

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ณ เดือนมีนาคม 2568

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- เศรษฐกิจโลกในปี 2568 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.3 โดยที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณความกังวลถึงความเสี่ยงที่อาจชะลอตัว โดยเฉพาะจากตัวเลขการบริโภค ภาคบริการ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคท่ามกลางนโยบายภาษีศุลกากรและภาษีตอบโต้กับคู่ค้าที่ยังไม่แน่นอน ด้านเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มอาจขยายตัวแค่ในระดับต่ำ หลัง ECB ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลง ขณะที่ทางการเงินประกาศคงเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2568 ไว้ที่ร้อยละ 5 แม้กำลังเริ่มเผชิญปัญหาการกำแพงภาษีจากสหรัฐฯ



เศรษฐกิจไทย

- เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย ณ เดือน ม.ค. 68 **“ปรับตัวดีขึ้น”** จากเดือนก่อนในทุกมิติ โดยเฉพาะสัญญาณการฟื้นตัวของการผลิตอุตสาหกรรมหลังหดตัวในช่วงก่อนหน้า ขณะที่ภาคบริการและการท่องเที่ยวยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง
- คาด กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีกอย่างน้อยหนึ่งครั้งสู่ระดับ 1.75% ต่อปี แต่จะไม่ต่อเนื่อง โดยการปรับลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปอาจเกิดขึ้นในช่วงกลางปีถึงครึ่งปีหลัง



ตลาดการเงิน

- ค่าเงินบาทเดือน ก.พ. 68 เดลิฟฟ์ปรับตัวแข็งค่าจากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 33.8 ในกรอบ 33.4 - 34.2 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ทั้งนี้ ระหว่างเดือนเคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวน โดยเฉพาะในช่วงสัปดาห์ที่ 2 ถึง 3 ของเดือนที่แข็งค่าต่อเนื่องราว 1.8% สู่ระดับ 33.5 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ก่อนที่จะปรับตัวพลิกอ่อนค่าในช่วงสัปดาห์สุดท้าย หลัง กนง. เซอร์ไพรส์ประกาศลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ก.พ. 68 ปรับตัวลดลง 8-14 bps. ในพันธบัตรระยะยาวจากการลดดอกเบี้ยและประเมินเศรษฐกิจไทยต่ำลง



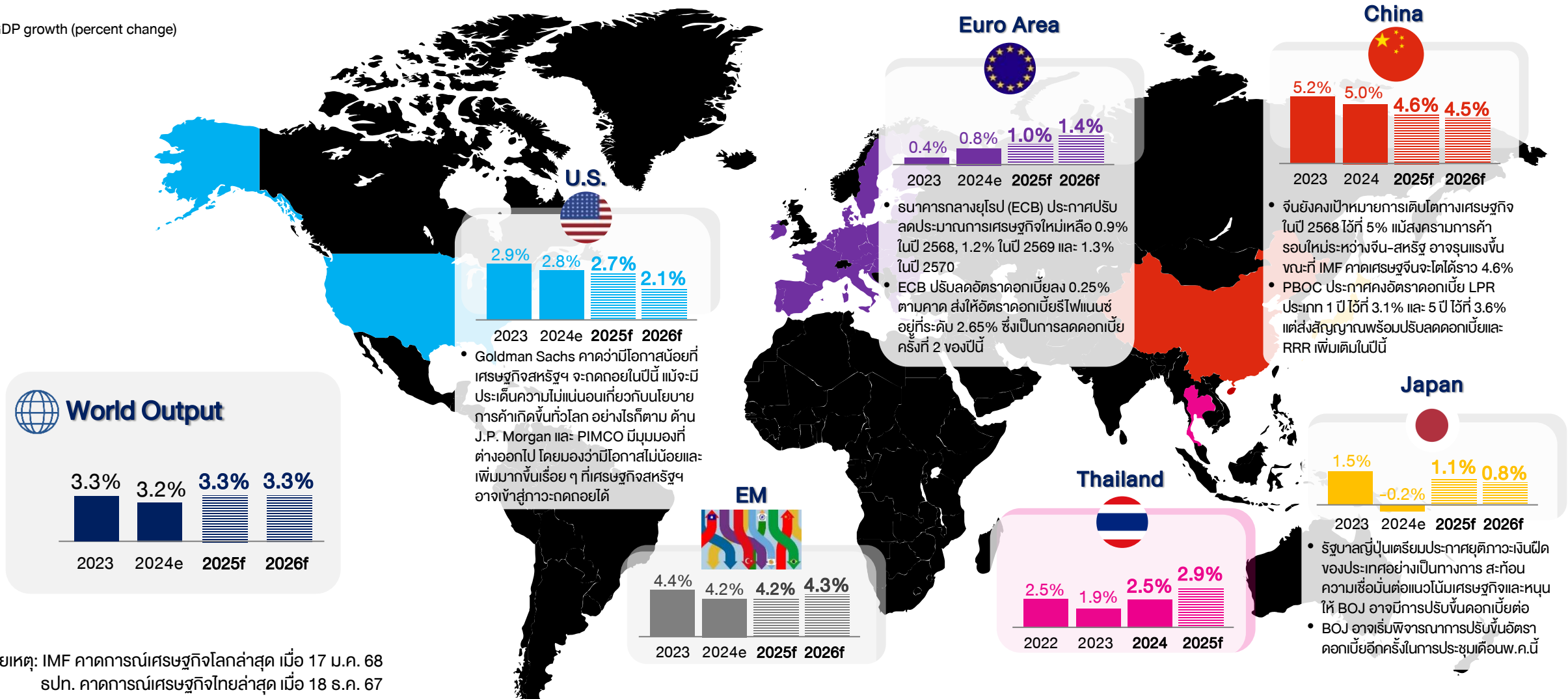
เศรษฐกิจโลก - Global Economy -

เศรษฐกิจโลกในปี 2568 คาดว่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 3.3 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากประมาณการครั้งก่อนที่ร้อยละ 3.2

โดยที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณความกังวลว่าเสี่ยงอาจชะลอตัว โดยเฉพาะจากตัวเลขการบริโภค ภาคบริการ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคล่าสุด ท่ามกลางนโยบายภาษีศุลกากรและภาษีตอบโต้กับคู่ค้าที่ยังกลับไปกลับมาทางความแน่นอน ด้านเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มอาจขยายตัวในระดับต่ำหลัง ECB ปรับประมาณการเศรษฐกิจใหม่ลดลง จากทั้งความเสี่ยงสงครามการค้าที่สูงขึ้น รวมถึงประเด็นสงครามในยูเครนที่กลับมาอยู่ในช่วงเจรจาเข้มขันอีกครั้ง ขณะที่ทางการจีนประกาศเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2568 ไว้ใกล้เคียงเดิมที่ร้อยละ 5 แม้เริ่มเผชิญกำแพงภาษีจากสหรัฐฯ



Real GDP growth (percent change)



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 17 ม.ค. 68
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 18 ธ.ค. 67

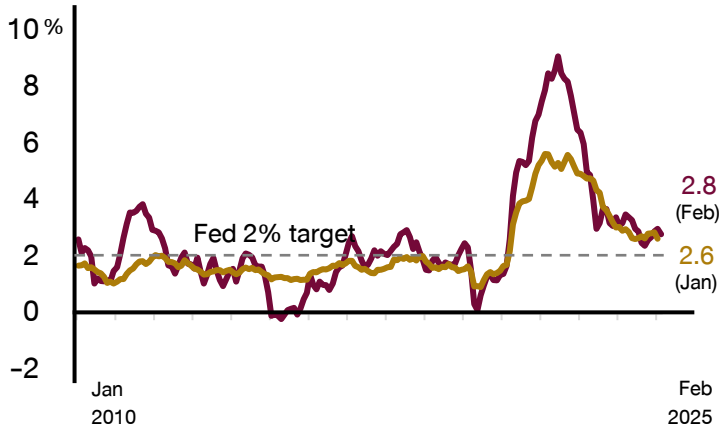
Source: IMF (WEO – Jan 25), NESDC (GDP ไทย ปี 2023 และ 2024), BOT (GDP ไทย ปี 2025f)

เงินเพื่อโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่เหนือเป้าหมายของธนาคารกลางเล็กน้อย โดยตัวเลขเงินเฟ้อยุโรปแม้จะลดลงสู่ระดับ 2.4 ในเดือน ก.พ. ต่อเนื่องจากร้อยละ 2.6 ในเดือนม.ค. แต่ภาพรวมยังคงถือว่าลดลงน้อยกว่าที่คาดหวัง ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.พ. จะลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 2.8 แต่ระยะข้างหน้าถูกคาดการณ์ว่าจะทยอยเพิ่มสูงขึ้นจากผลของนโยบายของทรมป์ ด้านเงินเฟ้อญี่ปุ่นแต่ละร้อยละ 4.0 สูงสุดในรอบปี ทั้งนี้ ในระยะใกล้ธนาคารกลางประเทศเศรษฐกิจหลักจะยังคงอยู่ในช่วงทยอยปรับลดดอกเบี้ย (ยกเว้น BOJ) แต่จะค่อนข้างลดความเร็วลงมาก โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) และจีน (PBOC) เศรษฐกิจยังต้องการแรงหนุน ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) อาจปรับลดดอกเบี้ยลงต่อไปอีกขึ้นหรือในรูปแบบที่ช้าลงกว่าที่หลายฝ่ายเคยคาดหวัง



(%YoY)

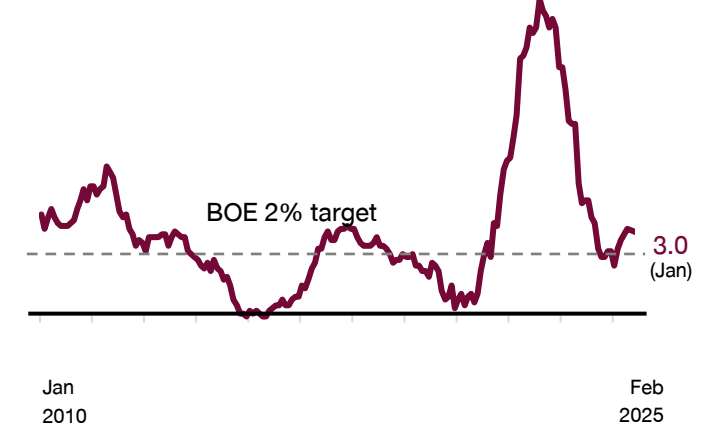
U.S.



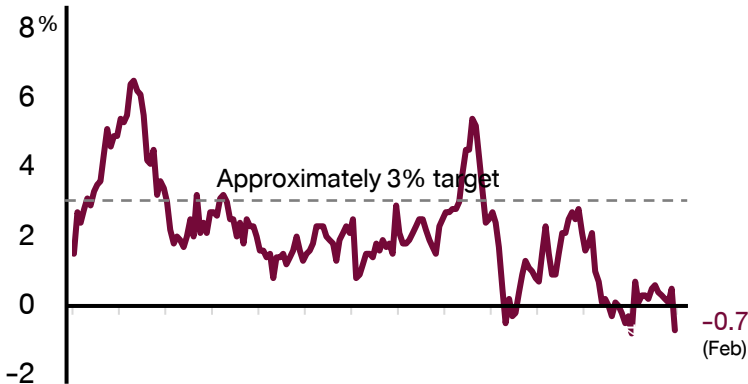
Euro Area



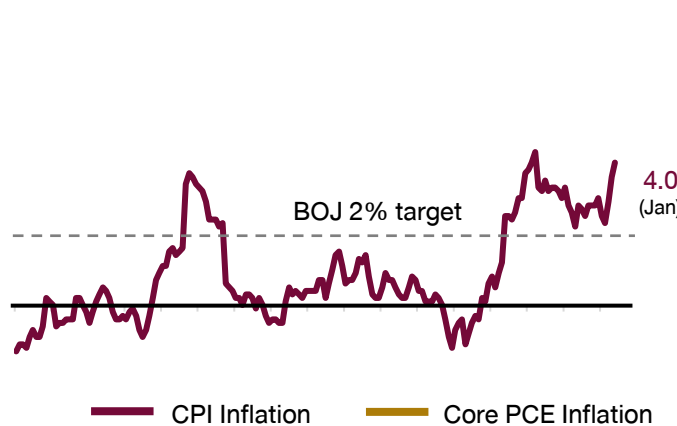
U.K.



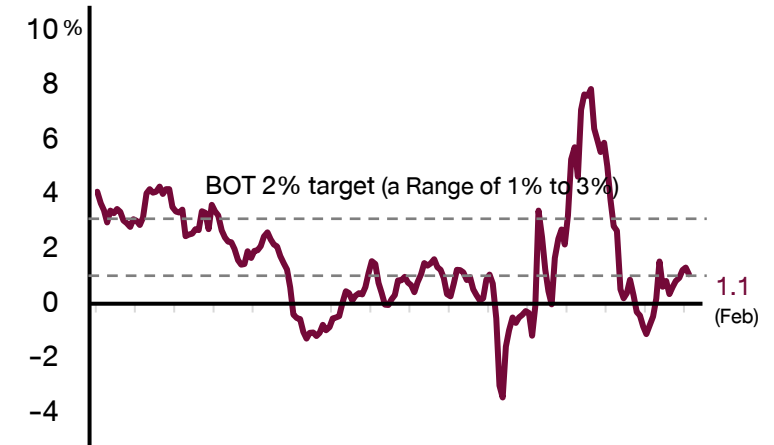
China



Japan



Thailand





เศรษฐกิจไทย - Thai Economy -

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือนมกราคม “ปรับตัวดีขึ้น” จากเดือนก่อนในทุกมิติ โดยเฉพาะสัญญาณการฟื้นตัวของการผลิตอุตสาหกรรมหลังหดตัวในช่วงก่อนหน้านี้ ขณะที่ภาคบริการและการท่องเที่ยวยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง



การบริโภคภาคเอกชน

การบริโภคภาคเอกชนเดือน ม.ค. 68 ขยายตัวร้อยละ 1.1 โดยปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ในทุกหมวดสินค้าโดยเฉพาะจากสัญญาณการฟื้นตัวในกลุ่มสินค้าคงทน



การก่อสร้าง

ภาคก่อสร้างเดือน ม.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ทั้งจำนวนและรายรับจากนักก่อสร้าง โดยเฉพาะจากกลุ่มนักก่อสร้างระยะไกล (long-haul) ที่มีค่าใช้จ่ายต่อทริปค่อนข้างสูง



การผลิตสินค้าเกษตร

ภาคการผลิตสินค้าเกษตรเดือน ม.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากข้าวเปลือกเจ้า อ้อยโรงงาน ปาล์มน้ำมัน มะม่วง และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ มันสำปะหลัง ลำไย และสุกร ปรับตัวลดลง



การส่งออก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน ม.ค. 68 ขยายตัวร้อยละ 10.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 จากยางและผลิตภัณฑ์ยาง อิเล็กทรอนิกส์อย่างแผงวงจรรวมและเครื่องใช้ไฟฟ้า ขณะที่การส่งออกกลุ่มสินค้าเกษตร อาทิ ข้าว ลดลงรวมถึงรถกระบะและรถบรรทุกลดลง



ภาคบริการ

ภาคบริการเดือน ม.ค. 68 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยว ทั้งธุรกิจโรงแรมและภัตตาคาร รวมถึงบริการคมนาคมขนส่งผู้โดยสาร



การลงทุนภาคเอกชน

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน ม.ค. 68 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ร้อยละ 0.5 และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะหมวดการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศและการนำเข้าสินค้าทุน



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ม.ค. 68 ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ในหลายหมวด โดยเฉพาะหมวดยานยนต์ ตามปริมาณการผลิตรถยนต์นั่ง หมวดปิโตรเลียม หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หลังได้รับผลดีจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ



การนำเข้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน ม.ค. 68 ขยายตัวร้อยละ 9.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ตามการนำเข้าในกลุ่มสินค้าทุนที่ยาวตัว โดยเฉพาะเครื่องจักรและอุปกรณ์ ประกอบกับสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากประเทศจีน

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**เพิ่มขึ้น**จากเดือนก่อน

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ทรงตัว**จากเดือนก่อน

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ลดลง**จากเดือนก่อน

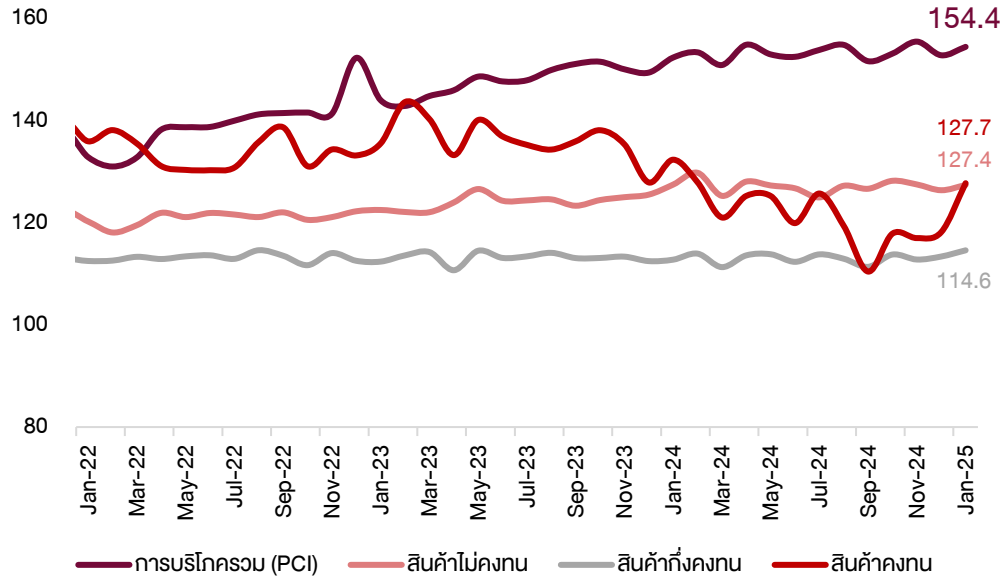
การบริโภคภาคเอกชนเดือน ม.ค. 68 ▲ ขยายตัวร้อยละ 1.1 โดยปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกหมวดสินค้า

โดยเฉพาะจากสัญญาณการฟื้นตัวในกลุ่ม **สินค้าคงทน** ทั้งยอดขายรถยนต์เชิงพาณิชย์ รถยนต์ส่วนบุคคลและรถจักรยานยนต์ ที่ขยายตัวได้สูงถึงร้อยละ 8 ถึง 17 จากเดือนก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการส่งมอบผลงานมหกรรมยานยนต์ (MotorExpo) ด้านกลุ่ม **สินค้าไม่คงทน** เพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายสินค้าพลังงาน รวมถึงสินค้าอุปโภคบริโภคและเครื่องดื่ม ขณะที่กลุ่ม **สินค้ากึ่งคงทน** เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลงเล็กน้อย จากปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับผลดีจากมาตรการลดหย่อนภาษี (Easy E-Receipt)



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)

หน่วย: Index sa



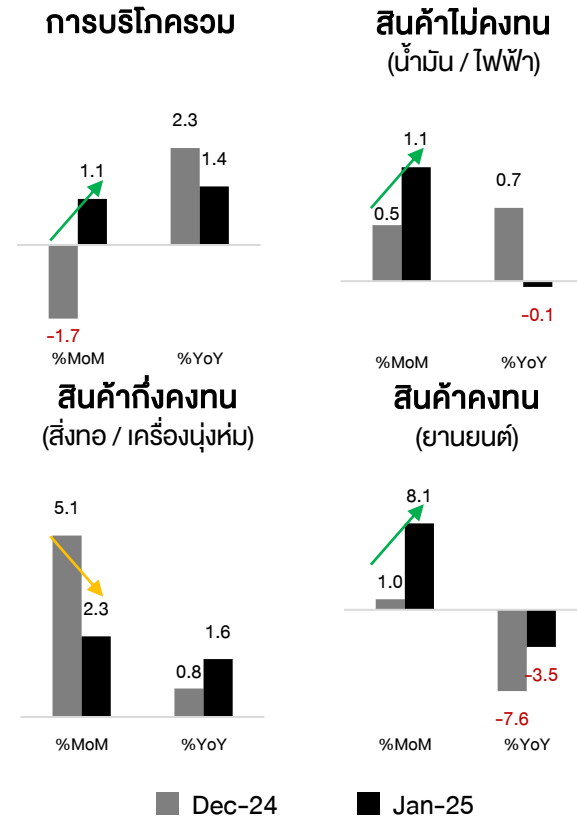
องค์ประกอบการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนเดือน ม.ค. 68

หน่วย: %MoM



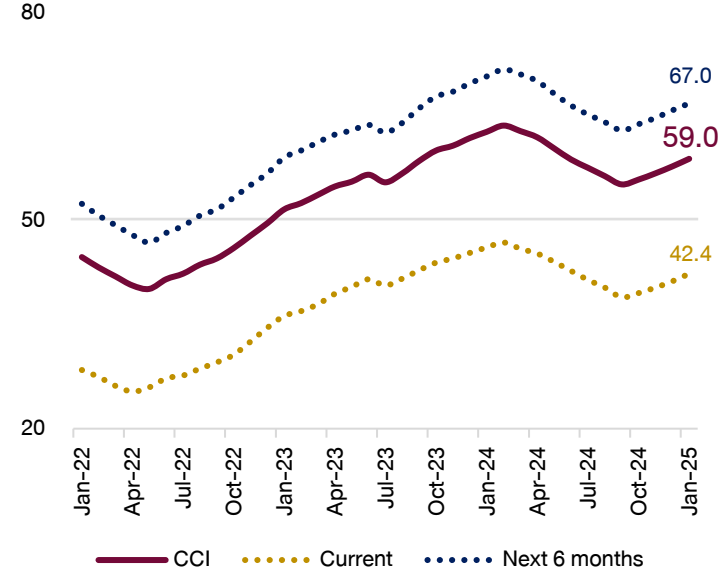
การเติบโตของแต่ละประเภทสินค้า

หน่วย: Growth (%MoM, %YoY)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

หน่วย: Index



- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ม.ค. อยู่ที่ 59.0 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 57.9 ดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่ติดต่อกัน

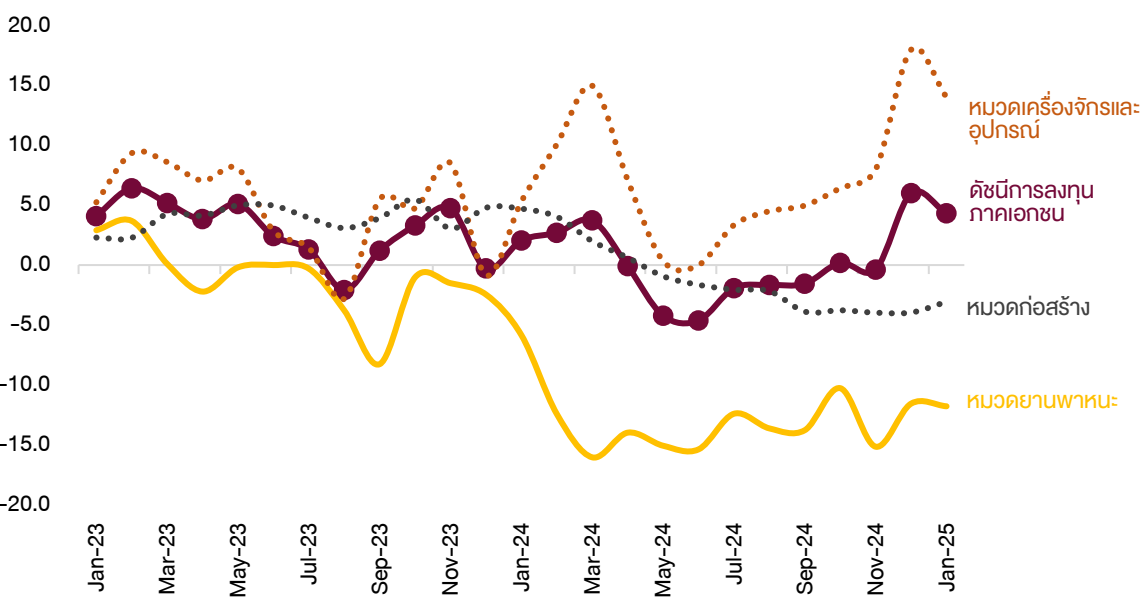
ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน ม.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ร้อยละ 0.5 และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ

ช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะหมวดการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศและการนำเข้าสินค้าฯ ทุน ขณะที่การลงทุนหมวดก่อสร้างค่อนข้างทรงตัวตามการลงทุนที่อยู่อาศัย หลังการก่อสร้างทาวน์เฮาส์ปรับเพิ่มขึ้น แต่ถูกบั่นทอนด้วยการก่อสร้างบ้านเดี่ยวและบ้านแฝดที่ปรับลดลง ขณะที่การลงทุนในหมวดที่มีใช้ที่อยู่อาศัยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ด้านการลงทุนหมวดยานพาหนะลดลงตามการนำเข้าเครื่องบินและเรือที่ลดลง หลังจากเร่งตัวในช่วงก่อน



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย

หน่วย: %YoY



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย (รายเดือน)

หน่วย: %MoM

2567-68	ม.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.
Private Investment Index: PII	-1.3	1.8	-0.7	0.9	2.4	0.1	2.9	0.5
Private Machinery and Equipment Investment	-1.5	3.4	-0.3	2.9	2.0	2.4	4.2	1.5
Private Construction Investment	-0.2	-0.2	-0.8	-0.6	0.5	-0.2	0.3	0.3
Private Vehicle Investment	-1.7	-0.1	-1.5	-2.7	4.9	-5.2	1.6	-2.1

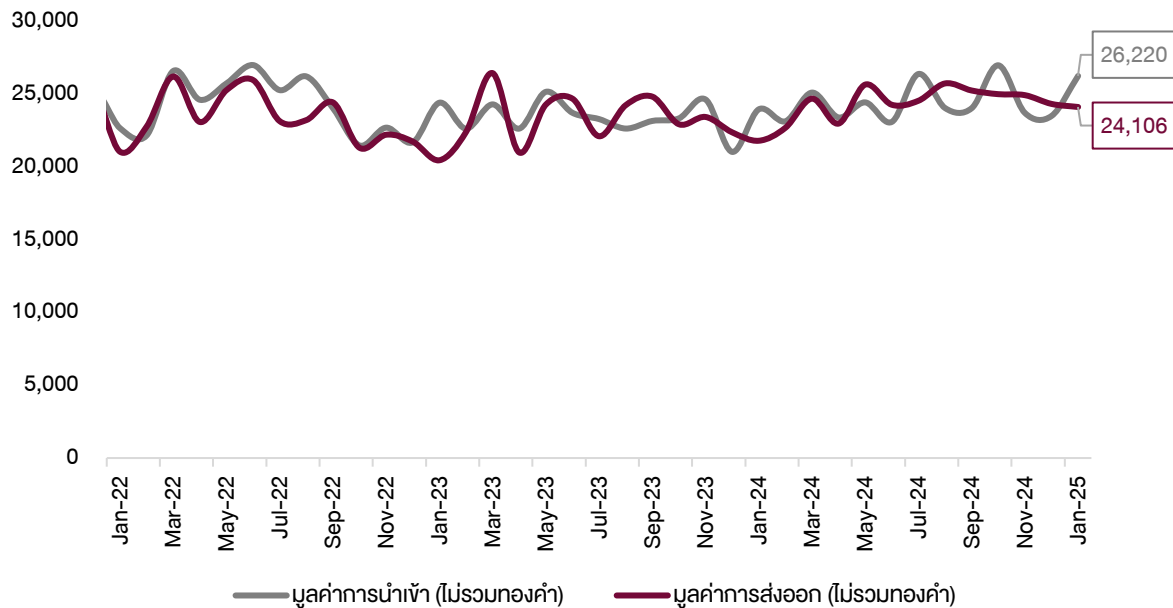
- การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลเดือน ม.ค. 68 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ร้อยละ 0.5 (%MoM) จากการลงทุนเครื่องจักร รวมถึงการก่อสร้างเป็นหลัก ขณะที่การลงทุนในยานพาหนะปรับตัวลดลง ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ถือว่าการลงทุนภาคเอกชนอยู่ในทิศทางที่ดีโดยขยายตัวร้อยละ 4.3 (%YoY) อย่างไรก็ตาม ด้านการลงทุนในยานพาหนะยังคงไม่ฟื้นตัวชัดเจน แต่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้นบางส่วน
- ภาพรวมจีดีพีด้านการลงทุนภาคเอกชนของไทยในปี 2567 หดตัวร้อยละ -1.6 โดยคาดว่าแนวโน้มกลับมาขยายตัวได้อีกครั้งในปี 2568 ที่ราวร้อยละ 3.2

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน ม.ค. 68 ▲ ขยายตัวร้อยละ 10.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 โดยเฉพาะกลุ่มยางพาราและผลิตภัณฑ์ยาง ขณะที่การส่งออกกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์อย่างแผงวงจรรวมและเครื่องใช้ไฟฟ้า อาทิ เครื่องปรับอากาศไปยังสหรัฐฯ การส่งออกผลิตภัณฑ์โลหะไปยังอินเดีย รวมถึงการส่งออกเคมีภัณฑ์และปิโตรเคมีไปยังอาเซียน มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ขณะที่การส่งออกกลุ่มสินค้าเกษตรอื่น อาทิ ข้าว ลดลงสูง และการส่งออกกลุ่มยานยนต์ โดยเฉพาะรถกระบะและรถบรรทุกลดลงตามคำสั่งซื้อของออสเตรเลียที่ลดลงเป็นสำคัญ

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน ม.ค. 68 ▲ ขยายตัวร้อยละ 9.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ตามการนำเข้าในกลุ่มสินค้าทุนที่ยืดตัว โดยเฉพาะเครื่องจักรและอุปกรณ์ ประกอบกับสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากประเทศจีนเป็นสำคัญ

มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

หน่วย: ล้านดอลลาร์ สรอ.

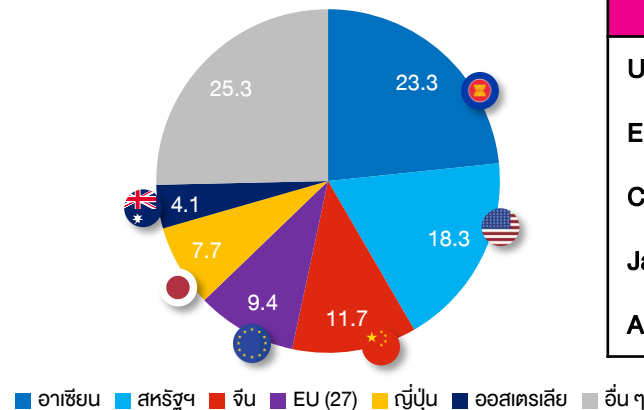


สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญในเดือนมกราคม

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Jan-25						
%YoY	-16.5%	45.0%	19.9%	4.1%	6.6%	9.0%

โครงสร้างตลาดส่งออกหลักของไทยในปี 2567

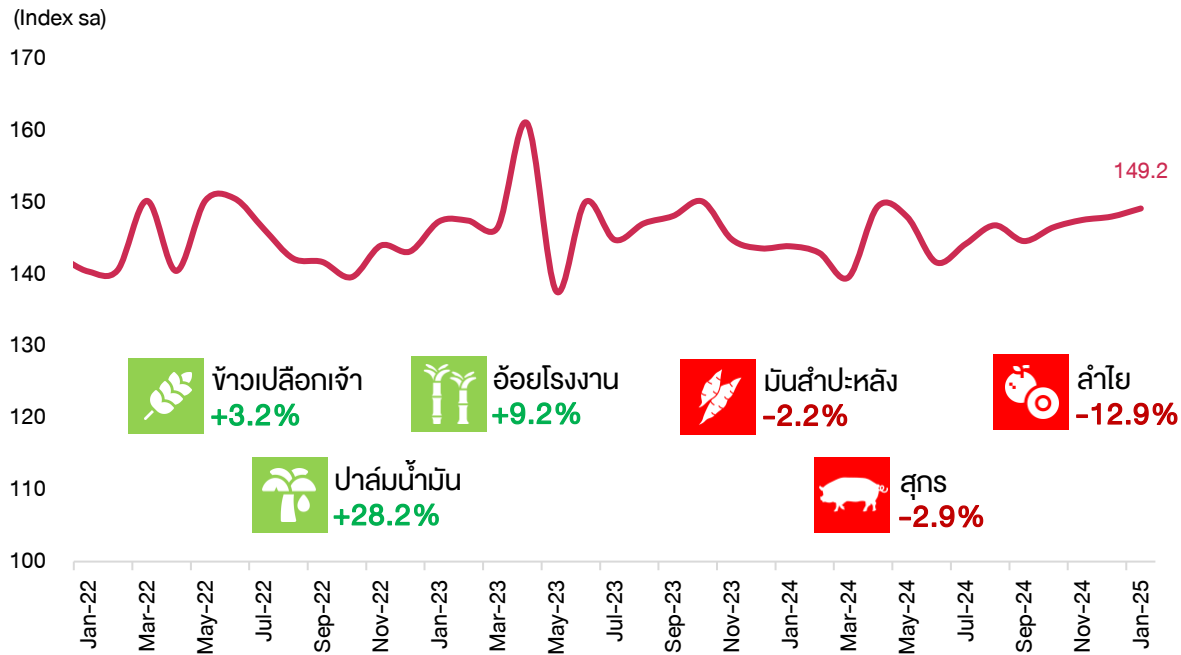
หน่วย: สัดส่วน (%)



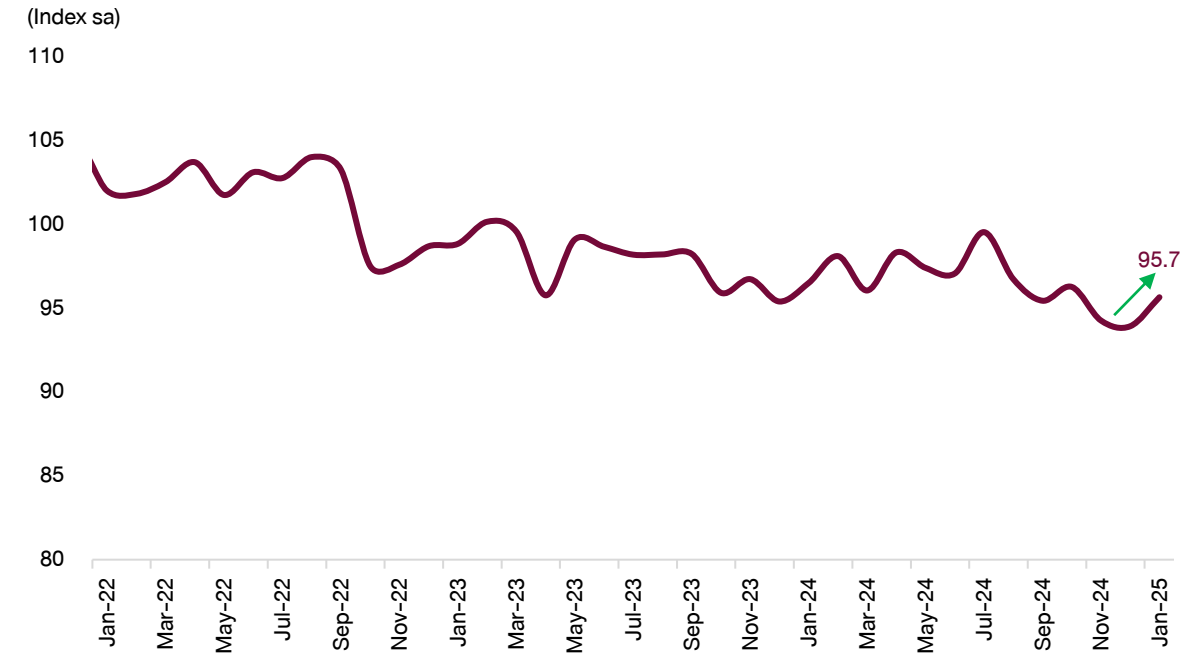
	Jan-25 (%Share)	2024 (%YoY)	Jan-25 (%YoY)
U.S.	18.9	13.7	22.4
EU (27)	9.7	9.1	13.2
China	10.0	3.1	13.2
Japan	7.8	-5.3	1.9
ASEAN (5)	13.3	-0.8	4.8

- **ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ม.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** โดยเฉพาะจากข้าวเปลือกเจ้า อ้อยโรงงาน ปาล์มน้ำมัน มะม่วง และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ มันสำปะหลัง ลำไย และสุกร ปรับตัวลดลง
- **ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ม.ค. 68 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** ในหลายหมวด โดยเฉพาะหมวดยานยนต์ ตามปริมาณการผลิตรถยนต์นั่ง หมวดปิโตรเลียม หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หลังได้รับผลดีจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมถึงหมวดเคมีภัณฑ์ ตามการผลิตปุ๋ยเพื่อเร่งสำรองสินค้าคงคลังสำหรับการเพาะปลูก

“ผลผลิตภาคเกษตรขยายตัวเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.8 (%MoM) แต่ในภาพรวมยังอยู่ในทิศทางบวกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน”



“ภาคการผลิตกลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง หลังจากหดตัวต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา”



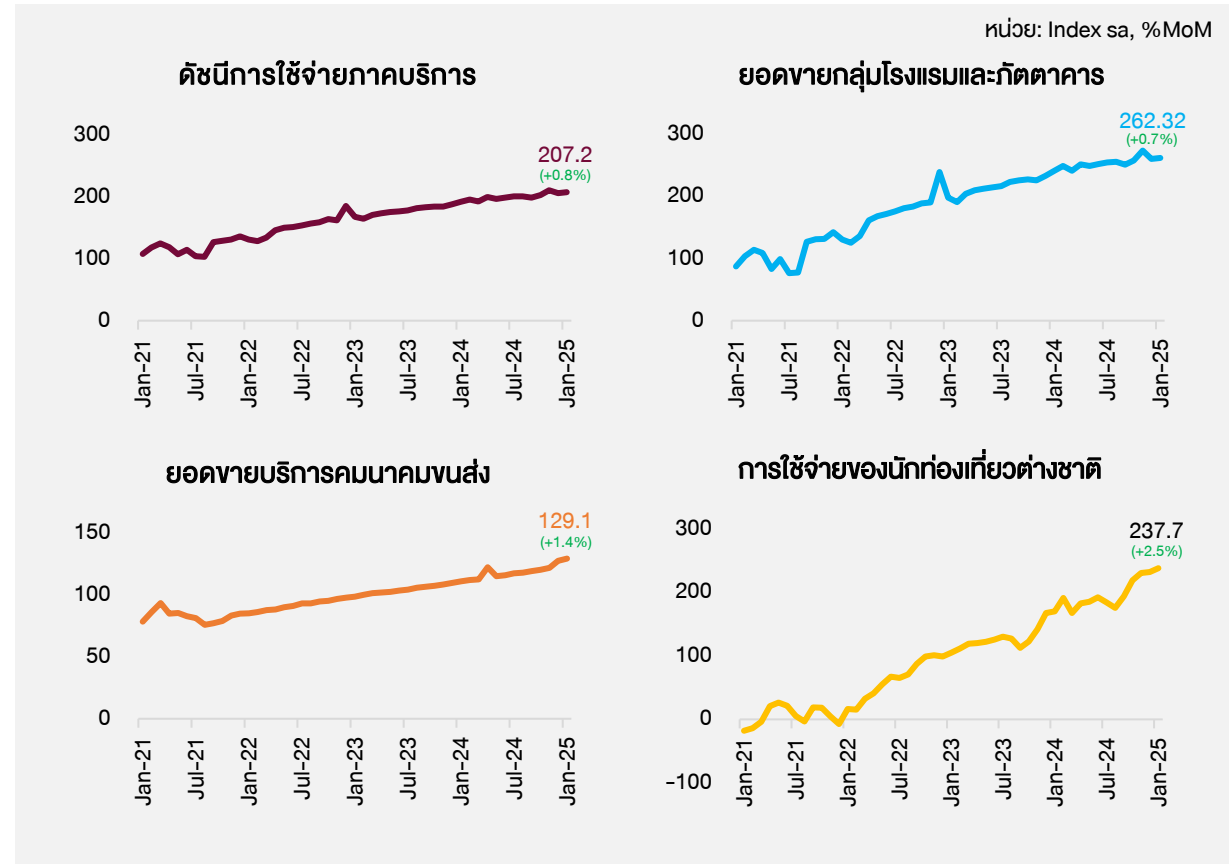
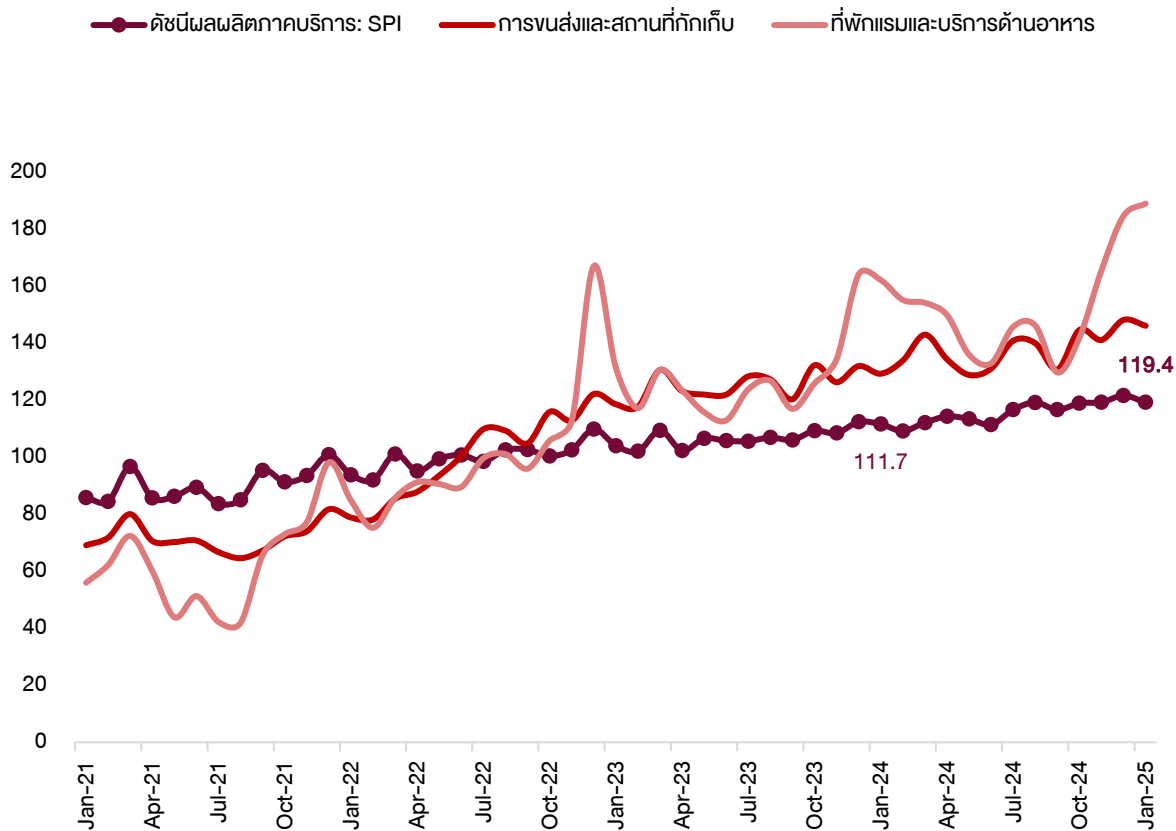
ภาคบริการเดือน ม.ค. 68 ▲ ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

โดยเฉพาะจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องเนื่องกับภาคการท่องเที่ยว ทั้งธุรกิจโรงแรมและภัตตาคาร รวมถึงบริการคมนาคมขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนและค่าใช้จ่าย/รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับได้รับผลดีจากมาตรการยกเว้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าและรถโดยสารสาธารณะ/รถเมย์จากกระทรวงคมนาคมเพื่อลดปัญหาฝุ่นเมื่อช่วงต้นปี สำหรับภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคการผลิต ทั้งภาคการค้าและขนส่งสินค้าปรับตัวขึ้น ส่วนหนึ่งได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ



“ผลผลิตภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะจากกลุ่ม Tourism-related industries อย่างที่พักแรมและร้านอาหาร”

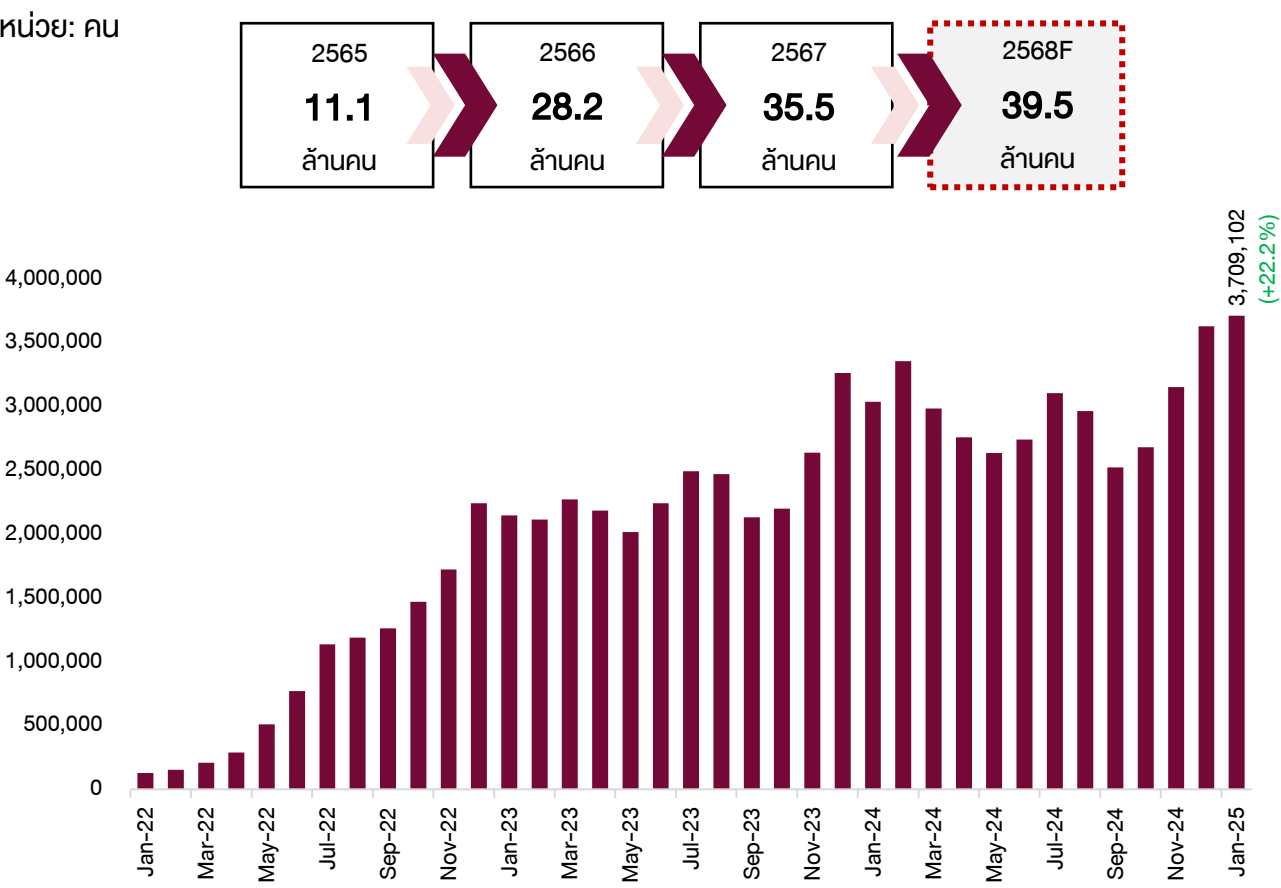
“ด้านอุปสงค์ภาคบริการยังคงขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนีการใช้จ่ายและยอดขายที่พักรแรม ร้านอาหาร และบริการคมนาคมขนส่ง”



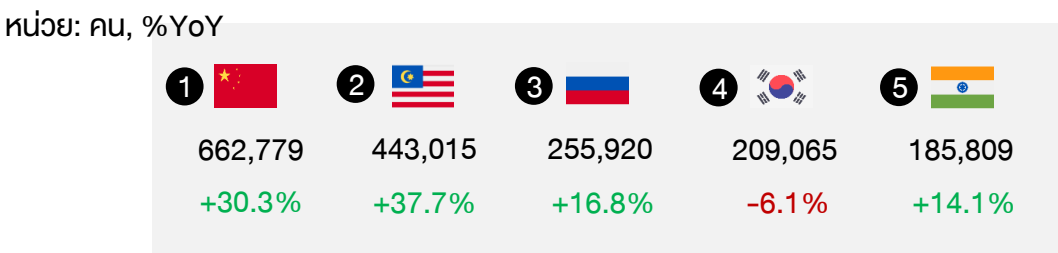
ภาคท่องเที่ยวเดือน ม.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยทั้งจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวหลักอย่างจีน มาเลเซีย รัสเซีย และอินเดีย รวมถึงกลุ่มนักท่องเที่ยวระยะไกล (long-haul) ที่มีค่าใช้จ่ายต่อทริปสูง อาทิ สหราชอาณาจักร และฝรั่งเศส ทั้งนี้ **คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 39.5 ล้านคน ในปี 2568** (สปท. คาดการณ์ ณ ธ.ค. 67) โดยได้รับแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นของภาครัฐทั้งมาตรการพรีวีซ่าชั่วคราวและพรีวีซ่าถาวรเพื่อผลักดันภาคการท่องเที่ยวของไทย



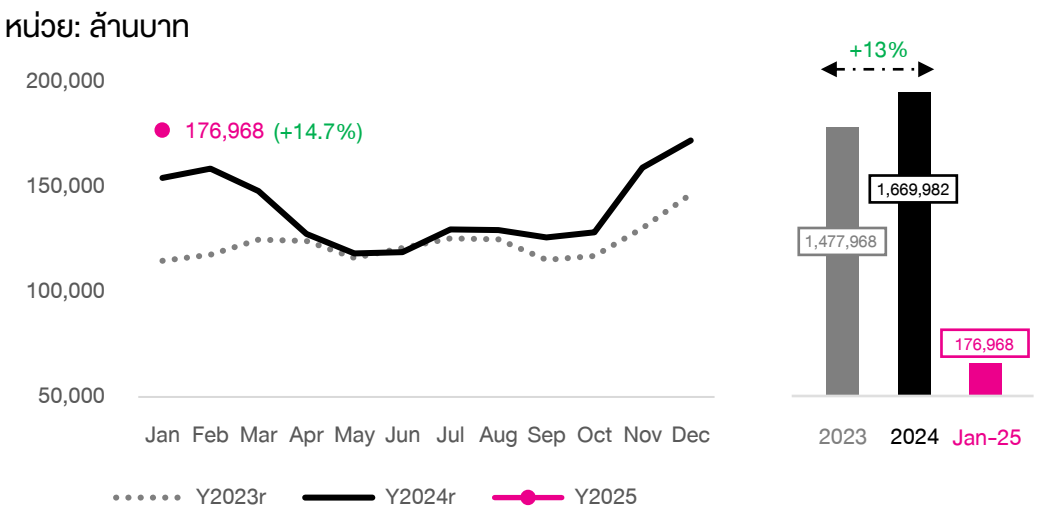
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



จำนวนนักท่องเที่ยวสะสม ณ เดือนม.ค. 68 สูงสุด 5 อันดับแรก



รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติ



เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. 68 อยู่ที่ร้อยละ 1.08 สูงขึ้นในอัตราชะลอเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยปัจจัยหลักมาจากการสูงขึ้นของกลุ่มอาหาร โดยเฉพาะผลไม้สด รวมถึงราคาน้ำมันดีเซลและค่ากระแสไฟฟ้า ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เฉลี่ย 2 เดือนแรกของปีนี้ (ม.ค.-ก.พ.68) อยู่ที่ 1.20% ทั้งนี้ แนวโน้มเงินเฟ้อในปี 2568 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น และอยู่บริเวณกรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ราวร้อยละ 1.1 หรือ อาจจะต่ำกว่าเล็กน้อย โดยจะมีแรงหนุนให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามคาดว่ามาตรการช่วยเหลือลดค่าครองชีพจากภาครัฐจะยังคงมีอยู่



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 0.4 ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ขณะที่ภาพรวมเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2568 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 1.1 โดยอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจและการส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหาร โดยคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 1.0 ในปี 2568 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.6 ในปี 2567

	2566	2567	2568*
เงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.6	1.0
เงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.4	1.1

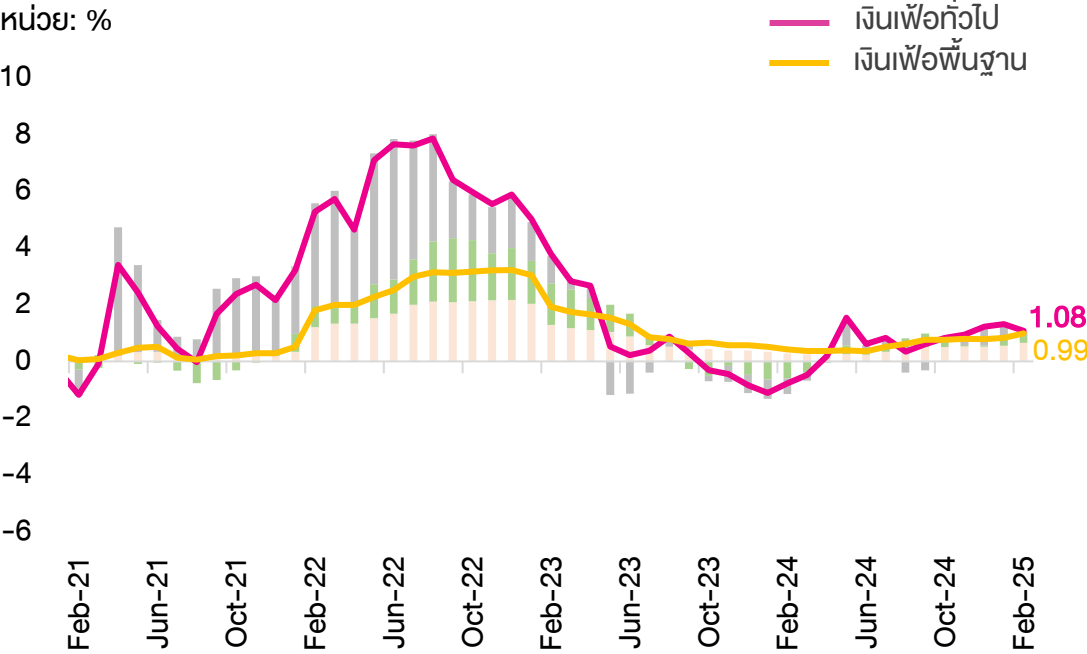
*คาดการณ์

	2023	2024	2024					2025	
			Q1	Q2	Q3	Q4	Dec	Jan	Feb
%YoY	1.23	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.23	1.32	1.08

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค.68 มีแนวโน้มคาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับเดือนก.พ.68** โดยปัจจัยสนับสนุนประกอบด้วย 1. ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศซึ่งกำหนดเพดานไม่เกิน 33 บาท/ลิตร ที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 29.92 บาท/ลิตร 2. การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว ที่จะส่งผลให้ระดับราคาสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มค่าโดยสารเครื่องบิน และ 3. วัตถุดิบต้นน้ำของสินค้าเกษตรบางชนิดราคายังอยู่ระดับสูง เช่น กาแฟ ปาล์มน้ำมัน และมะพร้าว ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรขึ้นกลางหรือผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้น เช่น กาแฟ น้ำมันพืช และกะทิ เป็นต้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

หน่วย: %



กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี ในการประชุมเมื่อวันที่ 26 ก.พ. 68 หลังเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ถูกกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ รวมทั้งมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากนโยบายการคลังของประเทศเศรษฐกิจหลัก ทั้งนี้ **คาดว่า กนง. มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ในปีนี้ แต่จะไม่ต่อเนื่อง** โดยรอประเมินภาพรวมเศรษฐกิจเพิ่มเติมก่อน ส่งผลให้การปรับลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปอาจเกิดขึ้นในช่วงกลางปีถึงครึ่งปีหลังสู่ระดับ 1.75% ต่อปี

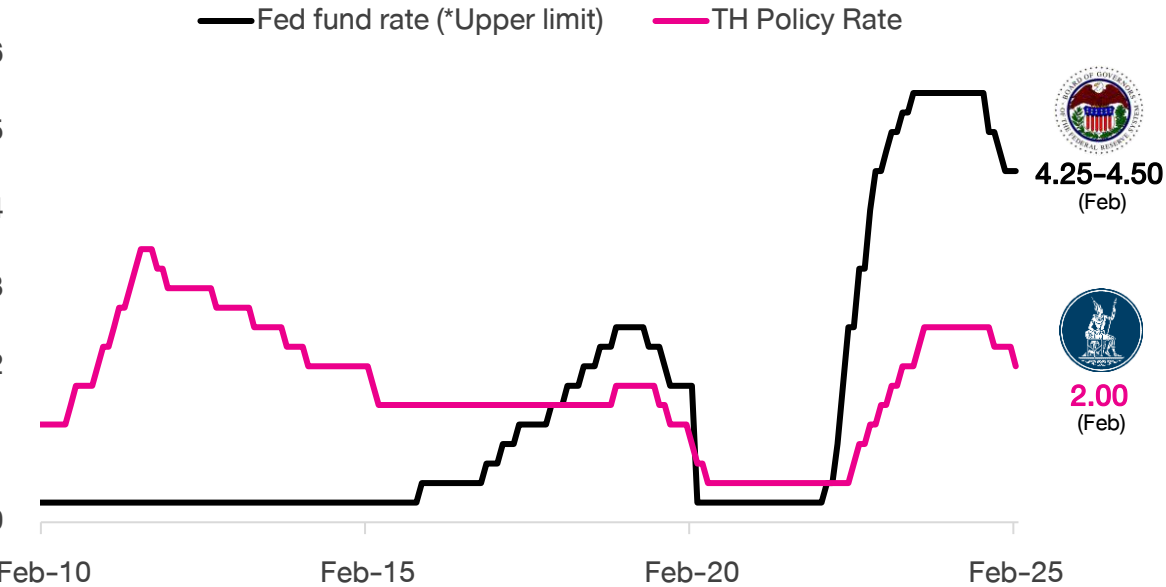


คาดการณ์	Oct 24	Nov 24	Dec 24	Jan 25	2025F
Fed Fund Rate (%)	4.75-5.00	4.50-4.75	4.25-4.50	4.25-4.50	3.75-4.00*
Thai Policy Rate (%)	2.25	2.25	2.25	2.25	1.75*

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

*คาดการณ์
Source: ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool, Fed Dotplot

หน่วย: % ต่อปี



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

ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 1/2568

กนง. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ **“ลด”** อัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 2.25% มาอยู่ที่ 2.00% ต่อปี

- ประเมินเศรษฐกิจไทย**
ขยายตัวต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ โดยเฉพาะจากภาคการผลิต อุตสาหกรรมและความไม่แน่นอน ด้านนโยบายการคลังของสหรัฐฯ
- มุ่งช่วยลดความตึงตัวของ**
ภาวะการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในสินเชื่อ SMEs แต่เห็นควรให้ ติดตามแนวโน้มการขยายตัวและ คุณภาพสินเชื่อ
- ยังไม่ใช้วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง**
(Easing Cycle) และไม่ได้ปรับลด ตามแรงกดดันจากการเมือง แต่มี การรับข้อมูลจากทุกฝ่าย ร่วมกับตัวเลขเศรษฐกิจต่าง ๆ

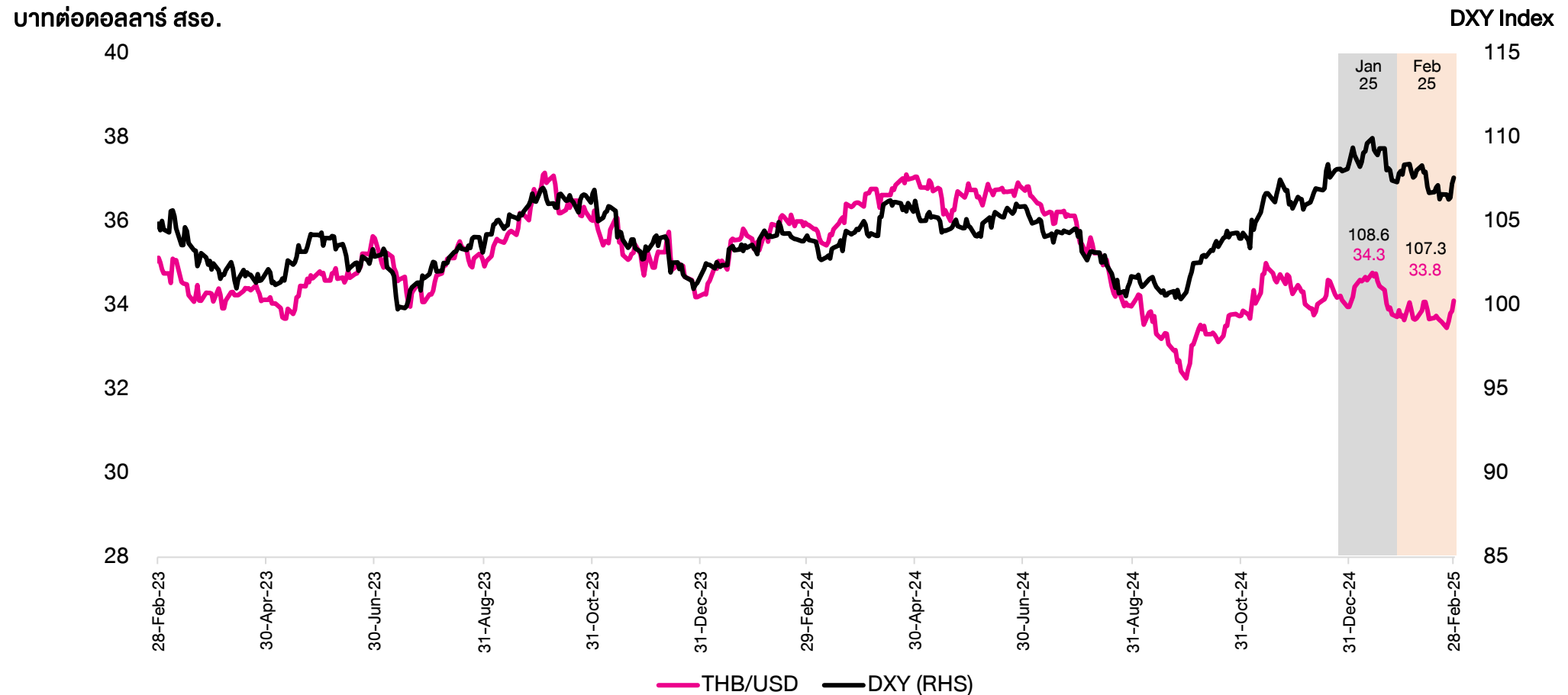
- **คาด กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีกอย่างน้อยหนึ่งครั้ง สู่ระดับ 1.75% ต่อปี แต่จะไม่ต่อเนื่อง** โดยการปรับลดดอกเบี้ยครั้งต่อไป อาจเกิดขึ้นในช่วงกลางปีถึงครึ่งปีหลัง
- ด้าน FED โอกาสลดดอกเบี้ยต่อเนื่องมีน้อยมาก โดยตลอดทั้งปี 2025 อาจลดได้อีกเพียง 1-2 ครั้ง เท่านั้น ซึ่ง Dotplot ล่าสุดฉายภาพการลดลงราว 2 ครั้ง ขณะที่ ณ ปัจจุบันนักลงทุนเริ่มมีการปรับมุมมองเล็กน้อยว่า อาจลดลงได้ในช่วงเดือน มิ.ย. และ ก.ย.



ตลาดการเงิน - Financial Markets -

ค่าเงินบาทเดือน ก.พ. 68 เติบโตปรับตัวแข็งค่าจากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 33.8 ในกรอบ 33.4 - 34.2 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. ทั้งนี้ ระหว่างเดือนเคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวน โดยเฉพาะในช่วงสัปดาห์ที่ 2 ถึงสัปดาห์ที่ 3 ของเดือนที่แข็งค่าต่อเนื่องราว 1.8% สู่ระดับ 33.5 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. หลังตลาดมองว่านโยบายกีดกันทางการค้าสหรัฐฯ อาจไม่รุนแรงอย่างที่คิด ก่อนที่จะปรับตัวพลิกอ่อนค่าลงในช่วงสัปดาห์สุดท้าย จากดัชนี ค่าเงินดอลลาร์ ที่กลับมาแข็งค่า รวมถึงผลของปัจจัยภายในซึ่ง กนง. เซอร์ไพรส์ประกาศลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้ภาพรวมค่าเงินบาทคาดว่าจะเคลื่อนไหวโซนอ่อนค่า ในช่วงต้นปี จากกระแสทุนไหลออก ก่อนจะทยอยมีทิศทางแข็งค่าขึ้นได้บ้างช่วงปลายปี

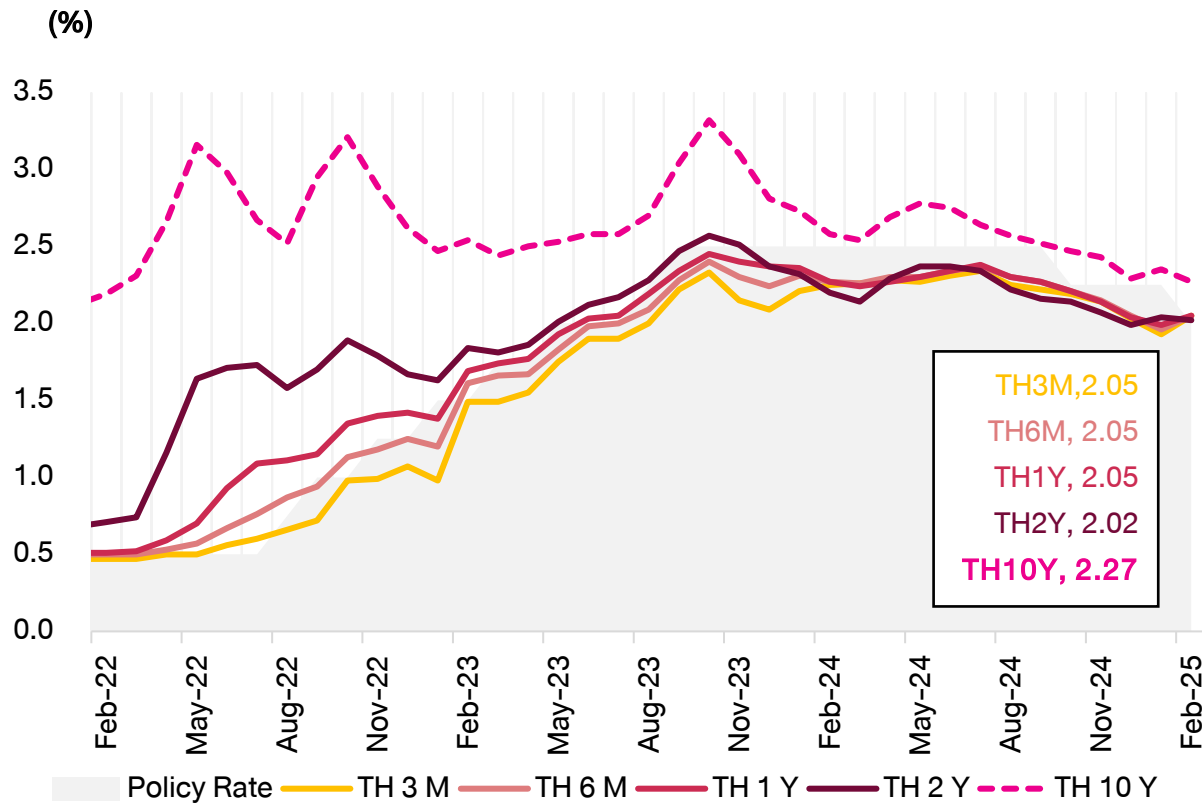
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ก.พ. 68 ปรับตัวลดลง 8-14 bps. ในพันธบัตรระยะยาว หลังคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 2.25% เป็น 2.00% ต่อปี โดยมองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ ด้านปัจจัยต่างประเทศ Fed ระบุว่าจำเป็นต้องเห็นเงินเฟ้อชะลอตัวลงอีก ก่อนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม สำหรับ**ดัชนีตลาดหุ้น SET index** เดือน ก.พ. 68 ปิดที่ 1,203.72 ลดลงร้อยละ -8.4



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย





ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK