

# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ณ เดือนมิถุนายน 2568

# Executive Summary



## เศรษฐกิจโลก

- IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เหลือร้อยละ 2.8 จากเดิมที่ร้อยละ 3.3 เนื่องจากผลกระทบของนโยบายภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งจะกดดันทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า รวมถึงสร้างความเสี่ยงและความไม่แน่นอนในระดับสูง ขณะที่ด้านธนาคารโลก (World Bank) ลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2568 ลงสู่ระดับเพียงร้อยละ 2.3 เท่านั้น เนื่องจากมองว่าความไม่แน่นอนจากปัญหาทางการค้าจะเป็นอุปสรรคใหญ่ต่อชาติเศรษฐกิจเกือบทุกประเทศ



## เศรษฐกิจไทย

- เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย ณ เดือน มี.ค. 68 **“ปรับตัวดีขึ้น”** จากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากภาคการผลิตและภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการผลิต รวมถึงภาคการค้าต่างประเทศ อย่างไรก็ตามการท่องเที่ยวยังคงหดตัวจากปีก่อน ขณะที่การบริโภคเอกชนปรับลดลงจากเดือนก่อน
- คาดว่าในปี 2568 กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีกมากกว่าที่เคยประเมินไว้ สู่ระดับ 1.25% ต่อปี



## ตลาดการเงิน

- ค่าเงินบาทเดือน พ.ค. 68 เติบโตจากเดือนก่อน อยู่ที่ระดับ 33.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. พื้นผวนกว้างในกรอบ 32.5 – 33.4 บาทต่อดอลลาร์โดยเคลื่อนไหวในทิศทางขึ้นในช่วงสัปดาห์แรก ก่อนที่จะพลิกอ่อนค่าในช่วงสัปดาห์สอง หลังเฟดไม่ปรับลดดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามค่าเงินบาทในช่วงครึ่งหลังของเดือนกลับมาเคลื่อนไหวในทิศทางแข็งค่า หลังเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณอ่อนแอ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน พ.ค. 68 พื้นผวนในทิศทางขาลงประมาณ 3-8 bps. โดยตลาดประเมินว่า กนง. อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 2 ครั้งในครึ่งปีหลัง

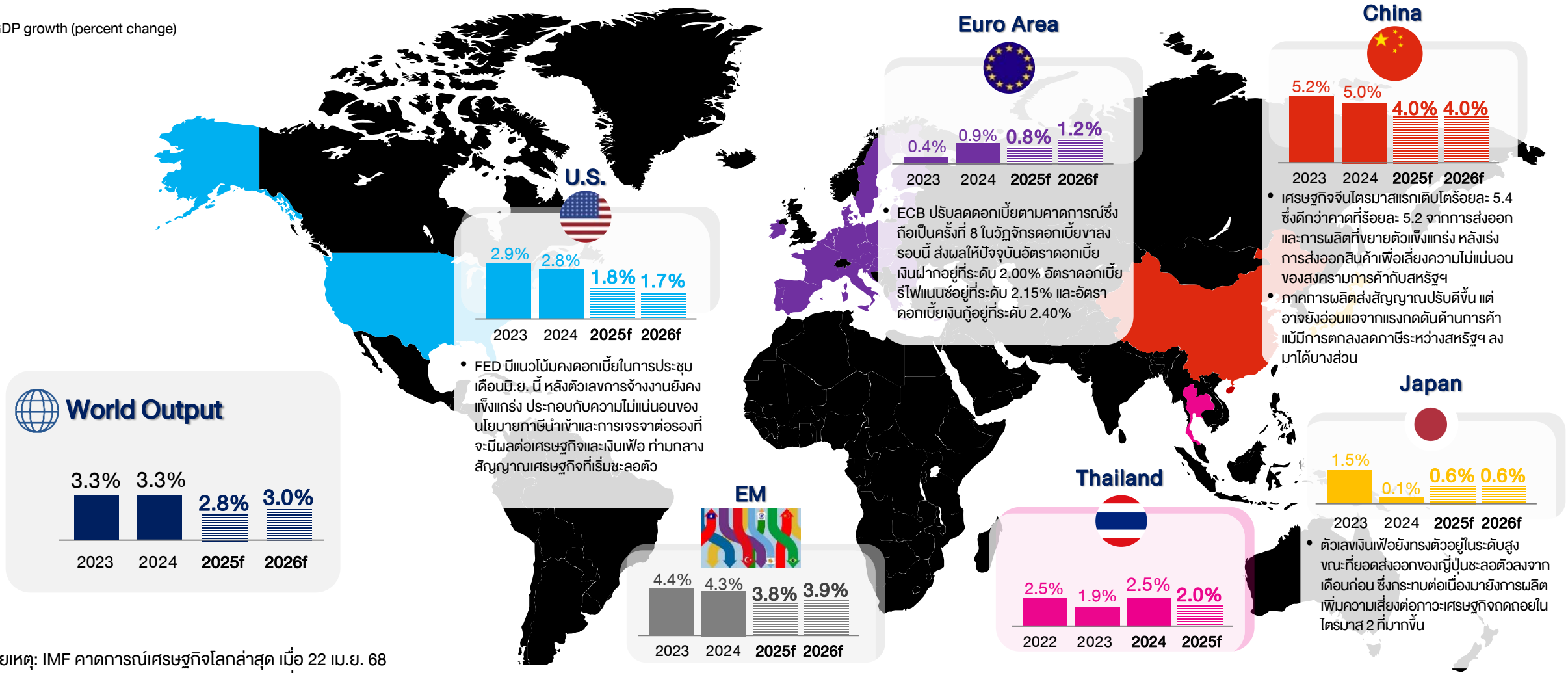


# เศรษฐกิจโลก - Global Economy -

# IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เหลือร้อยละ 2.8 จากเดิมที่ร้อยละ 3.3 เนื่องจากผลกระทบของนโยบายภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งจะกดดันทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า รวมถึงสร้างความเสี่ยงและความไม่แน่นอนในระดับสูง ขณะที่ธนาคารโลก (World Bank) ประกาศปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2568 ลงสู่ระดับเพียงร้อยละ 2.3 เท่านั้น เนื่องจากมองว่าความไม่แน่นอนทางการค้าจะเป็นอุปสรรคใหญ่ต่อเศรษฐกิจในเกือบทุกประเทศ



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)

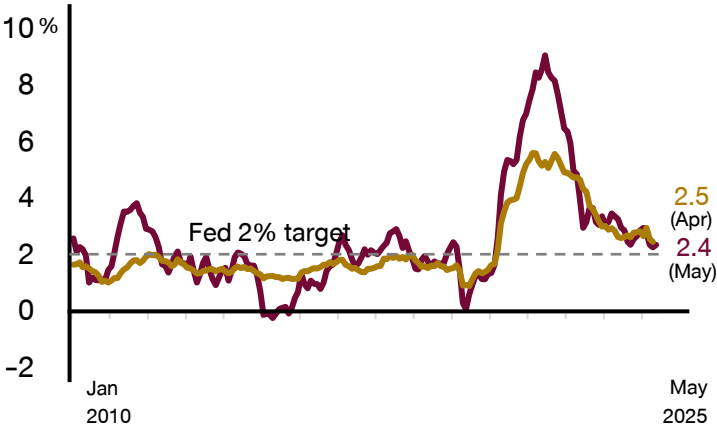
# เงินเฟ้อยุโรปปรับตัวลดลง ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ แม้ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ยังคงต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

โดยตัวเลขเงินเฟ้อยุโรปในเดือน พ.ค. อยู่ที่ร้อยละ 1.9 ลดลงจากเดือนก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 2.2 ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 2.4 จากร้อยละ 2.3 ในเดือนก่อน ทั้งนี้ ในระยะข้างหน้า เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังถูกคาดการณ์ว่าจะทยอยเพิ่มสูงขึ้นจากผลของนโยบายทางด้านภาษี ที่แม้ว่าตอนนี้ จะอยู่ในช่วงการเลื่อนเก็บภาษีบางส่วนออกไป แต่ก็มีการจัดเก็บในอัตราที่สูงกว่าปกติ โดยที่ผลกระทบจะขึ้นอยู่กับผลของการเจรจาข้อตกลงร่วมกันระหว่าง สหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าต่าง ๆ ซึ่งยังค่อนข้างยากที่จะคาด ขณะที่ ด้านเงินเฟ้อจีนยังติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ขณะที่เงินเฟ้อญี่ปุ่นทรงตัวสูงที่ร้อยละ 3.6

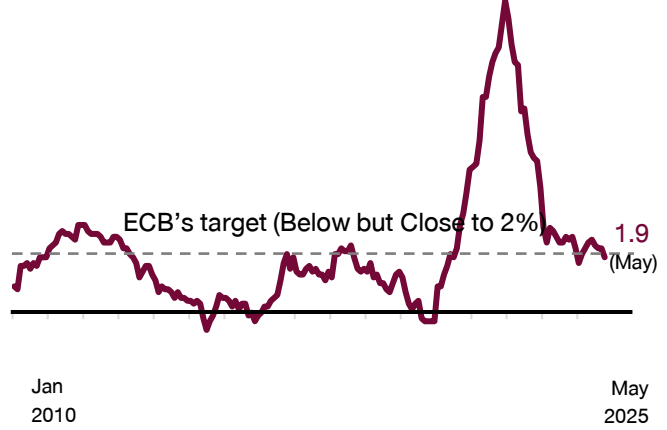


(%YoY)

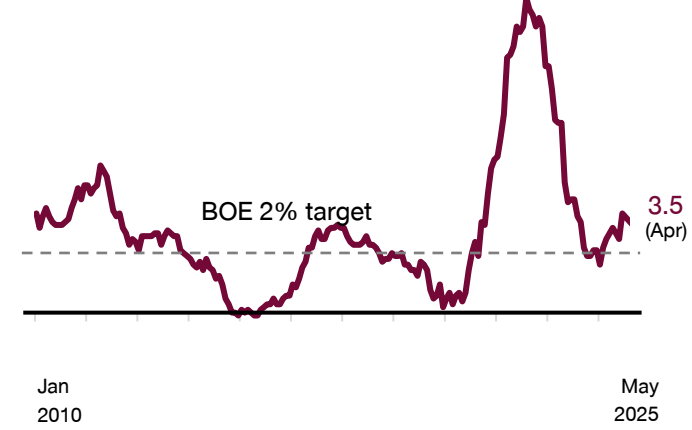
U.S.



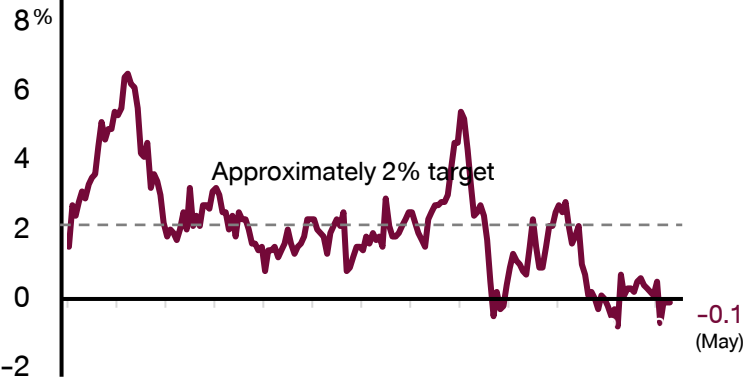
Euro Area



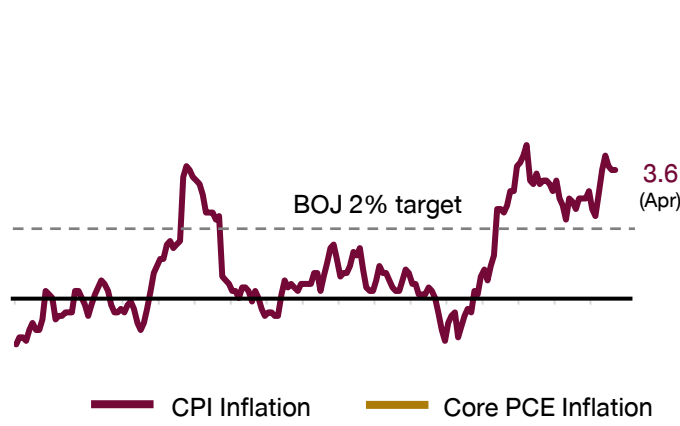
U.K.



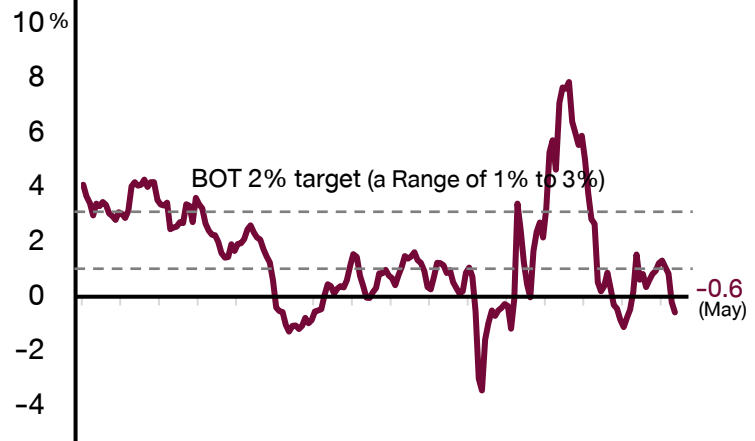
China



Japan



Thailand



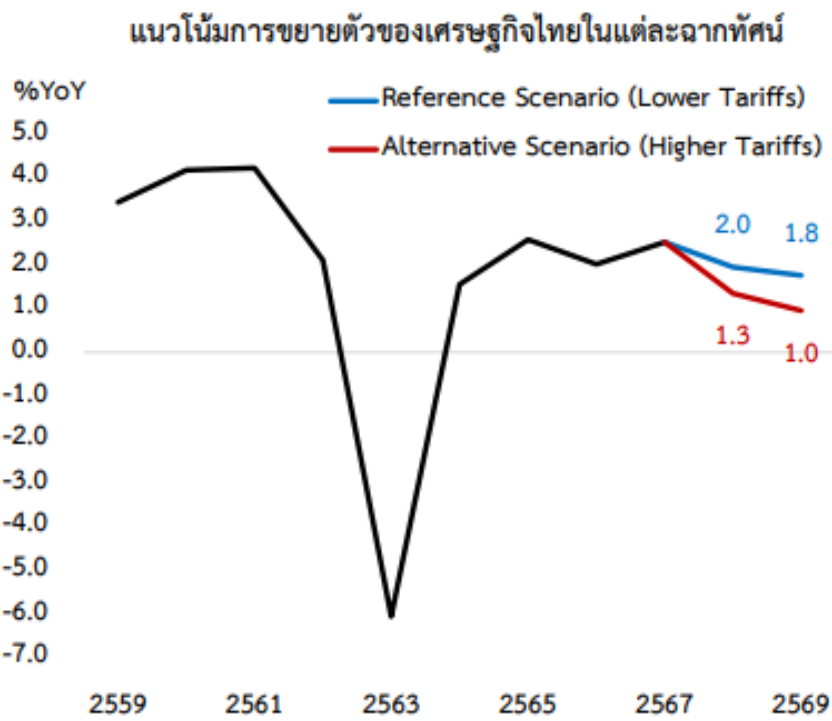
— CPI Inflation — Core PCE Inflation



# 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





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

| หน่วยงาน          |                                                                                       | 2568F                                | การเปลี่ยนแปลง (+,-) จากคาดการณ์เดิม | คาดการณ์ล่าสุดเมื่อ |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
| IMF               |    | 1.8                                  | -1.1                                 | Apr 22              |
| World Bank        |    | 1.8                                  | -1.1                                 | Jun 10              |
| สภาพัฒน์ (สศช.)   |    | 1.8                                  | -1.0                                 | May 19              |
| รพท.              |    | 2.0 (reference)<br>1.3 (alternative) | -0.9<br>-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              |

“หลายสถาบันทยอยปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยในปีนี้ลง โดยที่ส่วนใหญ่คาดว่าจะต่ำกว่าระดับ 2%”

# เศรษฐกิจไทยเดือนเมษายน “ปรับตัวขึ้น” จากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากภาคการผลิตและภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการผลิต รวมถึงภาคการค้าต่างประเทศ อย่างไรก็ตามการท่องเที่ยวยังคงหดตัวจากปีก่อน ขณะที่การบริโภคเอกชนปรับลดลงจากเดือนก่อน



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  <h2>การบริโภคภาคเอกชน</h2> <p>การบริโภคเอกชนเดือน เม.ย. 68 ลดลงร้อยละ -1.5 จากเดือนก่อน จากหมวดบริการที่ปรับลดลงเป็นหลัก ตามการชะลอตัวของภาคท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามด้านการบริโภคสินค้ายังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในทุกหมวดหลัก</p> |  <h2>การท่องเที่ยวน</h2> <p>ภาคท่องเที่ยวเดือน เม.ย. 68 ปรับตัวลดลง จากการลดลงของตลาดสำคัญคือชาวจีนเป็นหลัก อย่างไรก็ตามนักท่องเที่ยวระยะไกล (long-haul) อย่างยุโรปและสหรัฐฯ ที่ใช้จ่ายสูงยังเพิ่มขึ้นได้ ซึ่งหนุนรายรับจากนักท่องเที่ยว</p>                                                       |  <h2>การผลิตสินค้าเกษตร</h2> <p>ภาคการผลิตสินค้าเกษตรเดือน เม.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยผลผลิตอ้อย ข้าวโพด ปาล์มน้ำมัน ยางพารา และข้าว ขยายตัวตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย</p>                                                                                            |  <h2>การส่งออก</h2> <p>มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน เม.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการส่งออกหมวดอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบรวม HDD และ ICs เป็นสำคัญ ตามการเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน สะท้อนผลของมาตรการภาษีที่เริ่มกระทบ</p> |
|  <h2>ภาคบริการ</h2> <p>ภาคบริการเดือน เม.ย. 68 ลดลงจากเดือนก่อน ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม โดยเฉพาะจากกิจกรรมการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยว เช่น ยอดขายในหมวดโรงแรมและภัตตาคารที่ยังคงลดลง</p>                          |  <h2>การลงทุนภาคเอกชน</h2> <p>ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน เม.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในเกือบทุกหมวดหลัก โดยเพิ่มตามการนำเข้าสินค้าทุน เช่น คอมพิวเตอร์ ฯลฯ ยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่ง และการก่อสร้างหมวดที่อยู่อาศัยปรับตัวขึ้น ขณะที่หมวดที่มีใช้ที่อยู่อาศัยลดลงตามการก่อสร้างโรงแรมเป็นสำคัญ</p> |  <h2>การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม</h2> <p>การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน เม.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะหมวดยานยนต์ ตามการผลิตรถยนต์นั่งเป็นสำคัญ สอดคล้องกับยอดขายในประเทศที่ปรับตัวขึ้น ด้านหมวดอาหารและเครื่องดื่มและผลิตเครื่องปรับอากาศมีการปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน</p> |  <h2>การนำเข้า</h2> <p>มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน เม.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากหมวดเชื้อเพลิงโดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม หมวดสินค้าทุนตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ไฟฟ้า และหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า</p>              |

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ  
ที่ปรับ**เพิ่มขึ้น**

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ  
ที่ปรับ**ทรงตัว**

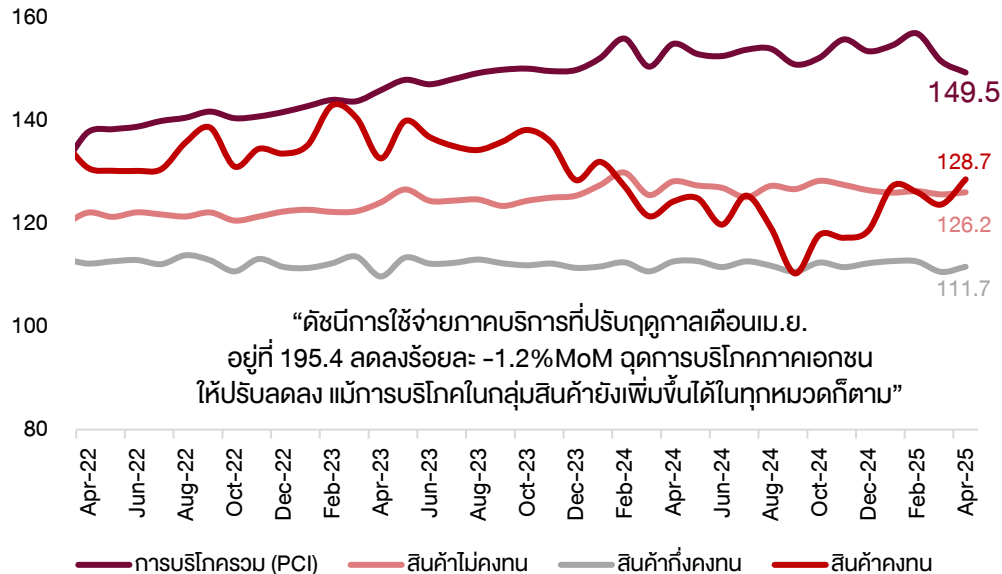
เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ  
ที่ปรับ**ลดลง**

**การบริโภคภาคเอกชนเดือน เม.ย. 68 ▼ ลดลงร้อยละ -1.5 จากเดือนก่อน** จากหมวดบริการที่ปรับลดลงเป็นหลัก ตามการชะลอตัวของภาคท่องเที่ยวที่ส่งผลกระทบต่อเอียงหมวดโรงแรมและภัตตาคาร อย่างไรก็ตาม **ด้านการบริโภคสินค้ายังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ โดยหมวดสินค้าไม่คงทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย** จากยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคและเครื่องดื่ม **หมวดสินค้าทั้งคงทน** เพิ่มขึ้นตามปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม **หมวดสินค้าคงทน** เพิ่มขึ้นจากยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล ซึ่งส่วนหนึ่งจากการส่งมอบรถยนต์ที่ประชาชนได้สั่งจองในงาน Motor Show สำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงต่อเนื่อง จากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งแม้ภาครัฐจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสแรกของปี แต่ผู้บริโภครู้สึกว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวได้ช้า



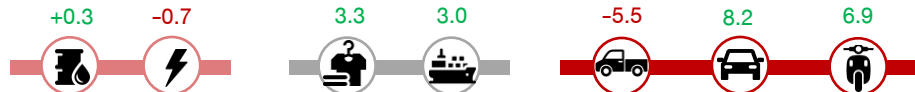
## ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)

หน่วย: Index sa



## องค์ประกอบการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนเดือน เม.ย. 68

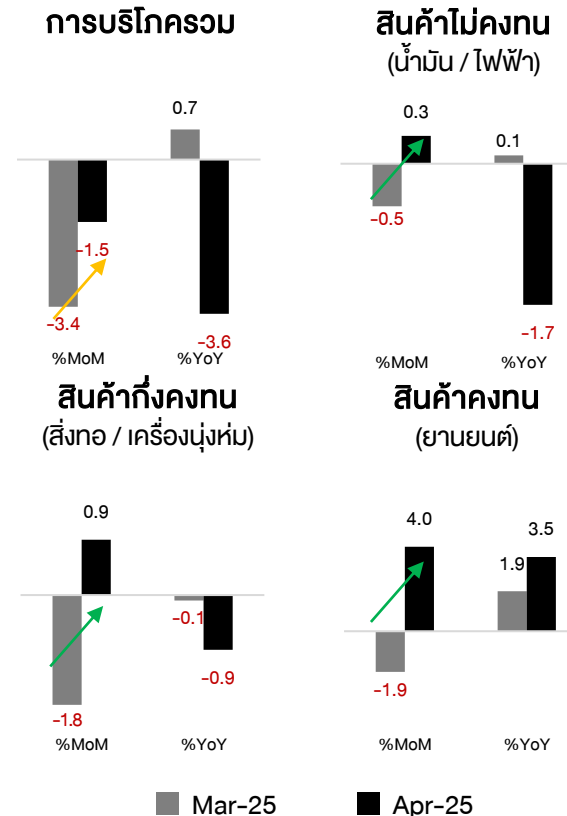
หน่วย: %MoM



Source: BOT, UTCC

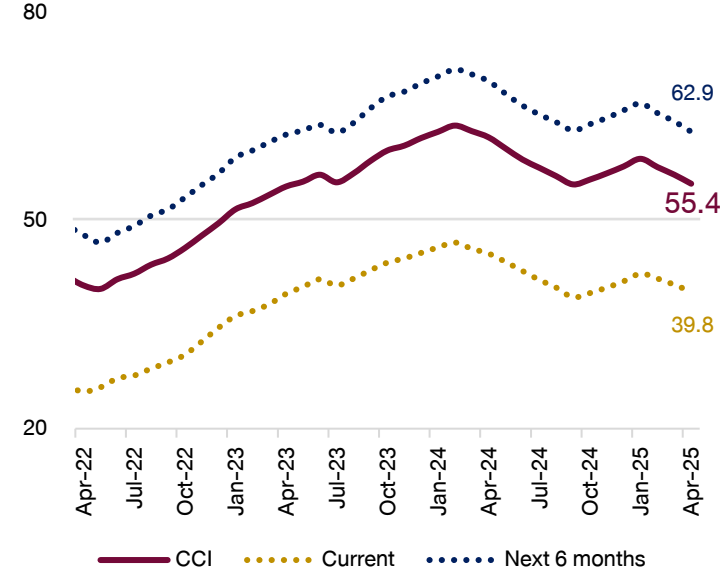
## การเติบโตของแต่ละประเภทสินค้า

หน่วย: Growth (%MoM, %YoY)



## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

หน่วย: Index



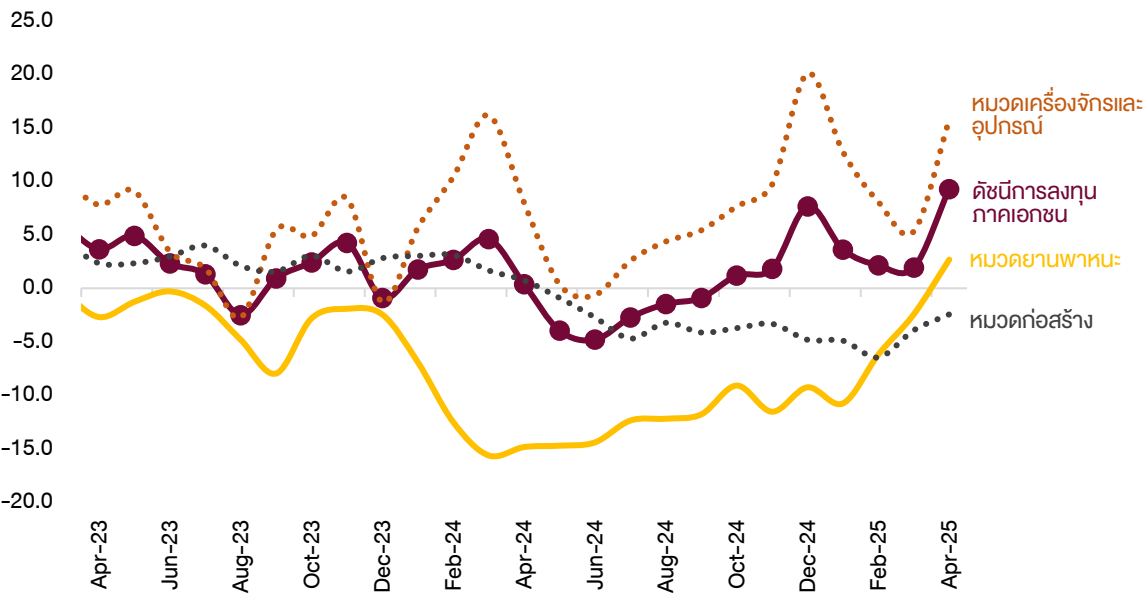
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน เม.ย. อยู่ที่ 55.4 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 56.7 โดยเป็นการลดลงเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน และต่ำสุดในรอบ 7 เดือน จากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งแม้ภาครัฐจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสแรกของปี แต่ผู้บริโภครู้สึกว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวได้ช้า

**ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน เม.ย. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในเกือบทุกหมวดหลัก** รวมถึงปรับเพิ่มสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยที่การลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นตามการนำเข้าสินค้าทุนอย่างคอมพิวเตอร์ เครื่องใช้สำนักงาน และอุปกรณ์ไฟฟ้า ด้านหมวดยานพาหนะเพิ่มขึ้นจากยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและการลงทุนในกลุ่มเครื่องบิน เรือ และห้วงจร สำหรับหมวดก่อสร้างแม้ว่าภาพรวมจะส่งสัญญาณดีขึ้น (หดตัวลดลง) จากปีก่อนเล็กน้อย แต่ยังคงทรงตัวจากเดือนก่อน โดยการก่อสร้างหมวดที่อยู่อาศัยปรับตัวขึ้น ขณะที่หมวดที่มีใช้ที่อยู่อาศัยลดลงตามการก่อสร้างโรงแรมเป็นสำคัญ



### เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย

หน่วย: %YoY



### เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย (รายเดือน)

หน่วย: %MoM

| 2567-68                                    | ก.ย. | ต.ค. | พ.ย. | ธ.ค. | ม.ค. | ก.พ. | มี.ค. | เม.ย. |
|--------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| <b>Private Investment Index: PII</b>       | 1.7  | 2.7  | 1.1  | 2.5  | -0.8 | 0.2  | 0.8   | 2.8   |
| Private Machinery and Equipment Investment | 3.3  | 2.7  | 2.7  | 4.2  | 0.0  | 0.4  | 0.5   | 2.9   |
| Private Construction Investment            | -0.7 | 0.5  | 0.1  | -0.7 | 0.2  | -1.0 | 1.4   | 0.1   |
| Private Vehicle Investment                 | -0.5 | 4.0  | -2.4 | 0.5  | -3.8 | 0.4  | 1.2   | 4.9   |

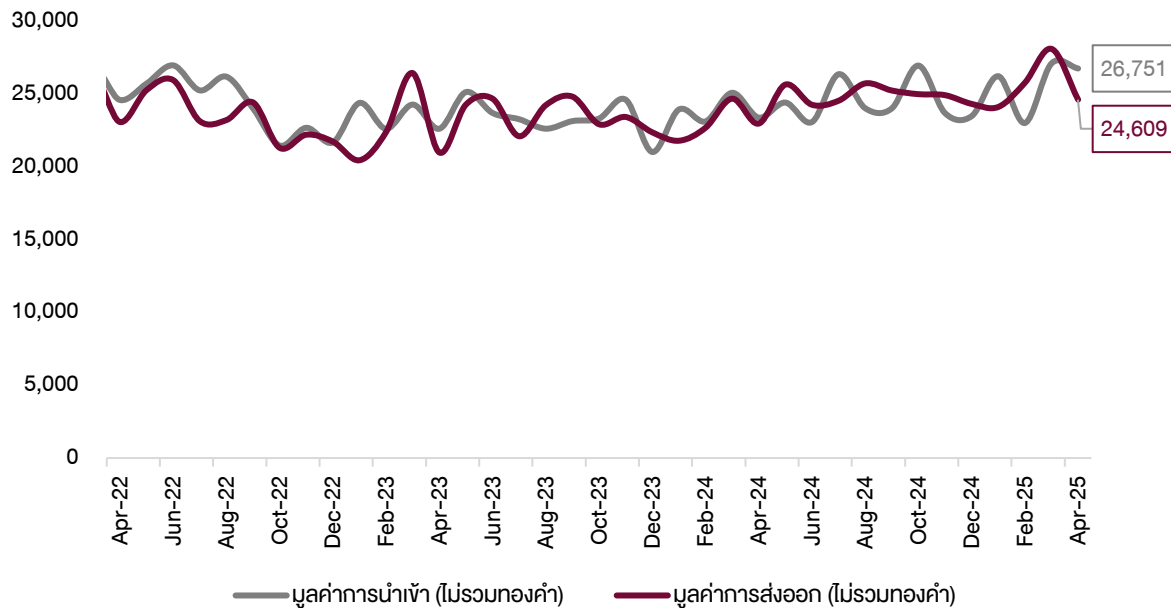
- การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลเดือน เม.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนร้อยละ 2.8 (%MoM) ในเกือบทุกหมวดหลัก โดยเฉพาะจากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ (2.9%) และหมวดยานพาหนะ (4.9%) ยกเว้นการลงทุนในหมวดการก่อสร้างที่ค่อนข้างทรงตัว (0.1%) จากเดือนก่อน

**มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน เม.ย. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน** ตามการส่งออกหมวดอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์ และส่วนประกอบฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (HDD) และวงจรรวม (ICs) เป็นสำคัญ ตามการเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ จากความกังวลต่อมาตรการภาษี อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน ตามการส่งออกอย่างธรรมชาติและทุเรียนไปจีนที่ลดลง การส่งรถกระบะไปยังออสเตรเลียและอาเซียน ชื่นส่วนยานยนต์ไปสหรัฐฯ รวมถึงอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมไปสหรัฐฯ หลังเร่งส่งออกไปในเดือนก่อน

**มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน เม.ย. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน** จากหมวดเชื้อเพลิงโดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม หมวดสินค้าทุนตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ไฟฟ้า และหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งสอดคล้องกับการผลิตและการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ด้านปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบปรับลดลง

### มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

หน่วย: ล้านดอลลาร์ สรอ.



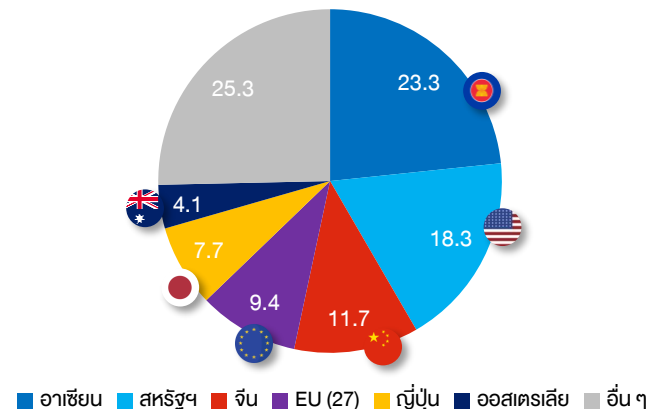
Source: Thai Customs (MOF), BOT, TPSO, CEIC

### สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญในเดือนม.ค.-เม.ย. 2568

|         | ยานยนต์และชิ้นส่วน                                                                  | คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ                                                            | ผลิตภัณฑ์ยาง                                                                        | เม็ดพลาสติก                                                                         | เคมีภัณฑ์                                                                           | แผงวงจรไฟฟ้า                                                                        |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Jan-Apr |  |  |  |  |  |  |
| %YoY    | -4.8%                                                                               | 64.3%                                                                               | 17.6%                                                                               | 1.8%                                                                                | 10.0%                                                                               | 28.1%                                                                               |

### โครงสร้างตลาดส่งออกหลักของไทยในปี 2567

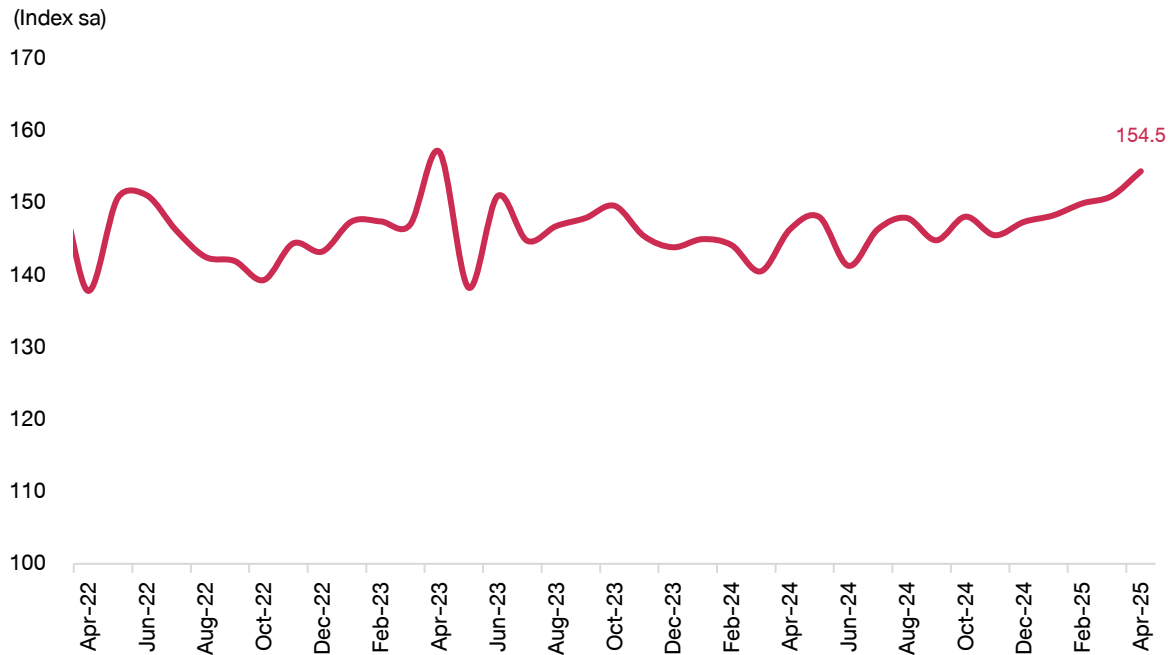
หน่วย: สัดส่วน (%)



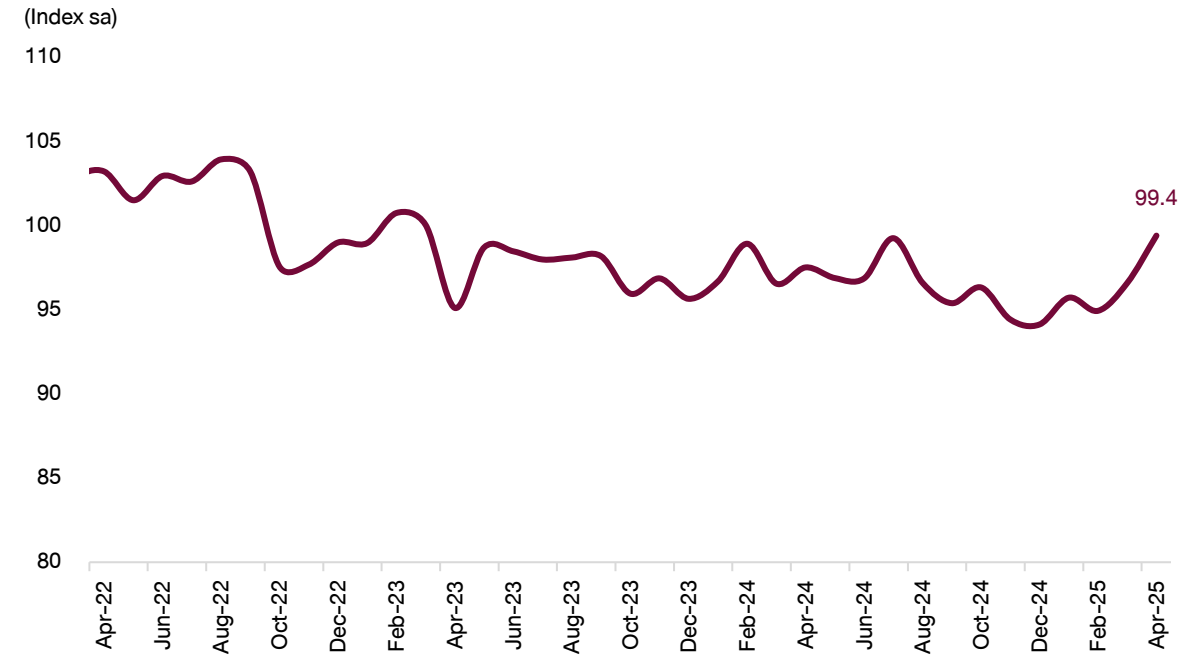
**“มูลค่าการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของไทย ในช่วงม.ค.-เม.ย. ปี 68 ขยายตัวเร่งขึ้นสูงถึงร้อยละ 25.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เพื่อเร่งรัดคำสั่งซื้อจากความกังวลเรื่องการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้า อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกเริ่มส่งสัญญาณชะลอลงบางส่วนในเดือนเม.ย. เนื่องจากผลของมาตรการภาษี”**

- ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน เม.ย. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** โดยผลผลิตอ้อย ข้าวโพด ปาล์มน้ำมัน ยางพารา และข้าว ขยายตัวตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ขณะที่ระดับราคาปรับตัวลดลงในหลายรายการ เนื่องจากอุปทาน ผลผลิตสินค้าเกษตรที่ออกสู่ตลาดค่อนข้างมาก ด้านผลผลิตมันสำปะหลังลดลงจากเดือนก่อน
- การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน เม.ย. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** โดยเฉพาะหมวดยานยนต์ ตามการผลิต รถยนต์นั่งเป็นสำคัญ สอดคล้องกับยอดขายในประเทศที่ปรับตัวขึ้น ด้านหมวดอาหารและเครื่องดื่ม ตามการผลิตน้ำมันปาล์มและ อาหารสัตว์จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การผลิตเครื่องปรับอากาศเพิ่มขึ้นเพื่อเติมสินค้าคงคลังหลังเร่งส่งออกในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม การผลิตบางหมวดปรับลดลง อาทิ หมวดแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วน หลังจากที่เร่งผลิตไปในช่วงก่อนหน้านี้

“ผลผลิตการเกษตรเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน  
เนื่องจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย”



“ภาคการผลิตที่ปรับฤดูกาลพื้นฐานต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองสู่ระดับ 99.4  
คิดเป็นอัตราการขยายตัวที่ร้อยละ 2.9 (%MoM) ”



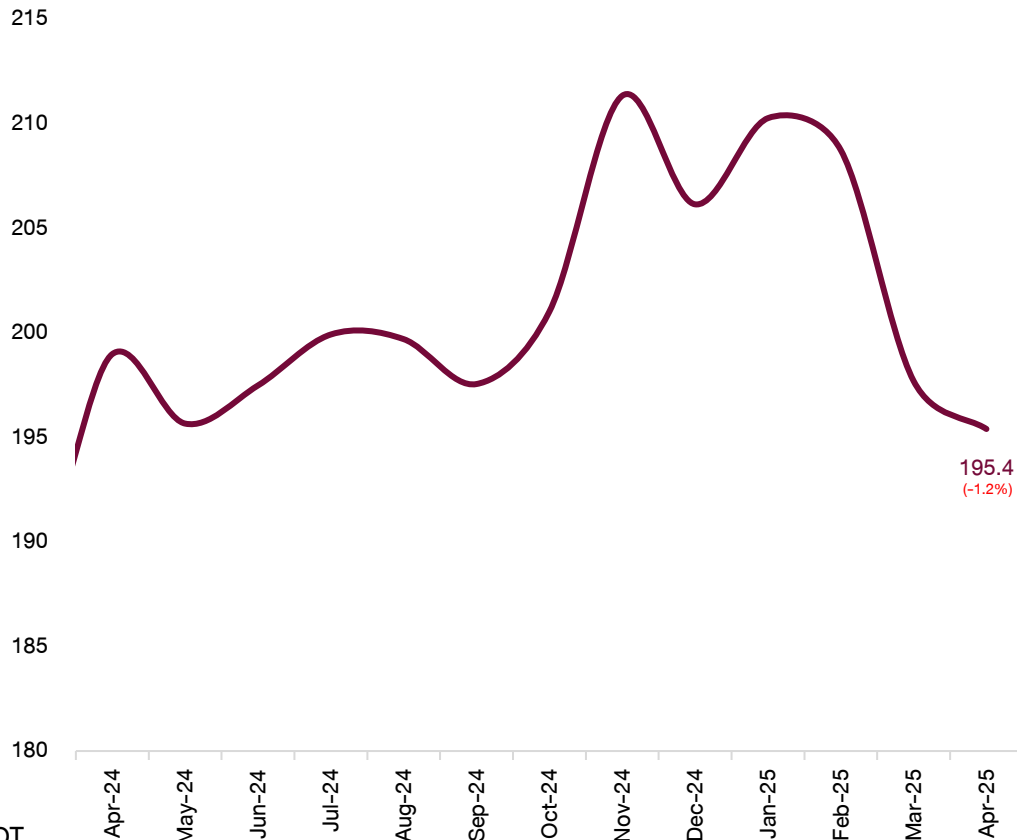
**เครื่องใช้ภาคบริการที่ปรับฤดูกาลเดือน เม.ย. 68 ▼ ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน** ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม โดยเฉพาะจากกิจกรรมการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเนื่องกับภาคท่องเที่ยว สะท้อนจากยอดขายของธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารที่ยังคงลดลง ด้านยอดขายบริการคมนาคมขนส่งปรับตัวลดลงเช่นกัน ขณะที่บริการข้อมูลข่าวสาร และการสื่อสาร รวมถึงยอดขายบริการทางการเงินและประกัน ค่อนข้างทรงตัว



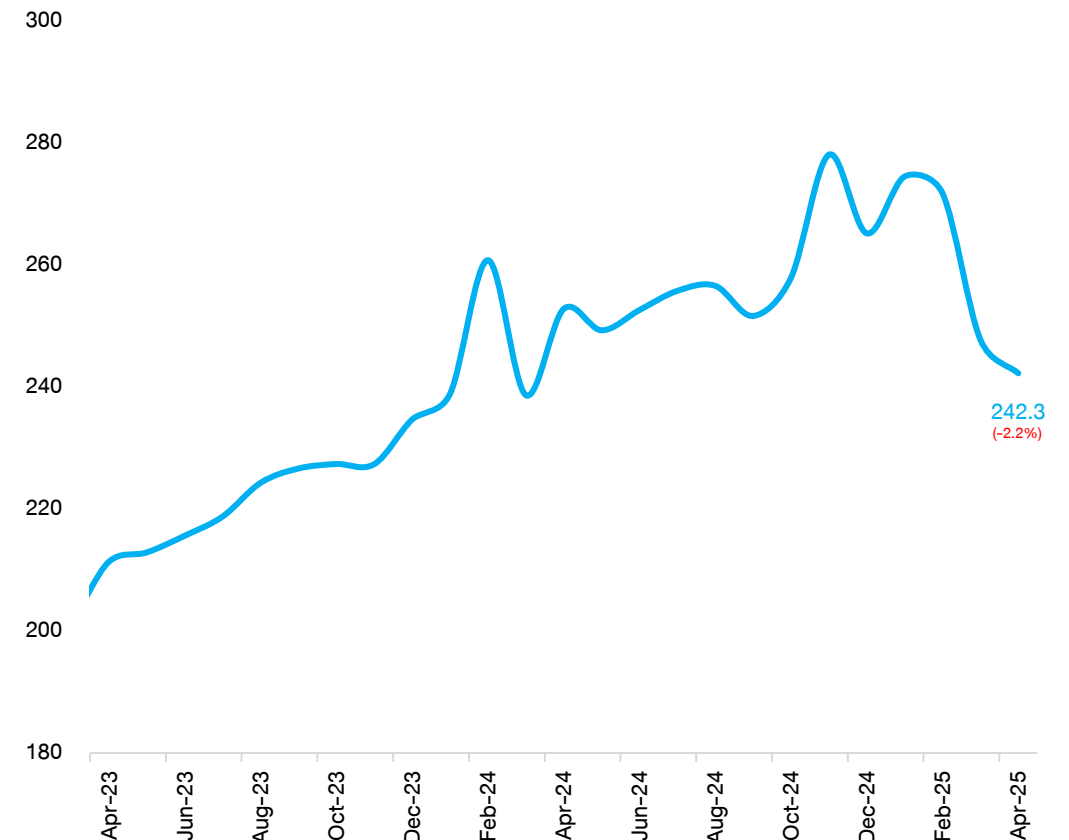
“อุปสงค์ภาคบริการลดลงจากเดือนก่อน -1.2 (%MoM)  
จากยอดขายกลุ่มโรงแรมและภัตตาคารที่ยังคงลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี  
ตามการชะลอตัวของภาคการท่องเที่ยว”

หน่วย: Index sa, %MoM

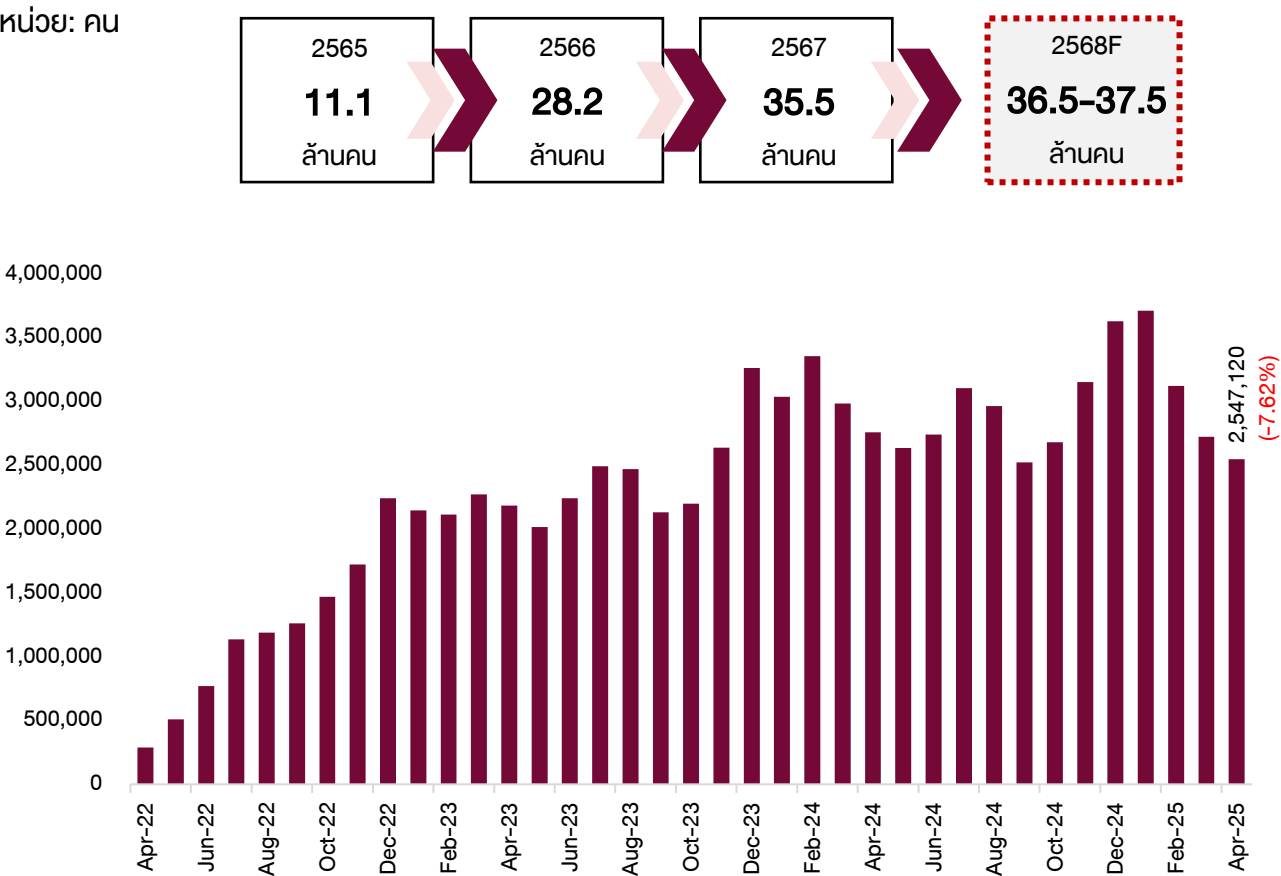
ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ



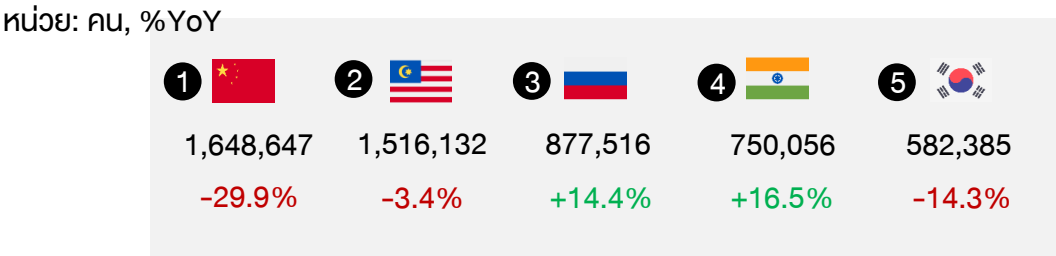
ยอดขายกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร



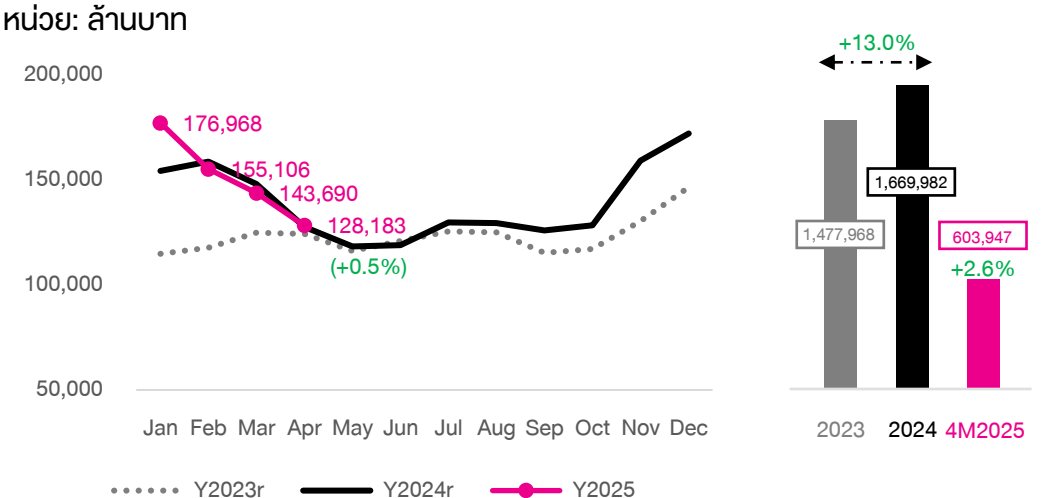
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



จำนวนนักท่องเที่ยวสะสม ณ เดือนม.ค.-เม.ย. 68 สูงสุด 5 อันดับแรก



รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติ



เงินเพื่อทั่วไปเดือน พ.ค. 68 อยู่ที่ร้อยละ -0.57 ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน สาเหตุหลักมาจากราคาสินค้ากลุ่มอาหาร โดยเฉพาะผักและผลไม้สดซึ่งมีปริมาณผลผลิตออกสู่ตลาดมากขึ้นจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ประกอบกับระดับราคาพลังงานที่ลดลง อาทิ ค่ากระแสไฟฟ้า แก๊สโซฮอล์ และน้ำมันเบนซิน ตามทิศทางราคาพลังงานโลก อย่างไรก็ตาม ด้านเงินเพื่อพื้นฐานยังคงเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 1.09 ส่งผลให้ยังไม่เห็นสัญญาณของภาวะเงินฝืด ทั้งนี้ แนวโน้มเงินเพื่อในปี 2568 คาดว่าภาพรวมจะยังเพิ่มขึ้นจากปีก่อนได้เล็กน้อยที่ร้อยละ 0.5 โดยที่มีโอกาสต่ำกว่ากรอบในช่วงเวลา จากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก

อัตราเงินเพื่อทั่วไปปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 0.4 ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ขณะที่ภาพรวมเงินเพื่อทั่วไปในปี 2568 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 0.5 โดยอัตราเงินเพื่อหมวดพลังงานมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ด้านอัตราเงินเพื่อพื้นฐานมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจและการส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหาร โดยคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 0.9 ในปี 2568 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.6 ในปี 2567

|                  | 2566 | 2567 | 2568* |
|------------------|------|------|-------|
| เงินเพื่อพื้นฐาน | 1.3  | 0.6  | 0.9   |
| เงินเพื่อทั่วไป  | 1.2  | 0.4  | 0.5   |

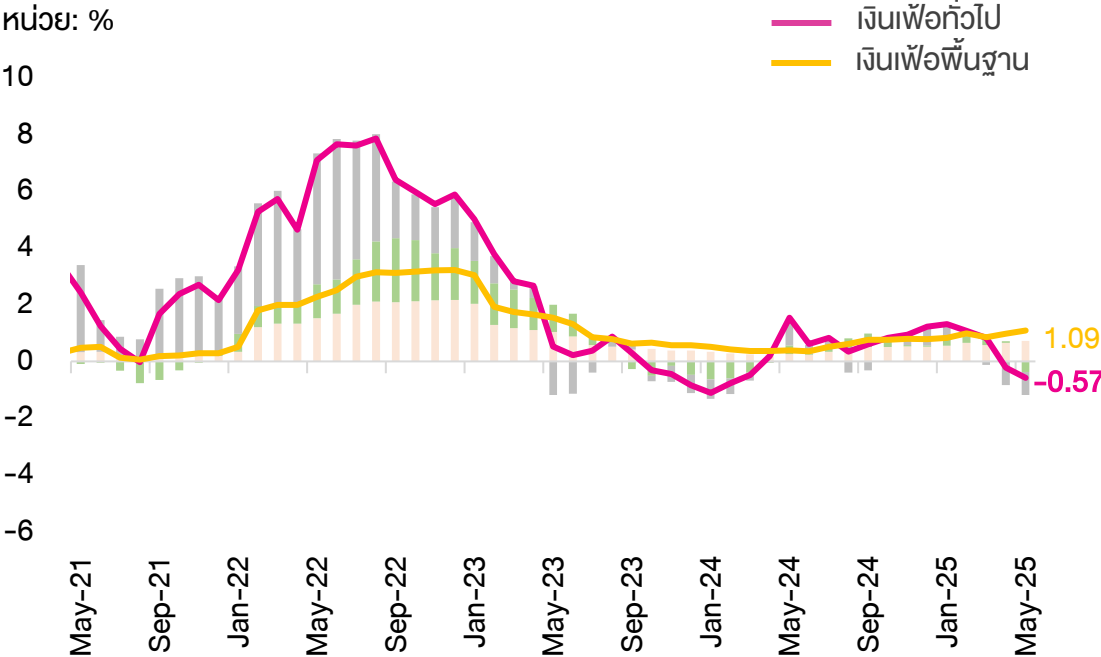
\*คาดการณ์

|      | 2023 | 2024 | 2024  |      |      |      | 2025 |       |       |
|------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|-------|
|      |      |      | Q1    | Q2   | Q3   | Q4   | Q1   | Apr   | May   |
| %YoY | 1.23 | 0.40 | -0.79 | 0.78 | 0.60 | 1.00 | 1.08 | -0.22 | -0.57 |

สำหรับแนวโน้มอัตราเงินเพื่อทั่วไปเดือนมิถุนายน คาดว่าเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่กรอบ 0.2-0.4% แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง

- ราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกต่ำกว่าปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ และจะส่งผ่านมายังราคาขายปลีกเชื้อเพลิงในประเทศ โดยเฉพาะราคาแก๊สโซฮอล์
- ภาครัฐมีแนวโน้มดำเนินมาตรการช่วยเหลือลดภาระค่าครองชีพอย่างต่อเนื่อง
- ฐานของราคาผักสดในปีก่อนหน้าที่อยู่ระดับสูง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ ขณะที่ในปี 2568 สภาพอากาศเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูกมากขึ้น ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตเข้าสู่ระบบเพิ่มขึ้น
- กิจกรรมส่งเสริมการตลาดของผู้ประกอบการรายใหญ่ เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

อัตราเงินเพื่อทั่วไปและอัตราเงินเพื่อพื้นฐาน



# มีโอกาสใกล้เคียงกันที่ กนง. อาจคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.75 ต่อปี หรือประกาศปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีกร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 1.50 ต่อปี

ในการประชุมครั้งที่ 3/2568 ช่วงปลายเดือนนี้ โดย หาก กนง. ประกาศคงดอกเบี้ยเพื่อ wait and see จะช่วยให้สามารถประเมินผลของการเจรจาหรือผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยหลังกำหนดการเส้นตายวันที่ 9 กรกฎาคม 2568 ได้ดีขึ้น ทั้งเป็นการรักษาระดับนโยบายการเงินให้มีพื้นที่สำหรับการผ่อนคลายเพิ่มเติมเมื่อจำเป็น อย่างไรก็ตาม ด้วยเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มขยายตัวต่ำและมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าโลก ประกอบกับเงินเฟ้อที่ส่งสัญญาณอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องไปอีกสักระยะอาจหนุนให้ กนง. ปรับลดดอกเบี้ยลงต่อเร็วขึ้นได้ด้วยเช่นกัน



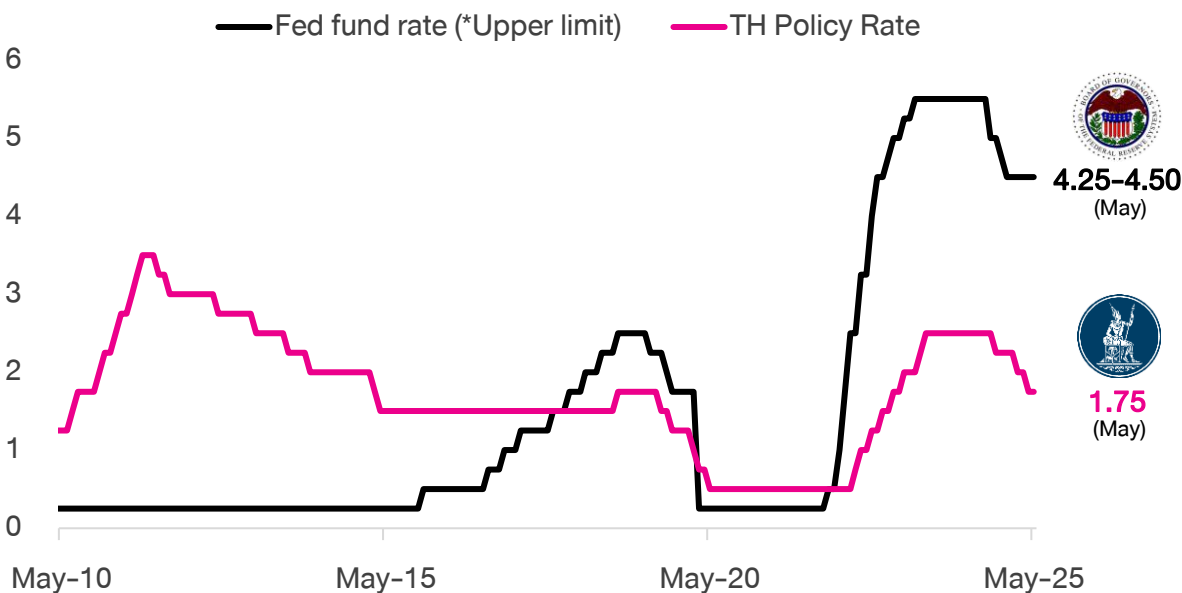
(30 เม.ย. 2568)

| คาดการณ์             | Feb 24    | Mar 25    | Apr 25    | May 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 (%) | 2.00      | 2.00      | 1.75      | 1.75      | 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 มีแนวโน้มปรับลดลงและมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น จากนโยบายการค้าโลกและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง



สถานการณ์นโยบายการค้าสหรัฐฯ และการตอบโต้ของประเทศเศรษฐกิจหลัก ปัจจุบันยังอยู่ในระยะเริ่มต้น ที่มีความไม่แน่นอนสูง โดยจะส่งผลกระทบมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2568



อัตราเงินเฟ้อทั่วไป มีแนวโน้มลดลงต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย จากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ ทั้งราคาน้ำมันดิบโลกและมาตรการภาครัฐ

- คาด กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีก 2 ครั้ง สู่ระดับ 1.25% แต่จะไม่ต่อเนื่อง โดยต้องรอประเมินความชัดเจนของผลกระทบจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่มีต่อเศรษฐกิจไทยก่อน
- ด้าน FED มีโอกาสคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ก่อนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในระยะข้างหน้าอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25 แม้จะมีความเสี่ยงที่ตัวเลขเงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นอีกครั้งในระยะข้างหน้า จากนโยบายทางภาษีของทรัมป์

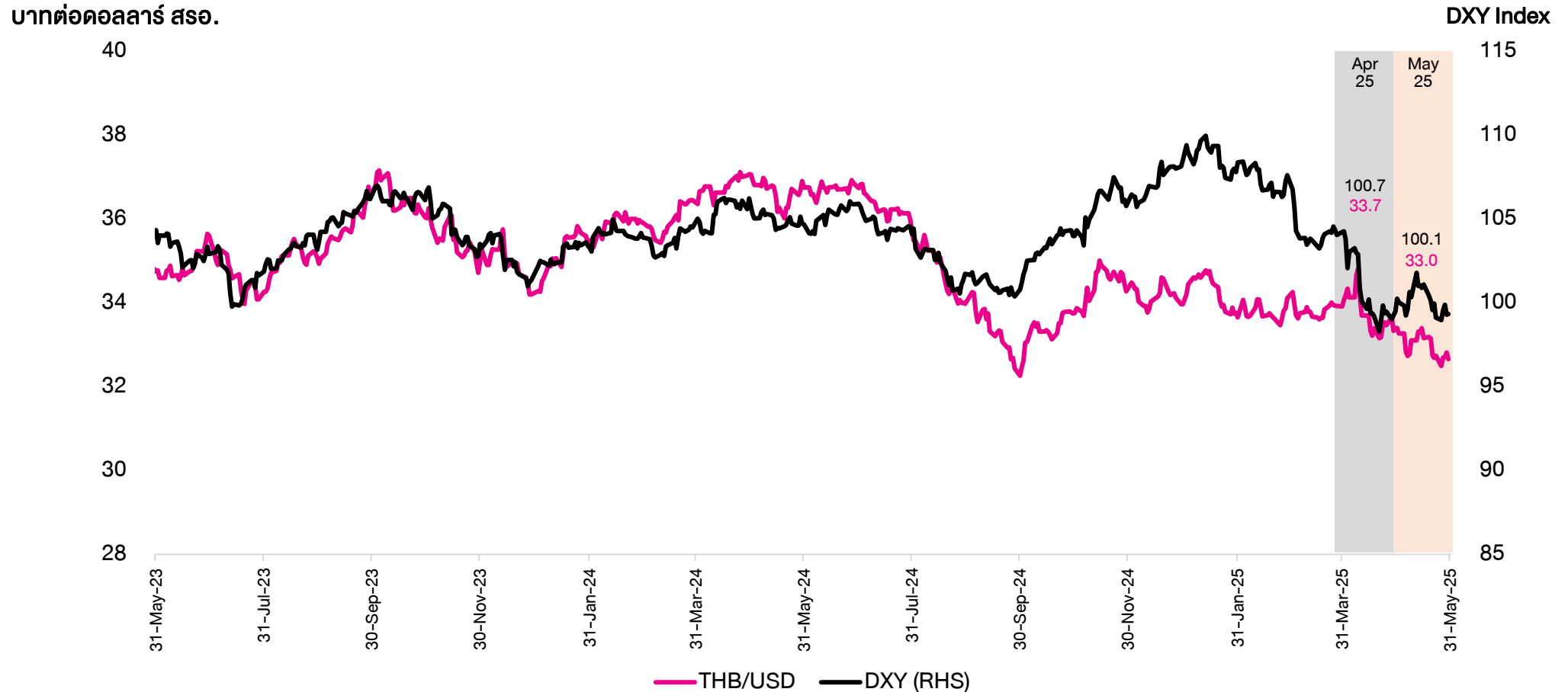


# ตลาดการเงิน - Financial Markets -

**ค่าเงินบาทเดือน พ.ค. 68 เผลี่ยงค่าจากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 33.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.** ผันผวนกว้างในกรอบ 32.5 – 33.4 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยที่เคลื่อนไหวเี่ยงค่าในช่วงสัปดาห์แรก ก่อนที่จะพลิกอ่อนค่าในช่วงสัปดาห์ที่สอง หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ย พร้อมส่งสัญญาณไม่รีบร้อนในการปรับลด อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทในช่วงครึ่งหลังของเดือนกลับมาเคลื่อนไหวในทิศทางเี่ยงค่าต่อเนื่อง สอดคล้องกับค่าเงินสกุลอื่น ๆ ในภูมิภาค หลังดัชนีค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง จากการที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณอ่อนแอลงบางส่วน



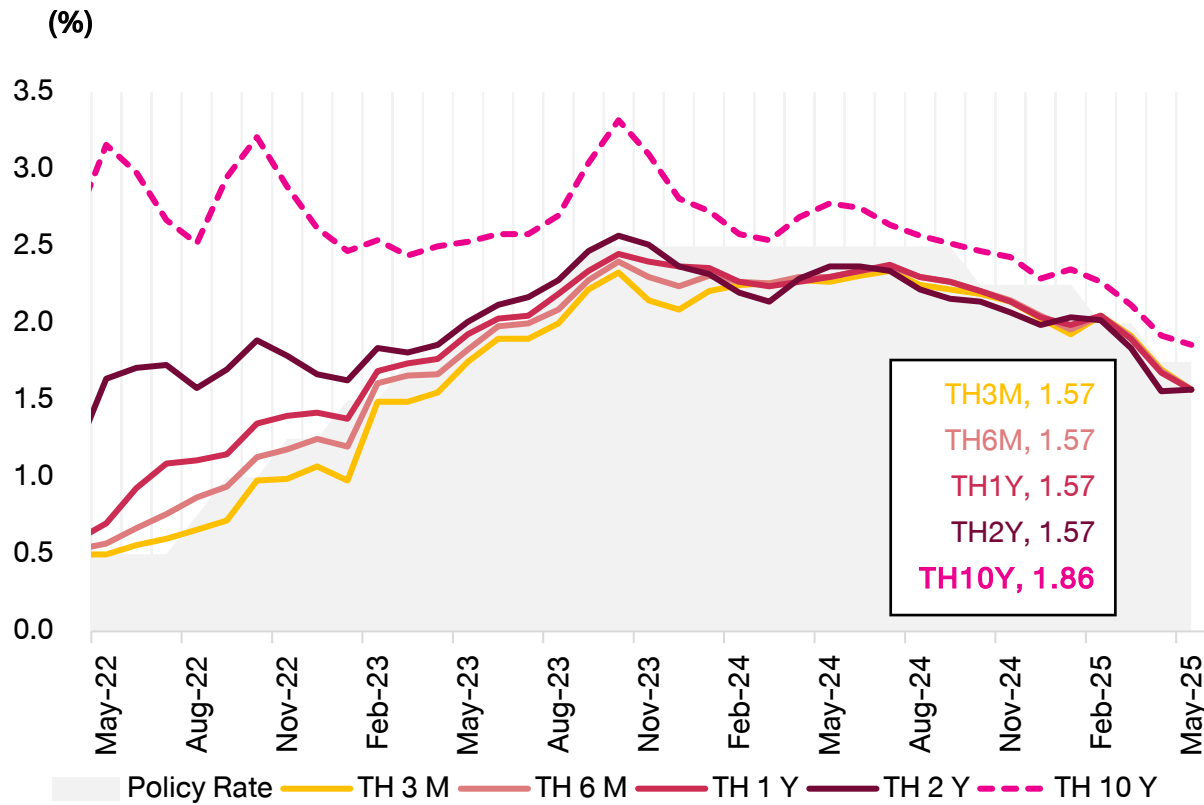
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



**อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน พ.ค. 68 ผันผวนในทิศทางขาลงประมาณ 3-8 bps.** โดยตลาดประเมินว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 2 ครั้งในครึ่งปีหลัง จากเศรษฐกิจไทยปีนี้มีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากสหรัฐฯ ประกาศมาตรการขึ้นภาษีนำเข้ากับนานาประเทศ ด้านปัจจัยต่างประเทศ แม้ว่าผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นตามตลาดคาดการณ์ แต่แสดงความกังวลต่อความเสี่ยงของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยควบคู่กับเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น (Stagflation) สำหรับ**ด้านตลาดทุน SET index เดือน พ.ค. 68 ปิดที่ 1,149.18 ลดลงร้อยละ 4.0**



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



# เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

ออมสิน  
Social Bank

