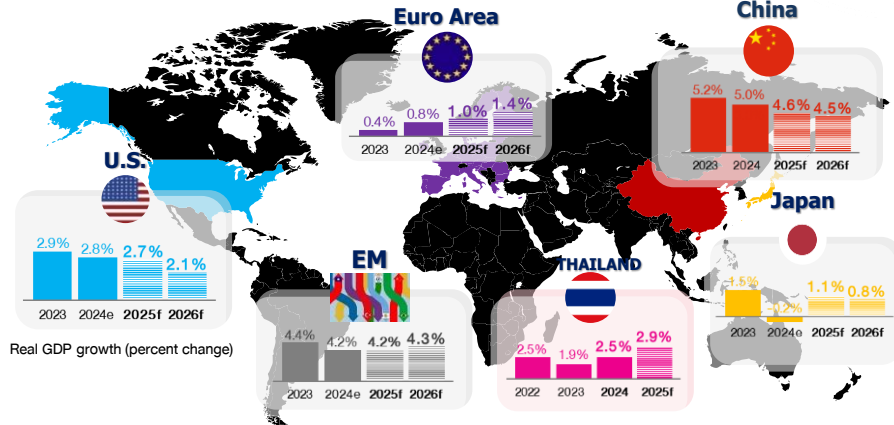
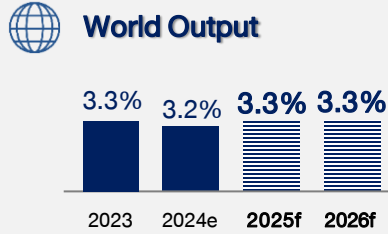


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2568)

ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

เศรษฐกิจโลกในปี 2568 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.3 โดยภาพรวมเศรษฐกิจโลกจะมีการเติบโตที่แตกต่างกัน (Divergent) ท่ามกลางความไม่แน่นอน (Uncertain) ที่มีอยู่สูง ทั้งนโยบายการค้าและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 17 ม.ค. 67
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 18 ธ.ค. 67

เศรษฐกิจไทยเดือน ธ.ค. 2567 ภาพรวมชะลอตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการส่งออกที่หดตัวลงจากเดือนก่อน ขณะที่การบริโภคเอกชนและภาคท่องเที่ยวยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง



การบริโภคภาคเอกชน

การบริโภคภาคเอกชน เดือน ธ.ค. 2567 ปรับดีขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนเกือบทุกหมวด ยกเว้นหมวดสินค้าไม่คงทน



การท่องเที่ยว

ภาคท่องเที่ยวเดือน ธ.ค. 67 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเพิ่มขึ้นในกลุ่มนักท่องเที่ยวระยะไกล โดยเฉพาะรัสเซียและออสเตรเลีย ขณะที่ลดลงในกลุ่มนักท่องเที่ยวระยะใกล้ อาทิ จีนและมาเลเซีย



การผลิตสินค้าเกษตร

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ธ.ค. 67 ทรงตัวจากเดือนก่อนโดยข้าวเปลือกหอมมะลิ ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ไข่ไก่ และกุ้งแวนนาไมปรับตัวลดลง



การส่งออก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำเดือน ธ.ค. 67 ลดลงจากเดือนก่อน ในหลายหมวด โดยเฉพาะ 1) หมวดยานยนต์ จากการส่งออกรถยนต์นั่งเป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกกระดาษเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะที่ส่งไปอาเซียน 2) หมวดปิโตรเลียม



ภาคบริการ

ภาคบริการเดือน ธ.ค. 67 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 จากเดือนก่อน โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจที่เชื่อมโยงกับภาคการท่องเที่ยวอย่างที่พักแรมและบริการด้านอาหาร



การลงทุนภาคเอกชน

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน ธ.ค. 67 ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยการนำเข้าสินค้าทุน และการลงทุนด้านเครื่องจักรเพิ่มขึ้น ด้านการลงทุนในหมวดยานพาหนะและยานยนต์จะเบี่ยนรยนต์ใหม่ยังหดตัวจากปีก่อนแต่เริ่มเป็นไปในอัตราที่ลดลง



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

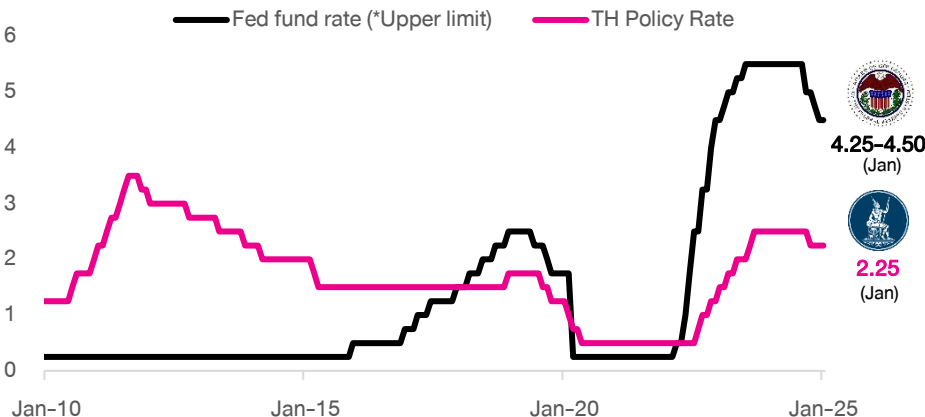
ภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน ธ.ค. 67 ปรับลดลงจากเดือนก่อน จากการลดลงของผลผลิตสินค้าโลหะประดิษฐ์ เครื่องจักรและเหล็ก รวมถึงกลุ่มปิโตรเลียม เป็นสำคัญ



การนำเข้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน ธ.ค. 67 ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยเฉพาะกลุ่มเพชร/พลอย เครื่องจักรเคมีภัณฑ์ และสินแร่โลหะเป็นต้น

กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.25 ในการประชุมวันที่ 26 ก.พ. 68 หลังการสื่อสารเมื่อเดือนมกราคม สะท้อนโอกาสในลดดอกเบี้ยในระยะอันใกล้ที่ลดลง โดยมองว่าการลดดอกเบี้ยในช่วงความไม่แน่นอนสูง จะมีประสิทธิภาพจำกัด



- **คาด กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 1-2 ครั้ง สู่ระดับ 1.75% ต่อปี** โดยน่าจะปรับลดครั้งแรกในช่วงกลางปี และอีกหนึ่งครั้งในช่วงครึ่งปีหลัง
- **ด้าน FED โอกาสลดดอกเบี้ยต่อเนื่องมีน้อยมาก** โดยตลอดทั้งปี 2025 อาจปรับลดได้อีกเพียง 1-2 ครั้ง เท่านั้น ซึ่ง Dotplot ล่าสุดฉายภาพการลดลง 2 ครั้ง อย่างไรก็ตาม ณ ปัจจุบัน นักลงทุนมองว่าอาจได้อีกแค่เพียงครั้งเดียวในช่วงเดือน มิ.ย.