

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ณ เดือนกรกฎาคม 2568

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เหลือร้อยละ 2.8 จากเดิมที่ร้อยละ 3.3 เนื่องจากผลกระทบของนโยบายภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งจะกดดันทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า รวมถึงสร้างความเสี่ยงและความไม่แน่นอนในระดับสูง โดยปัจจุบัน สหรัฐฯ ประกาศขยายขอบเขตระยะเวลาการเจรจาให้กับหลายประเทศ และภาษี Reciprocal Tariff จะเริ่มมีผล 1 ส.ค. เป็นต้นไป ส่งผลให้หากประเทศใดไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ อัตราภาษีศุลกากรมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นมากอย่างมีนัยสำคัญ



เศรษฐกิจไทย

- เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย ณ เดือน พ.ค. 68 “ชะลอลงเล็กน้อย” จากเดือนก่อน จากภาคการผลิตและภาคบริการเกี่ยวกับการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้ายังเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะหมวดอิเล็กทรอนิกส์ตามอุปสงค์โลก และการเร่งส่งออกในช่วงระยะผ่อนผันการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- คาดว่าในปี 2568 กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีกมากกว่าที่เคยประเมินไว้ สู่ระดับ 1.25% ต่อปี



ตลาดการเงิน

- ค่าเงินบาทเดือน มี.ย. 68 เคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางแข็งค่าต่อจากเดือนก่อนอยู่ที่ 32.6 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในกรอบ 32.4 – 33.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยมีช่วงที่แตะระดับแข็งค่าสุดในรอบกว่า 8 เดือน จากอานิสงส์การปรับตัวขึ้นของราคาทองคำในตลาดโลกและการแข็งค่าของสกุลเงินเยนภูมิภาค ประกอบกับเงินดอลลาร์ฯ เผชิญแรงงายท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายภาษี
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน มี.ย. 68 ลดลงประมาณ 17-36 bps. โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาวตามแนวโน้มเศรษฐกิจ รวมถึงตลาดประเมินว่า กนง. อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในครึ่งปีหลัง

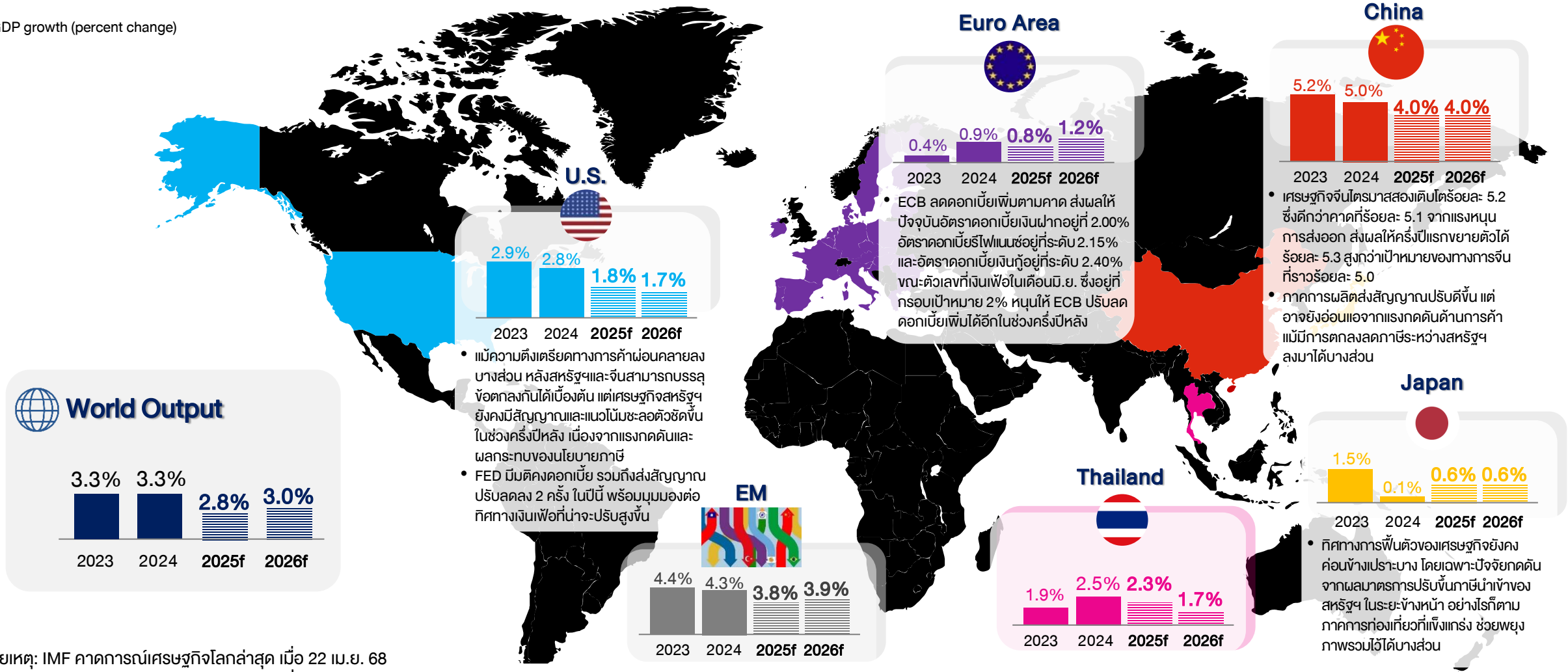


เศรษฐกิจโลก - Global Economy -

IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เหลือร้อยละ 2.8 จากเดิมที่ร้อยละ 3.3 เนื่องจากผลกระทบของนโยบายภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งจะกดดันทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า รวมถึงสร้างความเสี่ยงและความไม่แน่นอนในระดับสูง โดยปัจจุบันสหรัฐฯ ประกาศขยายขอบเขตระยะเวลาการเจรจาให้กับหลายประเทศ และภาษี Reciprocal Tariff จะเริ่มมีผล 1 ส.ค. เป็นต้นไป ส่งผลให้หากประเทศใดไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ อัตราภาษีศุลกากรมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มสูงขึ้นมากอย่างมีนัยสำคัญ



Real GDP growth (percent change)



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 22 เม.ย. 68
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 25 มิ.ย. 68

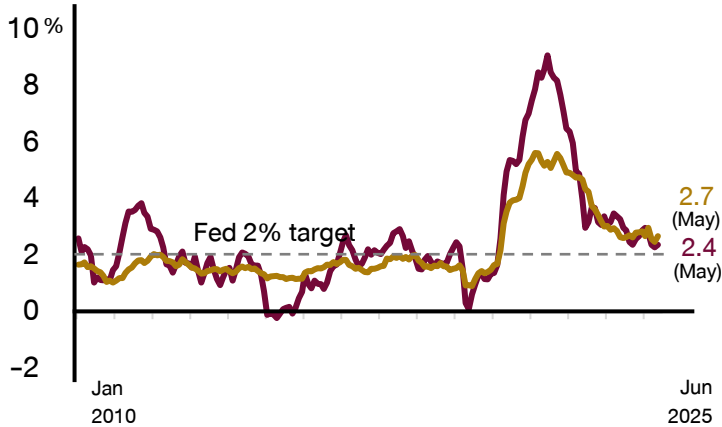
Source: IMF (WEO – Apr 25), NESDC (GDP ไทย ปี 2023 และ 2024), BOT (GDP ไทย ปี 2025f)

เงินเฟ้อยุโรปเพิ่มขึ้นสู่ระดับเดียวกันกับกรอบเป้าหมาย ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเงินเฟ้อยุโรป เดือน มิ.ย. อยู่ที่ร้อยละ 2.0 ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 2.4 จากร้อยละ 2.3 ในเดือนก่อน ทั้งนี้ ในระยะข้างหน้า เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังถูกคาดการณ์ว่าน่าจะทยอยเพิ่มสูงขึ้นจากผลของนโยบายทางด้านการภาษี ที่แม้ว่าตอนนี้จะอยู่ในช่วงการเลื่อนเก็บภาษีบางส่วนออกไป แต่ก็มีแนวโน้มการจัดเก็บ ในอัตราที่สูงกว่าปกติ โดยที่ผลกระทบจะขึ้นอยู่กับผลของการเจรจาข้อตกลงร่วมกันระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าต่าง ๆ ซึ่งยังคงค่อนข้างยากที่จะคาด ด้านเงินเฟ้อจีนอยู่ที่ร้อยละ 0.1 กลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบกว่า 5 เดือน ขณะที่เงินเฟ้อญี่ปุ่นแม้ทยอยลดลงแต่ยังช้าและทรงตัวระดับสูงที่ร้อยละ 3.5

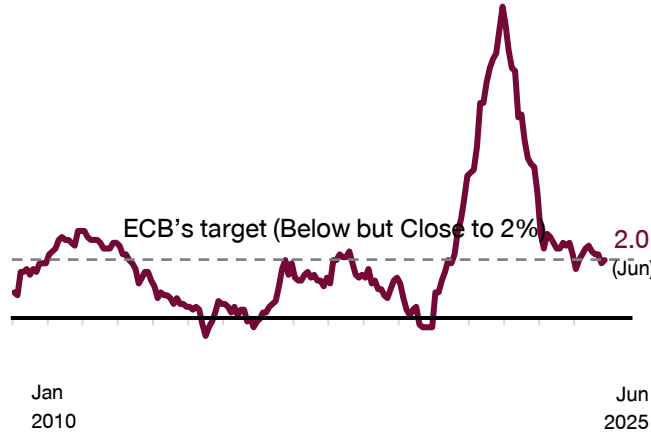


(%YoY)

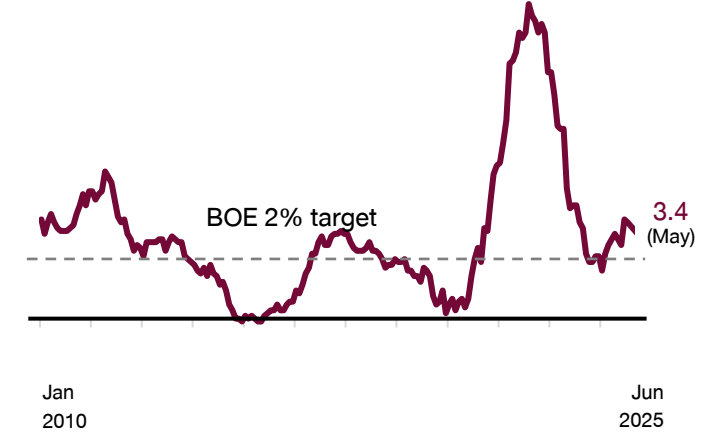
U.S.



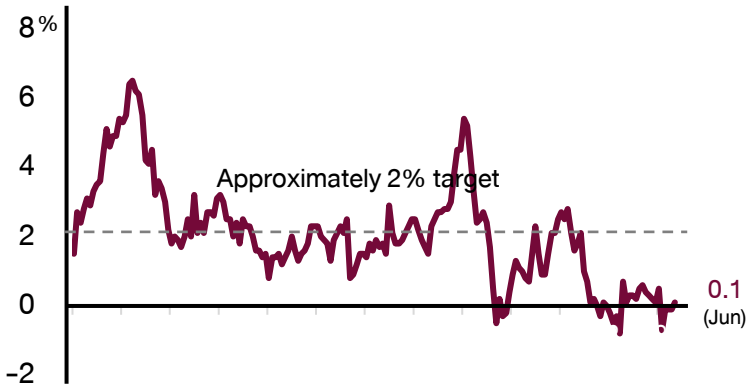
Euro Area



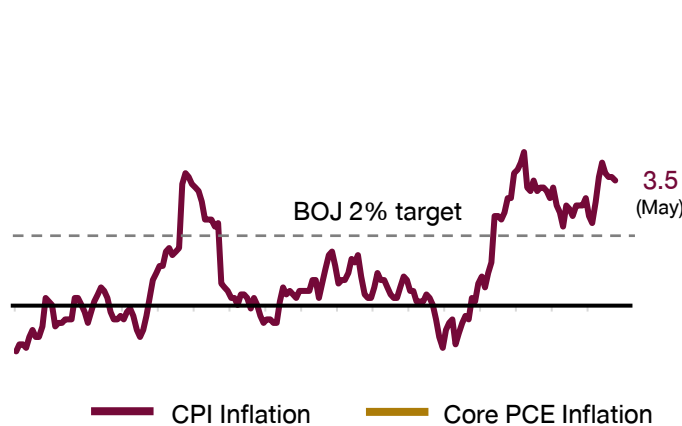
U.K.



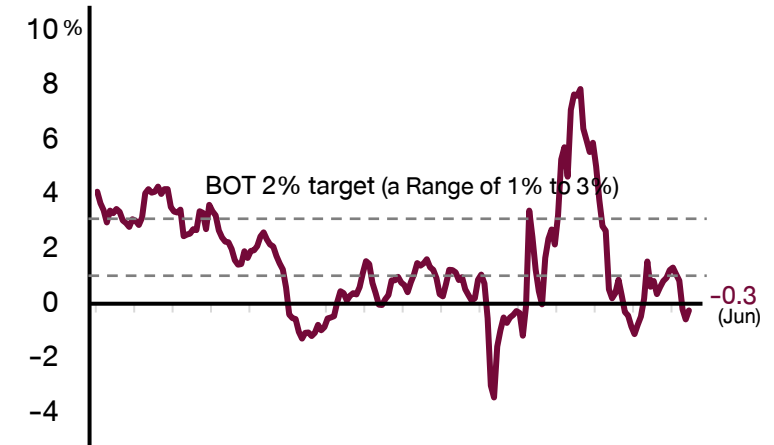
China



Japan



Thailand

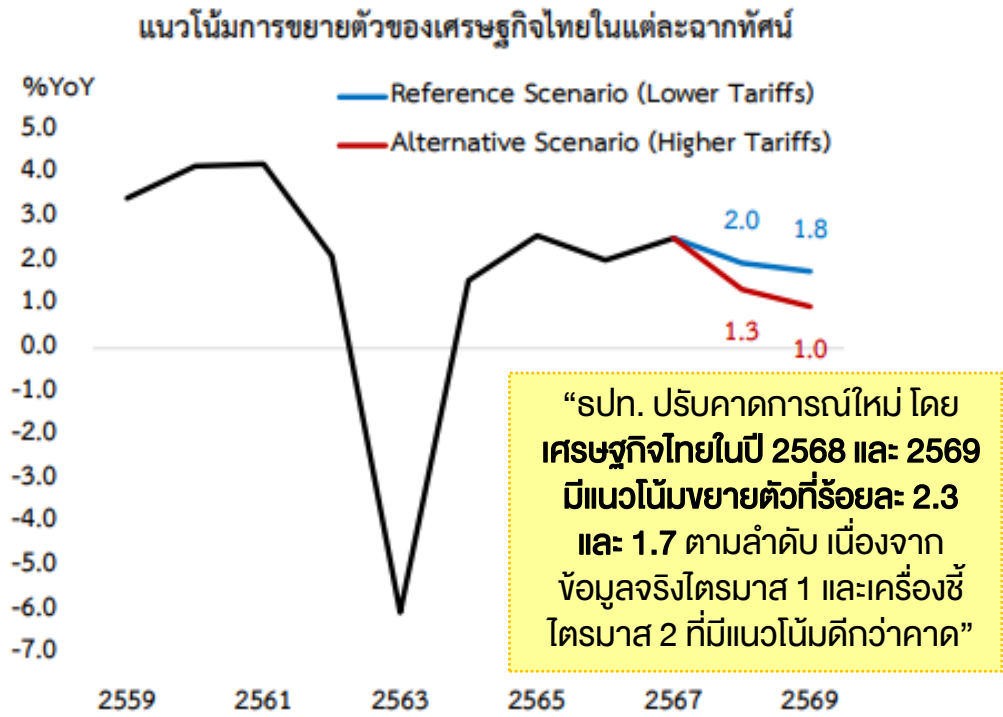




เศรษฐกิจไทย - Thai Economy -

รปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.0 เป็นร้อยละ 2.3 ภายใต้สมมติฐานไทยสามารถเจรจา และถูกเรียกเก็บภาษีเพียงครั้งเดียว (ร้อยละ 18) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากข้อมูลเศรษฐกิจจริงในไตรมาสที่ 1 และเครื่องชี้เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2

มีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าที่ประเมินไว้ โดยการส่งออกที่ยาวตัวได้สูงจากกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าที่มีการเร่งส่งออกไป สหรัฐฯ ส่งผลบวกต่อภาคการผลิตและภาคบริการที่เกี่ยวข้อง มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ทั้งนี้ ภาพรวมเศรษฐกิจจะขึ้นอยู่กับผลของการเจรจาเป็นสำคัญ โดยหากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวที่ Alternative Scenario เดิม ซึ่งอยู่ที่เพียงร้อยละ 1.3 เท่านั้น



“แม้ รปท. ปรับประมาณการ GDP ของไทยใหม่เป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 แต่ในฉากทัศน์ที่สงครามการค้ารุนแรงและภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อยู่ในอัตราที่สูง (alternative scenario) ซึ่งสอดคล้องกับกรณีเจรจาไม่สำเร็จและโดนเรียกเก็บภาษี 36% หลังวันที่ 1 ส.ค. 68 อาจทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพียงร้อยละ 1.3”

Source: BOT (ผลการประมาณการในเดือนเม.ย. และมิ.ย.), NESDC และผลการประมาณการจากสถาบันต่าง ๆ

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
รปท.		2.0 (reference)	-0.9	Apr 30
		1.3 (alternative)	-1.6	
		2.3	+0.3	Jun 25
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 โดยที่ส่วนใหญ่คาดไว้ที่ต่ำกว่าระดับ 2.0%”

เศรษฐกิจไทยเดือนพฤษภาคม “ชะลอลงเล็กน้อย” จากเดือนก่อน จากภาคการผลิตและภาคบริการเกี่ยวกับการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้ายังเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะหมวดอิเล็กทรอนิกส์ตามอุปสงค์โลก และการเร่งส่งออกในช่วงระยะผ่อนผันการขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐฯ



การบริโภคภาคเอกชน

การบริโภคเอกชนเดือน พ.ค. 68 ทรงตัวจากเดือนก่อนที่ร้อยละ -0.2 โดยหมวดสินค้าคงทน ยังคงเพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายรถยนต์นั่ง ส่วนหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงจากยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่หมวดสินค้ากึ่งคงทนทรงตัว



การท่องเที่ยว

ภาคท่องเที่ยวเดือน พ.ค. 68 ปรับตัวลดลง จากการลดลงของตลาดสำคัญคือชาวจีนเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวระยะไกล (long-haul) อย่างยุโรปและสหรัฐฯ ที่ใช้จ่ายสูงยังเพิ่มขึ้นได้ ซึ่งหนุนรายรับจากนักท่องเที่ยว



การผลิตสินค้าเกษตร

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน พ.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน จากผลผลิตข้าว ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา และกุ้งแวนนาไม ขณะที่มันสำปะหลัง ปาล์มน้ำมัน กุเรียน และสุกรปรับตัวเพิ่มขึ้น



การส่งออก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน พ.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการส่งออกสินค้าเกษตร รวมถึงสินค้าเกษตรแปรรูป หมวดอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ เครื่องใช้ไฟฟ้า และหมวดยานยนต์ สอดคล้องกับมูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาล เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในเกือบทุกหมวด



ภาคบริการ

ภาคบริการเดือน พ.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากการใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการท่องเที่ยว สะท้อนจากยอดขายของธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารที่ยังอยู่ในทิศทางลดลง ขณะที่ด้านยอดขายบริการคมนาคมขนส่งค่อนข้างทรงตัว



การลงทุนภาคเอกชน

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน พ.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามยอดจำหน่ายและการผลิตเครื่องจักรในประเทศที่ลดลง รวมถึงกลุ่มคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง สำหรับหมวดยานพาหนะทรงตัว ขณะที่ด้านหมวดก่อสร้างทรงตัวเช่นกัน



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน พ.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนโดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้า ตามการผลิตเครื่องปรับอากาศที่ลดลงหลังเร่งผลิตเพื่อเติมสินค้าคงคลังไปแล้วในเดือนก่อน หมวดวัสดุก่อสร้างตามการผลิตคอนกรีตและปูนซีเมนต์ รวมถึงหมวดปิโตรเลียมที่มีช่วงของการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นชั่วคราว



การนำเข้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน พ.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า เคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี ขณะที่หมวดเชื้อเพลิง กังน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติลดลง สอดคล้องกับมูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**เพิ่มขึ้น**

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ทรงตัว**

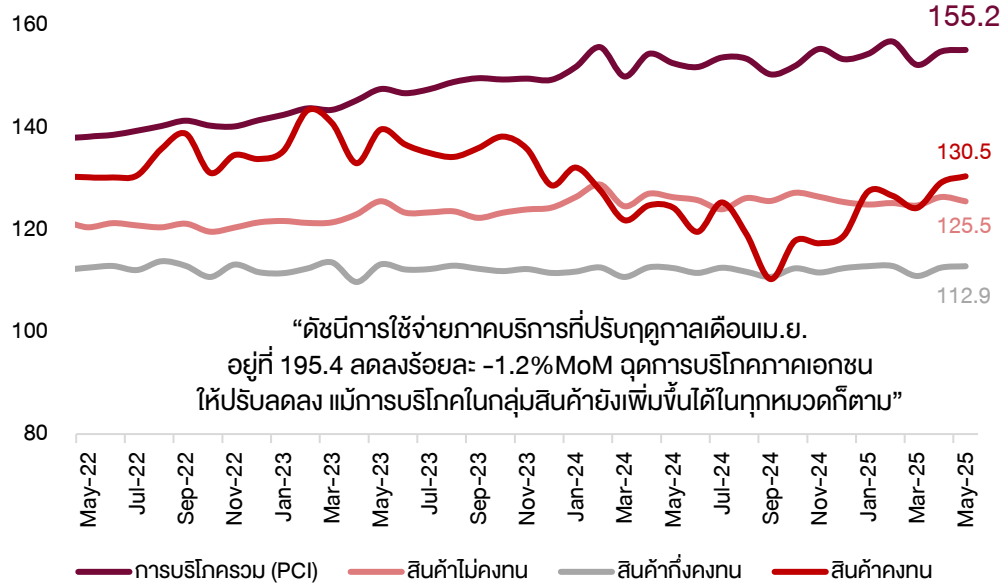
เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ลดลง**

การบริโภคภาคเอกชนเดือน พ.ค. 68 ■ **ทรงตัวจากเดือนก่อนที่ร้อยละ -0.2** โดยการใช้จ่ายใน**หมวดสินค้าคงทน**ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในหมวดบริการปรับลดลงจากหมวดโรงแรมและภัตตาคารเป็นสำคัญ สอดคล้องกับจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวทั้งไทยและต่างชาติ ส่วน**หมวดสินค้าไม่คงทน**ลดลงจากยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นสำคัญ ขณะที่**หมวดสินค้ากึ่งคงทน**ทรงตัวจากเดือนก่อนสำหรับ**ความเชื่อมั่นผู้บริโภค**ลดลงต่อเนื่องจากความกังวลต่อความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ และเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้า รวมถึงปัญหาน้ำท่วมและธุรกิจที่ยังอยู่ในระดับสูง



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)

หน่วย: Index sa



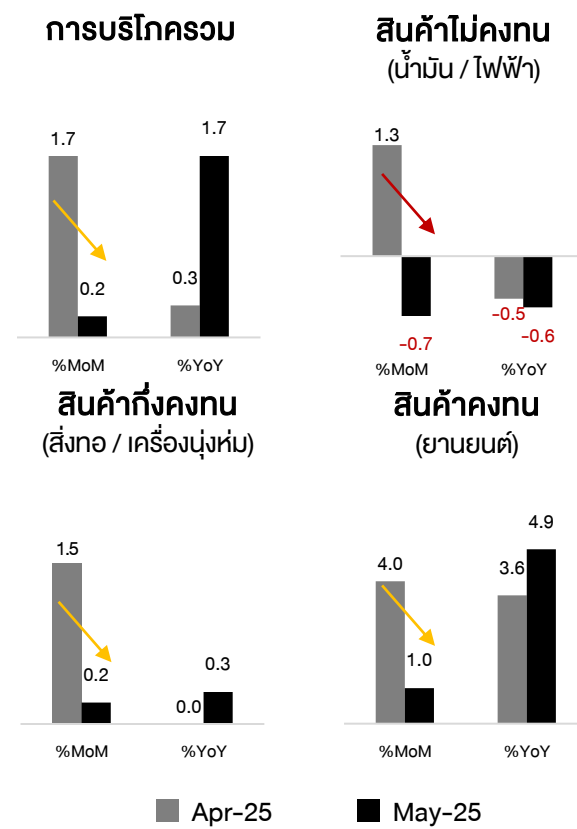
องค์ประกอบการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนเดือน เม.ย. 68

หน่วย: %MoM



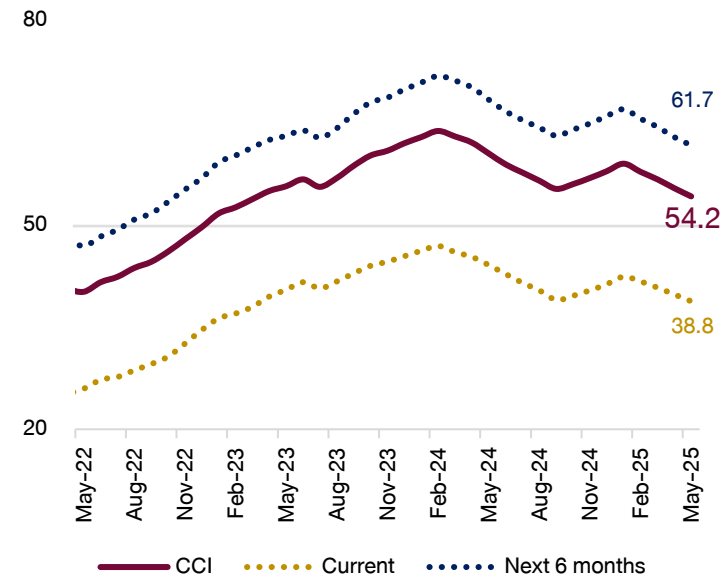
การเติบโตของแต่ละประเภทสินค้า

หน่วย: Growth (%MoM, %YoY)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

หน่วย: Index



- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน พ.ค. อยู่ที่ 54.2 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 55.4 โดยเป็นการลดลงเป็นเดือนที่สี่ติดต่อกัน และต่ำสุดในรอบ 27 เดือนเนื่องจากผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าจากนโยบาย Trump 2.0 และรู้สึกว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยกำลังชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง รวมถึงฟื้นตัวได้ค่อนข้างช้า

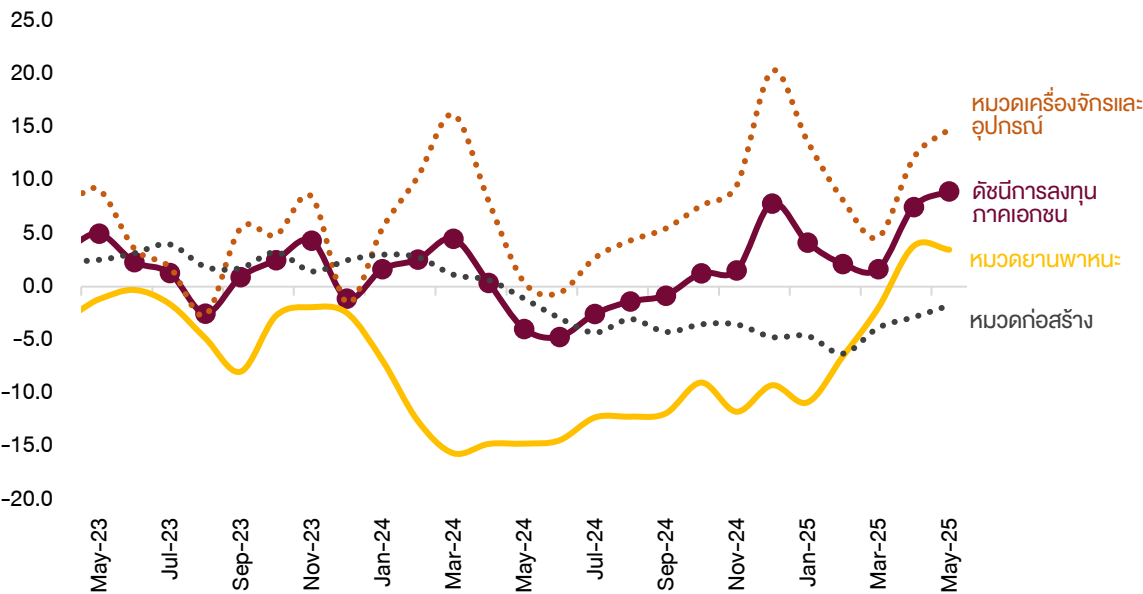
ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน พ.ค. 68 ▼ ลดลงจากเดือนก่อน

แต่ยังเพิ่มขึ้นได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลลดลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามยอดจำหน่ายและการผลิตเครื่องจักรในประเทศที่ลดลง รวมถึงกลุ่มคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง สำหรับหมวดยานพาหนะทรงตัว โดยยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งเพิ่มขึ้น ขณะที่หมวดยานพาหนะอื่น ๆ อาทิ รถบรรทุกและรถกระบะลดลง ด้านหมวดก่อสร้างทรงตัวเช่นกัน โดยหมวดที่มีใช้ที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นในทุกองค์ประกอบ ขณะที่หมวดที่อยู่อาศัยลดลงตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย

หน่วย: %YoY



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย (รายเดือน)

หน่วย: %MoM

2567-68	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.
Private Investment Index: PII	2.7	0.8	2.7	-0.5	-0.3	0.5	1.8	-0.7
Private Machinery and Equipment Investment	2.6	2.6	4.3	0.4	-0.1	-0.1	1.0	-1.0
Private Construction Investment	0.7	-0.2	-0.6	0.3	-1.1	1.1	0.0	0.0
Private Vehicle Investment	4.3	-2.6	0.7	-3.8	0.1	1.9	5.6	-0.1

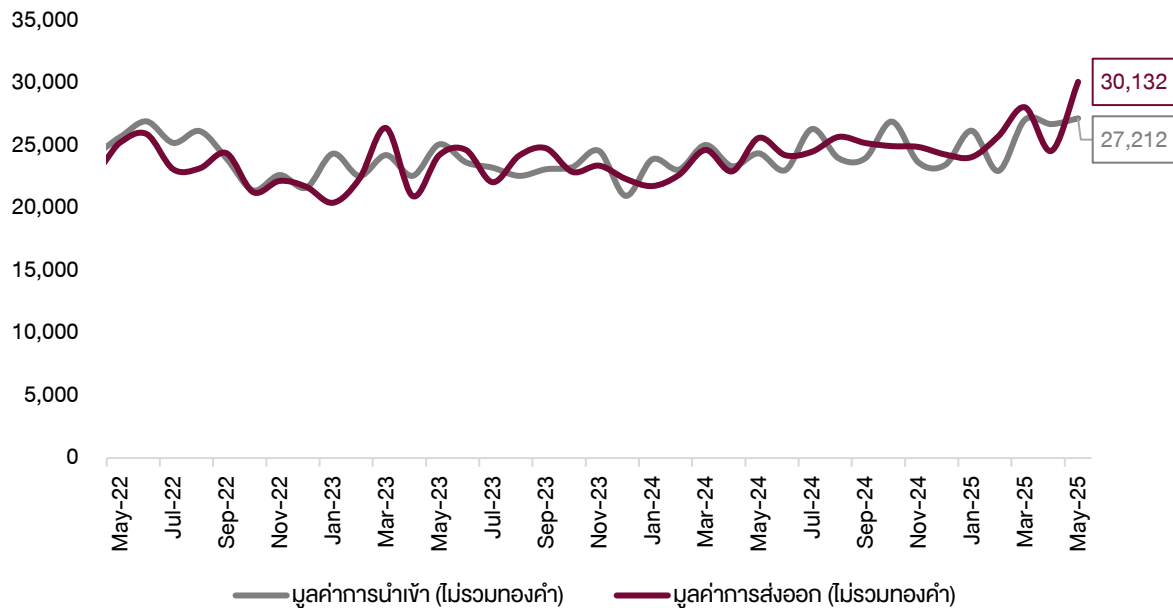
- การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลเดือน พ.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนร้อยละ -0.7 (%MoM) ในเกือบทุกหมวดหลัก โดยเฉพาะจากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ (-1.0%) เป็นหลัก ขณะที่หมวดยานพาหนะและการลงทุนในหมวดการก่อสร้างค่าน้ำทรงตัวจากเดือนก่อน

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน พ.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการส่งออกสินค้าเกษตร รวมถึงสินค้าเกษตรแปรรูปหมวดอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ เครื่องใช้ไฟฟ้า และหมวดยานยนต์ สอดคล้องกับ มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ในเกือบทุกหมวด โดยเฉพาะการส่งออก 1) สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ตามการส่งออกอุปกรณ์สื่อสารไปสหรัฐฯ คอมพิวเตอร์ไปจีนและฮ่องกง 2) ยานยนต์ตามการส่งออกรถยนต์นั่งและรถกระบะไปออสเตรเลีย อาเซียน และตะวันออกกลาง 3) สินค้าเกษตร ตามการส่งออกทุเรียนและมังคุดไปจีน และ 4) เครื่องจักรและอุปกรณ์โดยเฉพาะหม้อแปลงไฟฟ้าไปสหรัฐฯ นอกจากนี้ หมวดสินค้าเกษตรแปรรูป และเครื่องใช้ไฟฟ้าส่งออกไปสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ตามการเร่งส่งออกก่อนมาตรการกีดกันน้ำเข้าจะมีผลบังคับใช้

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน พ.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า เคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี ขณะที่หมวดเชื้อเพลิงทั้งน้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับลดลง ซึ่งสอดคล้องกับ มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลแล้วที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากหมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบินตามการนำเข้าคอมพิวเตอร์จากไต้หวัน และหมวดสินค้าอุปโภคและบริโภคตามการนำเข้ารถยนต์นั่งจากจีน รวมถึงยาจากสหภาพยุโรป อย่างไรก็ดี หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง ลดลงตามการนำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ และตะวันออกกลาง

มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

หน่วย: ล้านดอลลาร์ สรอ.

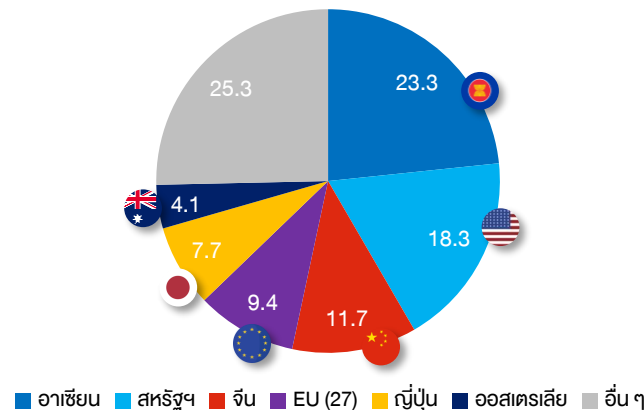


สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญในเดือนม.ค.-พ.ค. 2568

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Jan-May						
%YoY	-0.7%	73.9%	20.9%	0.5%	7.4%	30.9%

โครงสร้างตลาดส่งออกหลักของไทยในปี 2567

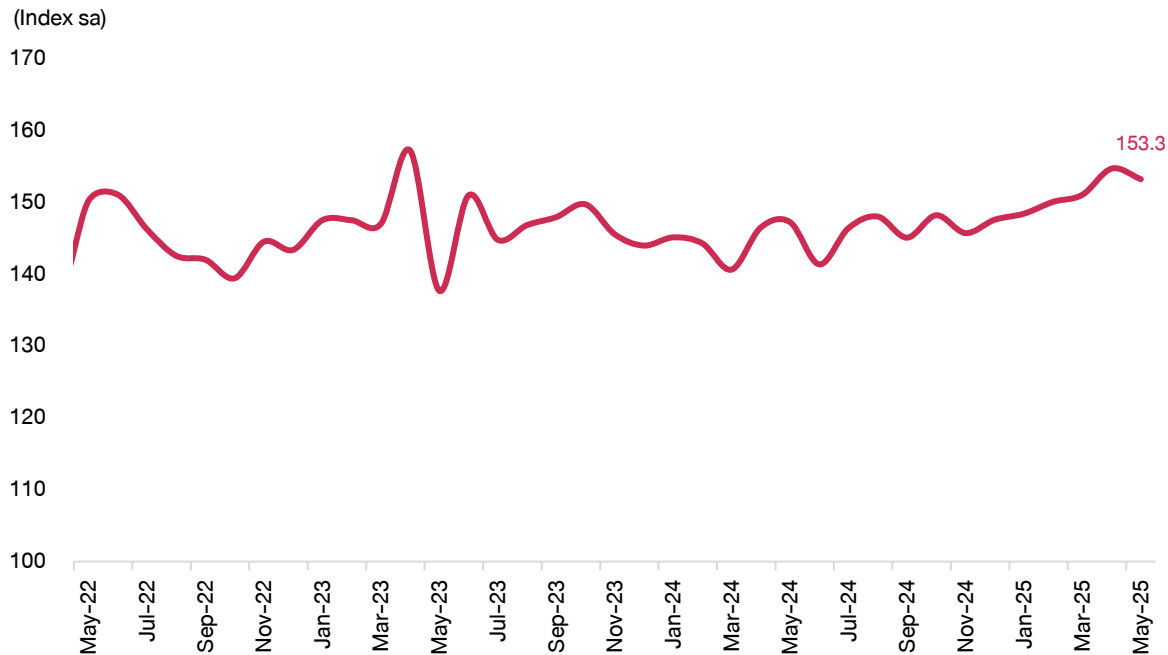
หน่วย: สัดส่วน (%)



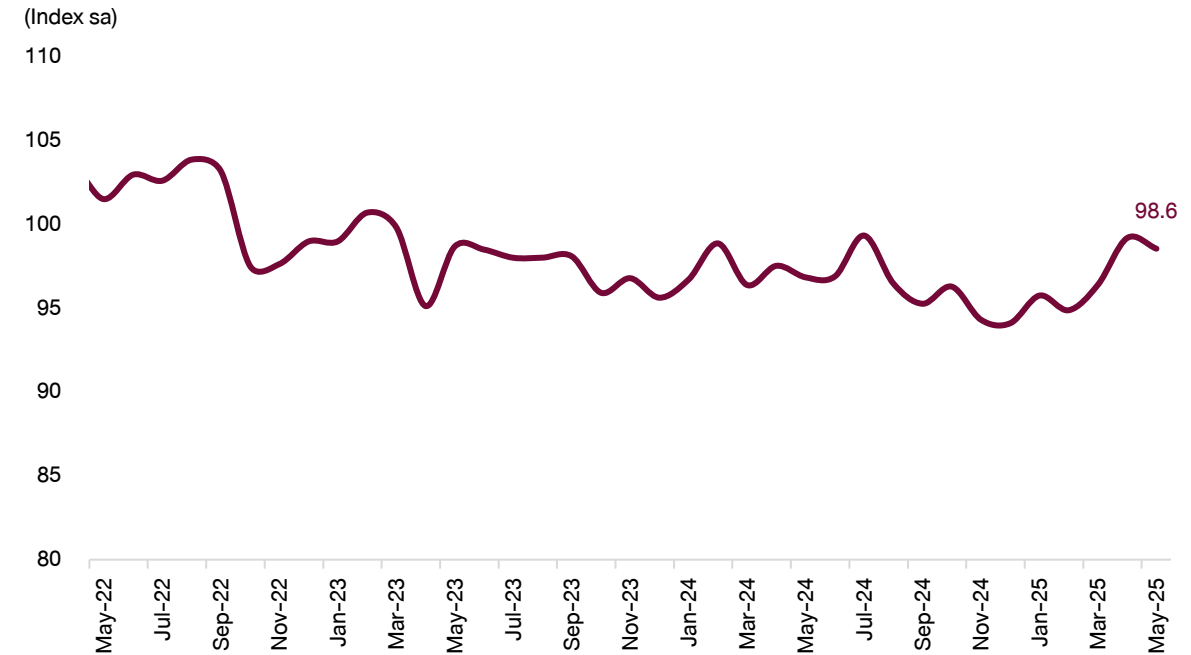
“มูลค่าการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของไทย ในช่วงม.ค.-พ.ค. ปี 68 **ขยายตัวเร่งขึ้นสูงถึงร้อยละ 27.2** จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เพื่อเร่งรัดคำสั่งซื้อจาก ความกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า ขณะที่ปัจจุบันไทยได้รับหนังสือแจ้งกีดภาษีอัตรา 36% เริ่ม 1 ส.ค. 68 และอยู่ระหว่างการเจรจาข้อตกลงลดอัตราภาษีร่วมกันกับทางสหรัฐฯ”

- ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน พ.ค. 68 ▼ ลดลงจากเดือนก่อน** เนื่องจากผลผลิตข้าว ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา และกุ้งแวนนาโม ขณะที่ผลผลิตมันสำปะหลัง ปาล์มน้ำมัน กุเรียน และสุกรปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ทั้งนี้ แม้ว่าผลผลิตสินค้าเกษตรหลายกลุ่มจะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่รายได้เกษตรกรยังคงถูกกดดันจากปัจจัยทางด้านราคาที่ลดลง
- การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน พ.ค. 68 ▼ ลดลงจากเดือนก่อน** โดยเฉพาะหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าตามการผลิตเครื่องปรับอากาศที่ลดลงหลังเร่งผลิตเพื่อเติมสินค้าคงคลังไปแล้วในเดือนก่อนหน้า หมวดวัสดุก่อสร้างตามการผลิตคอนกรีตและปูนซีเมนต์ รวมถึงหมวดปิโตรเลียมที่มีช่วงของการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นชั่วคราว อย่างไรก็ตาม หมวดยานยนต์ยังคงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรถยนต์นั่งที่อุปสงค์ในประเทศมีสัญญาณฟื้นตัวกระตุ้น

“ผลผลิตการเกษตรลดลงจากเดือนก่อน
เนื่องจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย”



“ภาคการผลิตที่ปรับฤดูกาลฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองสู่ระดับ 98.6
ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ร้อยละ -0.6 (%MoMsa)”



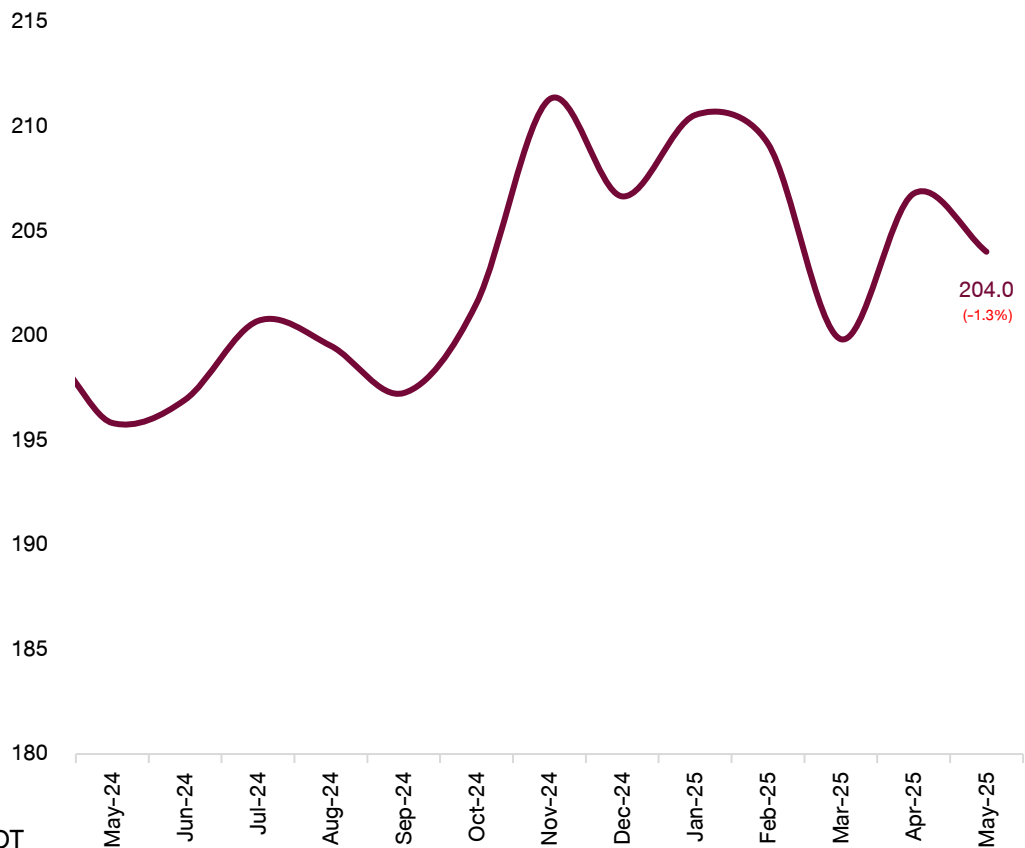
เครื่องชี้ภาคบริการที่ปรับฤดูกาลเดือน พ.ค. 68 ▼ ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากกิจกรรมการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว สะท้อนจากยอดขายของธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารที่ยังอยู่ในทิศทางลดลง ขณะที่ด้านยอดขายบริการคมนาคมขนส่งค่อนข้างทรงตัว



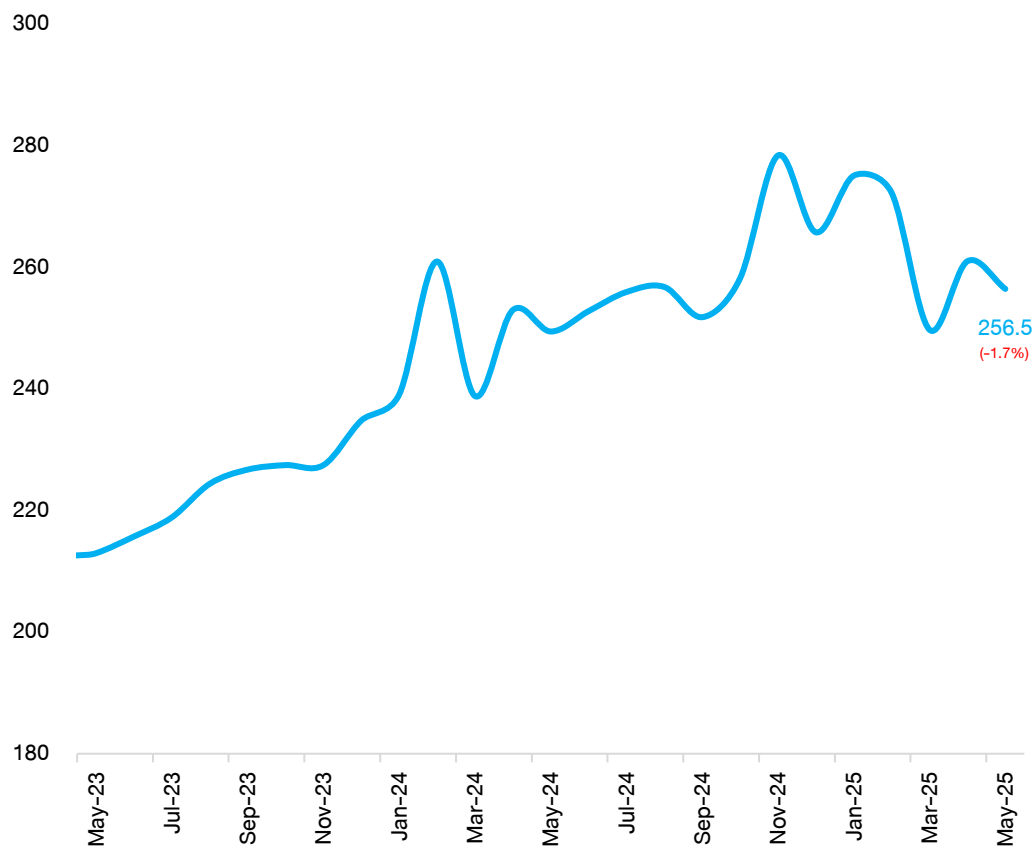
“อุปสงค์ภาคบริการลดลงจากเดือนก่อน -1.3 (%MoM)
จากยอดขายกลุ่มโรงแรมและภัตตาคารที่ยังมีทิศทางลดลงตั้งแต่ต้นปี
ตามการชะลอตัวของภาคการท่องเที่ยว”

หน่วย: Index sa, %MoM

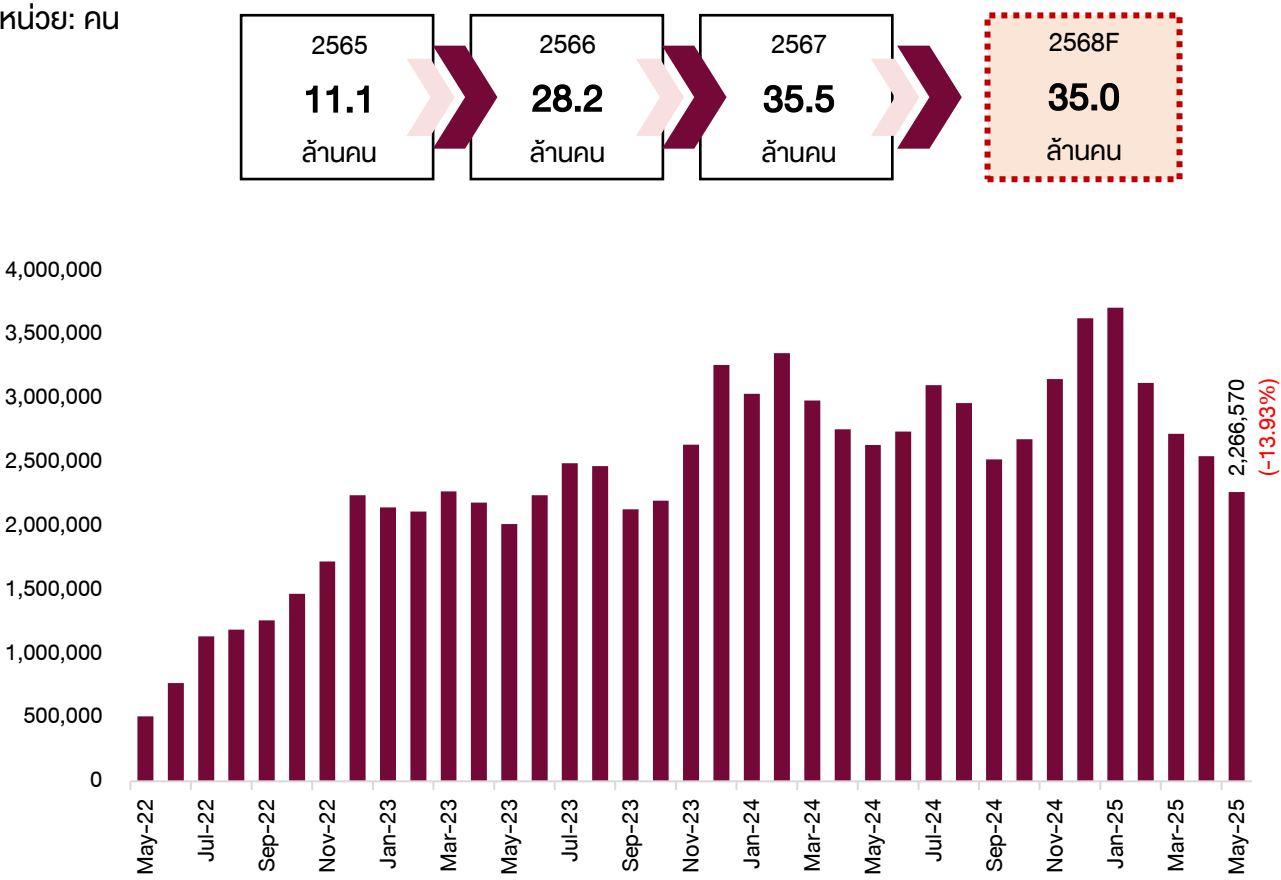
ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ



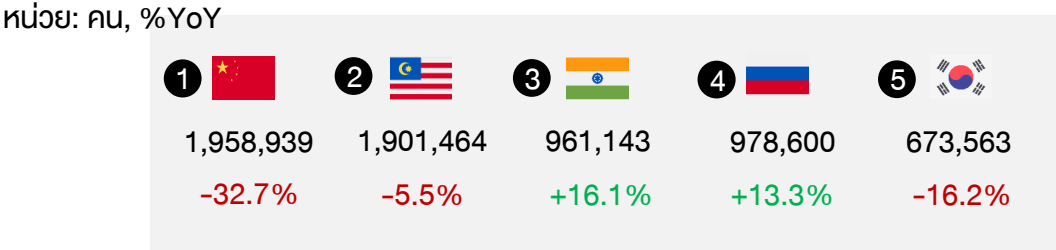
ยอดขายกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร



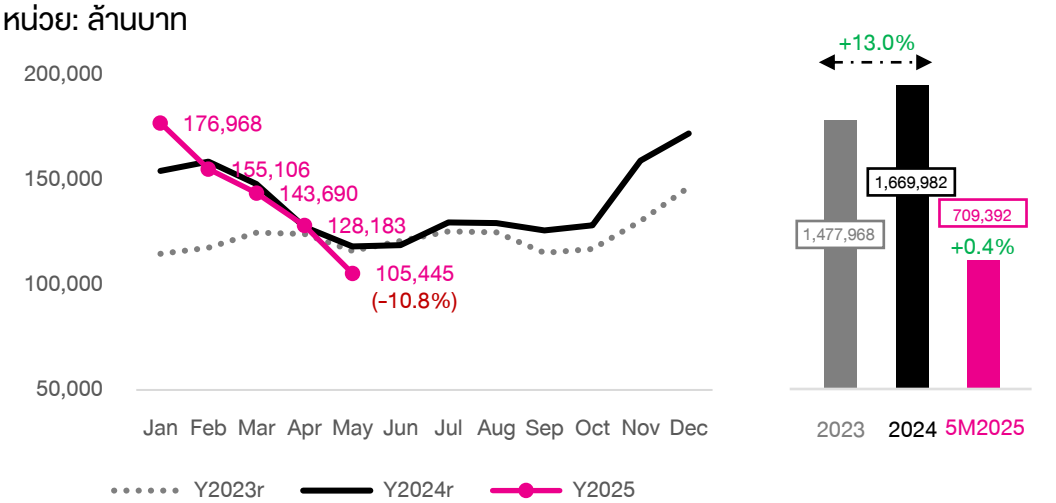
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



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



รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติ



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*
เงินเพื่อพื้นฐาน	1.3	0.6	0.9
เงินเพื่อทั่วไป	1.2	0.4	0.5

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

เงินเพื่อทั่วไป

เงินเพื่อพื้นฐาน

1.06

-0.25

Jun-21 Oct-21 Feb-22 Jun-22 Oct-22 Feb-23 Jun-23 Oct-23 Feb-24 Jun-24 Oct-24 Feb-25 Jun-25

- แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปไตรมาสที่ 3 ปี 2568 คาดว่าจะอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 2 ปี 2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลง ได้แก่

- ราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกต่ำกว่าปีก่อนหน้า เนื่องจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางผ่อนคลายลง หลังจากมีการทำข้อตกลงหยุดยิง ซึ่งช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับการขยายตัวของความขัดแย้ง
- ภาครัฐมีแนวโน้มดำเนินมาตรการช่วยเหลือการชะลอการซื้ออย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการปรับลดค่า Ft วงเดือนพฤษภาคม - สิงหาคม 2568 ลง 17 สตางค์ ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าลดลงเหลือ 3.98 บาทต่อหน่วย
- ฐานราคาฝักสดในปีก่อนหน้าก็อยู่ระดับสูง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ ขณะที่ในปี 2568 สภาพอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูกมากขึ้น ทำให้ผลผลิตเข้าสู่ระบบมากขึ้นและกดดันราคาให้ปรับตัวลง

กนง. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 6 ต่อ 1 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.75 ต่อปี ในการประชุมครั้งที่ 3/2568 โดยเห็นว่าการลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมาสามารถรองรับความเสี่ยงได้ดีในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ในการประชุมครั้งนี้ กรรมการ ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับจังหวะเวลาและประสิทธิภาพของนโยบายการเงินภายใต้บริบทที่มีความไม่แน่นอนสูงและขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) มีจำกัด ขณะที่กรรมการ 1 ท่านเห็นควรให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 ต่อปี เพื่อลดภาระดอกเบี้ยและเอื้อต่อการปรับตัวของกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง



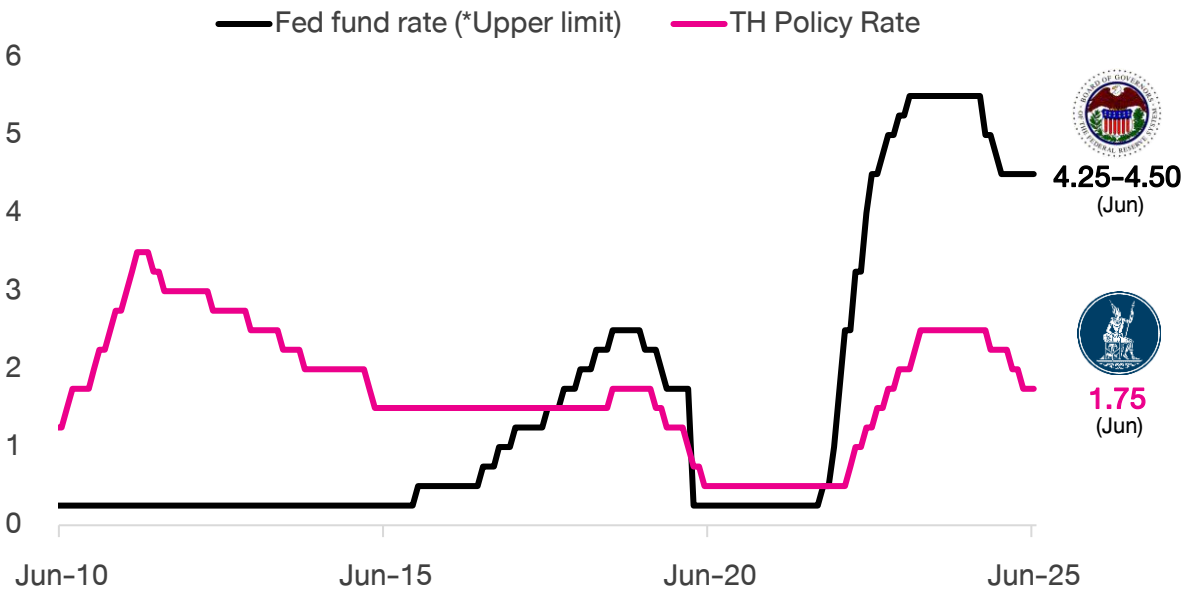
(25 มิ.ย. 2568)

คาดการณ์	Feb 24	Mar 25	Apr 25	May 25	Jun 25	2025F
Fed Fund Rate (%)	4.25-4.50	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	1.75	1.25*

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

*คาดการณ์
Source: ความน่าจะเป็นตาม CME
FedWatch Tool, Fed Dotplot

หน่วย: % ต่อปี



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

ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 3/2568



กนง. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ **“คง”** อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.75% ต่อปี



เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 68 ขยายตัวได้ดีกว่าที่ประเมินไว้จากภาคการผลิต และการส่งออกสินค้า ก่อนที่จะมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568



ให้ความสำคัญกับจังหวะเวลาและประสิทธิภาพของนโยบายการเงินภายใต้บริบทที่มีความไม่แน่นอนสูงและขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) มีจำกัด



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่ากรอบเป้าหมายจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ ทั้งราคาน้ำมันดิบโลกและมาตรการภาครัฐ

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



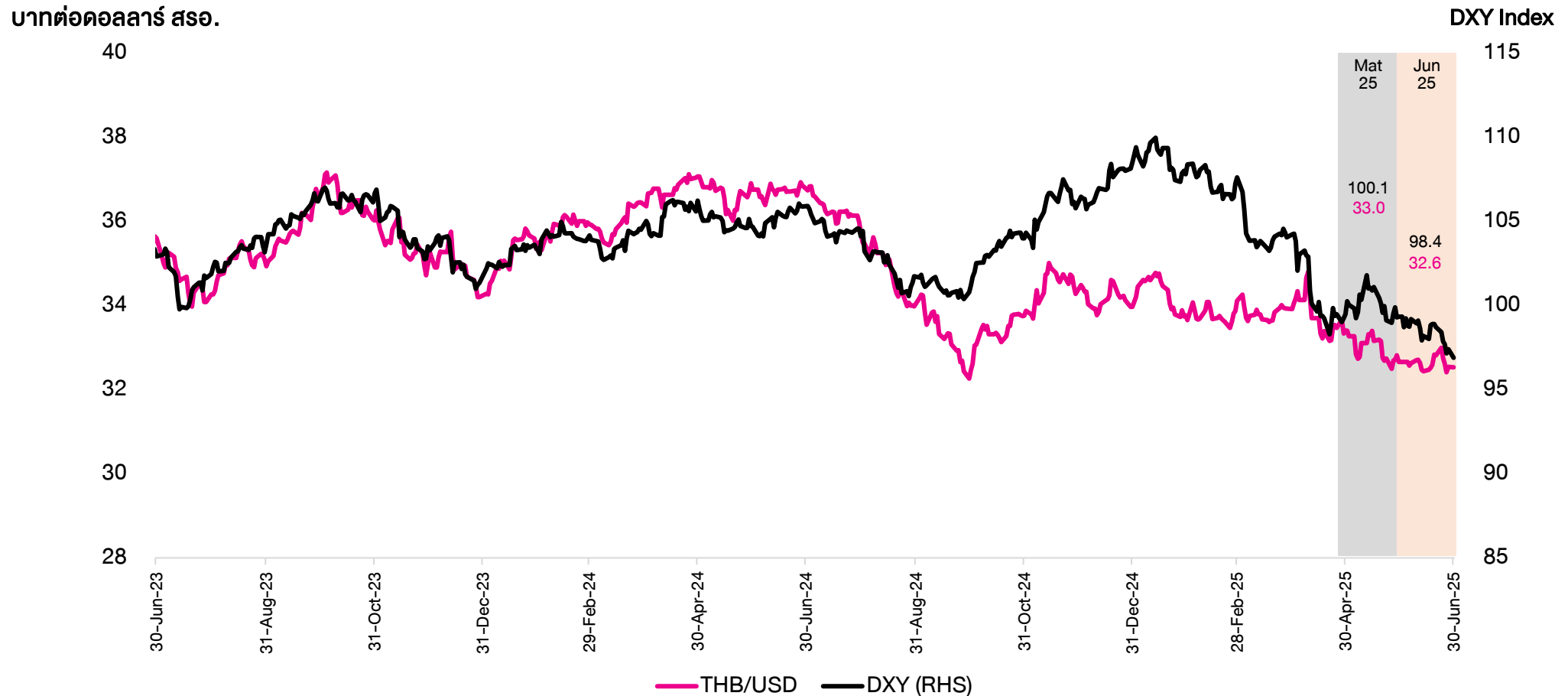
ตลาดการเงิน - Financial Markets -

ค่าเงินบาทเดือน มิ.ย. 68 เคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางแข็งค่าต่อจากเดือนก่อนอยู่ที่ 32.6 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

ในกรอบ 32.4 – 33.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยมีช่วงที่แตะระดับแข็งค่าสุดในรอบกว่า 8 เดือน จากอานิสงส์การปรับตัวขึ้นของราคาทองคำในตลาดโลกและการแข็งค่าของสกุลเงินเยเมนภาค ประกอบกับเงินดอลลาร์ฯ เผชิญแรงงายท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายภาษี อย่างไรก็ดีตาม มีบางช่วงของเดือนซึ่งค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอ่อนค่ามากขึ้นเช่นกัน โดยเฉพาะจากความกังวลเกี่ยวกับประเด็นทางการเมืองภายในประเทศ

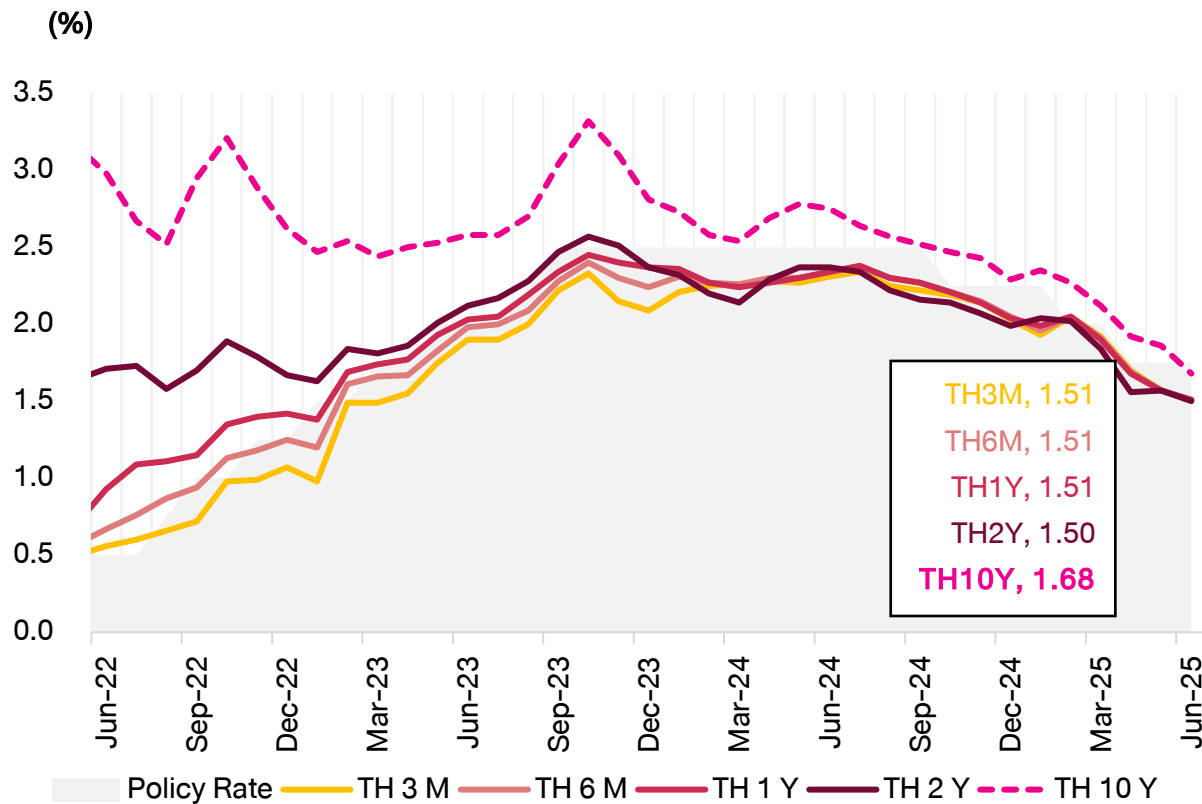


ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

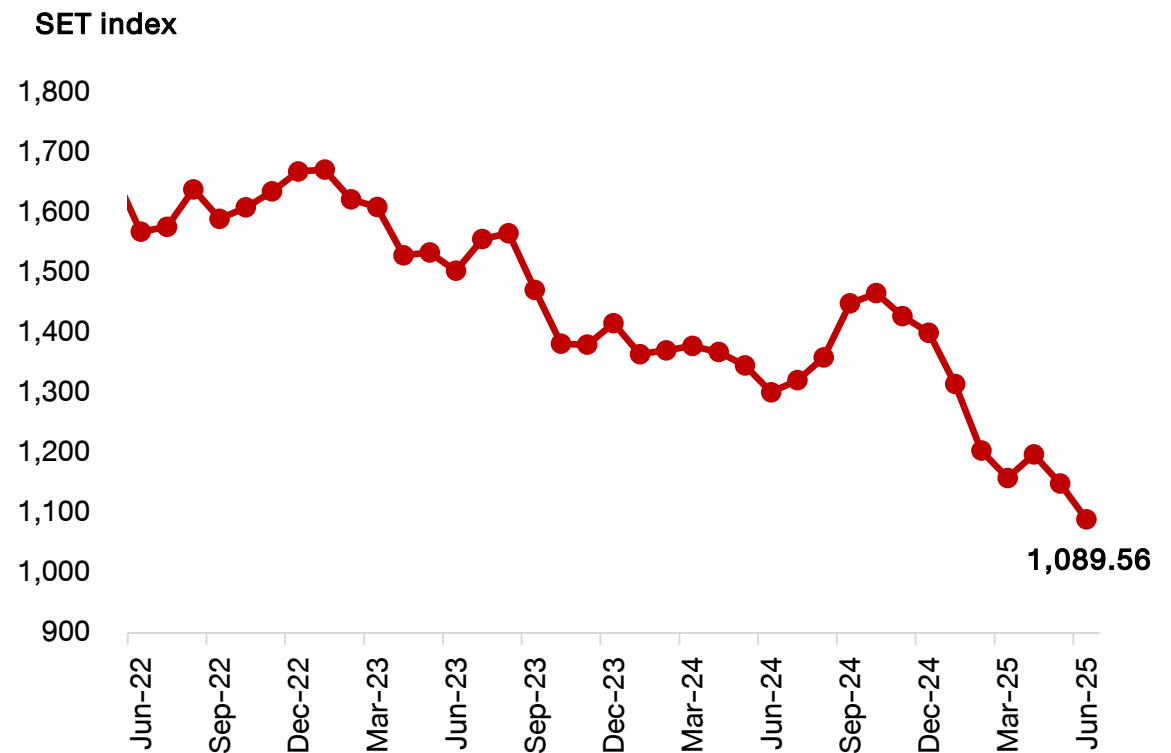


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน มิ.ย. 68 ลดลงประมาณ 17-36 bps. โดยเฉพาะในพันธบัตรระยะยาว หลังหลายฝ่ายมีการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกและไทยใหม่ลงจากที่เคยประเมินไว้ เนื่องจากผลกระทบของการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ขณะที่เฟดปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2568 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.4 และคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง ในปีนี้ ด้านคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ย ขณะที่หลายฝ่ายคาดว่าจะมีแนวโน้มที่จะปรับลดเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า สำหรับ**ดัชนีตลาดหุ้น SET index เดือน มิ.ย. 68 ปิดที่ 1,089.56 ลดลงร้อยละ 5.2** เนื่องจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางสร้างความผันผวนต่อตลาดหุ้นทั่วโลกในระยะสั้น รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากข้อพิพาทชายแดนไทย-กัมพูชา และปัจจัยด้านการเมืองภายในประเทศ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

ออมสิน
Social Bank

