

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

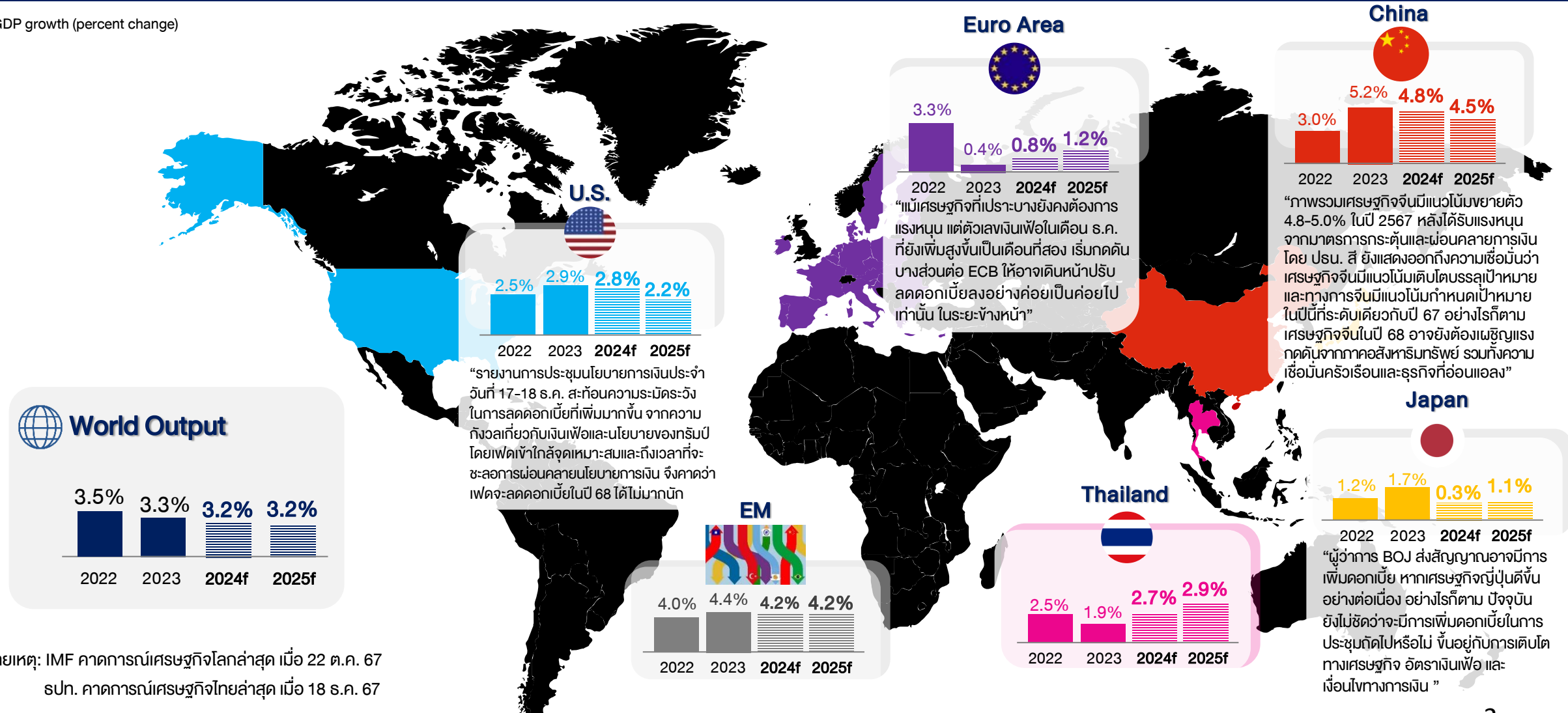
ณ เดือนมกราคม 2568

เศรษฐกิจโลกคาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.2 ในปี 2567 และทรงตัวต่อที่ระดับเดียวกันในปี 2568 โดยภาพรวม

เศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้าจะเปลี่ยนแปลงไปตาม 3 ปัจจัยหลัก คือ 1) นโยบายด้านเศรษฐกิจและการค้าของสหรัฐฯ ตามแนวคิดทรีปี 2.0 โดยเฉพาะระดับความแข็งแกร่งที่มีต่อจีน 2) ภาวะทิศทางด้านการเงินและการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง และ 3) สถานการณ์ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และความขัดแย้งในพื้นที่ต่าง ๆ ซึ่งยังตั้งอยู่บนความไม่แน่นอนสูง



Real GDP growth (percent change)



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 22 ต.ค. 67
 สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 18 ธ.ค. 67

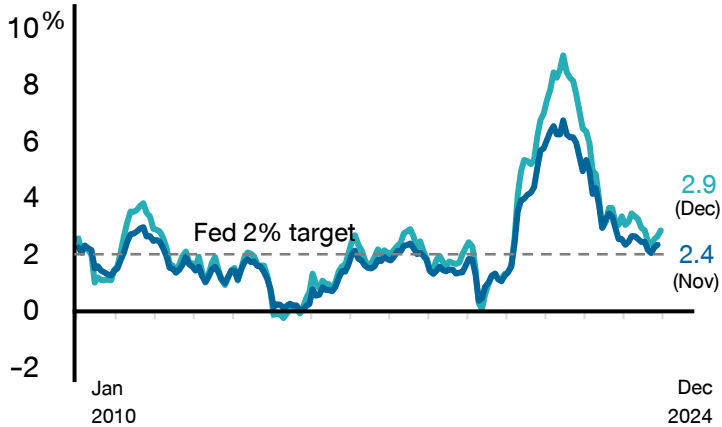
Source: IMF (WEO – Oct 24), NESDC (GDP ไทย ปี 2022 และ 2023), BOT (GDP ไทย ปี 2024f และ 2025f)

ภาวะการชะลอลงของเงินเฟ้อโลก (Disinflation) เริ่มเผชิญความท้าทาย โดยเงินเฟ้อยุโรปเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่สอง ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้าถูกคาดว่าจะทยอยเพิ่มสูงขึ้นจากผลของนโยบายของทรมปี อย่างไรก็ตาม ในระยะใกล้ ธนาคารกลางประเทศเศรษฐกิจหลักจะยังคงอยู่ในช่วงทยอยปรับลดดอกเบี้ย โดยเฉพาะธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งเศรษฐกิจต้องการแรงหนุนค่อนข้างมาก ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) อาจปรับลดดอกเบี้ยลงต่อได้ยากขึ้นหรือในรูปแบบที่ช้าลงกว่าที่หลายฝ่ายเคยคาดหวัง

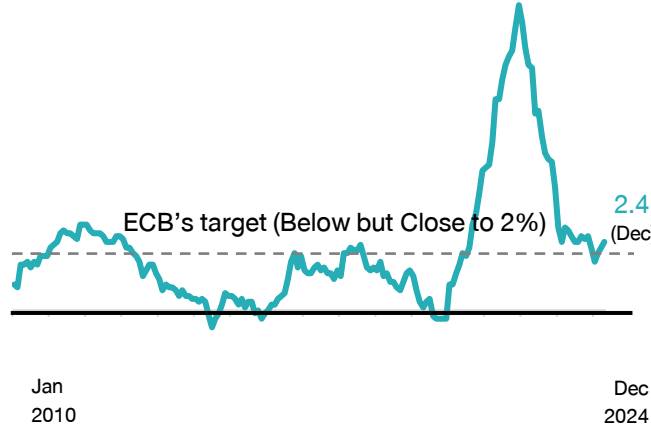


(%YoY)

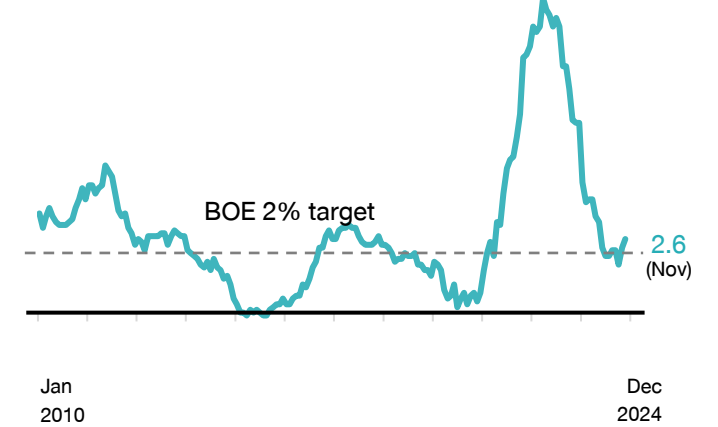
U.S.



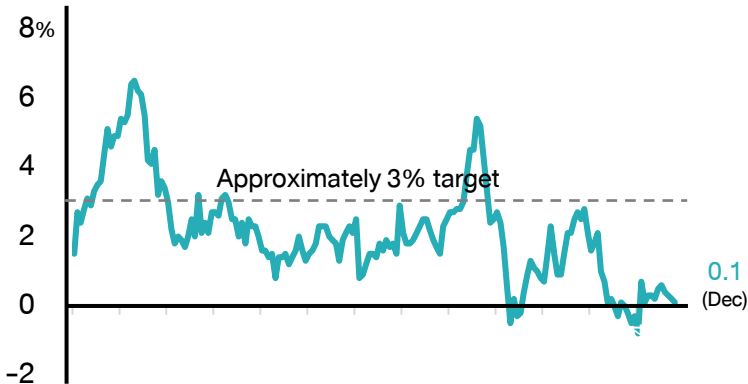
Euro Area



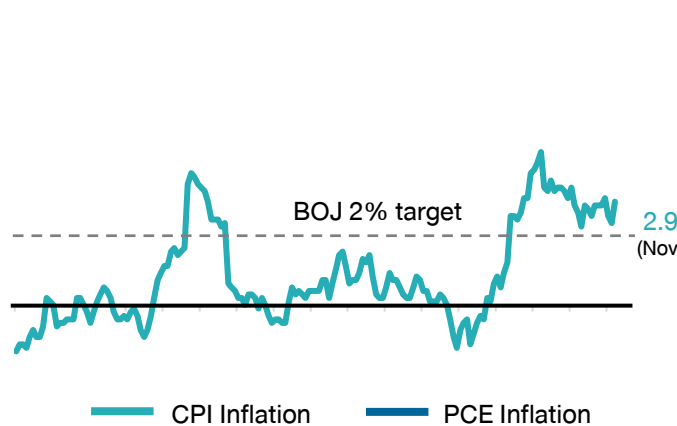
U.K.



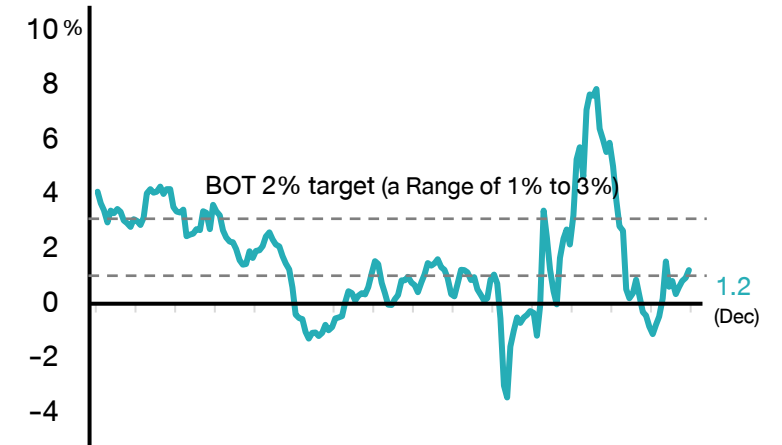
China



Japan



Thailand



เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย. 2567 ▼ ภาพรวมชะลอลงจากเดือนก่อน โดยการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาคเอกชน และการผลิตภาคอุตสาหกรรม ปรับลดลงหลังจากที่เร่งไปในเดือนก่อน ขณะที่ภาคท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย สำหรับเศรษฐกิจไทยปี 2567 รพท. คาดว่าขยายตัวที่ร้อยละ 2.7 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.9 ในปี 2568 โดยมีแรงขับเคลื่อนต่อเนื่องมาจากภาคการท่องเที่ยวและภาคบริการที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง การบริโภคภาคเอกชนที่ยังคงมีทิศทางขยายตัว และการส่งออกที่ได้รับผลดีจากวัฏจักรสินค้าเทคโนโลยี ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมบางส่วนยังฟื้นตัวได้ช้า อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังคงมีความเสี่ยงจากปัญหาเชิงโครงสร้างที่กีดกันการผลิตและการส่งออกสินค้าในบางกลุ่ม รวมถึงปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์โลก และนโยบายการตั้งกำแพงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ ที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการลงทุน



การลงทุนภาคเอกชน

ปรับลดลงหลังจากเร่งสูงไปในเดือนก่อน โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับลดลงจากการนำเข้าสินค้าทุนเป็นสำคัญ ขณะที่ยอดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศยังคงปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สำหรับการลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับลดลงจากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง และการลดลงของพื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาต

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ปรับลดลงจากการลดลงของผลผลิตหมวดยานยนต์ (โดยเฉพาะรถยนต์นั่งส่วนบุคคล และรถกระบะ) หมวดเคมีภัณฑ์ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และหมวดอาหารและเครื่องดื่ม (โดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูป และน้ำตาล) เป็นสำคัญ

ภาคการบริโภค



การบริโภคภาคเอกชน

ปรับลดลงหลังจากเร่งสูงไปในเดือนก่อน จากผลของมาตรการเงินโอนของภาครัฐ โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนลดลงจากยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ แม้ยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะเพิ่มขึ้นบ้าง แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดบริการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากหมวดขนส่งผู้โดยสาร

ภาคการส่งออก



การส่งออก

ปรับลดลงเล็กน้อย โดยสินค้าส่งออกที่ลดลงได้แก่ อุปกรณ์โทรคมนาคม เครื่องจักรและอุปกรณ์ (หม้อแปลงไฟฟ้า) เม็ดพลาสติก และเคมีภัณฑ์ เป็นต้น สำหรับการส่งออกทั้งปี 2567 คาดว่าจะขยายตัว 4.9% ตามการทยอยฟื้นตัวของภาคการค้าโลก แต่การส่งออกทั้งปี 68 คาดว่าจะขยายตัวชะลอลงอยู่ที่ 2.7% จากความเสี่ยงปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก โดยเฉพาะนโยบายการตั้งกำแพงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ รวมถึงปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ ที่ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ

มีจำนวน 3.15 ล้านคน ปรับเพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวระยะไกล อาทิ เยอรมนี อังกฤษ รัสเซีย โปแลนด์ สวีเดน อิตาลี ฝรั่งเศส เนเธอร์แลนด์ สวิสเซอร์แลนด์ และสหรัฐฯ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวระยะใกล้ อาทิ ญี่ปุ่น อินเดีย จีน และสิงคโปร์ สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัวที่ 28.2% และฟื้นตัวแล้วกว่า 88.8% ของช่วงก่อนโควิด ทั้งนี้ ปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติ 36 ล้านคน และเพิ่มขึ้นเป็น 39.5 ล้านคน ในปี 2568

ภาคบริการ



ภาคบริการ

ปรับเพิ่มขึ้น โดยธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยว ปรับเพิ่มขึ้นทั้งธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าเกษตร

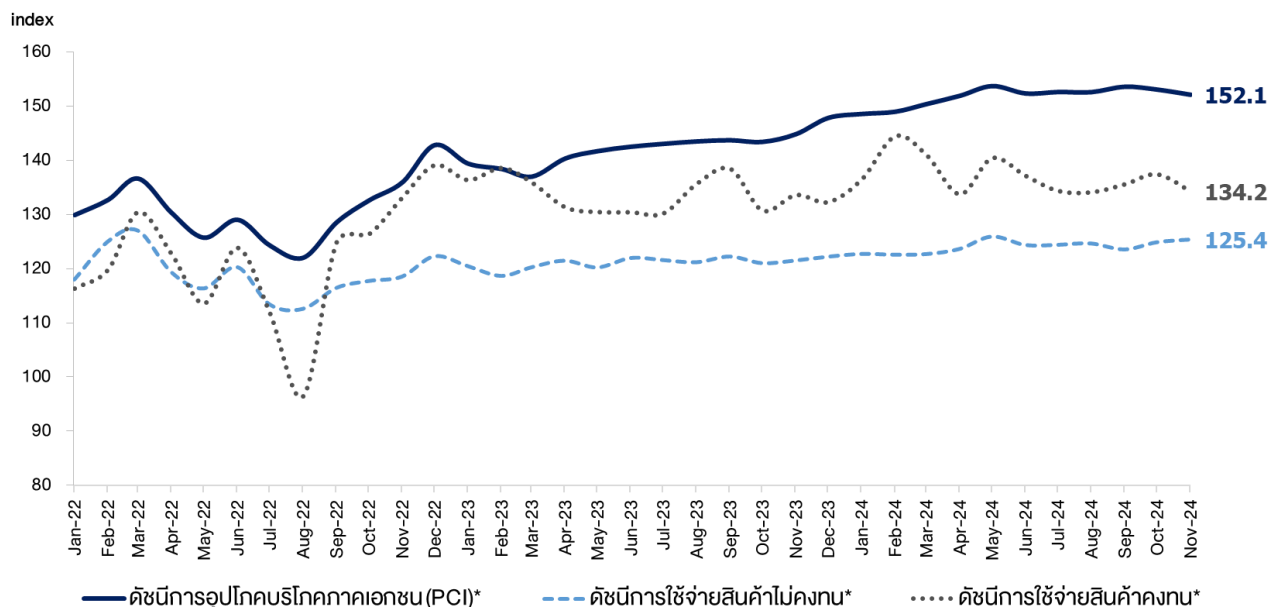
ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตข้าว ทุเรียน มังคุด ส้ม และสุกร เป็นสำคัญ

การบริโภคภาคเอกชนเดือน พ.ย. 2567 ▽ **ปรับลดลง**จากเดือนก่อนในเกือบทุกหมวด หลังจากเร่งไปในเดือนก่อนจากผลของมาตรการเงินโอนของภาครัฐ โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนลดลงจากยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ แม้ยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะเพิ่มขึ้นบ้างแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดบริการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากหมวดขนส่งผู้โดยสาร ทั้งนี้ ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มทยอยปรับตัวขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 จากรายได้ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการท่องเที่ยวในประเทศที่ปรับตัวขึ้น แต่ผู้บริโภคยังคงมีความกังวลต่อเศรษฐกิจไทยที่ยังย่ำแย่และค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2023	2023				2024				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Oct	Nov
PCI (Index)	151.7	149.3	152.7	153.0	152.0	151.7	153.8	152.4	152.6	151.9
(%YoY)	6.8	8.0	7.9	6.6	4.6	1.6	0.7	-0.4	-0.3	-0.1
(%MoM)									0.8	-0.4



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT, UTCC



Policy : มาตรการลดค่าครองชีพและกระตุ้นการใช้จ่ายในปี 2568

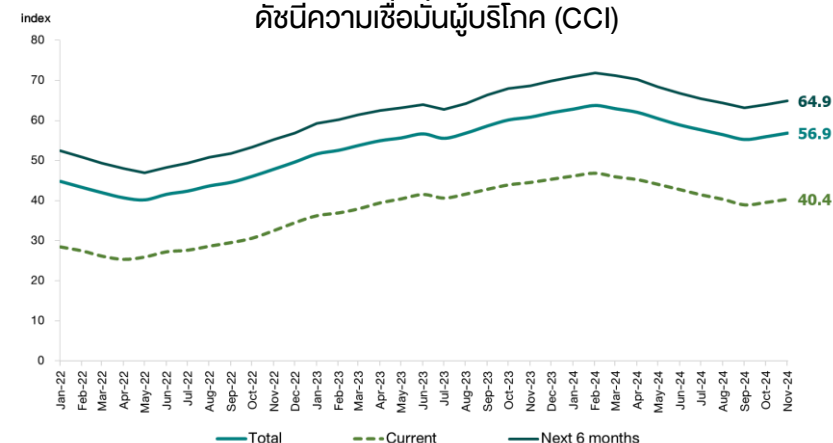
- โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านผู้สูงอายุ แจกเงิน 10,000 บาท เฟส 2 วงเงิน 4 หมื่นล้านบาท เป็นเงินสดผ่านระบบพร้อมเพย์ให้กับผู้มีอายุ 60 ปีขึ้นไป ซึ่งจะจ่ายเงินวันที่ 29 ม.ค. 68
- โครงการ Easy E-Receipt 2.0 เพื่อใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา โดยลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 50,000 บาทต่อคน
- โครงการแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท เฟส 3 คาดว่าจะเสร็จในเดือน ก.พ.-มี.ค. 68 และคาดว่าจะจ่ายเงินได้ในช่วงไตรมาส 2 ปี 68



▣ **ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ*** เดือน พ.ย. 2567 อยู่ที่ระดับ 204.1 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือน ต.ค. 2567 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 203.7

▣ **ดัชนีปริมาณจำหน่ายน้ำมันเบนซิน แก๊สโซฮอล์ และน้ำมันดีเซล*** เดือน พ.ย. 2567 อยู่ที่ระดับ 169.3 ลดลงจากเดือน ต.ค. 2567 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 176.6

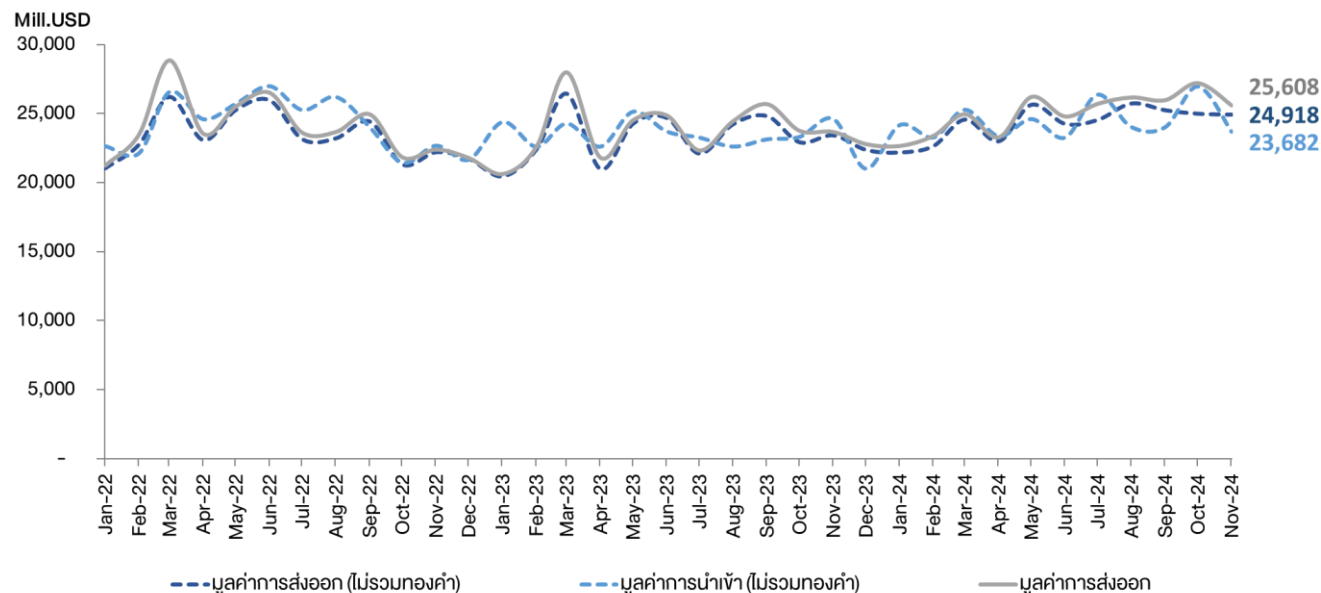
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)



(หม้อแปลงไฟฟ้า) เบ็ดพลาสติก และเคมีภัณฑ์ เป็นต้น ขณะที่การส่งออกยานยนต์ปรับเพิ่มขึ้น (รถยนต์นั่งและรถกระบะไปยังตลาดอาเซียนและออสเตรเลีย) สำหรับการส่งออกทั้งปี 67 คาดว่าจะขยายตัว 4.9% ตามการทยอยฟื้นตัวของภาคการค้าโลก โดยเฉพาะการฟื้นตัวของวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โลก แต่การส่งออกทั้งปี 68 คาดว่าจะขยายตัวชะลอลงอยู่ที่ 2.7% จากความเสี่ยงปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก โดยเฉพาะนโยบายการตั้งกำแพงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อการส่งออกของไทย รวมถึงปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย



การนำเข้า (ไม่รวมทองคำ) เดือน พ.ย. 2567 ▾ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลดลงของหมวดเชื้อเพลิง (น้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ) และหมวดสินค้าทุน (คอมฯ)



Growth (%YoY)	2023	2023				2024				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Oct	Nov
Export (Excludes Gold)	-0.4	-1.0	-5.9	0.5	5.3	0.2	4.2	6.1	9.0	6.4
Export	-0.8	-3.3	-5.8	0.3	6.4	-0.3	4.3	7.5	14.6	8.2
Import	-4.2	-0.7	-7.8	-11.2	4.7	3.9	2.2	10.6	15.9	0.9
Trade Balance (Mill.USD)	-3,436	-1,489	-2,250	1,440	-1,137	-4,476	-768	-768	-795	-225

Thailand's Export Markets

	Nov-24 (%MoM)	Nov-24 (%YoY)	11M24 (%YoY)	Share (%)
U.S.	-6.5	9.5	13.3	18.2
EU (27)	-5.0	11.3	8.0	9.4
China	7.1	16.9	2.2	11.7
Japan	-3.6	-3.7	-5.8	7.8
ASEAN (5)	-6.9	-1.5	-0.8	13.4
CLMV	-8.0	21.0	12.0	10.0

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และ ชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และ ส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Nov-24						
%MoM	18.7%	2.5%	5.5%	-7.0%	-1.5%	3.6%
%YoY	4.8%	40.8%	24.8%	2.2%	10.7%	3.9%

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน พ.ย. 2567 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตข้าว ทุเรียน มังคุด ส้ม และสุกร เป็นสำคัญ

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน พ.ย. 2567 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลดลงของผลผลิตหมวดยานยนต์ (โดยเฉพาะรถยนต์นั่งส่วนบุคคล และรถกระบะ) หมวดเคมีภัณฑ์ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และหมวดอาหารและเครื่องดื่ม (โดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูป และน้ำตาล) เป็นสำคัญ



■ ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร* ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% MoM

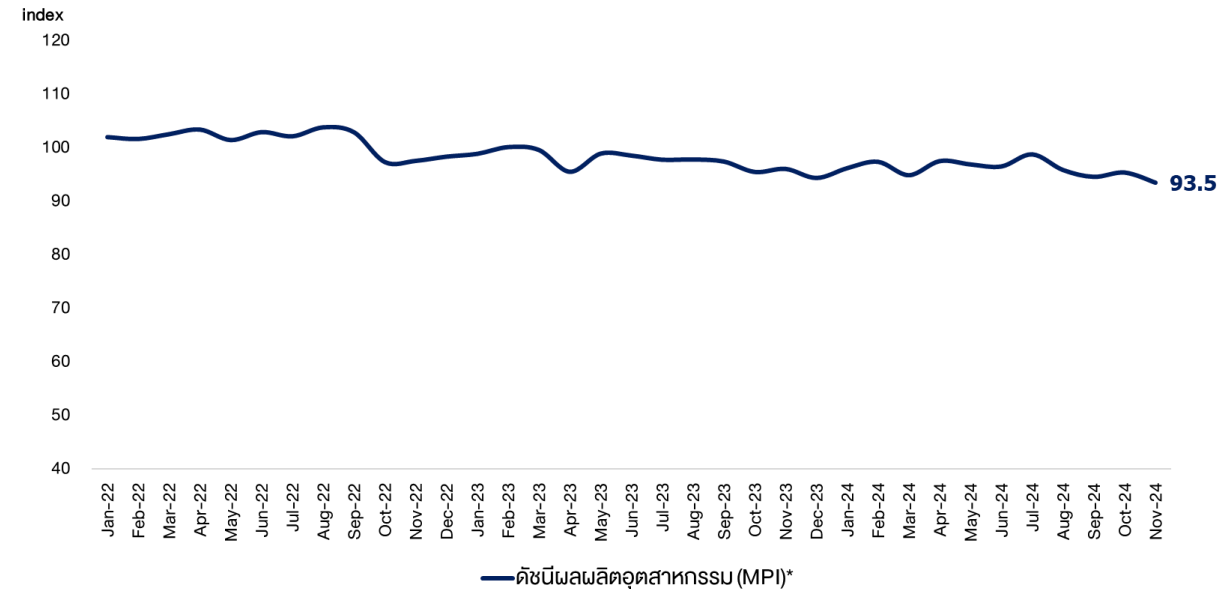
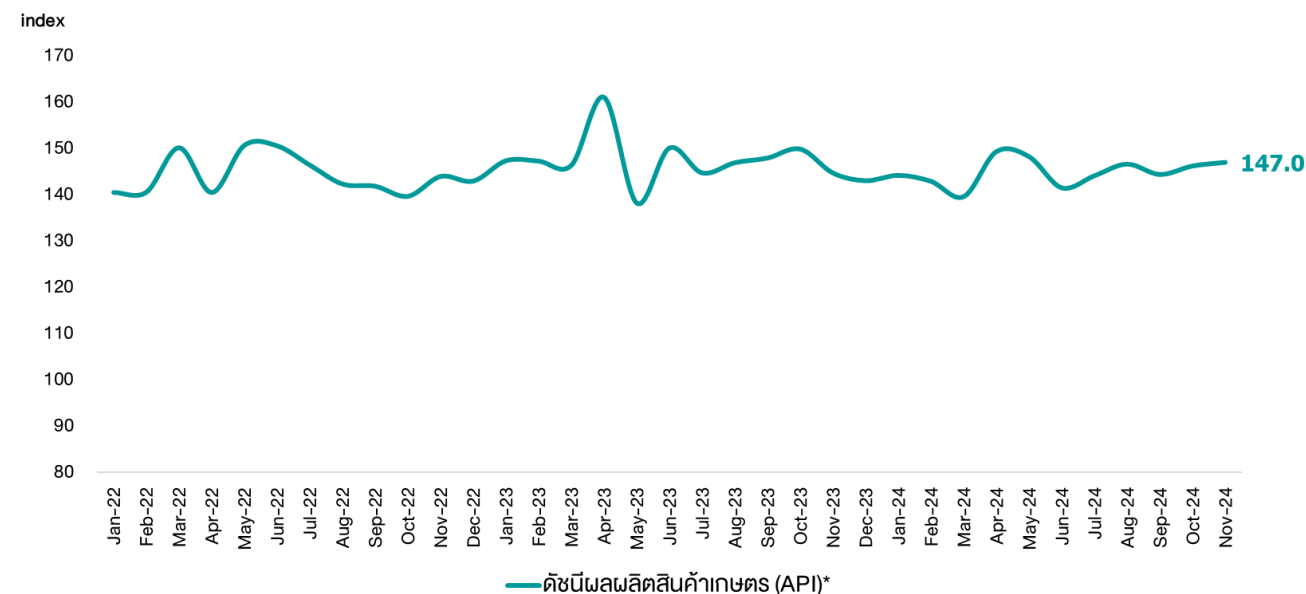
สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าว ถั่วเหลือง อ้อย ทุเรียน มังคุด ส้ม และสุกร เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ยางพารา ปาล์มน้ำมัน ลองกอง และกุ้ง เป็นต้น

■ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม* ภาพรวมปรับลดลง -2.0% MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดยานยนต์ หมวดเคมีภัณฑ์ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า และหมวดผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก เป็นต้น

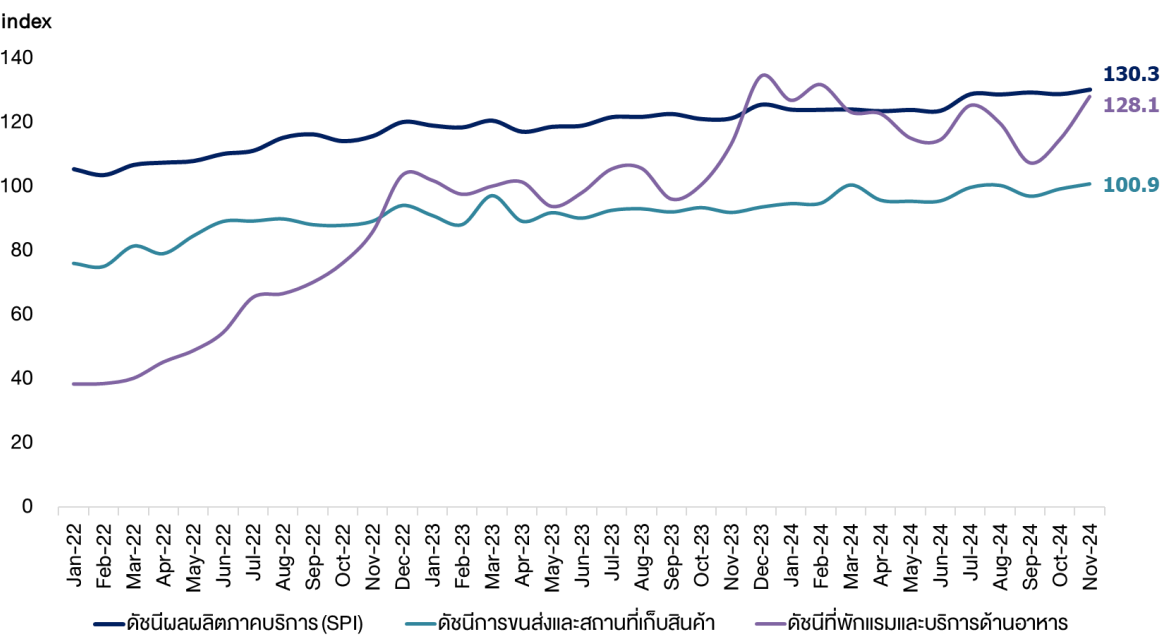
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดปิโตรเลียม หมวดชิ้นส่วนและแผงวงจร อิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น



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

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน พ.ย. 2567 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้นทั้งธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย



	2023	ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)*								
		2023				2024				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Oct	Nov
SPI (Index)	120.6	119.4	118.3	122.0	122.7	124.0	123.7	129.0	128.9	130.3
(%YoY)	8.5	13.5	9.0	6.8	5.1	3.9	4.6	5.7	6.4	7.4
(%MoM)									-0.4	1.1

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

ภาคท่องเที่ยวเดือน พ.ย. 2567 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวระยะไกล (Long-haul) อาทิ เยอรมนี อังกฤษ รัสเซีย โปแลนด์ สวีเดน อิตาลี ฝรั่งเศส เนเธอร์แลนด์ สวิสเซอร์แลนด์ และสหรัฐฯ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวระยะใกล้ (Short-haul) อาทิ ญี่ปุ่น อินเดีย จีน และสิงคโปร์ สำหรับภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัวที่ 28.2% และฟื้นตัวแล้วกว่า 88.8% ของช่วงก่อนโควิด ทั้งนี้ ปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติ 36 ล้านคน และเพิ่มขึ้นเป็น 39.5 ล้านคน ในปี 2568 (รพท. คาดการณ์ ณ ร.ค. 67) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐอย่างต่อเนื่องทั้งมาตรการฟรีวีซ่าชั่วคราวและฟรีวีซ่าถาวร รวมถึงการสร้าง Soft power อย่างต่อเนื่อง เพื่อผลักดันท่องเที่ยวไทย

นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม

ม.ค.-พ.ย. 2566	ม.ค.-พ.ย. 2567	%YoY
24.89 ล้านคน	31.92 ล้านคน	+28.2%

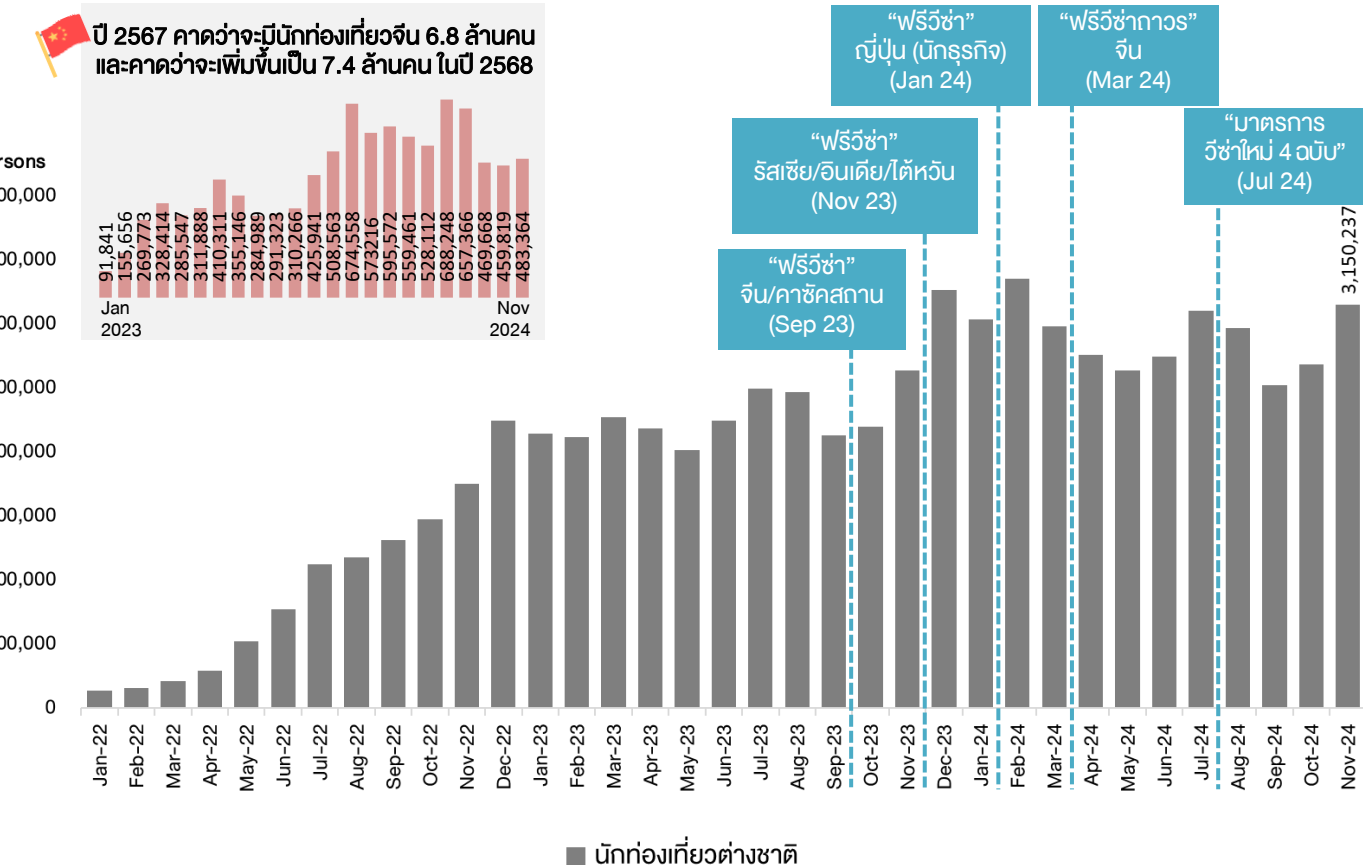
(ฟื้นตัวประมาณ 88.8% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด)

รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติสะสม

ม.ค.-พ.ย. 2566	ม.ค.-พ.ย. 2567	%YoY
1,175,822 ล้านบาท	1,469,914 ล้านบาท	+25.0%

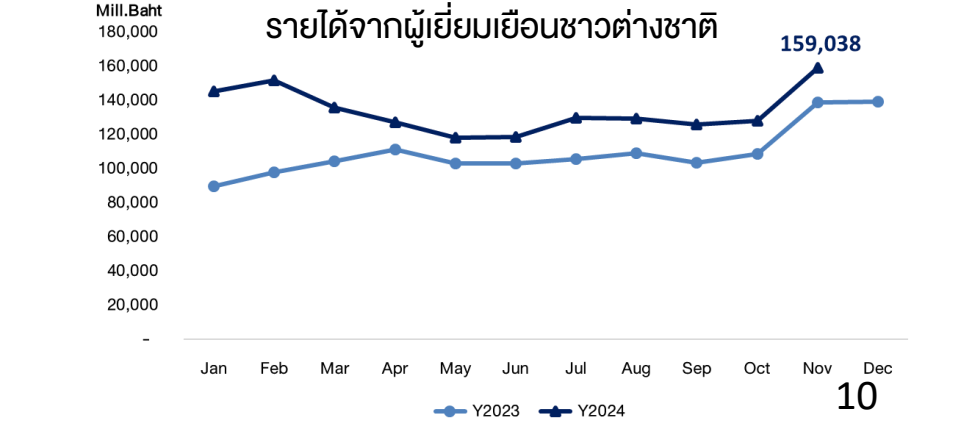
Policy! : มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในปี 2567

- มาตรการวีซ่าใหม่ 4 ฉบับ โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 15 ก.ค. 67 ได้แก่ 1) ฟรีวีซ่าสำหรับ 93 ประเทศ 2) VOA (Visa on Arrival) 31 ประเทศ 3) วีซ่าท่องเที่ยวไทย (DTV) สำหรับนักท่องเที่ยวพักในไทยเพื่อทำงาน และท่องเที่ยวไปพร้อมกัน และ 4) Non-ED Plus Visa สำหรับนักศึกษาต่างชาติที่ศึกษาอยู่ในไทยไม่ต่ำกว่าระดับปริญญาตรี พักในไทยได้อีก 1 ปี หลังสำเร็จการศึกษา เพื่อหางานท่องเที่ยว หรือทำกิจกรรมอื่นๆ
- การเพิ่มความถี่เที่ยวบินที่จะให้บริการใน Winter schedule 2024 เช่น เส้นทางจีน อินเดีย เยอรมนี อังกฤษ อิตาลี สเปน และสาธารณรัฐเช็ก
- Thailand Winter Festival ได้แก่ เทศกาลลอยกระทง, งาน Countdown, การแข่งขันกีฬา, เทศกาลอาหาร, วัฒนธรรม, เทศกาลดนตรี และการแสดงแสงสีเสียง



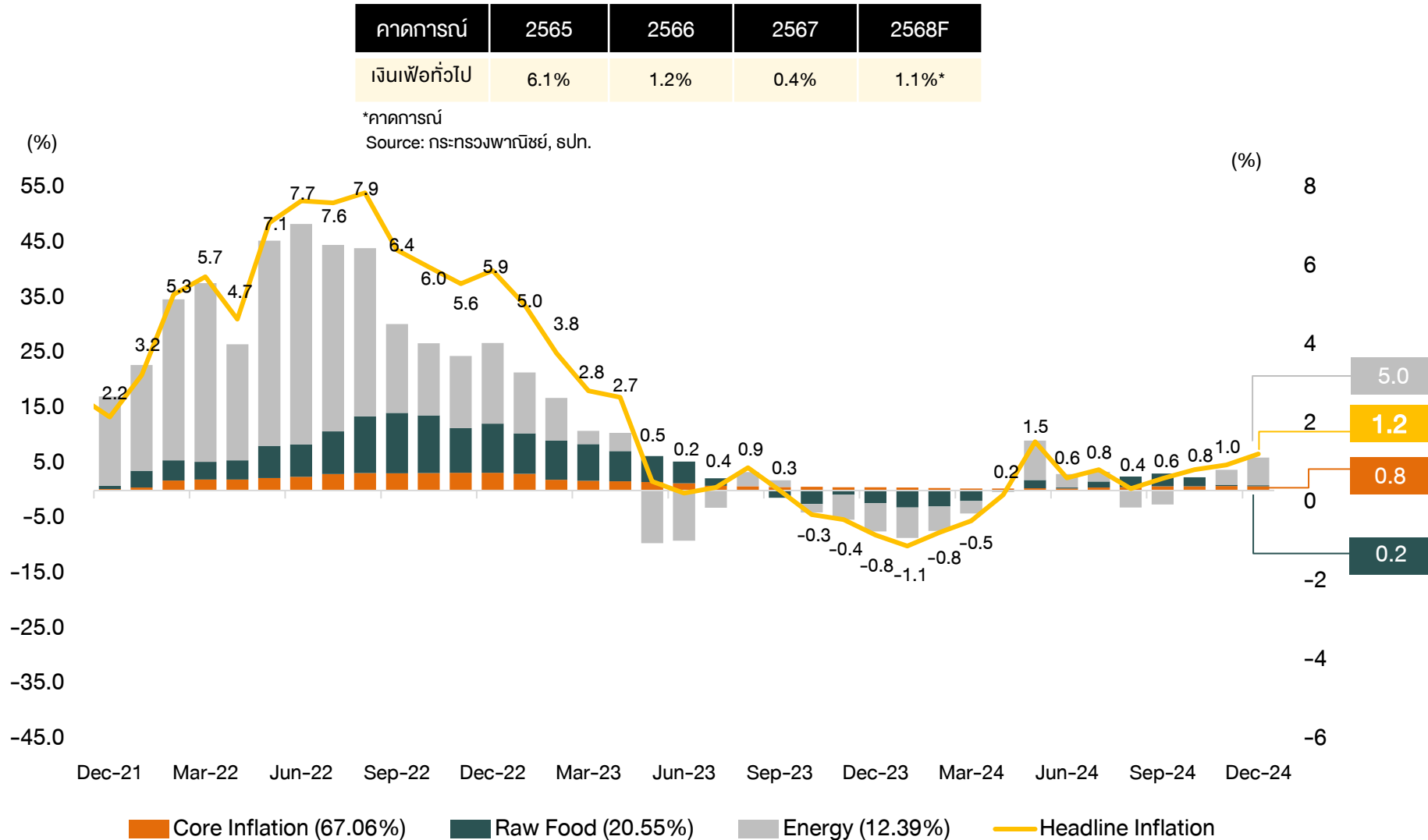
นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-พ.ย. 2567)

	1. จีน	6,197,947 คน	+100.2%YoY
	2. มาเลเซีย	4,499,941 คน	+10.3%YoY
	3. อินเดีย	1,908,432 คน	+31.4%YoY
	4. เกาหลีใต้	1,679,621 คน	+14.4%YoY
	5. รัสเซีย	1,495,417 คน	+17.1%YoY



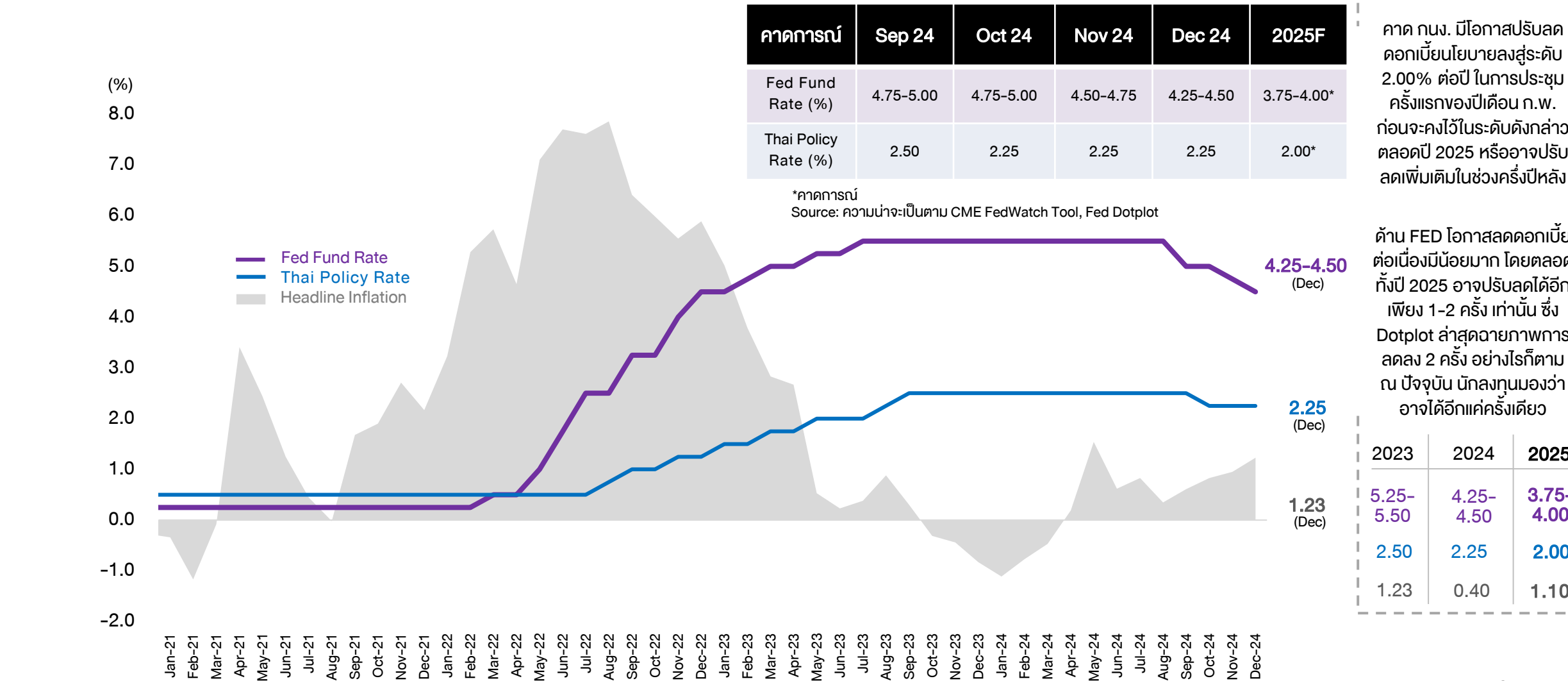
Source: BOT, CEIC, MOTs

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. 2567 อยู่ที่ร้อยละ 1.23 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยปัจจัยสำคัญมาจากการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นผลจากฐานที่ต่ำช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้เงินเฟ้อทั้งปี 67 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.40 ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. โดยแนวโน้มเงินเฟ้อในปี 2568 คาดว่าจะอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ร้อยละ 1.1 หรืออาจต่ำกว่าเล็กน้อย ตามแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ปรับดีขึ้น และระดับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกซึ่งยังถูกตรึงไว้ที่ไม่เกิน 33 บาทต่อลิตร ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยครั้งปีแรกของปี 2567 ขณะที่ประเด็นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเบื้องต้นคาดว่าจะยังไม่ส่งผ่านผลกระทบต่อราคายอดเงินเฟ้ออย่างมีนัยสำคัญ



กนง. มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี ในการประชุมเดือน ก.พ.

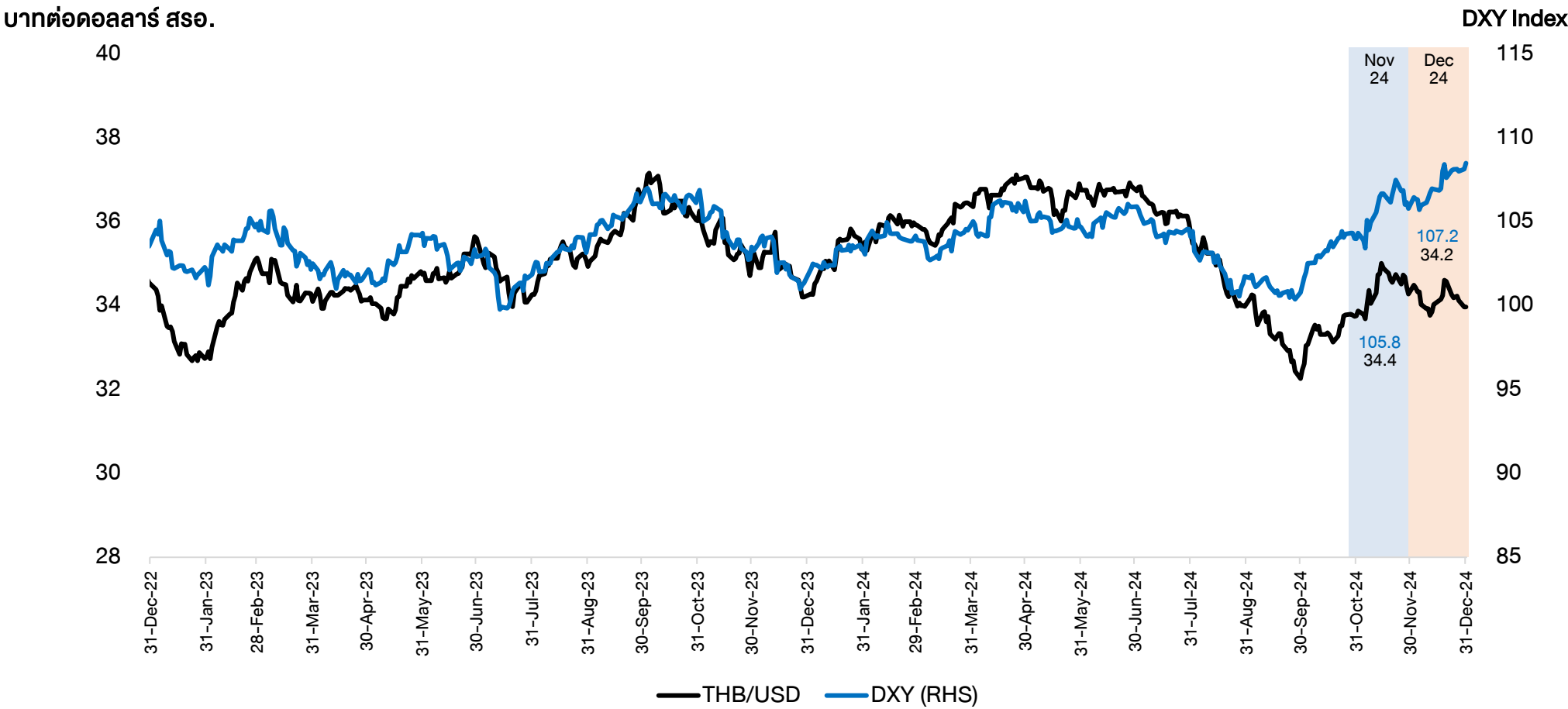
เพื่อช่วยลดความตึงตัวของภาคการเงินที่จะส่งผ่านไปยังกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมถึงบรรเทาภาระหนี้ ประกอบกับเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเผชิญความเสี่ยงที่มากขึ้น ในอนาคต โดยคาดว่าเบื้องต้น กนง. อาจยึดดอกเบี้ยในระดับดังกล่าวไว้ที่ร้อยละ 2.00 ต่อเนื่องไปตลอดทั้งปี 68 เพื่อรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินไว้รองรับความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม โอกาสปรับลดดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้ง ยังคงมีไม่น้อย ซึ่งต้องติดตามสถานการณ์และแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินในระยะถัดไป



ค่าเงินบาทเดือน ธ.ค. 2567 เฉลี่ยทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้าที่กรอบ 33.8 - 34.6 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และปิดตลาดปี 67 ที่ระดับ 34.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. เติบโตขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงสิ้นปีก่อน 66 โดยระหว่างปีมีการเคลื่อนไหวโซนอ่อนค่าในช่วงครึ่งแรก ก่อนที่จะแข็งค่าขึ้นได้บางส่วนเมื่อ FED เริ่มมีการปรับทิศทางนโยบายการเงินและปรับลดอัตราดอกเบี้ย Fed fund rate ลงครั้งแรกช่วงไตรมาส 3 ปี 67 ทั้งนี้ ภาพรวมค่าเงินบาทในระยะข้างหน้าคาดว่าจะเคลื่อนไหวโซนอ่อนค่าในช่วงต้นปี 68 จากกระแสทุนไหลออก ก่อนที่จะทยอยแข็งค่าในช่วงครึ่งปีหลัง



ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

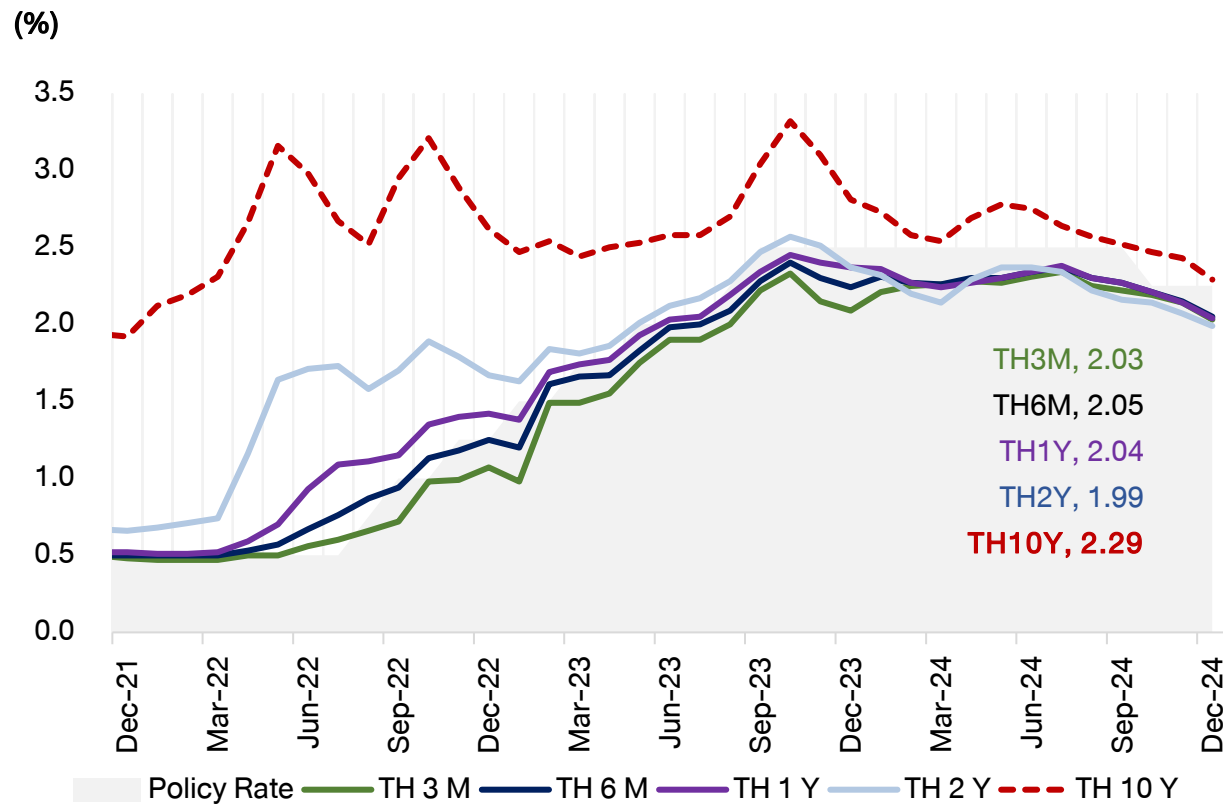


Source: BOT, CEIC, SCBEIC

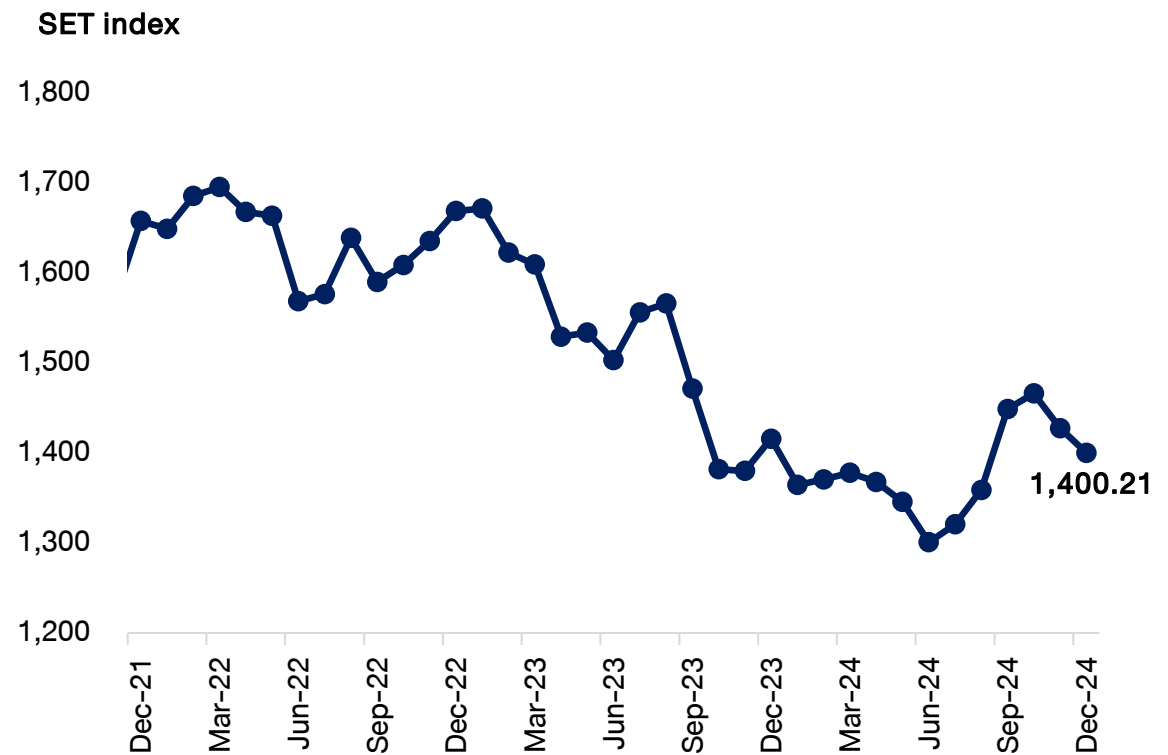
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล เดือน ธ.ค. 2567 ปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุประมาณ 5-20 bps. หลังเจอโรม พาวเวล กล่าวสุนทรพจน์ในงาน New York Times DealBook Summit ว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ในเดือนก.ย. และส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอนาคต ด้านปัจจัยภายในประเทศ กนง. ประเมินว่าแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 68 จะขยายตัว 2.9% ลดลงจากคาดการณ์เดิมเมื่อเดือนต.ค. ที่ 3.0% เนื่องจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจในปีหน้ามีมากขึ้น

สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน ธ.ค. 2567 ปิดที่ 1,400.21 ลดลงร้อยละ -1.9 โดยเป็นการปรับตัวลดลงแบบจะตลอดช่วงครึ่งเดือนแรกก่อนที่จะกลับมาปรับเพิ่มขึ้นบางส่วนในช่วงปลายเดือน

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. The text 'GSB RESEARCH' is written in a bold, pink, sans-serif font, with 'GSB' on the top line and 'RESEARCH' on the bottom line. A horizontal pink line is positioned below the word 'RESEARCH'.

GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

