

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ณ เดือนพฤษภาคม 2568

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เหลือร้อยละ 2.8 จากเดิมที่ร้อยละ 3.3 เนื่องจากผลกระทบของนโยบายภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งจะกดดันทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า รวมถึงสร้างความเสี่ยงและความไม่แน่นอนในระดับสูง ส่งผลให้ภาครัฐทั่วโลกมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นยิ่งขึ้นเพื่อพยุงเศรษฐกิจควบคู่กับการเจรจาข้อตกลงต่าง ๆ ทั้งนี้ การบรรลุข้อตกลงด้านภาษีชั่วคราว 90 วัน ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน มีแนวโน้มจะช่วยผ่อนคลายความตึงเครียดของปัญหาสงครามการค้าลงได้บางส่วน



เศรษฐกิจไทย

- เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย ณ เดือน มี.ค. 68 **“ปรับตัวลดลง”** จากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากท่องเที่ยวและภาคบริการ รวมถึงการบริโภคและการลงทุนเอกชน ขณะที่การผลิตกลับมาเพิ่มขึ้นตามภาคการค้าระหว่างประเทศ เพื่อเร่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ
- คาดว่าในปี 2568 กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีกมากกว่าที่เคยประเมินไว้ สู่ระดับ 1.25% ต่อปี



ตลาดการเงิน

- ค่าเงินบาทเดือน เม.ย. 68 เติบโตขึ้นจากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 33.7 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. พื้นผวนกว้างในกรอบ 33.1 - 34.8 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยเฉพาะในช่วงแรกของเดือนที่เคลื่อนไหวโซนอ่อนค่ามาก หลังสหรัฐฯ ประกาศภาษีศุลกากรตอบโต้ อย่างไรก็ตาม ต่อมาได้มีการประกาศเลื่อนกำแพงภาษีออกไป ส่งผลให้ค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่า สอดคล้องกับภูมิภาค
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน เม.ย. 68 ปรับตัวลดลง 15-22 bps. ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีศุลกากรของรัฐบาลสหรัฐฯ ทิศทางการชะลอตัวของเศรษฐกิจ รวมถึง กนง. ปรับลดดอกเบี้ยลง

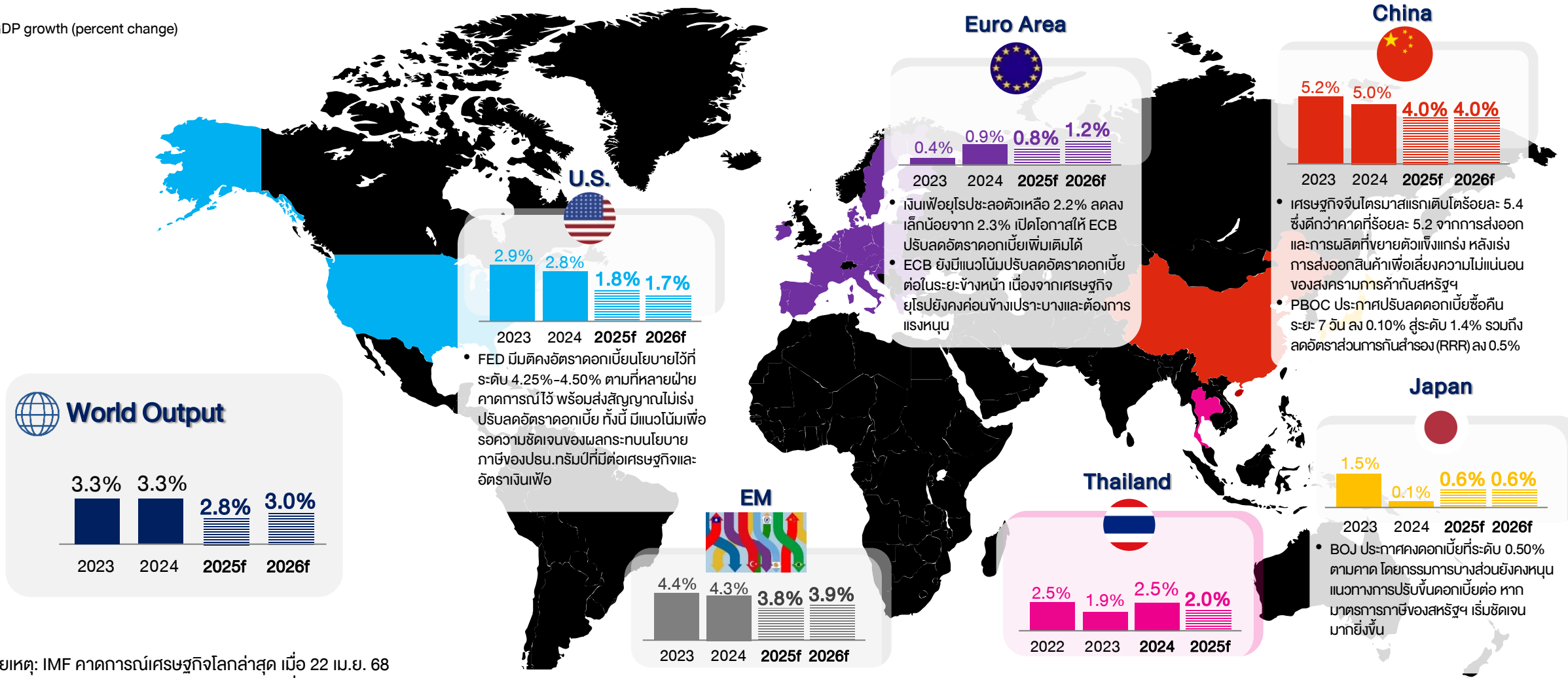


เศรษฐกิจโลก - Global Economy -

IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เหลือร้อยละ 2.8 จากเดิมที่ร้อยละ 3.3 เนื่องจากผลกระทบของนโยบายภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งจะกดดันทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า รวมถึงสร้างความเสี่ยงและความไม่แน่นอนในระดับสูง ส่งผลให้ภาคธุรกิจทั่วโลกมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษมากขึ้นเพื่อพยุงเศรษฐกิจควบคู่ไปกับการเจรจาข้อตกลงต่าง ๆ ทั้งนี้ การบรรลุนโยบายด้านภาษีชั่วคราวเป็นเวลา 90 วัน ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน มีแนวโน้มจะช่วยผ่อนคลายความตึงเครียดของปัญหาสงครามการค้าลงได้บางส่วน



Real GDP growth (percent change)



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

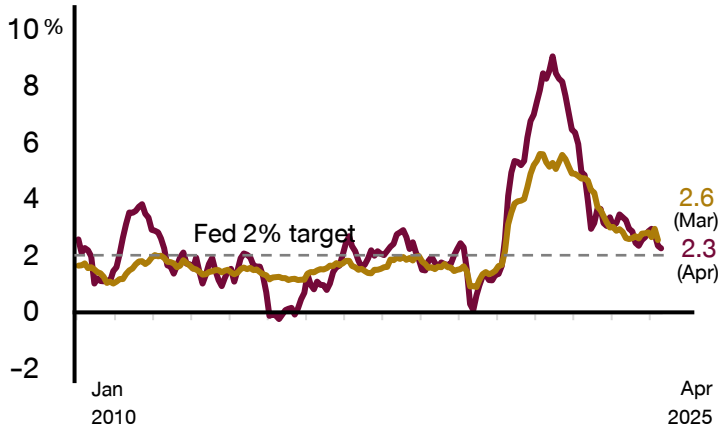
Source: IMF (WEO – Apr 25), NESDC (GDP ไทย ปี 2023 และ 2024), BOT (GDP ไทย ปี 2025f)

เงินเฟ้อโลกปรับตัวลดลงบางส่วน แต่ยังเหนือเป้าหมายของธนาคารกลาง โดยตัวเลขเงินเฟ้อยุโรปในเดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 2.2 ทรงตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน เม.ย. จะลดลงมากกว่าคาดสู่ระดับ 2.3 ต่อเนื่องจากระดับ 2.4 ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ในระยะข้างหน้า ยังถูกคาดหวังว่าจะทยอยเพิ่มสูงขึ้นจากผลของนโยบายทางด้านภาษี ที่แม้ว่าตอนนี้จะอยู่ในช่วงการเลื่อนเก็บภาษีบางส่วนออกไป แต่ก็มีการจัดเก็บในอัตราที่สูงกว่าปกติ โดยที่ผลกระทบจะขึ้นอยู่กับผลของการเจรจาข้อตกลงร่วมกันระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าต่าง ๆ ซึ่ง ณ ปัจจุบัน ยังคงขาดความชัดเจนและค่อนข้างยากที่จะคาดการณ์ ขณะที่ ด้านเงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือน เม.ย. ทรงตัวระดับเดิมที่ 3.6

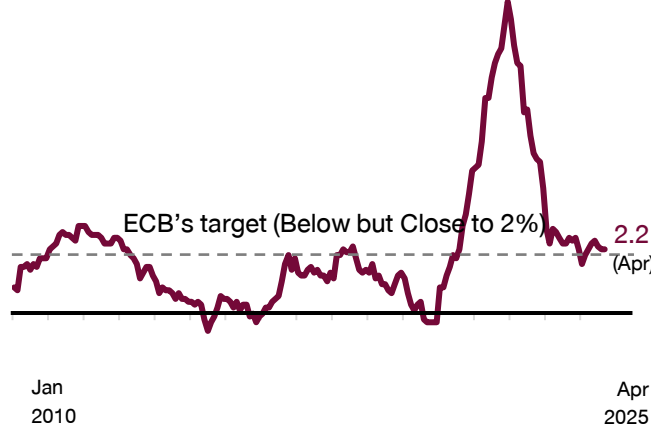


(%YoY)

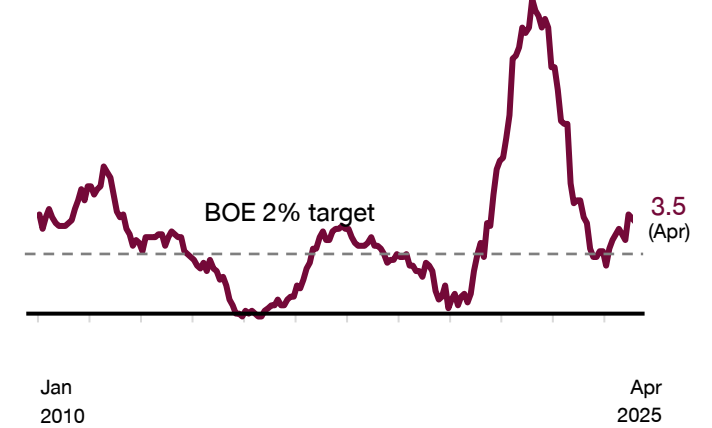
U.S.



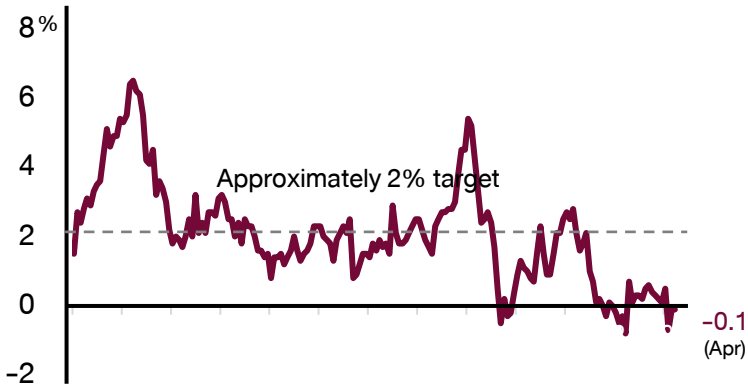
Euro Area



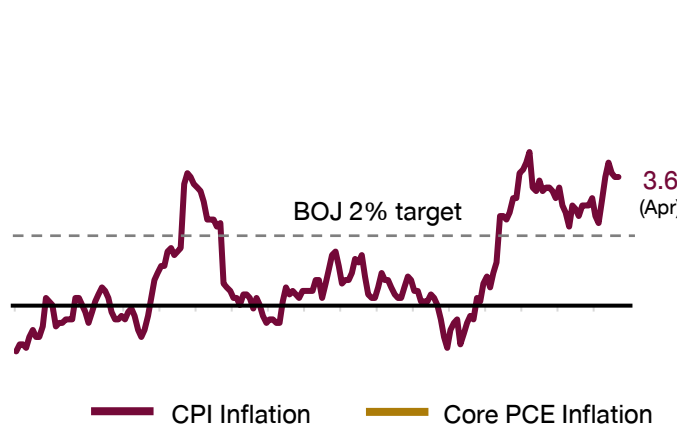
U.K.



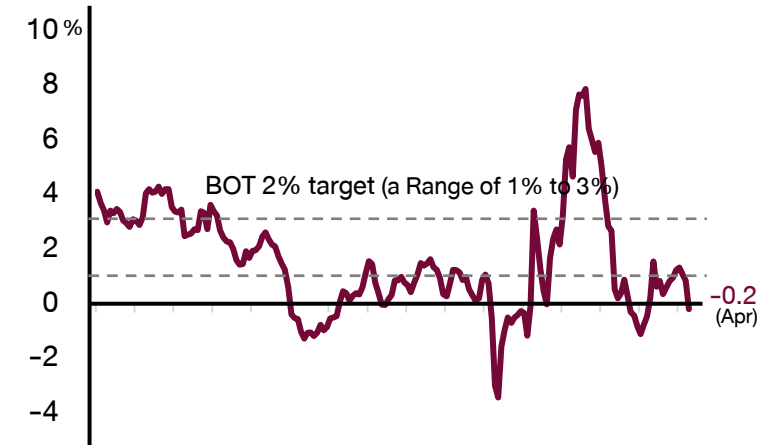
China



Japan



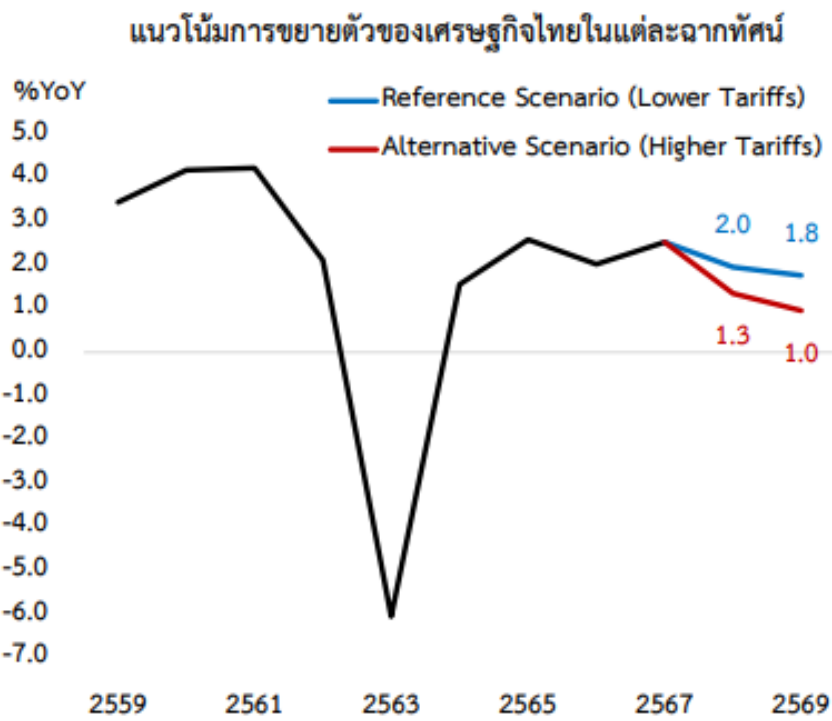
Thailand





เศรษฐกิจไทย - Thai Economy -

รพท. ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลงต่อเนื่อง
 จากร้อยละ 2.9 เป็นร้อยละ 2.5 และ**เป็นร้อยละ 2.0** ในฉากทัศน์ปัจจุบัน (reference scenario) ขณะที่เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 ปี 2568 แม้ว่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 3.1 เนื่องจากการเร่งรัดส่งออกสินค้าก่อนมาตรการภาษีเป็นสำคัญ แต่ในช่วงถัดไปสถานการณ์จะผันผวนมากขึ้น ทั้งการค้า การลงทุน และอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้เศรษฐกิจไทยในช่วงต่อไปอาจจะชะลอตัวลง โดยเฉพาะนโยบายการค้าซึ่งจะเริ่มส่งผลกระทบมากขึ้นตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568 เป็นต้นไป



หน่วยงาน		2568F	การเปลี่ยนแปลง (+,-) จากคาดการณ์เดิม	คาดการณ์ล่าสุดเมื่อ
IMF		1.8	-1.1	Apr 22
World Bank		1.6	-1.3	Apr 28
สภาพัฒน์ (สคช.)		1.8	-1.0	May 19
รพท.		2.0 (reference) 1.3 (alternative)	-0.9 -1.6	Apr 30
สศค.		2.1	-0.9	May 1
Kresearch		1.4	-1.0	Apr 3
SCB EIC		1.5	-0.9	Apr 25
Krungthai COMPASS		2.1	-0.8	Apr 24
KKP		1.7	-0.6	May 14

“ฉากทัศน์ที่ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ใกล้เคียงกับอัตราปัจจุบัน (reference scenario) อาจส่งผลให้**เศรษฐกิจไทยในปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 2.0** และฉากทัศน์ที่สงครามการค้ารุนแรงและภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อยู่ในอัตราที่สูง (alternative scenario) อาจทำให้**เศรษฐกิจไทยในปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 1.3**”

“หลายสถาบันทยอยปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยในปีนี้ลง โดยที่ส่วนใหญ่คาดว่าจะต่ำกว่าระดับ 2%”

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือนมีนาคม “ปรับตัวลดลง” จากเดือนก่อน โดยเฉพาะจาก การท่องเที่ยวและภาคบริการ รวมถึงการบริโภคและการลงทุนเอกชน ขณะที่การผลิตกลับมา เพิ่มขึ้นตามภาคการค้าระหว่างประเทศ เพื่อเร่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ



การบริโภคภาคเอกชน

การบริโภคภาคเอกชนเดือน มี.ค. 68 ลดลงร้อยละ -0.5 จาก เดือนก่อน ในทุกหมวดหลัก โดย หมวดสินค้าไม่คงทนจากยอด จำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่หมวดสินค้าคงทนลดลง ตามยอดจำหน่ายยานยนต์



การท่องเที่ยว

ภาคท่องเที่ยวเดือน มี.ค. 68 ลดลงทั้งจำนวนและรายรับ จากนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะ จากนักท่องเที่ยวชาวจีน เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวสัญชาติอื่น ๆ ยังคงขยายตัวได้ โดยเฉพาะ กลุ่มระยะไกล



การผลิตสินค้าเกษตร

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน มี.ค. 68 ทรงตัวจาก เดือนก่อน แต่เพิ่มจากปีก่อน โดยผลผลิตปาล์มน้ำมัน ข้าว และยางพารา ขยายตัวตาม สภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ขณะที่ราคาลดลง เนื่องจาก ผลผลิตออกสู่ตลาดมาก



การส่งออก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน มี.ค. 68 เพิ่มขึ้น ตามการส่งออกหมวดอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม คอมพิวเตอร์ และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ อย่างไรก็ตาม การส่งออกไม่รวมทองคำปรับฤดูกาลลดลงจาก เดือนก่อน ตามการส่งออกหมวดโลหะมีค่า หมวด เกษตรแปรรูป และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า



ภาคบริการ

ภาคบริการเดือน มี.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน ต่อเนื่อง เป็นเดือนที่สอง โดยเฉพาะจาก กิจกรรมการใช้จ่ายที่เกี่ยวกับ ภาคท่องเที่ยว ทั้งธุรกิจโรงแรม และภัตตาคาร และการใช้จ่าย ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ



การลงทุนภาคเอกชน

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน มี.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนในเกือบทุกหมวดหลัก รวมถึงลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ หมวดยานพาหนะ ขณะที่หมวดก่อสร้างค่อนข้าง ทรงตัวจากเดือนก่อน



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน มี.ค. 68 ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า ที่ผลิตเพื่อส่งออก หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์และ หมวดแผงวงจรสอดคล้องกับการส่งออกที่เร่งขึ้น ขณะที่การผลิตในบางหมวดยังปรับลดลง เช่น สิ่งทอเครื่องนุ่งห่มและวัสดุก่อสร้าง



การนำเข้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน มี.ค. 68 เพิ่มขึ้น จากหมวดเชื้อเพลิงตามการนำเข้า น้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติเป็นสำคัญ หมวด สินค้าทุนตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ ไฟฟ้า และหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง ตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**เพิ่มขึ้น**จากเดือนก่อน

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ทรงตัว**จากเดือนก่อน

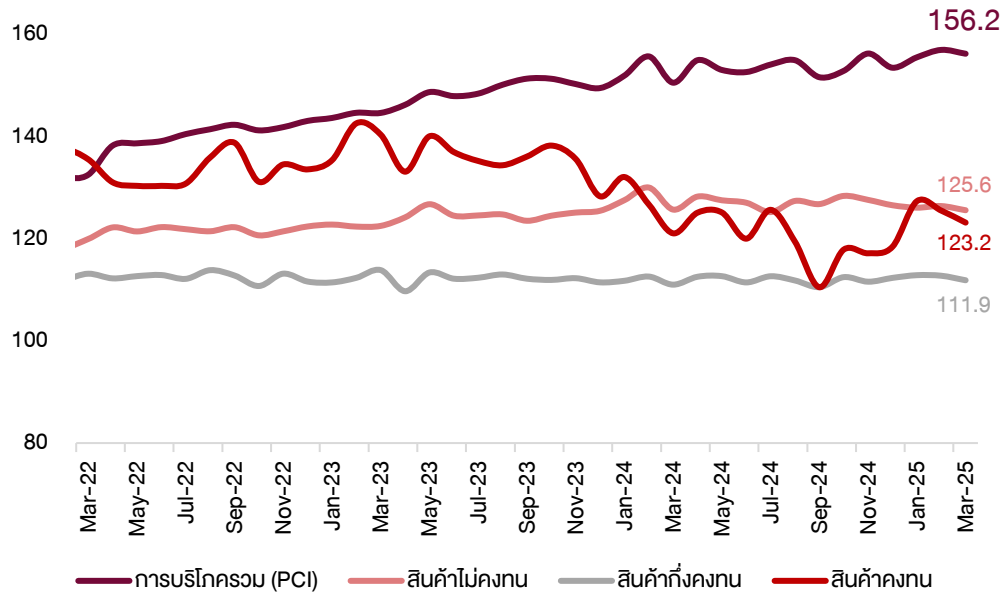
เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ลดลง**จากเดือนก่อน

การบริโภคภาคเอกชนเดือน มี.ค. 68 ▼ ลดลงร้อยละ 0.5 จากเดือนก่อน โดย **หมวดสินค้าไม่คงทน** ลดลงจากยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่ปริมาณการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น **หมวดสินค้าคงทน** ลดลงจากทุกองค์ประกอบ โดยเฉพาะยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล หลังจากที่เร่งไปในช่วงต้นปี **หมวดสินค้ากึ่งคงทน** ลดลงตามปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มและยอดขายสินค้ากึ่งคงทน สำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงต่อเนื่อง จากความกังวลเรื่องผลกระทบนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ และค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)

หน่วย: Index sa



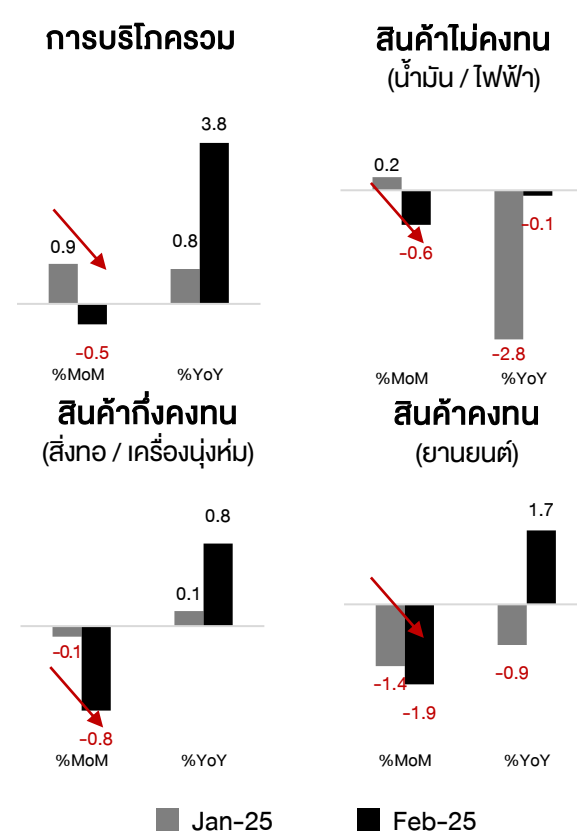
องค์ประกอบการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนเดือน มี.ค. 68

หน่วย: %MoM



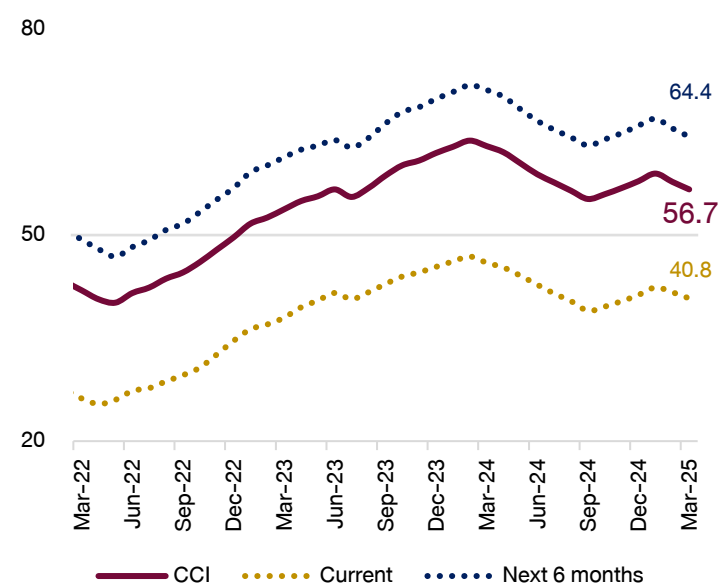
การเติบโตของแต่ละประเภทสินค้า

หน่วย: Growth (%MoM, %YoY)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

หน่วย: Index



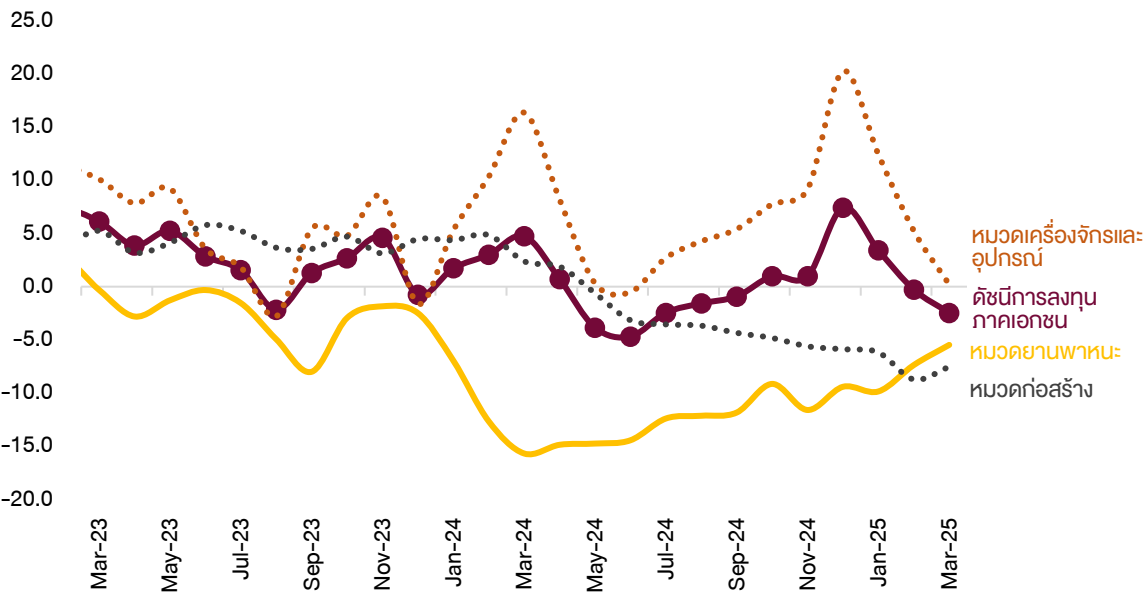
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. อยู่ที่ 56.7 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 57.8 โดยเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ และค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน มี.ค. 68 ▼ ลดลงจากเดือนก่อนในเกือบทุกหมวดหลัก รวมถึงลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยที่การลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ลดลงตามการนำเข้าสินค้าทุนสุทธิที่ลดลง โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และสินค้ากลุ่มวิทยุ โทรทัศน์ และอุปกรณ์ที่ใช้ในการสื่อสาร ขณะที่ยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศทรงตัว ด้านหมวดยานพาหนะปรับลดลงจากยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและรถ กระบะเป็นสำคัญ สำหรับหมวดก่อสร้างทรงตัวจากเดือนก่อน โดยพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างหมวดที่มีไซท์อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น ขณะที่หมวดที่อยู่อาศัยลดลงจากบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์ ซึ่งสอดคล้องกับภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์โดยรวมที่ยังคงซบเซา



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย

หน่วย: %YoY



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย (รายเดือน)

หน่วย: %MoM

2567-68	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.
Private Investment Index: PII	-0.3	1.6	2.5	0.5	2.8	-1.0	-1.6	-1.0
Private Machinery and Equipment Investment	-0.2	3.2	2.6	2.2	4.4	-0.4	-1.4	-1.4
Private Construction Investment	-0.8	-0.4	-0.2	-0.8	0.0	-0.4	-1.6	0.2
Private Vehicle Investment	-0.1	-0.6	3.9	-2.4	0.4	-2.8	-1.8	-0.6

- การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลเดือนมี.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนร้อยละ -1.0 (%MoM) ในเกือบทุกหมวดหลัก ทั้งการลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ (-1.4%) และการลงทุนในยานพาหนะ (-0.6%) ยกเว้นหมวดการก่อสร้างที่ทรงตัวทิศทางที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (0.2%) โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการชะลอการลงทุนเพื่อรอประเมินทิศทางนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก รวมถึงผลของการเจรจาต่อรองและภาษีจริง

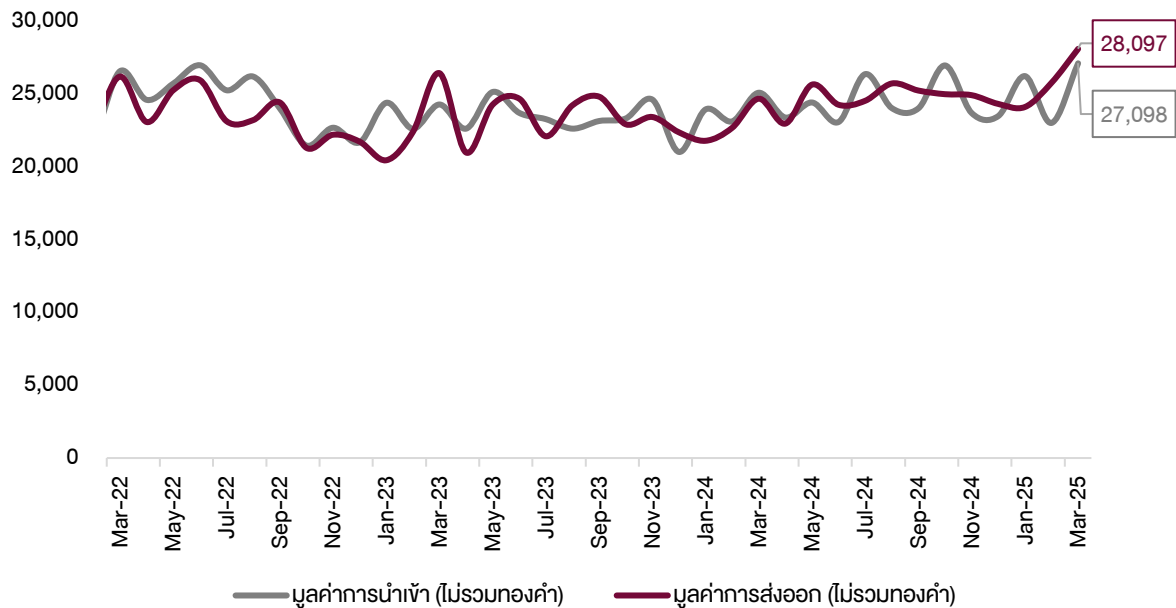
มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน มี.ค.68 ▲ เพิ่มขึ้น ตามการส่งออกหมวดอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม คอมพิวเตอร์ และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ตามการเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ จากความกังวลต่อการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน ตามการส่งออกหมวดโลหะมีค่า หมวดเกษตรแปรรูป และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า เช่น เครื่องปรับอากาศ เป็นต้น



มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน มี.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้น จากหมวดเชื้อเพลิงตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติเป็นสำคัญ หมวดสินค้าทุนตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ไฟฟ้า และหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งสอดคล้องกับการผลิตและการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก

มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

หน่วย: ล้านดอลลาร์ สรอ.

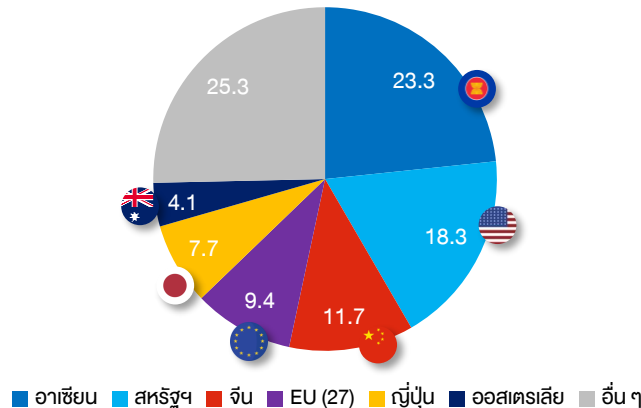


สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญในเดือนม.ค.-มี.ค. 2568

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Mar %YoY	-6.1%	53.9%	13.3%	0.1%	5.9%	19.6%

โครงสร้างตลาดส่งออกหลักของไทยในปี 2567

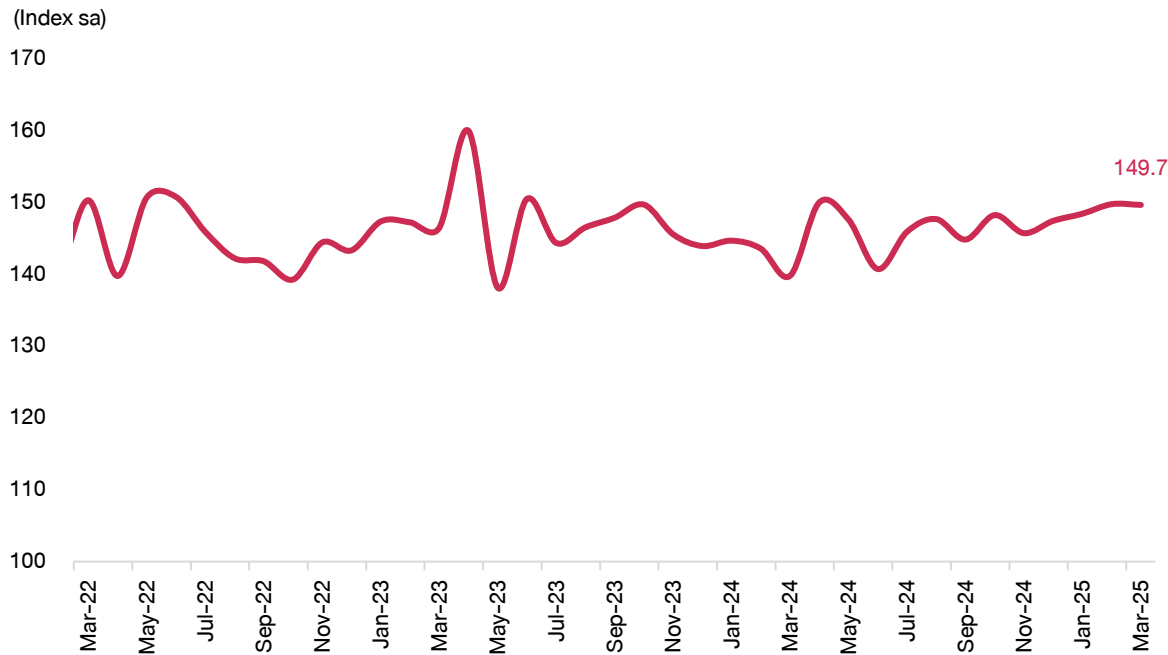
หน่วย: สัดส่วน (%)



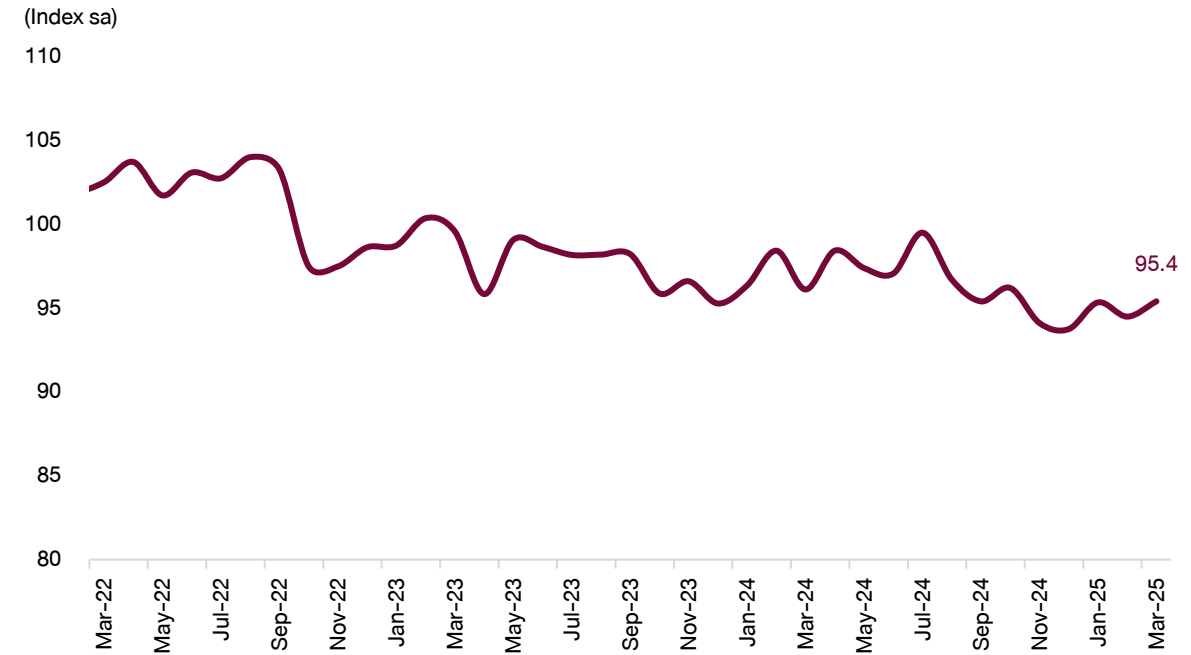
“มูลค่าการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของไทย ในช่วงไตรมาสแรกของปี 68 **ขยายตัวเร่งขึ้นสูง** จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เพื่อเร่งรัดคำสั่งซื้อจากความความกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า”

- **ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน มี.ค. 68** — **ทรงตัวจากเดือนก่อน** แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยผลผลิตปาล์มน้ำมัน ข้าว และยางพารา ขยายตัวตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ขณะที่ด้านราคาลดลง เนื่องจากผลผลิตออกสู่ตลาดค่อนข้างมาก โดยเฉพาะราคาข้าวเปลือกเจ้าและยางพารา ด้านผลผลิตอ้อยมีผลลดลงจากเดือนก่อน แต่ยังเพิ่มขึ้นจากปีก่อน
- **การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน มี.ค. 68** ▲ **ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าที่ผลิตเพื่อส่งออก อาทิ หมวดยานยนต์ ตามการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจากการผลิตเพื่อชดเชยตามเงื่อนไข หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์และหมวดแผงวงจร สอดคล้องกับการส่งออกที่เร่งขึ้น ขณะที่การผลิตในบางหมวดยังปรับลดลง เช่น สิ่งทอเครื่องนุ่งห่มและวัสดุก่อสร้าง

“ผลผลิตภาคเกษตรทรงตัวจากเดือนก่อน แต่ในภาพรวมยังอยู่ในทิศทางบวกกว่าปีที่แล้ว”



“ภาคการผลิตที่ปรับฤดูกาลกลับมาฟื้นตัวได้เล็กน้อยสู่ระดับ 95.4 คิดเป็นอัตราการขยายตัวที่ร้อยละ 1.0 (%MoM)”



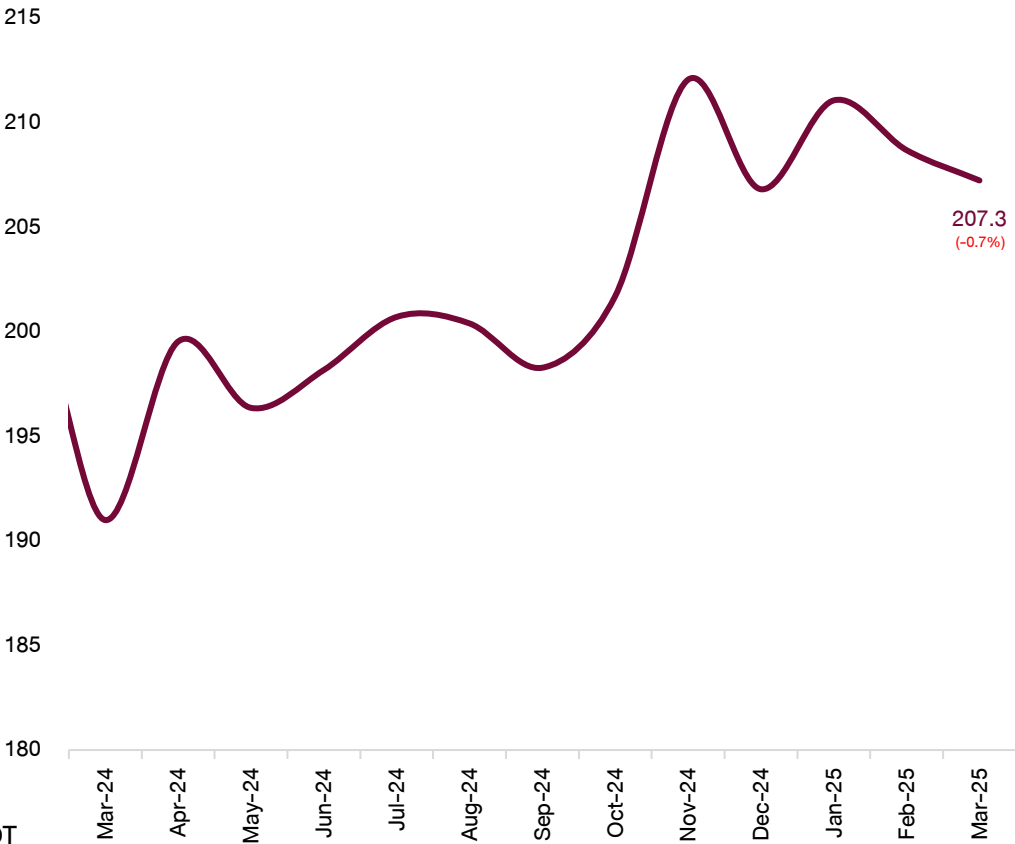
เครื่องชี้ภาคบริการที่ปรับฤดูกาลเดือน มี.ค. 68 ▼ ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง โดยเฉพาะจากกิจกรรมการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยว ทั้งธุรกิจโรงแรมและภัตตาคาร และการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ สอดคล้องกับจำนวนและค่าใช้จ่าย/รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง



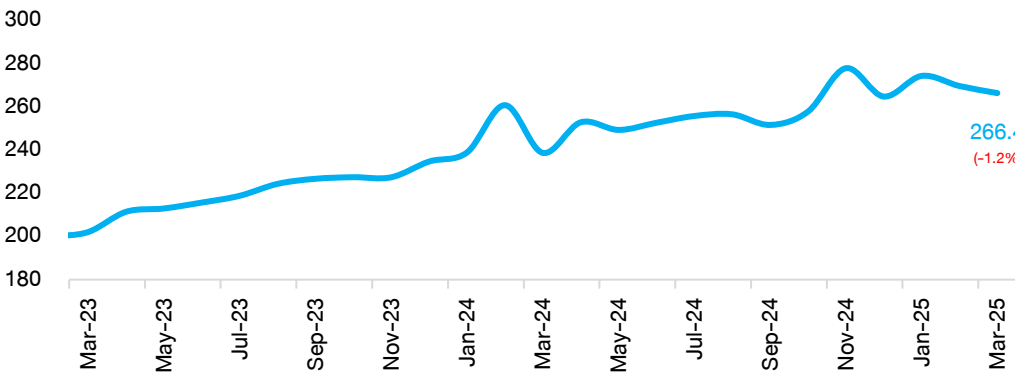
“ด้านอุปสงค์ภาคบริการลดลงจากเดือนก่อน -0.7 (%MoM)
สะท้อนจากดัชนีการใช้จ่ายและยอดขายที่พักรวม ร้านอาหาร และการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยว”

หน่วย: Index sa, %MoM

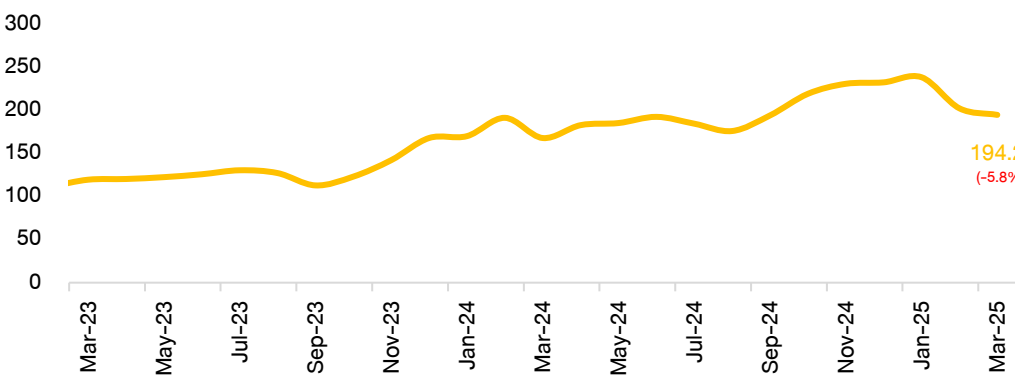
ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ



ยอดขายกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร



การใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

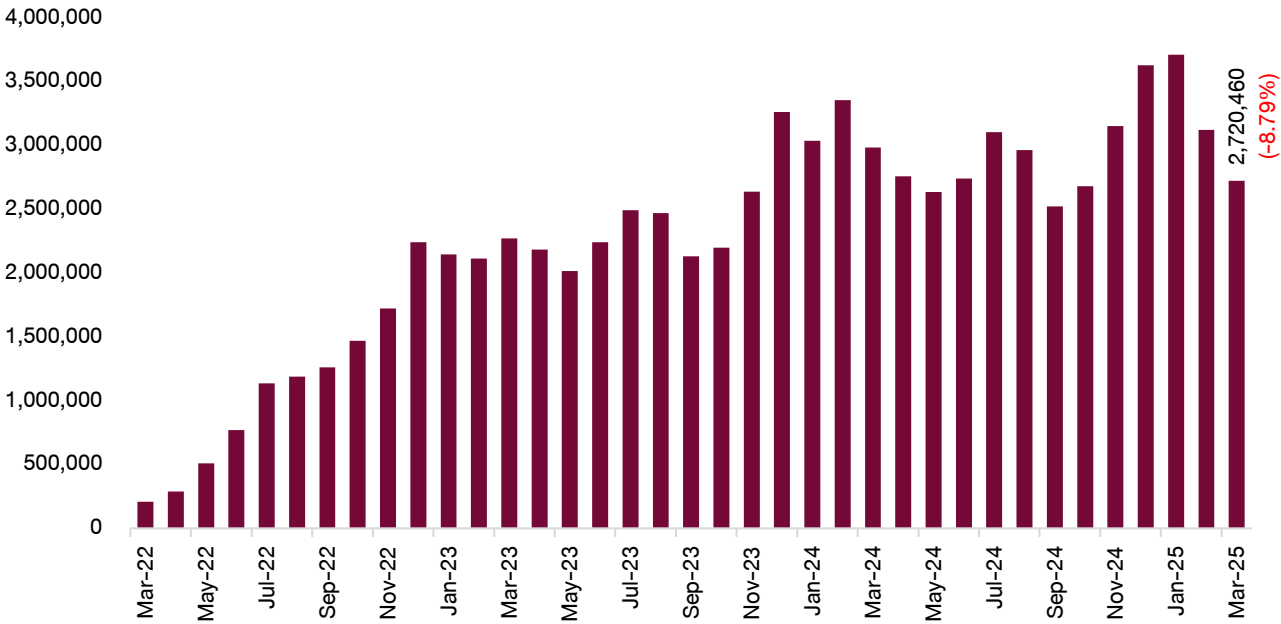


Source: BOT

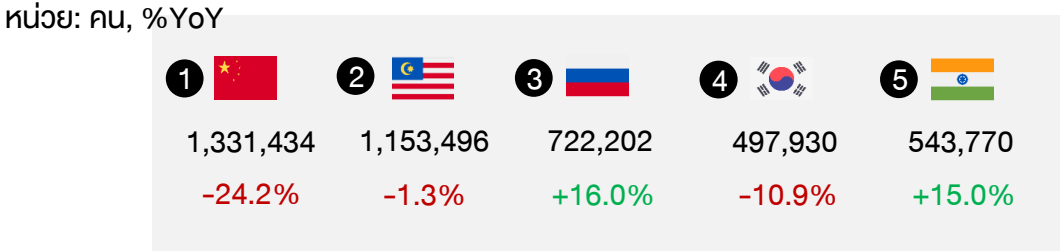
ภาคท่องเที่ยวเดือน มี.ค. 68 ▼ ปรับตัวลดลง ทั้งมิติของจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ จากการลดลงของตลาดสำคัญคือ นักท่องเที่ยวชาวจีนเป็นหลัก จากปัจจัยความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยที่เกิดขึ้นหลายเหตุการณ์ต่อเนื่องในช่วงต้นปี อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวสัญชาติอื่น ยังคงขยายตัวได้ อาทิ รัสเซีย อินเดีย ญี่ปุ่น รวมถึงนักท่องเที่ยวระยะไกล (long-haul) อย่างยุโรปและสหรัฐฯ ทั้งนี้ **แม้คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่อาจไม่มากเท่าที่เคยหวัง** เนื่องจากการท่องเที่ยวไทยเริ่มเผชิญปัจจัยท้าทายจากนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง รวมถึงเหตุการณ์แผ่นดินไหว ซึ่งกระทบความเชื่อมั่น ประกอบกับในระยะข้างหน้าอาจได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากกลุ่มนักท่องเที่ยวที่อ่อนไหวต่อปัจจัยด้านรายได้



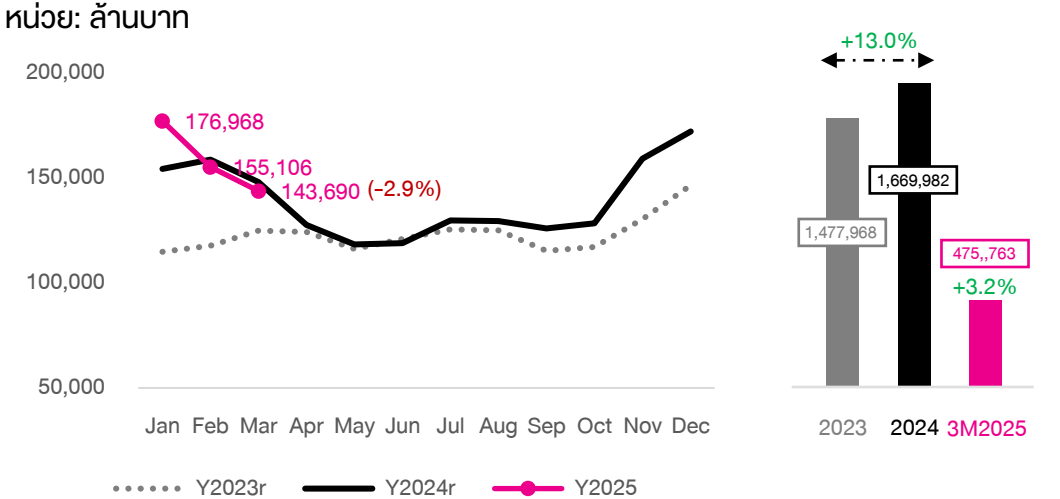
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



จำนวนนักท่องเที่ยวสะสม ณ เดือนม.ค.-มี.ค. 68 สูงสุด 5 อันดับแรก



รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติ



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



15

กนง. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ “ลด” ดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 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



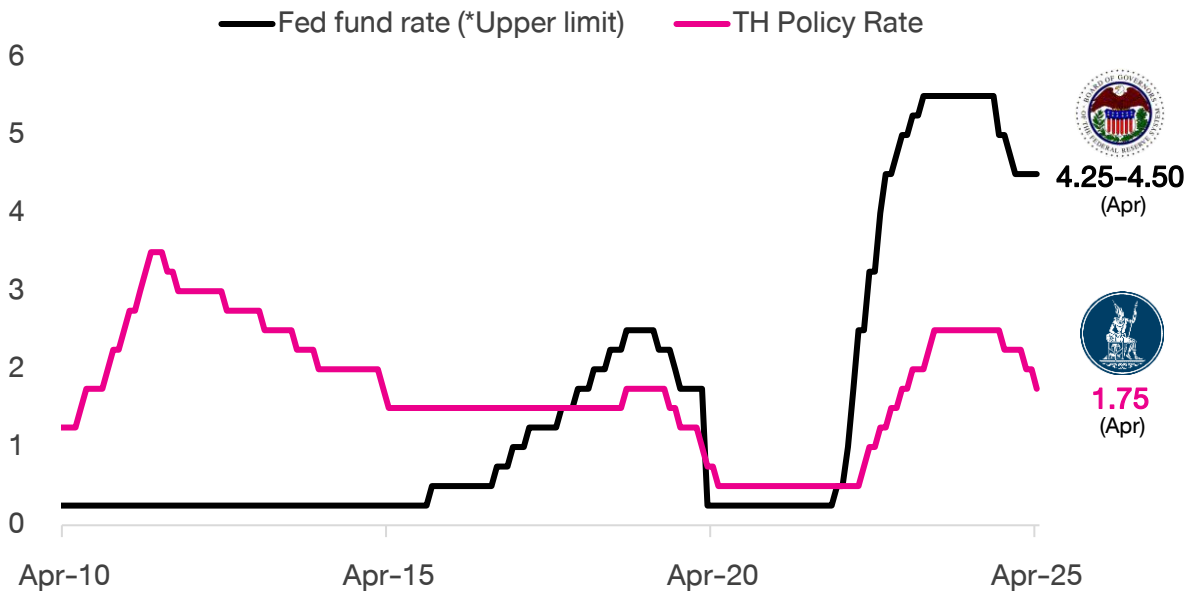
(30 เม.ย. 2568)

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

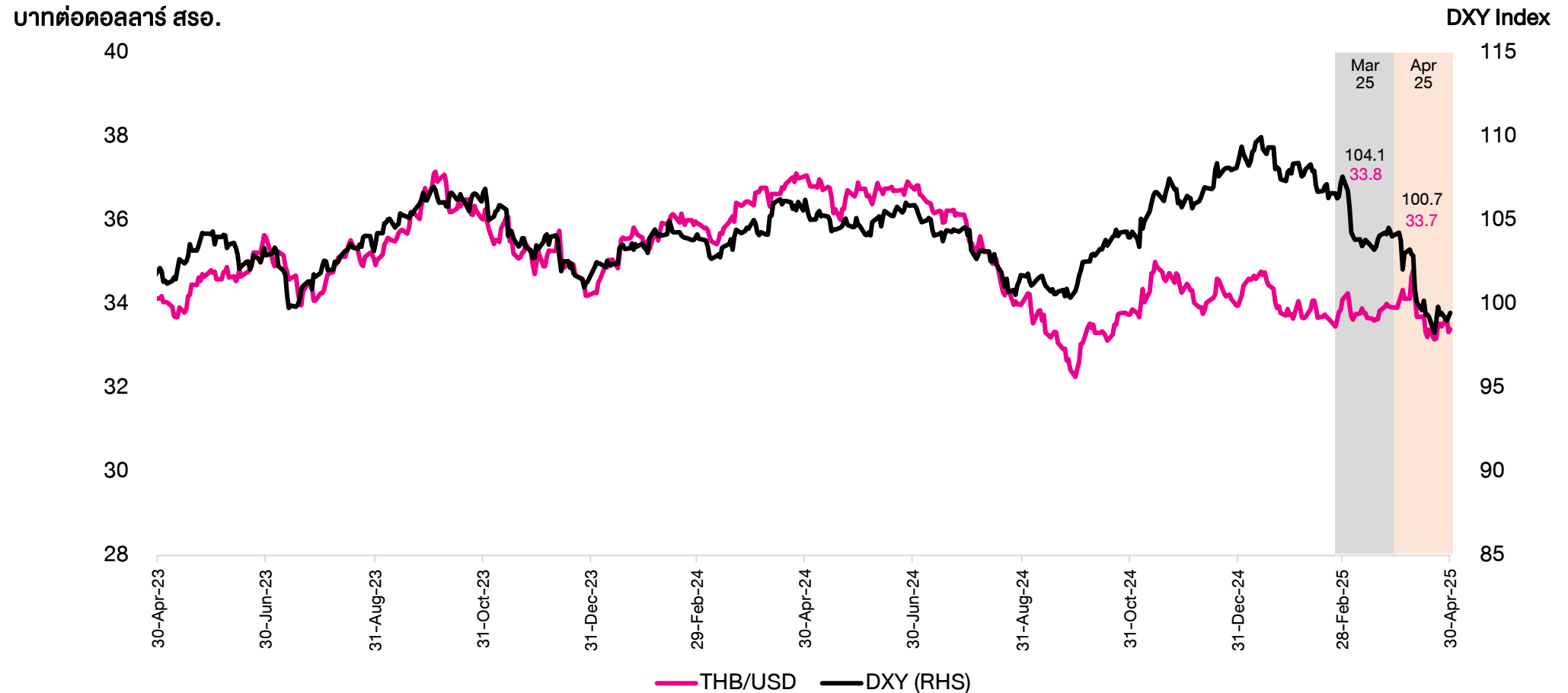


ตลาดการเงิน - Financial Markets -

ค่าเงินบาทเดือน เม.ย. 68 เสิร์ยทรงตัวจากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 33.7 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ผันผวนกว้างในกรอบ 33.1 - 34.8 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยเฉพาะในช่วงแรกของเดือนที่เคลื่อนไหวโซนอ่อนค่ามาก หลังเป็นช่วงที่สหรัฐฯ ประกาศ加息การตอบโต้ซึ่งสินค้าจากไทย ถูกเก็บในอัตราร้อยละ 36 อย่างไรก็ดีตาม ต่อมาได้มีการประกาศเลื่อนกำแพงภาษีออกไป 90 วัน ส่งผลให้ค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าสู่จุดสูงสุดในรอบกว่า 6 เดือน สอดคล้องกับสกุลเงินเอเชียอื่น ส่วนทางดัชนีค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าเร็วท่ามกลางความกังวลต่อผลกระทบจากสงครามการค้าที่จะมีต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

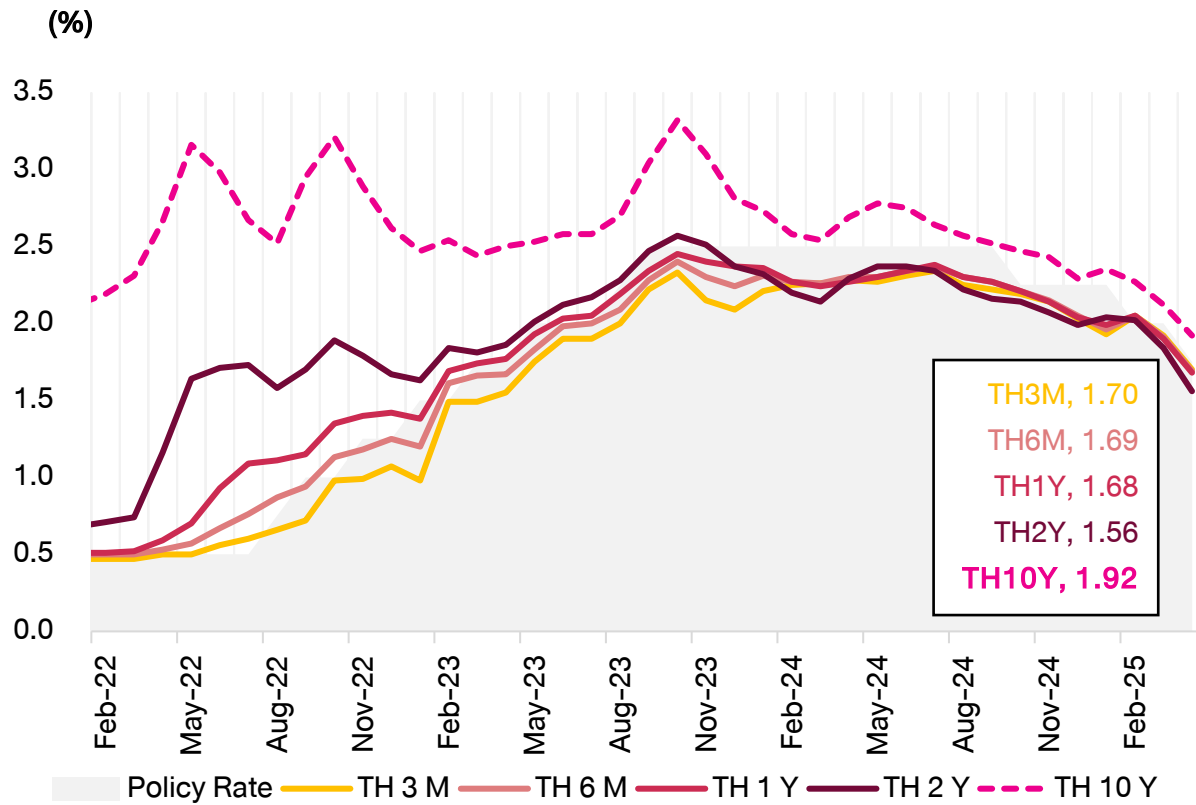


ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

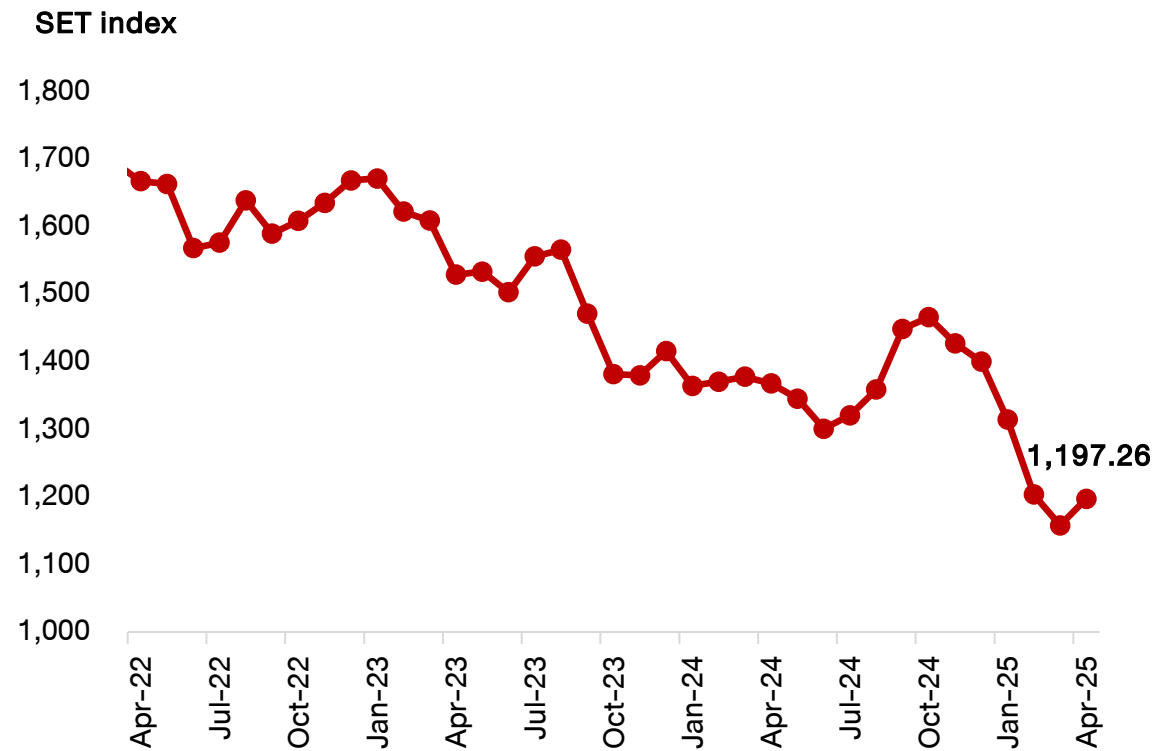


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน เม.ย. 68 ปรับตัวลดลงค่อนข้างมากที่ 15-22 bps. ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีศุลกากรของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ประกาศใช้กับหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงไทย ประกอบกับ IMF มีการปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกลง ด้านปัจจัยภายในประเทศ กนง. มีมติประกาศลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับร้อยละ 1.75 ต่อปี หลังเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มปรับตัวลดลงและมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าโลก ขณะที่ มูดีส์ ปรับลดมุมมองต่อไทยลงสู่ "เชิงลบ" จากเดิมที่ระดับ "มีเสถียรภาพ" เนื่องจากความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจและการคลังของไทย ที่มีแนวโน้มจะอ่อนแอลง สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน เม.ย. 68 ปิดที่ 1,197.26 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

ออมสิน
Social Bank

