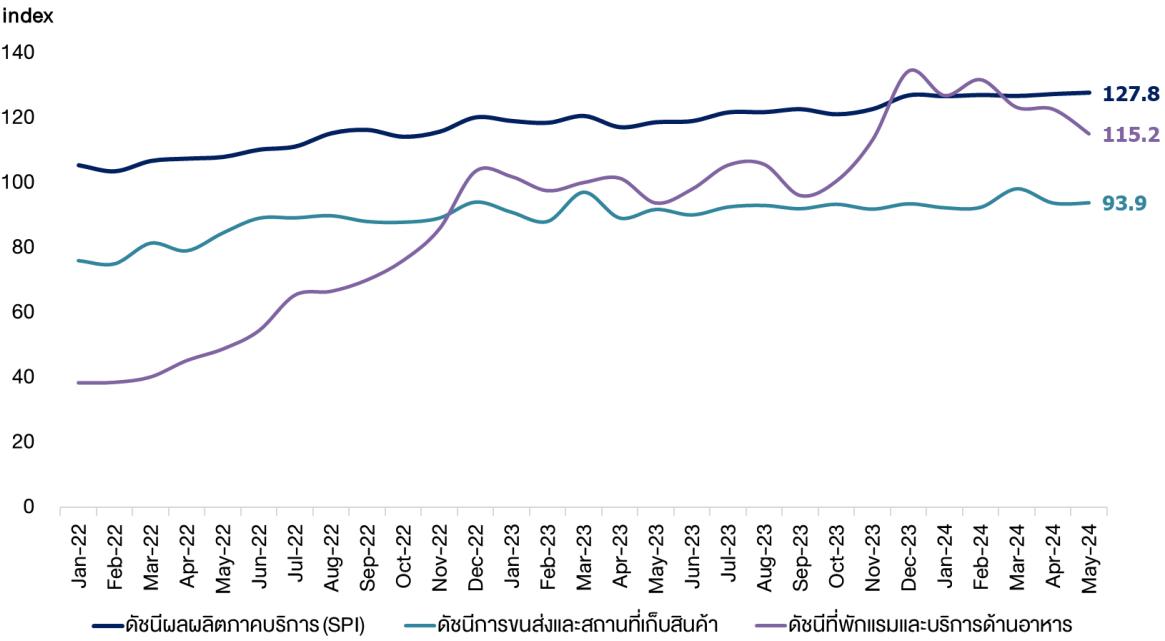
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และหมวดชิ้นส่วนและแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น



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

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน พ.ค. 2567 ■ ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยธุรกิจขนส่งปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจขายส่งและขายปลีก และธุรกิจโรงแรม และร้านอาหารปรับลดลงสอดคล้องกับการสิ้นสุดช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย



	2022	2023	2023				2024		
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Apr	May
SPI (Index)	111.2	120.8	119.4	118.3	122.0	123.6	126.8	127.3	127.8
(%YoY)	12.8	8.7	13.5	9.0	6.8	5.9	6.2	8.7	7.7
(%MoM)								0.5	0.4

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

ภาคท่องเที่ยวเดือน พ.ศ. 2567 ▽

ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการสิ้นสุดช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทยและการเข้าสู่ช่วงอากาศอบอุ่นของซีกโลกเหนือ

โดยเฉพาะการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวสหรัฐฯ แคนาดา และยุโรป (รัสเซีย อังกฤษ ฝรั่งเศส เยอรมนี) ขณะที่นักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้ปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะมาเลเซีย สิงคโปร์ ลาว เวียดนาม และฮ่องกง สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัวที่ 37.6% และฟื้นตัวแล้วกว่า 88.3% ของช่วงก่อนโควิด ทั้งนี้ ปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 35.5 ล้านคน ซึ่งได้รับแรงหนุนอย่างต่อเนื่องจากนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐอย่างต่อเนื่องทั้งมาตรการฟรีวีซ่าชั่วคราวและฟรีวีซ่าถาวร รวมถึงการสร้าง Soft power เพื่อผลักดันไทยให้เป็นศูนย์กลางแห่งศกศลของโลก



นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม

ม.ค.-พ.ค. 2566	ม.ค.-พ.ค. 2567	%YoY
10.72 ล้านคน	14.76 ล้านคน	+37.6%

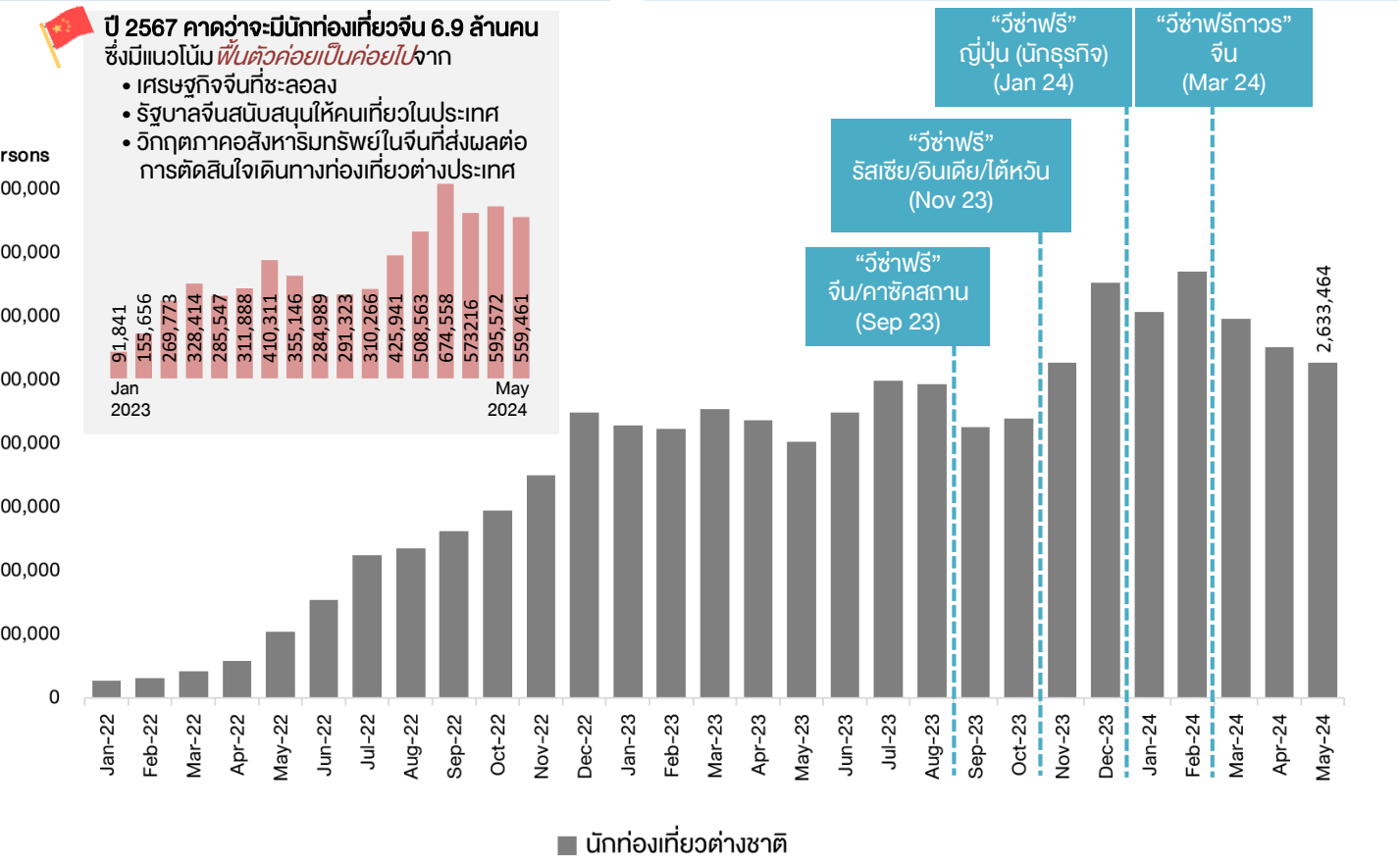
(ฟื้นตัวประมาณ 88.3% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด)

รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติสะสม

ม.ค.-พ.ค. 2566	ม.ค.-พ.ค. 2567	%YoY
506,752 ล้านบาท	678,642 ล้านบาท	+33.9%

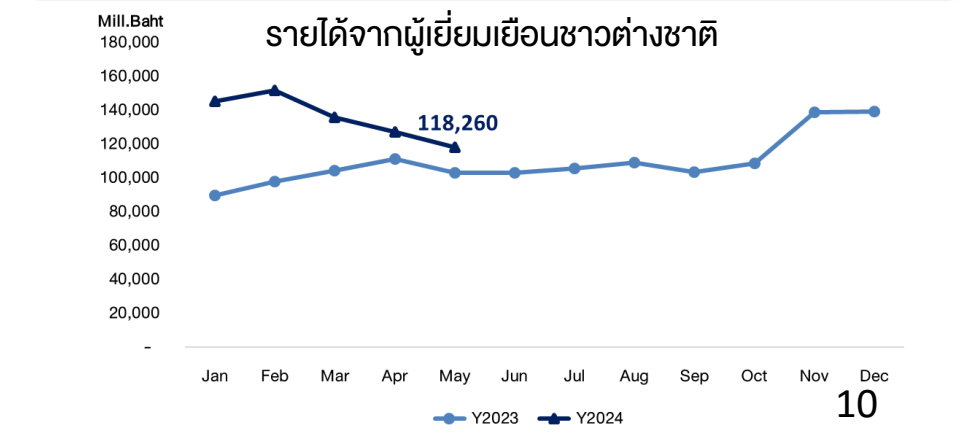
Policy! : มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในปี 2567

- มาตรการฟรีวีซ่าชั่วคราว สำหรับญี่ปุ่น (ให้กับนักท่องเที่ยว) ตั้งแต่ 1 ม.ค. 67-31 ธ.ค. 69
- มาตรการฟรีวีซ่าถาวรระหว่างไทย-จีน เริ่ม 1 มี.ค. 67
- การต่ออายุฟรีวีซ่าชั่วคราวให้กับ
 - 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
- ไทยได้ร่วมลงนามความร่วมมือเพื่อเปิดฟรีวีซ่าระหว่างไทย-ติมอร์เลสเต เมื่อ 20-21 มี.ย. 67 ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ใน 30 วันหลังจากวันที่ได้รับแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรครั้งสุดท้าย

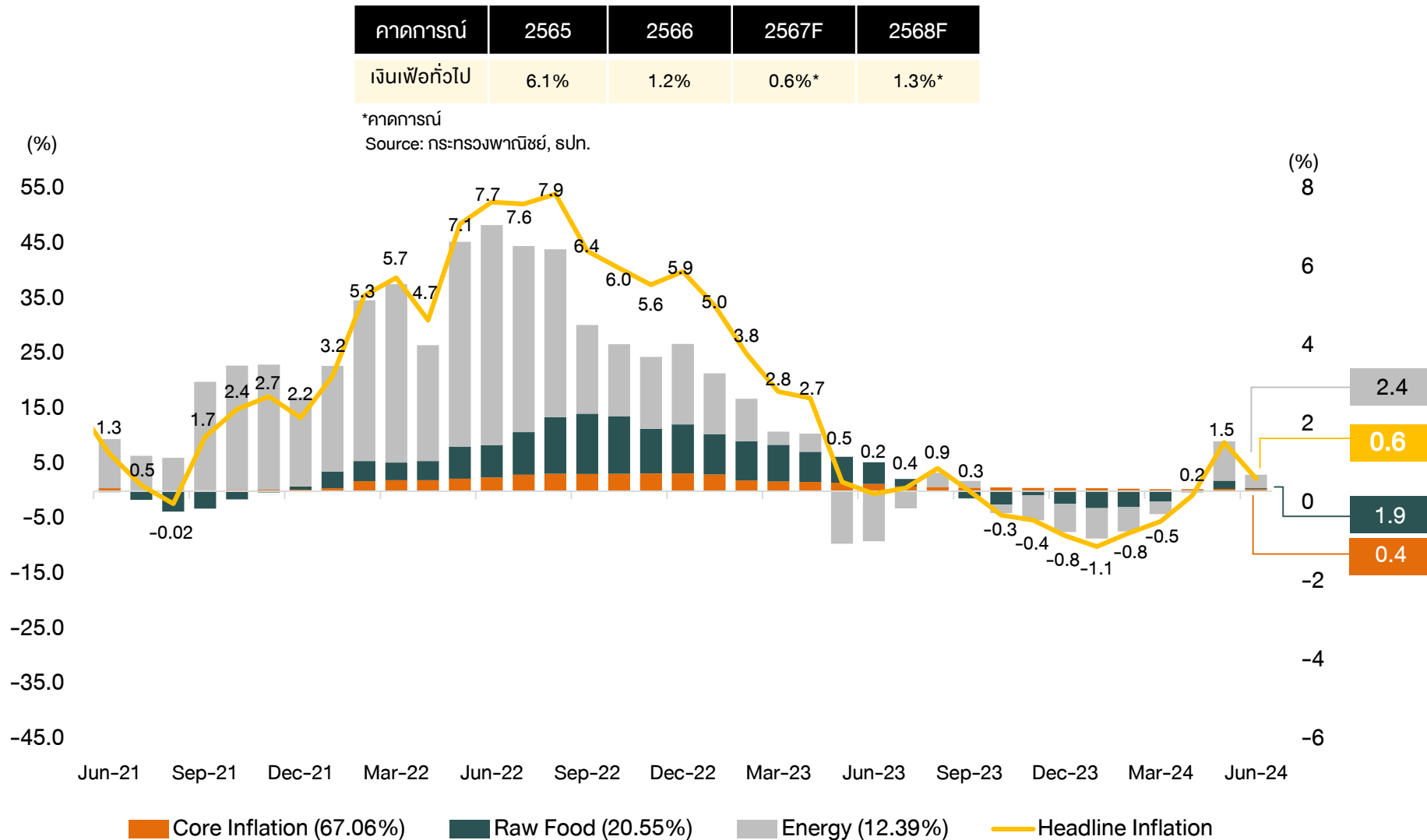


นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-พ.ค. 2567)

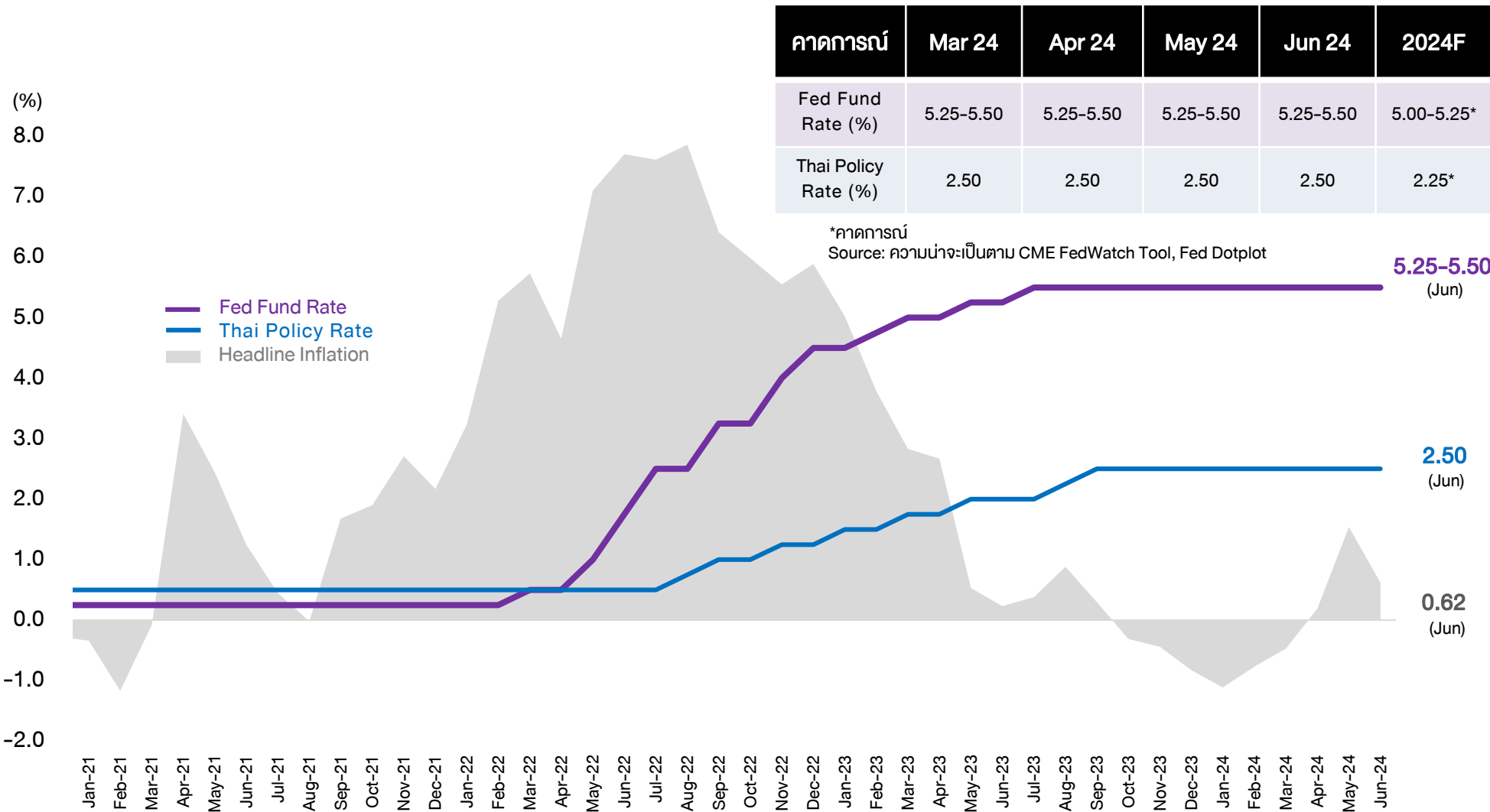
	1. จีน	2,911,370 คน	+157.4%YoY
	2. มาเลเซีย	2,012,406 คน	+16.2%YoY
	3. รัสเซีย	848,473 คน	+36.4%YoY
	4. อินเดีย	842,580 คน	+40.3%YoY
	5. เกาหลีใต้	803,574 คน	+14.5%YoY



เงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. 2567 อยู่ที่ร้อยละ 0.62 เป็นบวกเดือนที่ 3 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม เป็นการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลง โดยปัจจัยสำคัญมาจากผลจากฐานที่ต่ำของค่ากระแสไฟฟ้าในเดือนก่อนหน้าสิ้นสุดลง ประกอบกับราคาสินค้ากลุ่มอาหารสดสูงขึ้นในอัตราชะลอตัว เนื่องจากสภาพอากาศ เริ่มเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูกมากขึ้น ส่วนราคาสินค้าและบริการอื่นๆ ส่งผลกระทบต่อภาวะเงินเฟ้อไม่มากนัก และเงินเฟ้อเฉลี่ย 6 เดือนแรกปีนี้เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนไม่เปลี่ยนแปลง หรือเท่ากับร้อยละ 0 ทั้งนี้ เงินเฟ้อในระยะข้างหน้าคาดว่าจะยังเป็นบวกต่อในช่วงที่เหลือของปี โดยมีแนวโน้มใกล้เคียงเดิมที่ระดับร้อยละ 0.6 ในปี 2567 และร้อยละ 1.3 ในปี 2568 โดยยังคงมีความเสี่ยงที่อาจทำให้เงินเฟ้อไม่เป็นตามที่คาด โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางภาครัฐที่อาจส่งผลต่อระดับราคาได้ในหลากหลายรูปแบบ



กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี ในการประชุมวันที่ 12 มิ.ย. 2567 โดยคณะกรรมการฯ ส่วนใหญ่ยังมองว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับ การขยายตัวของเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเข้าสู่ศักยภาพและการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน ขณะที่กรรมการ 1 ท่าน เห็นว่าควรปรับลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำลงจากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ชัดเจนขึ้น และจะมีส่วนช่วยบรรเทาภาระของลูกหนี้ได้บ้าง ทั้งนี้ กรรมการที่เห็นควรให้ปรับลดดอกเบี้ยมีน้อยลงจาก 2 ท่าน เหลือ 1 ท่าน สะท้อนท่าทีที่เข้มงวดมากขึ้น (Hawkish) จึงมีโอกาสดังนี้ กนง. อาจไม่มีการปรับลดลงเลยตลอดทั้งปีนี้ หรืออาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพียงแค่ 1 ครั้ง ในช่วงปลายปี สู่ระดับร้อยละ 2.25 หากเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เล็งของปีมีปัจจัยลบมากขึ้น



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*

*คาดการณ์
Source: ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool, Fed Dotplot

ดอกเบี้ยนโยบายของไทย มีโอกาสถูกปรับลดลงมากที่สุดเพียงแค่ 1 ครั้ง ในปีนี้ ตามศักยภาพเศรษฐกิจไทยที่ลดต่ำลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง ประกอบกับ หากครึ่งปีหลังเศรษฐกิจมีปัจจัยลบมากขึ้น

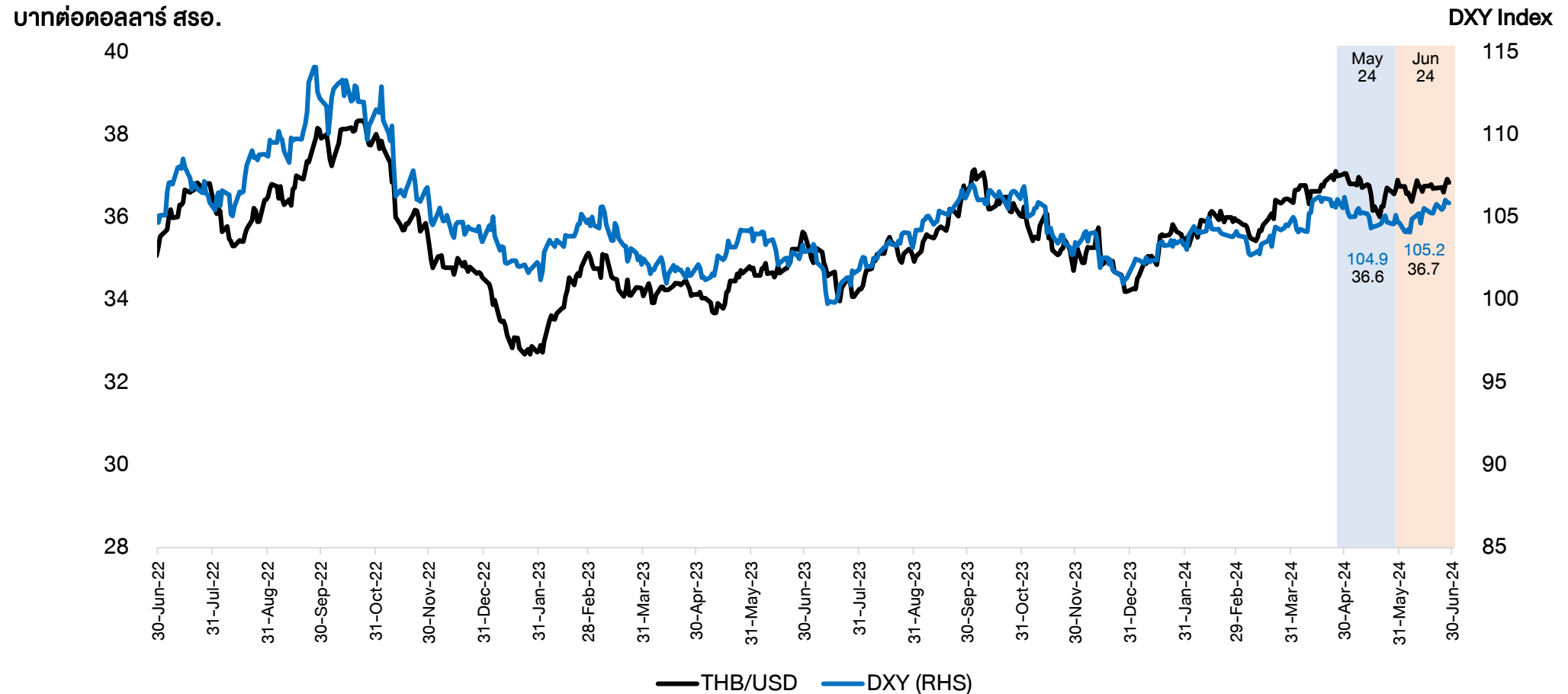
ด้าน FED มีโอกาส “คง” ดอกเบี้ยที่ 5.25-5.50% ต่อในการประชุมครั้งที่ 5 ช่วงปลายเดือน ก.ค. หลัง Dotplot ใหม่ ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยแค่ครั้งเดียวเท่านั้น (จากเดิม 3 ครั้ง) โดยน่าจะเป็นช่วงปลายปี

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 มิ.ย. 2567 อ่อนค่าลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 36.7 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อย่างไรก็ดีตาม
หากเทียบกับช่วงต้นปีอ่อนค่าลงแล้ว 7-8% โดยที่ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวโซนแข็งค่าในช่วงสัปดาห์แรกก่อนที่จะทยอยอ่อนค่ากลับมาใกล้เคียงเดิมใน ช่วงที่เล็งของเดือน
ทั้งนี้ คาดว่าค่าเงินบาทของไทยในปี 2567 มีแนวโน้มอาจพลิกแข็งค่าจากปัจจุบันได้เล็กน้อยสู่กรอบ 35.0-36.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.
จากปัจจัยภายในทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและนโยบายกระตุ้นของภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ



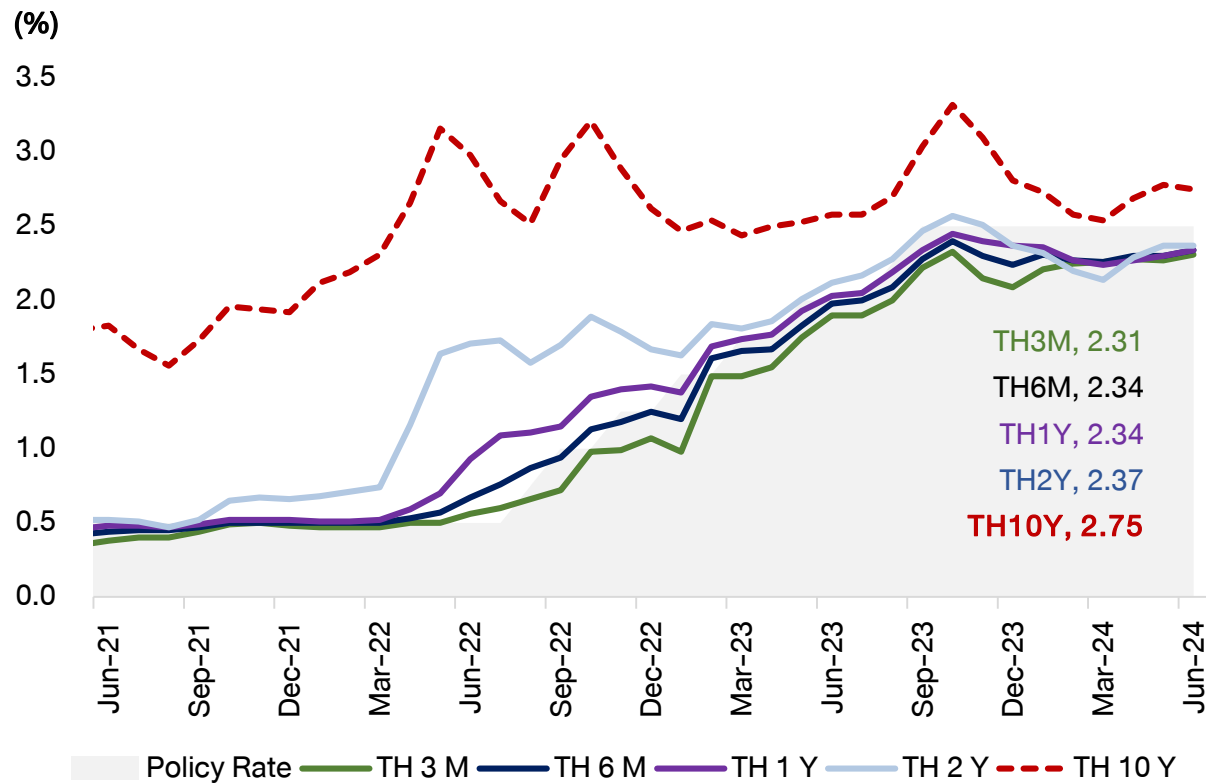
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



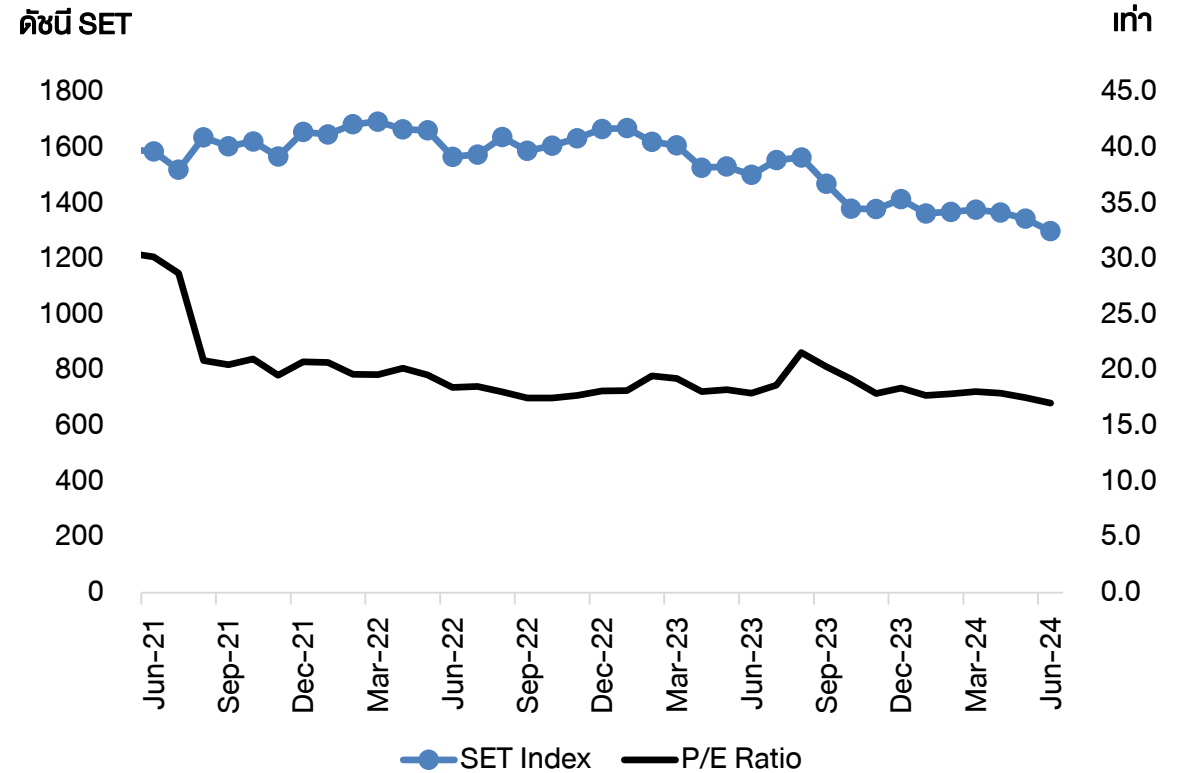
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน มิ.ย. 2567 ปรับตัวลดลงในตราสารระยะยาว หลังเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 1/67 ขยายตัว 1.5% ชะลอลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ต่อปี ตามการคาดการณ์ของตลาด ด้านปัจจัยต่างประเทศ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ต่อปี ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น ที่ระดับ 5.25-5.50% ต่อปี สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน มิ.ย. 2567 ปิดที่ 1,300.96 ปรับตัวลดลงต่อเนื่องที่ร้อยละ -3.3 จากเดือนก่อน



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย





GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

