

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ณ เดือนเมษายน 2568

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เหลือร้อยละ 2.8 จากเดิมที่ร้อยละ 3.3 เนื่องจากผลกระทบของนโยบายภาษีสินค้านำเข้าภายใต้ Trump 2.0 ซึ่งจะกดดันทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจภายในของสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าอื่นทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเศรษฐกิจจีนที่มีนโยบายตอบโต้ รวมถึงมีแนวโน้มได้รับผลกระทบมากที่สุดจากนโยบายกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ในครั้งนี้ท่ามกลางความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอื่นเฉพาะในแต่ละภูมิภาค



เศรษฐกิจไทย

- เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย ณ เดือน ก.พ. 68 **“ปรับตัวลดลง”** จากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากท่องเที่ยวและภาคบริการ รวมถึงการลงทุนเอกชนและการผลิตอุตสาหกรรม ขณะที่ด้านการบริโภคและการผลิตสินค้าเกษตร แม้ว่ายังคงปรับเพิ่มขึ้นแต่เป็นไปในอัตราที่ชะลอลง
- คาดว่าในปี 2568 กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีกมากกว่าที่เคยประเมินไว้ สู่ระดับ 1.25% ต่อปี



ตลาดการเงิน

- ค่าเงินบาทเดือน มี.ค. 68 เติบโตจากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 33.8 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในกรอบ 33.6 - 34.3 ทั้งนี้ ระหว่างเดือนเคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวน โดยช่วงครึ่งแรกของเดือนแข็งค่า หลังสหรัฐฯ ลดค่าที่แข็งแกร่งต่อเม็กซิโกและแคนาดา อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของเดือนเงินบาทอ่อนค่า ตามแรงขายทำกำไรทองคำหลังราคาทำจุดสูงสุดในประวัติการณ์
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน มี.ค. 68 ปรับตัวลดลง 8-25 bps. หลัง FED ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง ประกอบกับเหตุการณ์แผ่นดินไหวกระทบความเชื่อมั่น

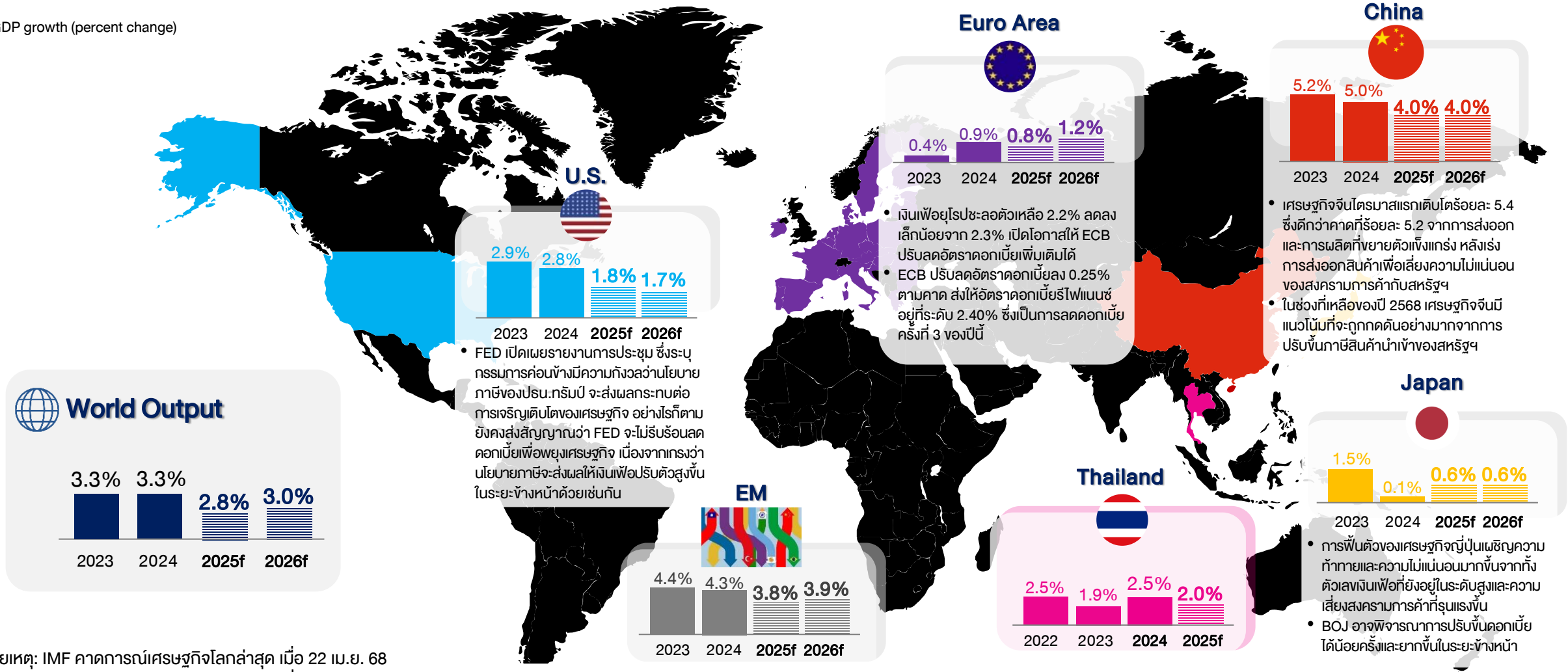


เศรษฐกิจโลก - Global Economy -

IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เหลือร้อยละ 2.8 จากเดิมที่ร้อยละ 3.3 เนื่องจากผลกระทบของนโยบายภาษี สินค้านำเข้าภายใต้ Trump 2.0 ซึ่งจะกดดันทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจภายในของสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าอื่นทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเศรษฐกิจจีนที่มีนโยบายตอบโต้ รวมถึงมีแนวโน้มได้รับผลกระทบมากที่สุดจากนโยบายกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ในครั้งนี้ ท่ามกลางความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอื่นเฉพาะแต่ละภูมิภาค ทั้งปัญหา ภูมิรัฐศาสตร์ในยุโรป ปัญหาเงินเฟ้อในญี่ปุ่น รวมถึงปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีนซึ่งยังไม่คลี่คลาย



Real GDP growth (percent change)



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 22 เม.ย. 68
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 30 เม.ย. 68

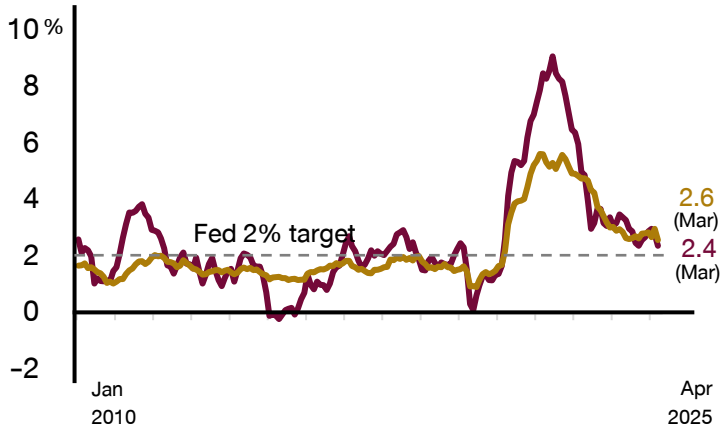
Source: IMF (WEO – Apr 25), NESDC (GDP ไทย ปี 2023 และ 2024), BOT (GDP ไทย ปี 2025f)

เงินเพื่อโลกปรับตัวลดลงบางส่วน แต่ยังมีหนือเป้าหมายของธนาคารกลาง โดยตัวเลขเงินเฟ้อยุโรปในเดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 2.2 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มี.ค. ชะลอลงมากกว่าคาดสู่ระดับ 2.4 แต่ระยะข้างหน้ายังถูกคาดการณ์ว่าจะทยอยเพิ่มสูงขึ้นจากผลของนโยบายทางด้านภาษีของปรน.ทรัมป์ แม้ว่าในตอนนี้จะยังไม่แน่ชัดนัก ด้านเงินเฟ้อญี่ปุ่นเริ่มลดลงสู่ระดับ 3.6 จากระดับ 3.7 ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ ในระยะใกล้ธนาคารกลางประเทศเศรษฐกิจหลักจะยังคงอยู่ในช่วงทยอยปรับลดดอกเบี้ย โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) และจีน (PBOC) เศรษฐกิจยังต้องการการหนุน ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) อาจปรับลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้งในปี

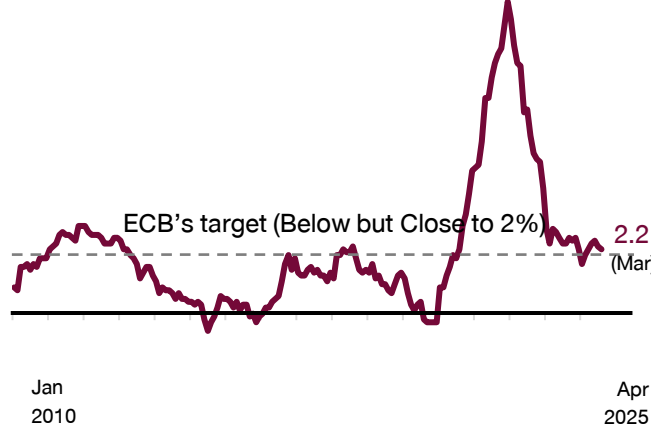


(%YoY)

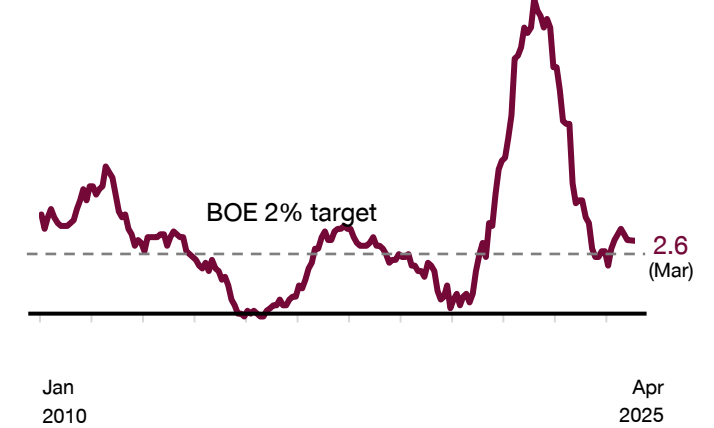
U.S.



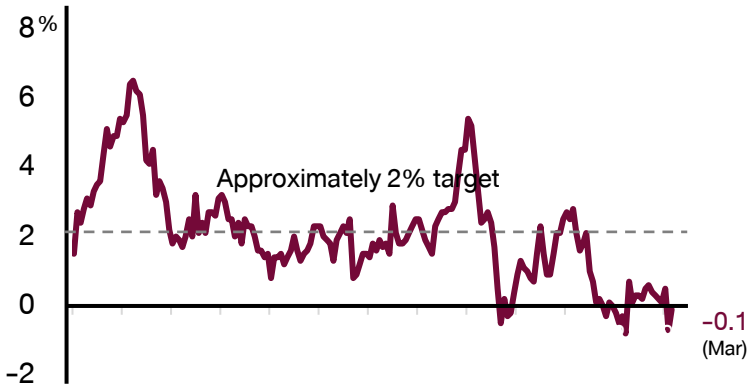
Euro Area



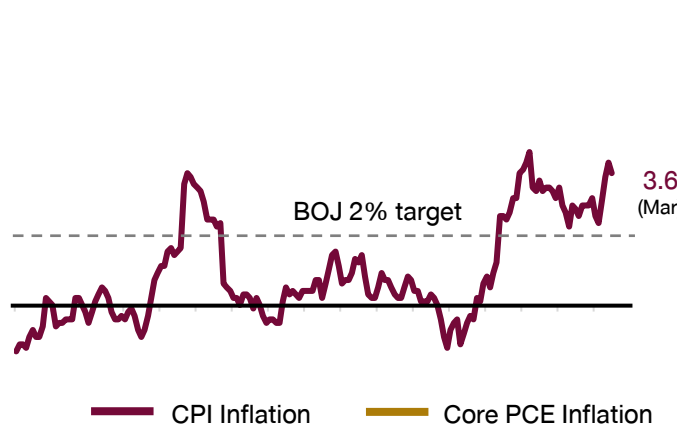
U.K.



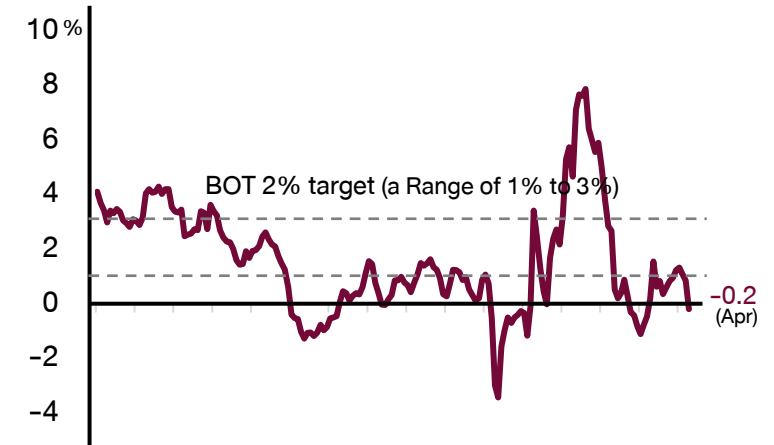
China



Japan



Thailand





เศรษฐกิจไทย - Thai Economy -

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือนกุมภาพันธ์ “ปรับตัวลดลง” จากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากการท่องเที่ยวและภาคบริการ รวมถึงการลงทุนเอกชนและการผลิตอุตสาหกรรม ขณะที่ด้านการบริโภคและการผลิตสินค้าเกษตร แม้ยังคงปรับเพิ่มขึ้นแต่เป็นไปในอัตราที่ชะลอลง



การบริโภคภาคเอกชน

การบริโภคภาคเอกชนเดือน ก.พ. 68 ขยายตัวร้อยละ 0.9 จากเดือนก่อน ในอัตราที่ชะลอลงเล็กน้อย โดยเพิ่มขึ้นจากหมวดสินค้าไม่คงทนเป็นสำคัญ ขณะที่หมวดสินค้าคงทนค่อนข้างทรงตัว และหมวดสินค้าคงทนปรับตัวลดลง



การท่องเที่ยว

ภาคท่องเที่ยวเดือน ก.พ. 68 ลดลงทั้งจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวชาวจีน เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวสัญชาติอื่น ๆ ยังคงขยายตัวได้ อาทิ ญี่ปุ่น อินเดีย และรัสเซีย



การผลิตสินค้าเกษตร

ภาคการผลิตสินค้าเกษตรเดือน ก.พ. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยผลผลิตอ้อยยางพารา และข้าวขยายตัวจากสภาพอากาศเอื้ออำนวย ขณะที่ด้านราคาหดตัวเล็กน้อย ตามราคาข้าวและอ้อยจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น



การส่งออก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน ก.พ. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามการส่งออกสินค้าในหมวดยานยนต์ทั้งรถยนต์นั่ง และรถกระบะ รวมถึงยางล้อ ประกอบกับการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ในหลายสินค้า ตามการเร่งรัดส่งออกบางสินค้าไปสหรัฐฯ เนื่องจากความกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า



ภาคบริการ

ภาคบริการเดือน ก.พ. 68 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการท่องเที่ยวทั้งโรงแรมและภัตตาคารสอดคล้องกับจำนวนและค่าใช้จ่าย/รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง



การลงทุนภาคเอกชน

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน ก.พ. 68 ลดลงจากเดือนก่อนในทุกหมวดหลัก โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับตัวลดลง หลังเร่งตัวในช่วงก่อนหน้านี้ สำหรับหมวดยานพาหนะลดลงจากหมวดรถยนต์นั่งเป็นสำคัญ ขณะที่ด้านหมวดก่อสร้างลดลงตามพื้นที่อนุญาตก่อสร้าง



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ก.พ. 68 ปรับลดลงจากเดือนก่อนในหลายหมวด โดยเฉพาะหมวดเคมีภัณฑ์และปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อาหาร ผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก รวมถึงการผลิตเสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย หลังได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก



การนำเข้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน ก.พ. 68 ลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดเชื้อเพลิงตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบ และหมวดสินค้าทุนตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตามวัตถุดิบและสินค้าชิ้นกลางเพิ่มขึ้น

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**เพิ่มขึ้น**จากเดือนก่อน

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ทรงตัว**จากเดือนก่อน

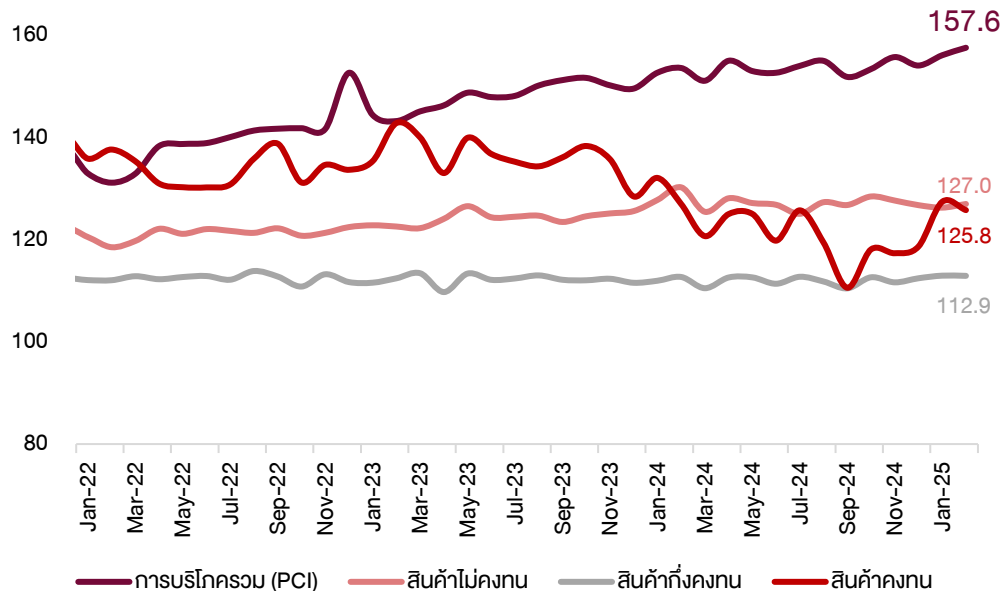
เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ลดลง**จากเดือนก่อน

การบริโภคภาคเอกชนเดือน ก.พ. 68 ▲ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากเดือนก่อน ในอัตราที่ชะลอลงเล็กน้อย จากหมวด **สินค้าไม่คงทน** เป็นสำคัญ ทั้งปริมาณการใช้ไฟฟ้าและปริมาณจำหน่ายน้ำมันเบนซิน แก๊สโซฮอล์ และน้ำมันดีเซล อย่างไรก็ตามกลุ่ม **สินค้าคงทน** ค่อนข้างทรงตัว โดยที่ปริมาณการนำเข้าสินค้าหมวดสิ่งทอเครื่องนุ่งห่มลดลง ขณะที่ปริมาณค้าปลีกสินค้าทั้งคงทนเพิ่มขึ้น ด้านกลุ่ม **สินค้าคงทน** ลดลง ตามยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ ขณะที่ยอดจำหน่ายรถกระบะเพื่อการพาณิชย์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)

หน่วย: Index sa



องค์ประกอบการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนเดือน ม.ค. 68

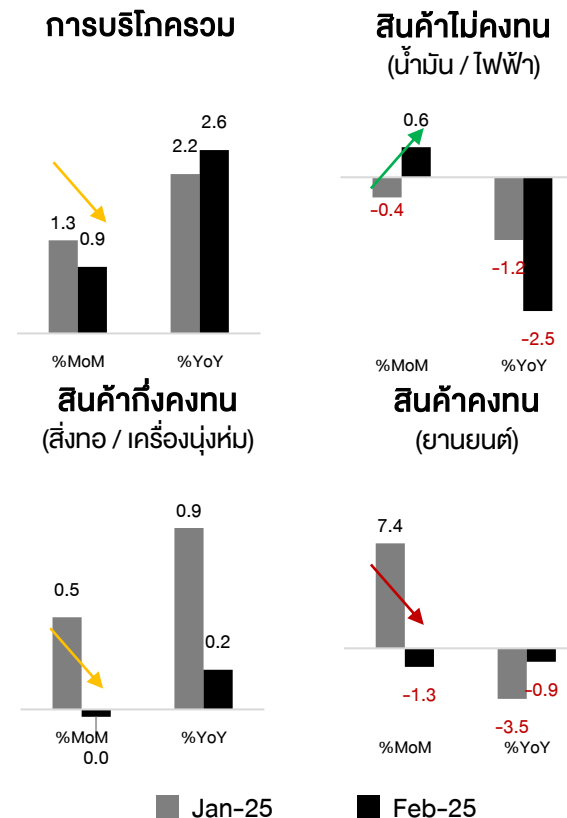
หน่วย: %MoM



Source: BOT, UTCC

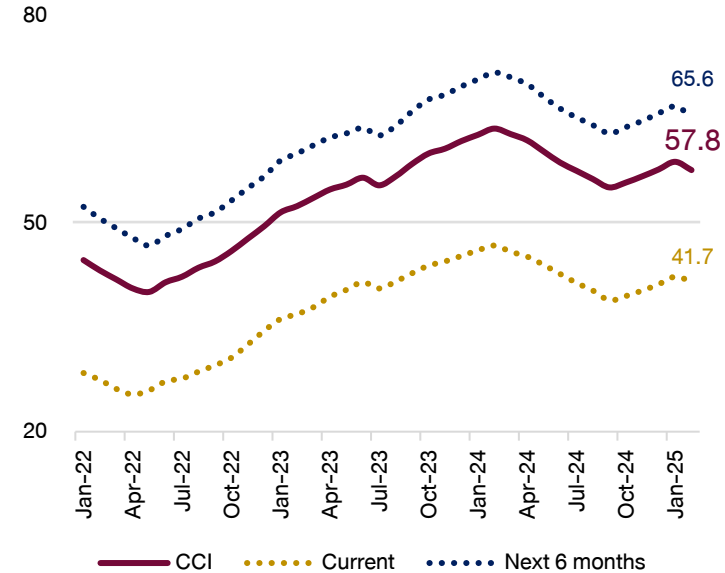
การเติบโตของแต่ละประเภทสินค้า

หน่วย: Growth (%MoM, %YoY)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

หน่วย: Index



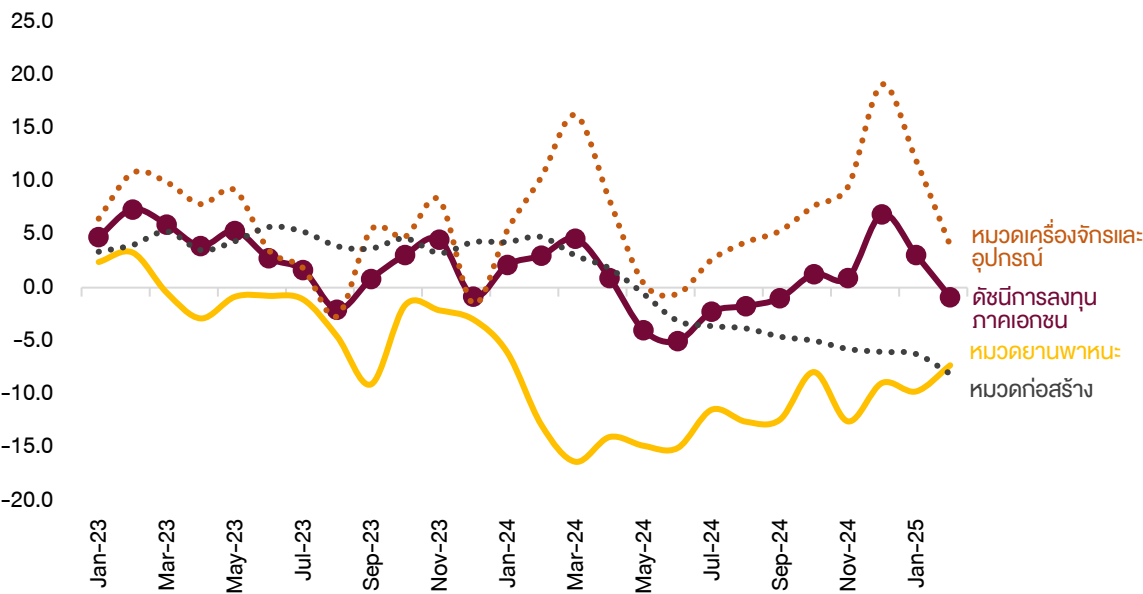
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.พ.อยู่ที่ 57.8 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 59.0 โดยเป็นการลดลงครั้งแรกหลังจากที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสี่เดือนติดต่อกัน จากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการคลังของสหรัฐฯ ความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์ และค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน ก.พ. 68 ▼ ลดลงจากเดือนก่อนในทุกหมวดหลัก รวมทั้งลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับตัวลดลง หลังจากที่มีการเร่งขยายตัวต่อเนื่องหลาย เดือนติดต่อกันในช่วงก่อนหน้า สำหรับหมวดยานพาหนะลดลงจากหมวดรถยนต์นั่งเป็นสำคัญ ขณะที่ด้านหมวดก่อสร้างลดลงตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างจากทั้งหมวดที่อยู่อาศัยและไม่ใช้ที่อยู่อาศัย ซึ่งสอดคล้องกับภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์โดยรวมที่ยังคงค่อนข้างซบเซาและธุรกิจบางส่วนชะลอการลงทุนเพื่อรอดูความชัดเจนของทิศทางนโยบายการค้าในประเทศ เศรษฐกิจหลัก



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย

หน่วย: %YoY



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย (รายเดือน)

หน่วย: %MoM

2567-68	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.
Private Investment Index: PII	1.8	-0.7	0.9	2.4	0.1	2.9	0.5	-1.9
Private Machinery and Equipment Investment	3.4	-0.3	2.9	2.0	2.4	4.2	1.5	-2.1
Private Construction Investment	-0.2	-0.8	-0.6	0.5	-0.2	0.3	0.3	-0.9
Private Vehicle Investment	-0.1	-1.5	-2.7	4.9	-5.2	1.6	-2.1	-2.4

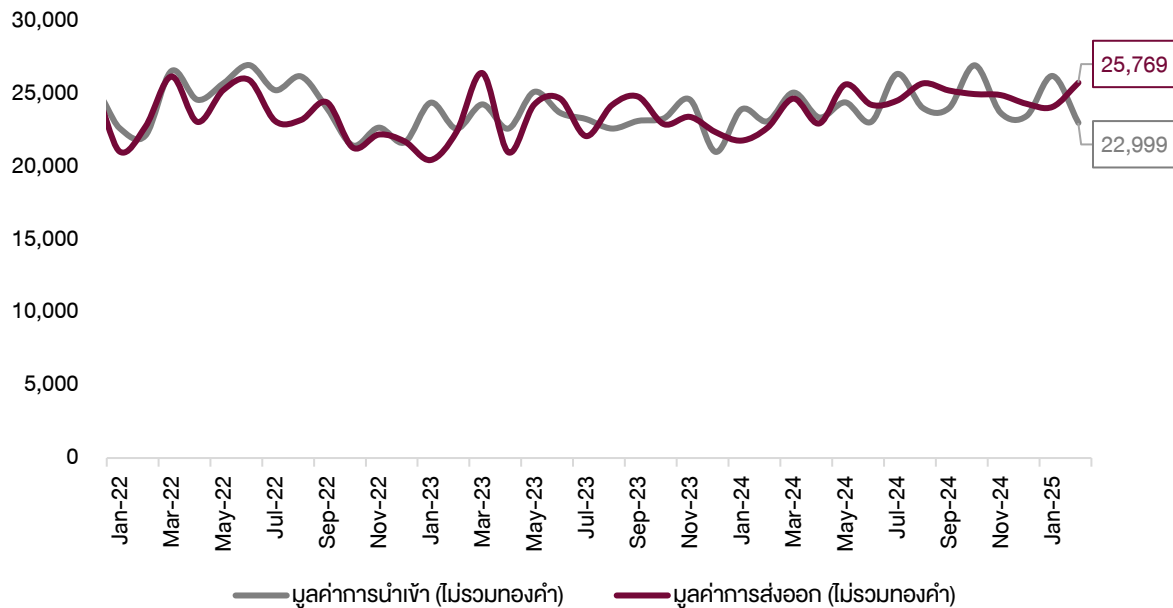
- การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลเดือน ก.พ. 68 ลดลงจากเดือนก่อน ร้อยละ -1.9 (%MoM) ในทุกหมวดหลัก ทั้งการลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ (-2.1%) หมวดการก่อสร้าง (-0.9%) และการลงทุนในยานพาหนะ (-2.4%) โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการชะลอการลงทุนเพื่อรอดูทิศทางนโยบายการค้าของประเทศ เศรษฐกิจหลัก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน ก.พ. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามการส่งออกสินค้าหมวดอิเล็กทรอนิกส์ในหลายสินค้า อาทิ คอมพิวเตอร์ แผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วน และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (HDD) ตามวัฏจักรงานขึ้นของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และการเร่งรัดส่งออกบางสินค้าไปสหรัฐฯ เนื่องจากความกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า สำหรับการส่งออกปิโตรเลียมลดลง ตามการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปหลังจากเร่งไปในเดือนก่อนหน้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน ก.พ. 68 ▲ ลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดเชื้อเพลิงตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบ และหมวดสินค้าทุนตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตามหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากไต้หวัน และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จากจีน

มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

หน่วย: ล้านดอลลาร์ สรอ.

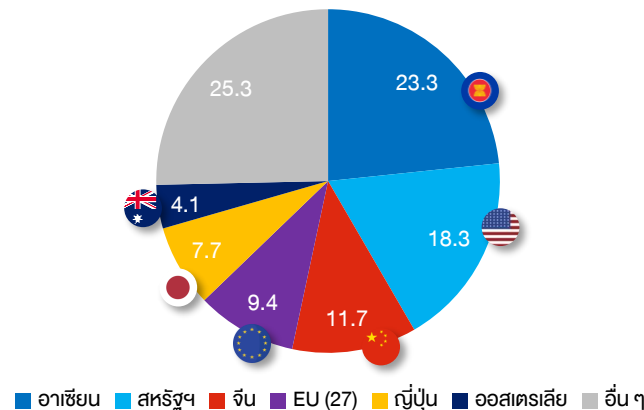


สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญในเดือนม.ค.-ก.พ. 2568

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Feb %YoY	-6.2%	48.2%	18.4%	2.6%	2.6%	16.5%

โครงสร้างตลาดส่งออกหลักของไทยในปี 2567

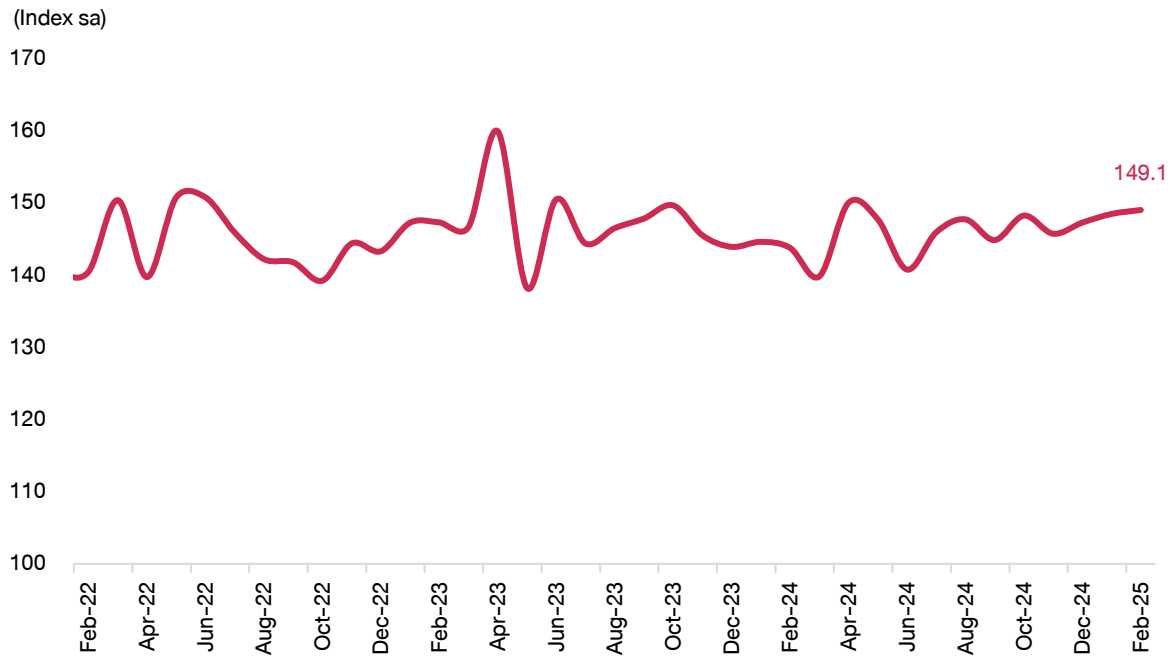
หน่วย: สัดส่วน (%)



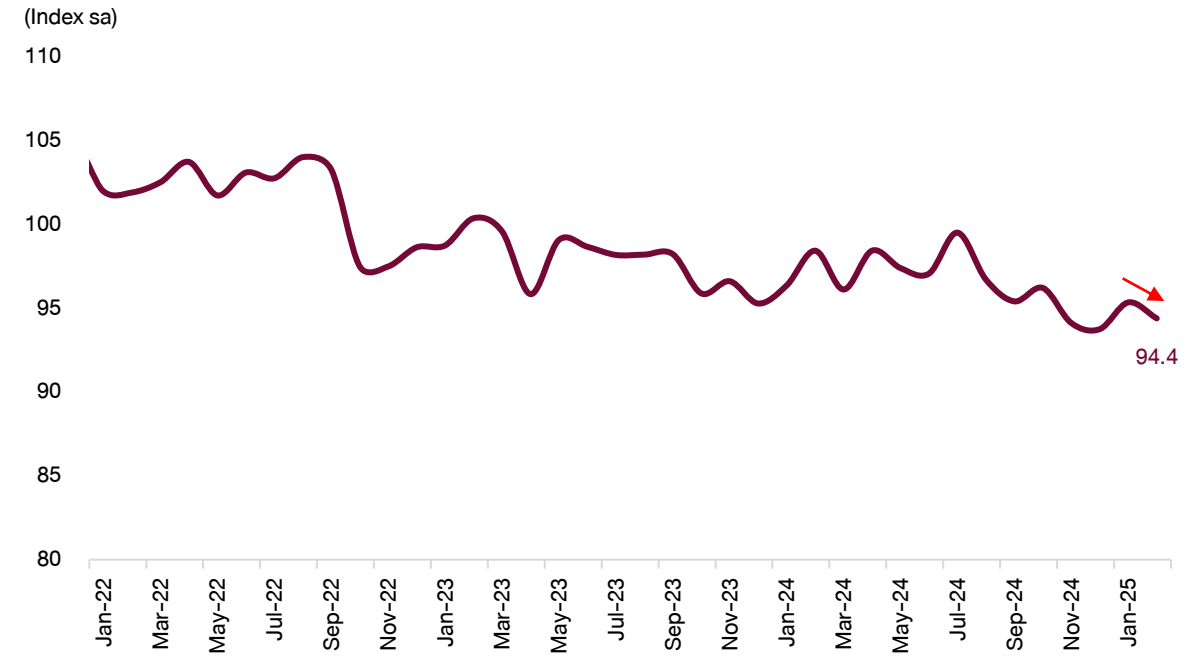
“มูลค่าการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของไทย ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 68 **ขยายตัวเร่งขึ้นสูงถึงกว่าร้อยละ 20.3** จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เพื่อเร่งรัดคำสั่งซื้อจากความความกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า”

- ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ก.พ. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** โดยผลผลิตอ้อย ยางพารา และข้าว ขยายตัวตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ขณะที่ด้านราคาหดตัวเล็กน้อย ตามราคาข้าวและอ้อยจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคามันสำปะหลังที่ความต้องการมันเส้นจากจีนลดลง
- ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ก.พ. 68 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อน** ในหลายหมวด โดยเฉพาะหมวด เคมีภัณฑ์และปิโตรเลียม หมวดการผลิตเหล็ก หมวดการผลิตผลิตภัณฑ์อาหาร หมวดผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก รวมถึง การผลิตเสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย หลังได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก

“ผลผลิตภาคเกษตรขยายตัวเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.4 (%MoM) แต่ในภาพรวมยังอยู่ในทิศทางบวกต่อเนื่อง”



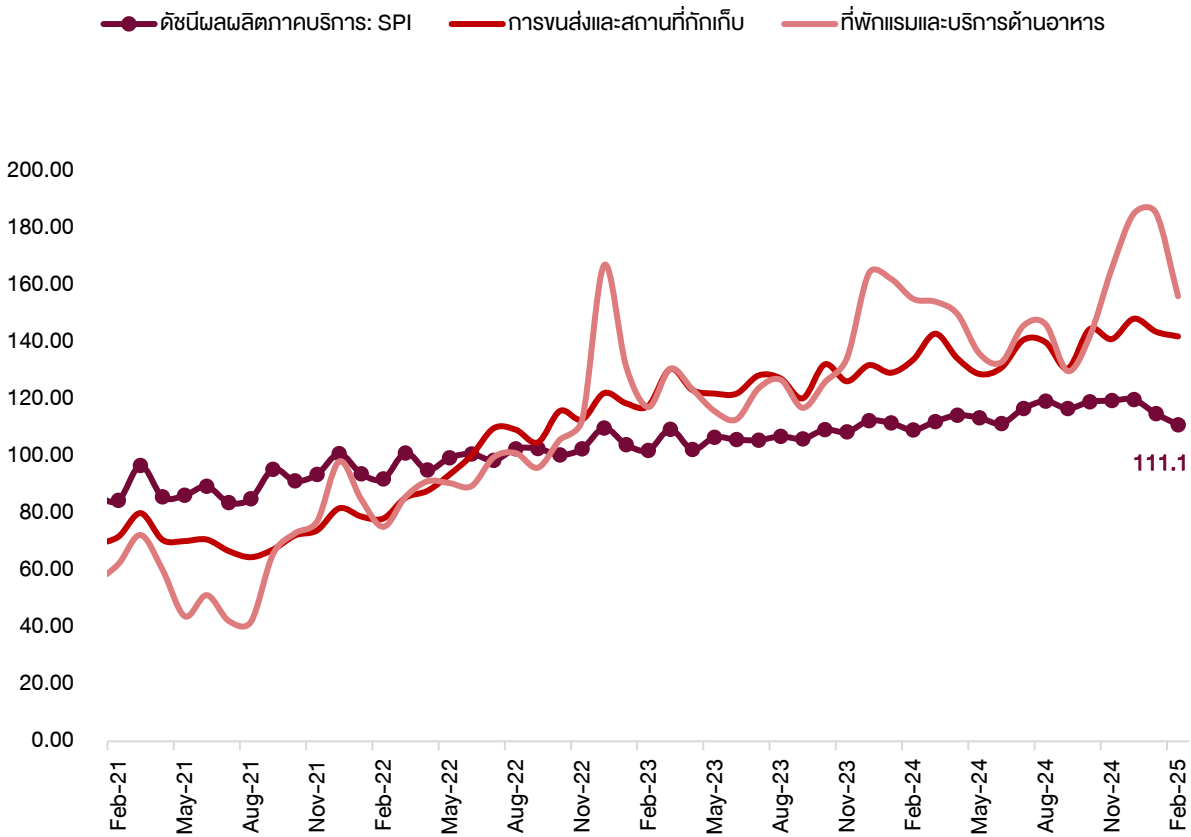
“ภาคการผลิตที่ปรับฤดูกาลกลับมาหดตัวอีกครั้ง จากเดือนก่อน สู่ระดับ 94.4”



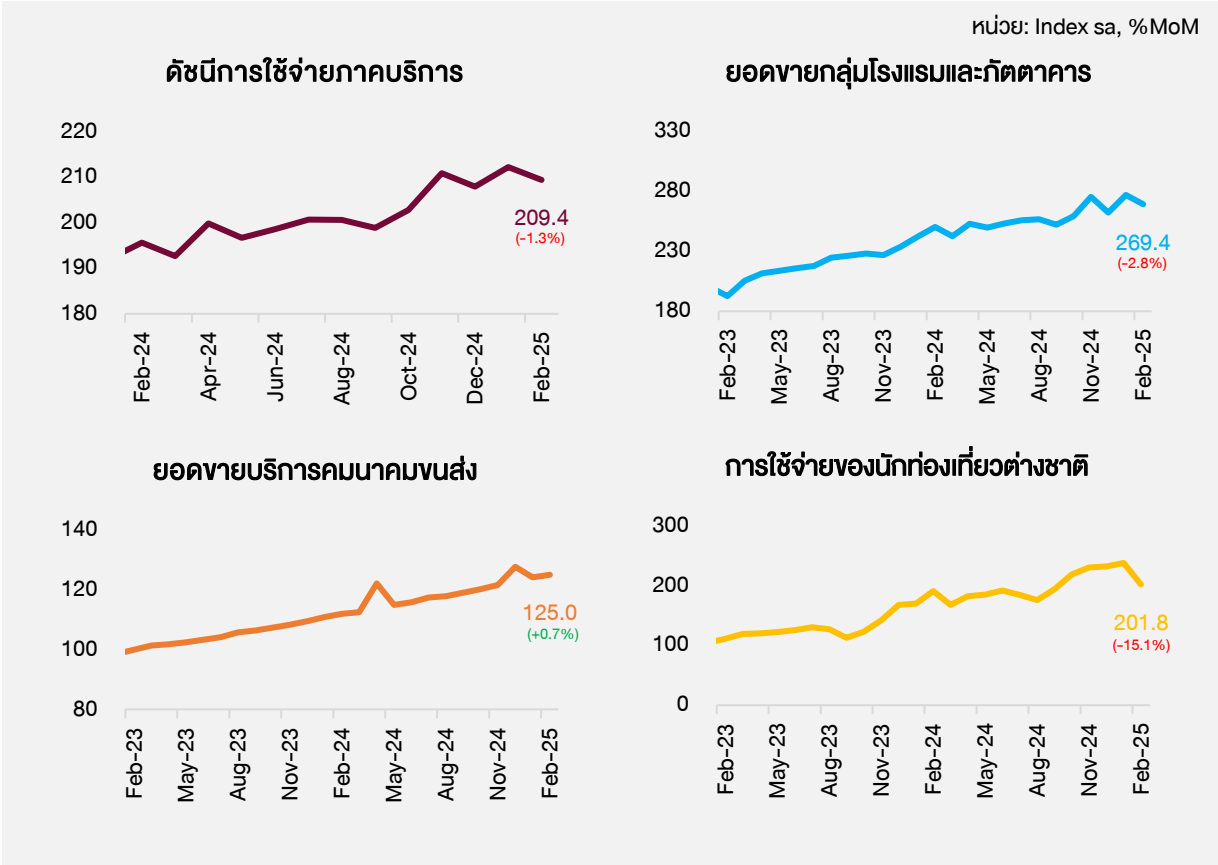
ภาคบริการเดือน ก.พ. 68 ▲ ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว ทั้งธุรกิจ โรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับจำนวนและค่าใช้จ่าย/รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง สำหรับกิจกรรมบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคการผลิต ปรับลดลงจากทั้งการค้าและขนส่งสินค้า/สถานที่กักเก็บ ตามยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคและการผลิตในภาคอุตสาหกรรม



“ผลผลิตภาคบริการปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะในกลุ่มที่พักแรมและร้านอาหาร ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนยังเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย”



“ด้านอุปสงค์ภาคบริการส่วนใหญ่ลดลงจากเดือนก่อน สะท้อนจากดัชนีการใช้จ่ายและยอดขายที่พักแรม ร้านอาหาร และการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยว”

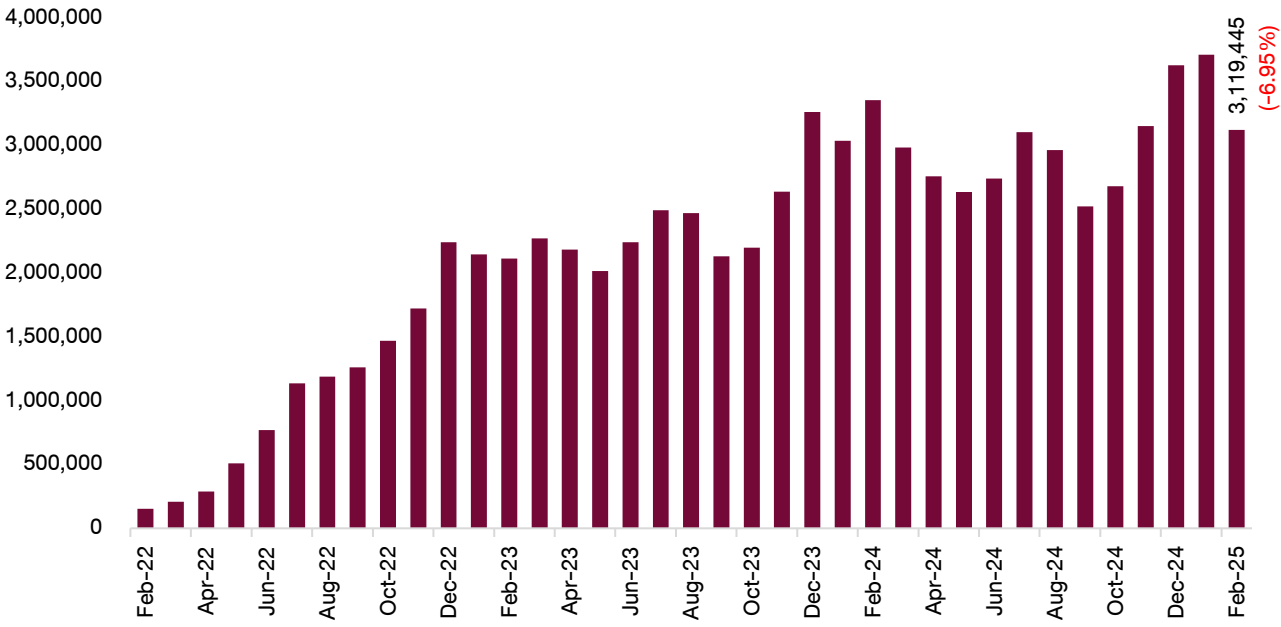


ภาคท่องเที่ยวเดือน ก.พ. 68 ▼ ปรับตัวลดลง ทั้งมิติของจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ จากการลดลงของตลาดสำคัญคือ นักท่องเที่ยวชาวจีนเป็นหลัก ส่วนหนึ่งจากที่โตแรงไปแล้วในเดือนก่อนซึ่งมีเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับเป็นช่วงที่มีความกังวลปัญหาความปลอดภัยในไทย ด้านนักท่องเที่ยวสัญชาติอื่น ๆ ยังคงขยายตัวได้ อาทิ ญี่ปุ่น อินเดีย และรัสเซีย ทั้งนี้ แม้ภาพรวมคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่อาจไม่มากเท่าที่เคยหวัง เนื่องจากการท่องเที่ยวไทยเริ่มเผชิญปัจจัยท้าทายจากนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง รวมถึงเหตุการณ์แผ่นดินไหวซึ่งกระทบความเชื่อมั่น



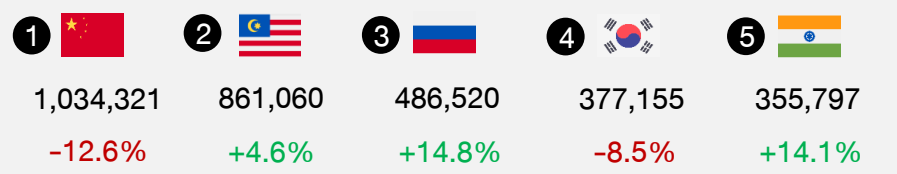
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

หน่วย: คน



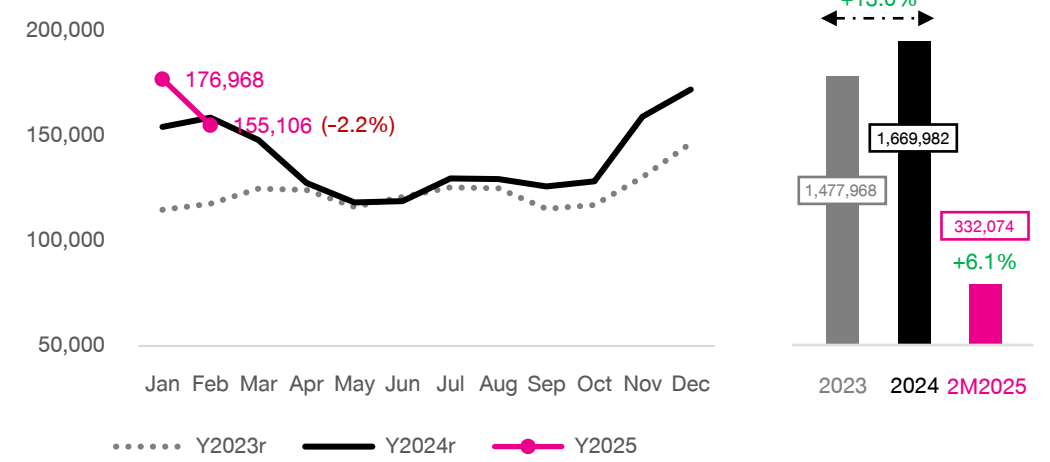
จำนวนนักท่องเที่ยวสะสม ณ เดือนม.ค.-ก.พ. 68 สูงสุด 5 อันดับแรก

หน่วย: คน, %YoY



รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติ

หน่วย: ล้านบาท



เงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. 68 อยู่ที่ร้อยละ -0.22 ลดลงครั้งแรกในรอบ 13 เดือน เนื่องจากฝั่งอุปทานทั้งด้านราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง รวมถึงมาตรการช่วยเหลือค่าไฟฟ้ากลุ่มเปราะบางจนถึงเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตาม ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ร้อยละ 0.98 ส่งผลให้ยังไม่เห็นสัญญาณนำไปสู่ภาวะเงินฝืดหรือภาวะที่เงินเฟ้อติดลบต่อเนื่อง ทั้งนี้ แนวโน้มเงินเฟ้อในปี 2568 คาดว่าภาพรวมจะยังเพิ่มขึ้นจากปีก่อนได้เล็กน้อยที่ร้อยละ 0.5 โดยที่มีโอกาสต่ำกว่ากรอบในบางช่วงเวลา จากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 0.4 ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ขณะที่ภาพรวมเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2568 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 0.5 โดยอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจและการส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหาร โดยคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 0.9 ในปี 2568 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.6 ในปี 2567

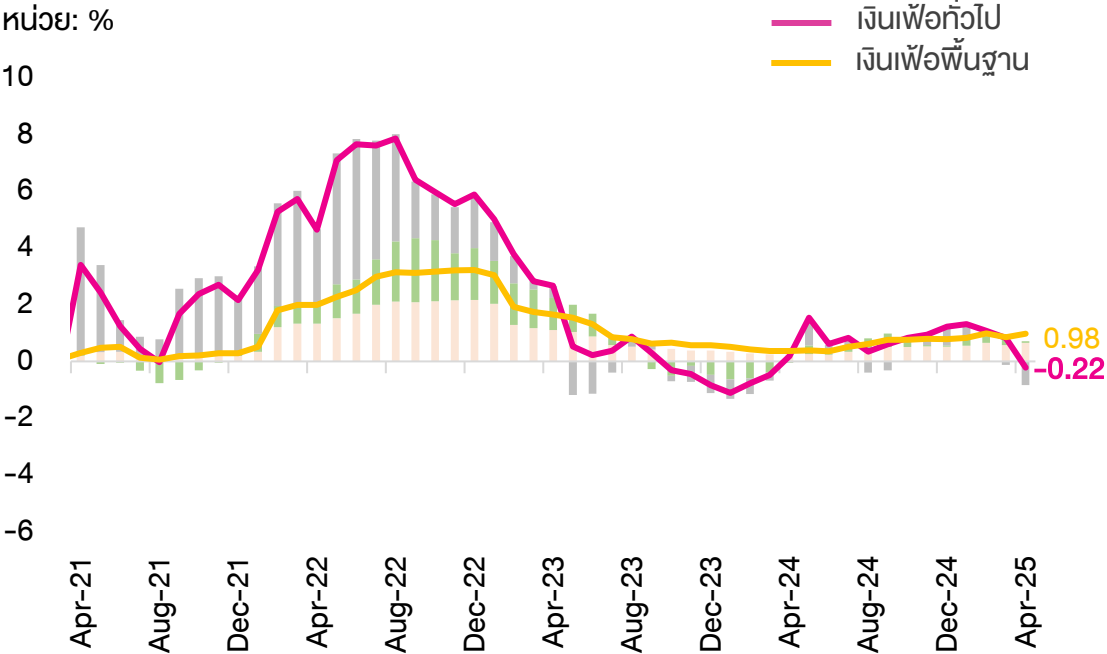
	2566	2567	2568*
เงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.6	0.9
เงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.4	0.5

*คาดการณ์

	2023	2024	2024				2025		
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Mar	Apr
%YoY	1.23	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	0.84	-0.22

- สำหรับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2568 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่เพียง 0.14% ถือว่าปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2568 โดยมีปัจจัยที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลง ได้แก่
 - ภาครัฐมีแนวโน้มดำเนินมาตรการช่วยเหลือลดภาระค่าครองชีพอย่างต่อเนื่อง
 - ฐานราคาผักสดและไข่ไก่ในปีก่อนหน้าอยู่ในระดับสูง ขณะที่ในปี 2568 สภาพอากาศเอื้ออำนวยมากกว่าปี 2567 ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตน่าจะเพิ่มขึ้นเข้าสู่ระบบมากขึ้น
 - การลดลงของราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลก โดยราคาในปีนี้อยู่ต่ำกว่าปีก่อนหน้า ส่งผลให้ราคาแก๊สโซฮอล์ภายในประเทศปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกัน
 - กิจกรรมส่งเสริมการตลาดของผู้ประกอบการรายใหญ่ เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



Source: BOT, MOC, Thansettakij

กนง. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ “ลด” อัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.00 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี

ในการประชุมวันที่ 30 เม.ย. 68 หลังเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ค่อนข้างมากและมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าโลกและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าการลดดอกเบี้ยในครั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและรองรับความเสี่ยงด้านต่ำที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งดูแลภาวะการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลงไป ขณะที่กรรมการ 2 ท่านเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อใช้ในจังหวะที่เกิดประสิทธิผลสูงสุดภายใต้ขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) ที่มีจำกัด



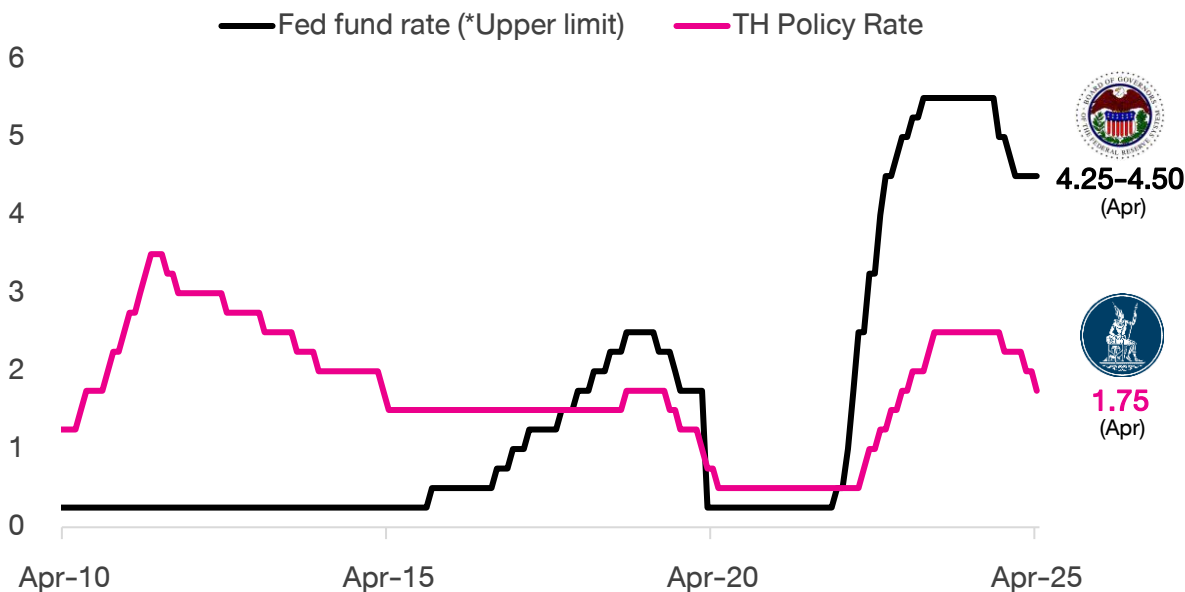
(30 เม.ย. 2568)

คาดการณ์	Dec 24	Jan 25	Feb 24	Mar 25	2025F
Fed Fund Rate (%)	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	3.75-4.00*
Thai Policy Rate (%)	2.25	2.25	2.00	2.00	1.25*

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

*คาดการณ์
Source: ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool, Fed Dotplot

หน่วย: % ต่อปี



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

ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2568



กนง. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ “ลด” อัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 2.00% มาอยู่ที่ 1.75% ต่อปี



ปรับมุมมองเศรษฐกิจไทย มีแนวโน้มปรับลดลงและมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าโลกและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง



สถานการณ์นโยบายการค้าสหรัฐฯ และการตอบโต้ของประเทศเศรษฐกิจหลัก ปัจจุบันยังอยู่ในระยะเริ่มต้นที่มีความไม่แน่นอนสูง โดยจะส่งผลกระทบมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2568



อัตราเงินเฟ้อทั่วไป มีแนวโน้มลดลงต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย จากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ ทั้งราคาน้ำมันดิบโลกและมาตรการภาครัฐ

- คาด กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีกสู่ระดับ 1.25% ต่อปี แต่อาจจะไม่ต่อเนื่อง โดยต้องรอประเมินความชัดเจนของผลกระทบจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่มีต่อเศรษฐกิจไทยก่อน
- ด้าน FED มีโอกาสคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ก่อนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในระยะข้างหน้าอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25 แม้จะมีความเสี่ยงที่ตัวเลขเงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นอีกครั้งในระยะข้างหน้า จากนโยบายทางภาษีของทรัมป์

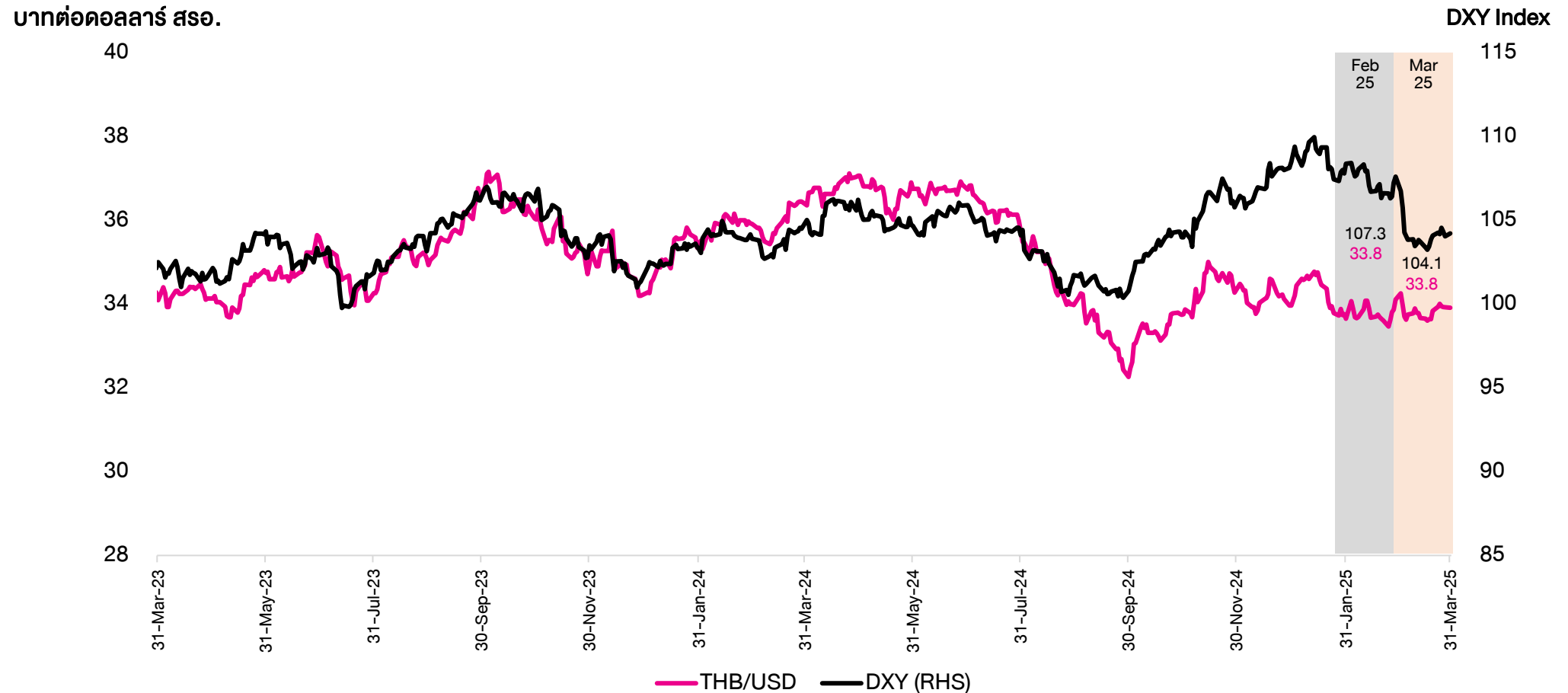


ตลาดการเงิน - Financial Markets -

ค่าเงินบาทเดือน มี.ค. 68 เอลียทรวงตัวจากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 33.8 ในกรอบ 33.6 - 34.3 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. ทั้งนี้ระหว่างเดือนเคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวน โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของเดือนที่เคลื่อนไหวโซนเงืงค่า หลังเป็นช่วงที่สหรัฐฯ ลดท่ำที่เงืงกร่ำวต่อเมืกซโกและแคนาดา รวมถึงจากทิศทางราคาทองค้ำในตลาดโลก อย่างไรก็ตม ในช่วงครึ่งหลังของเดือนเงินบาทพลิกกลับมาเป็นโซนอ่อนค่า ตามแรงย่ำทำทำไรทองค้ำหลังราคทำจุดสูงสุดในประวัติการณ รวมถึงมีแรงหนุนค่าเงินดอลลาร์ หลัง FED มีทำที่ไมรับปรับลดดอกเบี้ย



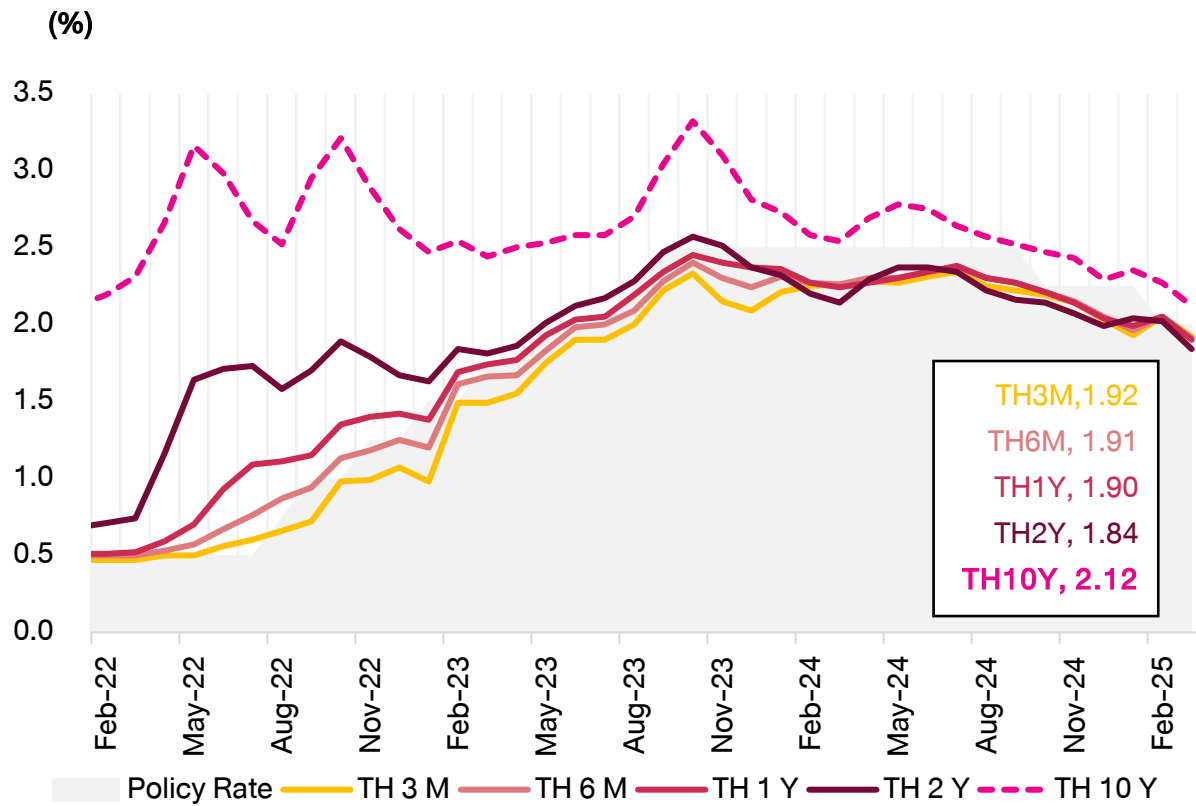
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน มี.ค. 68 ปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก 8-25 bps. หลังจาก FED ส่งสัญญาณอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง ในปีนี้ ประกอบกับเหตุการณ์แผ่นดินไหวกระทบความเชื่อมั่นและถูกคาดการณ์ว่าจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมการท่องเที่ยว โดยคาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับอัตราดอกเบี้ยลงเร็วขึ้น นอกจากนี้ยังมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติบางส่วน สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน มี.ค. 68 ปิดที่ 1,158.09 ลดลงร้อยละ -3.8



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

