

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ณ เดือนกันยายน 2568

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ในปี 2568 เป็นร้อยละ 3.0 จากเดิมที่ร้อยละ 2.8 หลังมีการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้ามากกว่าที่เคยประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการขึ้นภาษีทางการค้าของสหรัฐฯ คาดว่าจะเริ่มชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยปัจจุบันมีสัญญาณตัวเลขที่เริ่มอ่อนแอ ทั้งการผลิตส่งออก และบริการ ซึ่งจะหนุนให้นโยบายการเงินมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น ท่ามกลางความท้าทายสูง โดยเฉพาะจากความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายเศรษฐกิจการคำนวณถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาค



เศรษฐกิจไทย

- เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย ณ เดือน ก.ค. 68 “ชะลอลง” จากเดือนก่อน โดยภาคบริการลดลงสอดคล้องกับรายรับภาคการท่องเที่ยวที่ลดลง ขณะที่การผลิตอุตสาหกรรมลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานและการหยุดผลิตรถยนต์ชั่วคราว ด้านการลงทุนภาคเอกชนลดลงจากเครื่องจักรและอุปกรณ์ ส่วนการบริโภคภาคเอกชนทรงตัว แต่แนวโน้มยังถูกกดดันจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง
- คาดว่าในปี 2568 กนง. มีโอกาสสูงที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติมอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง สู่ระดับ 1.25% ต่อปี โดย Terminal rate มีโอกาสมากขึ้นที่จะลงไปถึงระดับ 1.00% ต่อปี ภายในสิ้นปีนี้



ตลาดการเงิน

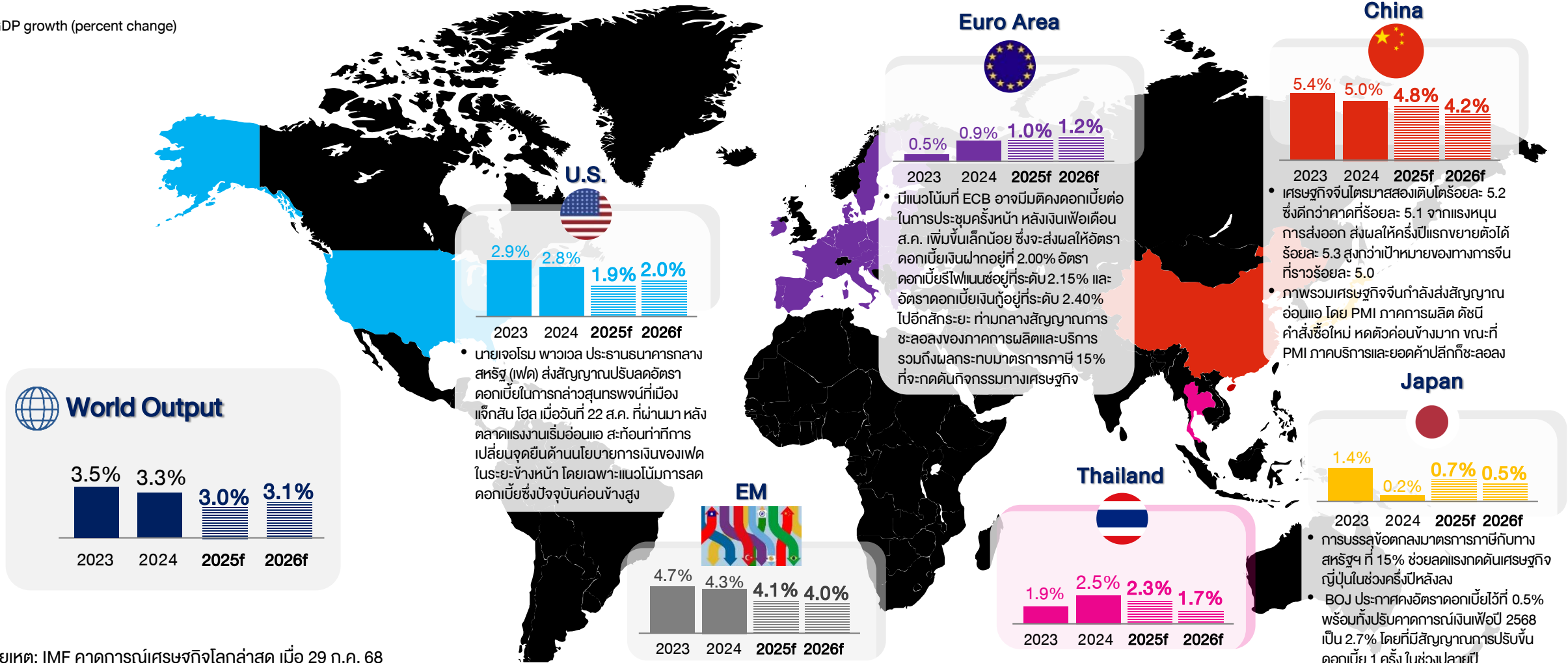
- ค่าเงินบาทเดือน ส.ค. 68 ทรงตัวโซนแข็งค่าเฉลี่ย 32.44 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยค่าเงินบาทพลิกอ่อนค่าจากผลการลดดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายดัชนีค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง หลังตัวเลขจ้างงานชะลอตัวมากกว่าคาด และตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ในเดือนกันยายน และเป็นปัจจัยหนุนให้ค่าเงินบาทกลับมาโซนแข็งค่าอีกครั้ง
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ส.ค. 68 ลดลงประมาณ 9-27 bps. กนง. มีมติปรับลดดอกเบี้ย ขณะที่ Fed ส่งสัญญาณผ่อนคลายทางการเงินมากขึ้น



เศรษฐกิจโลก - Global Economy -

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เป็นร้อยละ 3.0 จากเดิมที่ร้อยละ 2.8 หลังมีการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้ามากกว่าที่เคยประเมินไว้ ประกอบกับอัตราภาษีที่แท้จริงของสหรัฐฯ ลดลงจากระดับก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการขึ้นภาษีทางการค้าของสหรัฐฯ คาดว่าจะเริ่มชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยที่ปัจจุบันมีสัญญาณตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจหลักที่เริ่มอ่อนแอลงทั้งการผลิต ส่งออก และบริการ ซึ่งจะหนุนให้นโยบายการเงินมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้นในระยะข้างหน้า ท่ามกลางภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่จะยังคงเผชิญความท้าทายสูง โดยเฉพาะจากความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาค

Real GDP growth (percent change)



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 29 ก.ค. 68
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 25 มิ.ย. 68

Source: IMF (WEO – Jul 25), NESDC (GDP ไทย ปี 2023 และ 2024), BOT (GDP ไทย ปี 2025f และ 2026f)

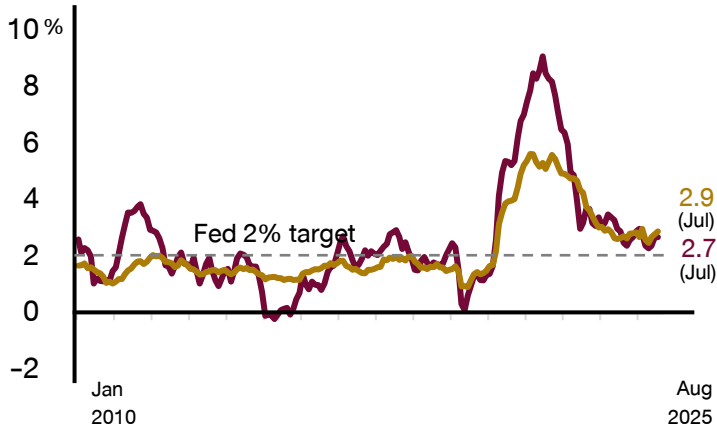
เงินเพื่อเริ่มมีสัญญาณเล็กน้อยของการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักฝั่งตะวันตก

โดยอัตราเฟ้อยุโรปในเดือน ส.ค. อยู่ที่ร้อยละ 2.1 เพิ่มขึ้นเหนือกรอบเป้าหมายเล็กน้อยจากร้อยละ 2.0 ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. อยู่ที่ร้อยละ 2.7 แม้ว่าจะทรงตัวที่ระดับเดียวกันในเดือนก่อนหน้า แต่ด้านเงินเฟ้อ Core PCE มีการปรับเพิ่มสูงขึ้น ส่วนเงินเฟ้อญี่ปุ่นปรับตัวลดลงต่อเนื่อง แต่ภาพรวมยังคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 3.1 ทั้งนี้ ในระยะข้างหน้า เงินเฟ้อสหรัฐฯ ถูกคาดการณ์ว่าน่าจะทยอยเพิ่มสูงขึ้นต่อจากผลข้างเคียงของนโยบายภาษี ส่งผลให้แม้ในปัจจุบันธนาคารกลางของสหรัฐฯ (เฟด) จะเริ่มมีท่าทีเปลี่ยนจุดยืนนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น แต่ก็ยังไม่สามารถดำเนินการได้อย่างเต็มที่นัก



(%YoY)

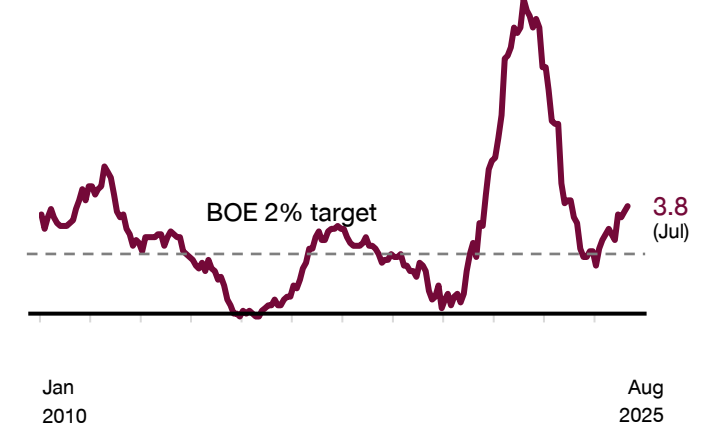
U.S.



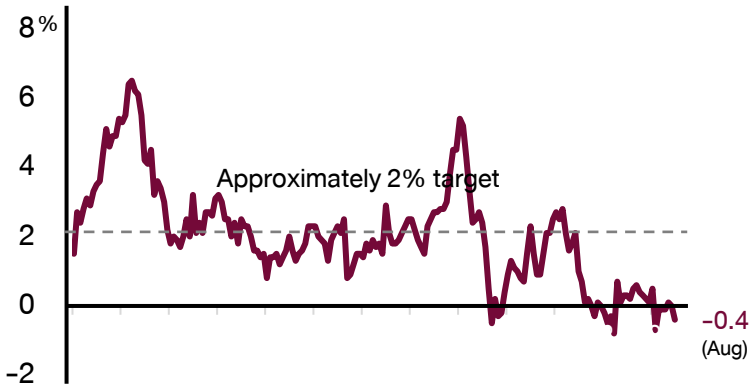
Euro Area



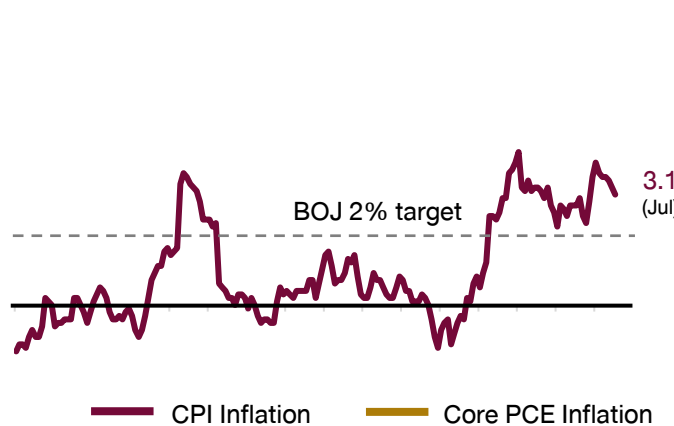
U.K.



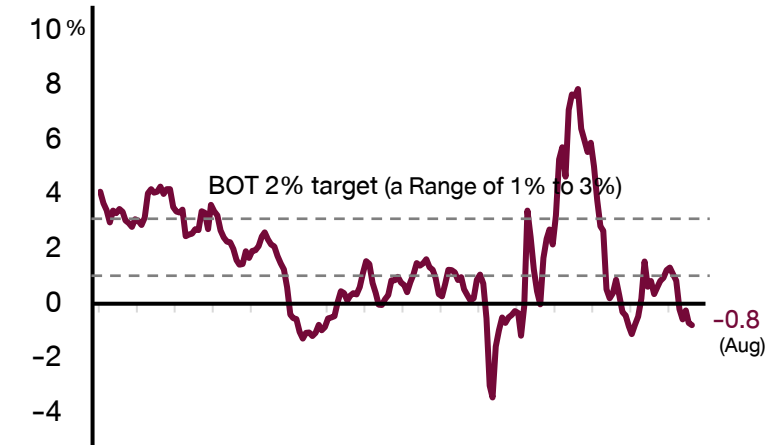
China



Japan



Thailand





เศรษฐกิจไทย - Thai Economy -

GDP ไทยในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 2.8 ชะลอลงจากร้อยละ 3.2 ในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตาม ในภาพรวมทางสภาพัฒน์ได้มีการปรับเพิ่มประมาณการทั้งปีเป็นร้อยละ 1.8-2.3 (ค่ากลาง 2.0) ซึ่งเพิ่มขึ้นจากที่เคยประมาณการไว้เดิมเมื่อช่วงเดือนพ.ค. 68 ที่ร้อยละ 1.3-2.3 (ค่ากลาง 1.8) หลังอัตราภาษีศุลกากรนำเข้าสินค้าที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากไทยอยู่ที่ร้อยละ 19 ต่ำกว่าระดับเดิมซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 36 โดยค่อนข้างใกล้เคียงกับภูมิภาคและเป็นระดับที่ไทยยังคงสามารถแข่งขันได้



ปัจจัยสนับสนุน

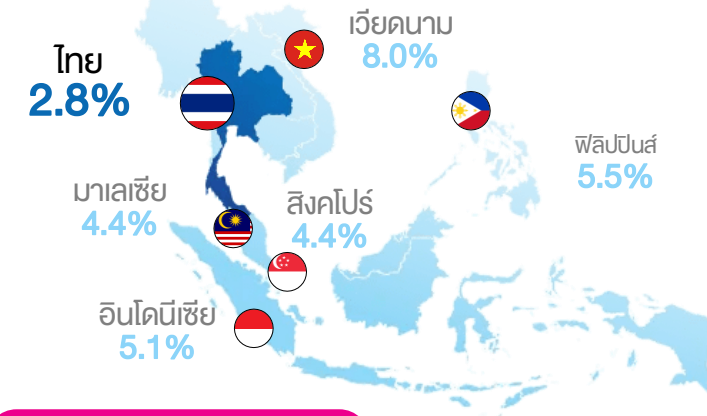
1. การเพิ่มขึ้นของแรงสนับสนุนจากรายจ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะรายจ่ายลงทุน
2. การขยายตัวของการอุปโภคบริโภคภายในประเทศ
3. การปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน

ข้อจำกัดและปัจจัยเสี่ยง

1. ผลกระทบจากการดำเนินมาตรการภาษีศุลกากรนำเข้าของสหรัฐฯ
2. การหนี้สินครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงภายใต้มาตรฐานสินเชื่อที่มีความเข้มงวดต่อเนื่อง
3. การชะลอตัวของภาคการท่องเที่ยว
4. ความผันผวนของราคาและผลผลิตภาคเกษตร
5. ความผันผวนของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก

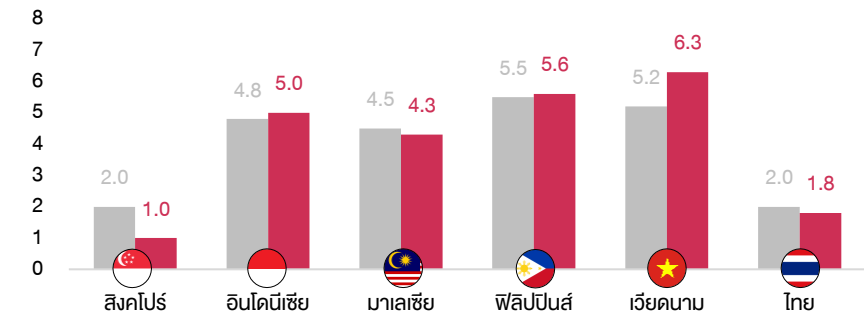
ไทยโตต่ำสุด

GDP อาเซียน ไตรมาส 2 ปี 2025



ประมาณการ GDP ปี 2025

IMF ADB



ที่มา: IMF, ADB, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

เศรษฐกิจไทยเดือนกรกฎาคม “ชะลอลง” จากเดือนก่อน

โดยกิจกรรมในภาคบริการลดลงสอดคล้องกับ รายรับภาคการท่องเที่ยวที่ปรับลดลง ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน และการหยุดผลิตรถยนต์ชั่วคราวเพื่อปรับกระบวนการผลิต ด้านการลงทุนภาคเอกชนลดลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ส่วนการบริโภคภาคเอกชนทรงตัว แต่แนวโน้มข้างหน้ายังถูกกดดันจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง



การบริโภคภาคเอกชน

การบริโภคเอกชนเดือน ก.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนร้อยละ -0.2 จากการใช้จ่ายในหมวดบริการเป็นหลัก ขณะที่การใช้จ่ายสินค้าส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นจากยานยนต์ทุกองค์ประกอบย่อย และสินค้ากึ่งคงทนอย่างสินค้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม



การท่องเที่ยว

ภาคการท่องเที่ยวเดือน ก.ค. 68 ยังลดลงจากปีก่อน แต่เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัวหลังจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะเกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และไต้หวัน รวมถึงนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้จะยังคงต่ำกว่าปีก่อนมาก



การผลิตสินค้าเกษตร

ภาคการผลิตสินค้าเกษตรเดือน ก.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากผลไม้ เช่น ทุเรียน ลำไย รวมถึงข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา และหมวดปศุสัตว์/ประมงอย่างสุกรและกุ้งแวนนาโม ขณะที่ผลผลิตข้าวเปลือกปาล์มน้ำมัน และมันสำปะหลังปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน



การส่งออก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน ก.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์รวมถึงชิ้นส่วนและอุปกรณ์แผงวงจรรวม และอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมสอดคล้องกับ มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลซึ่งเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อยจากเดือนก่อน



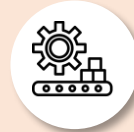
ภาคบริการ

ภาคบริการเดือน ก.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว สะท้อนจากยอดขายของธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารที่ยังอยู่ในทิศทางลดลง ขณะที่ด้านยอดขายบริการอื่น ๆ ทรงตัวไปจนถึงขยายตัว



การลงทุนภาคเอกชน

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน ก.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนร้อยละ -0.3 แต่ยังคงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลลดลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ อย่างไรก็ตาม การลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่หมวดยานพาหนะค่อนข้างทรงตัว



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ก.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน จากปัจจัยชั่วคราวทั้งหมดปีโตรเลียมที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงงานรายใหญ่ และหมวดยานยนต์ตามการหยุดผลิตชั่วคราวของโรงงานบางแห่ง ทั้งนี้ หากไม่นับประเด็นดังกล่าว การผลิตอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการผลิตเครื่องปรับอากาศและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์



การนำเข้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน ก.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงเครื่องจักรฯ ขณะที่การนำเข้าเชื้อเพลิงทั้งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติลดลง แต่ **มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน** ทั้งสินค้าทุน ไม่รวมเครื่องบิน สินค้าอุปโภคบริโภค และเชื้อเพลิง

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**เพิ่ม**

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ทรงตัว**

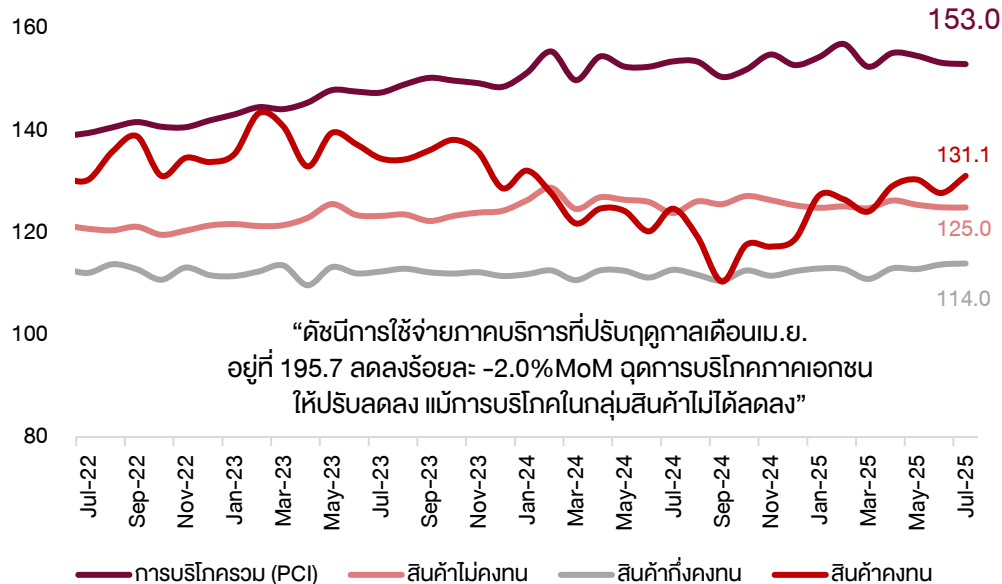
เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ลด**

การบริโภคภาคเอกชนเดือน ก.ค. 68 ▼ ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ร้อยละ -0.2 จากการใช้จ่ายหมวดบริการเป็นหลัก สอดคล้องกับรายรับนักท่องเที่ยวทั้งไทยและต่างชาติที่ลดลง ขณะที่การใช้จ่ายใน**หมวดสินค้าคงทน**เพิ่มขึ้นจากทุกองค์ประกอบย่อย ทั้งยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถกระบะ และยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ ส่วน**หมวดสินค้ากึ่งคงทน**เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหมวดสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ขณะที่**หมวดสินค้าไม่คงทน** แม้ยังลด แต่เป็นไปในอัตราที่ชะลอตัวลง สำหรับ**ความเชื่อมั่นผู้บริโภค**ลดลงต่อเนื่อง จากความกังวลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจโดยรวมและปัญหาสงครามการค้าที่อาจยังคงมีโอกาสนับถือน ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคทั้งในปัจจุบันและอนาคต



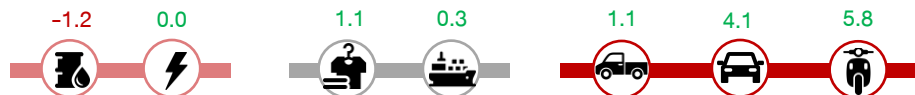
ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)

หน่วย: Index sa



องค์ประกอบการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนเดือน ก.ค. 68

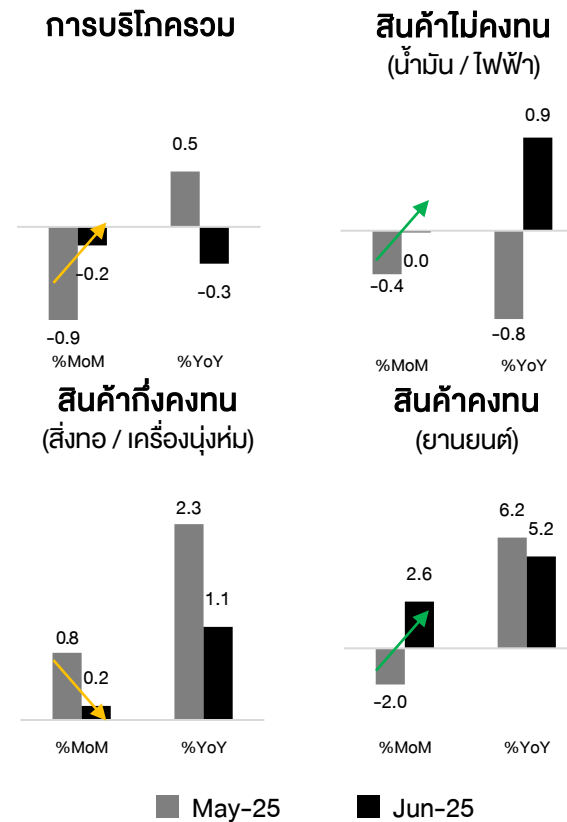
หน่วย: %MoM



Source: BOT, UTCC

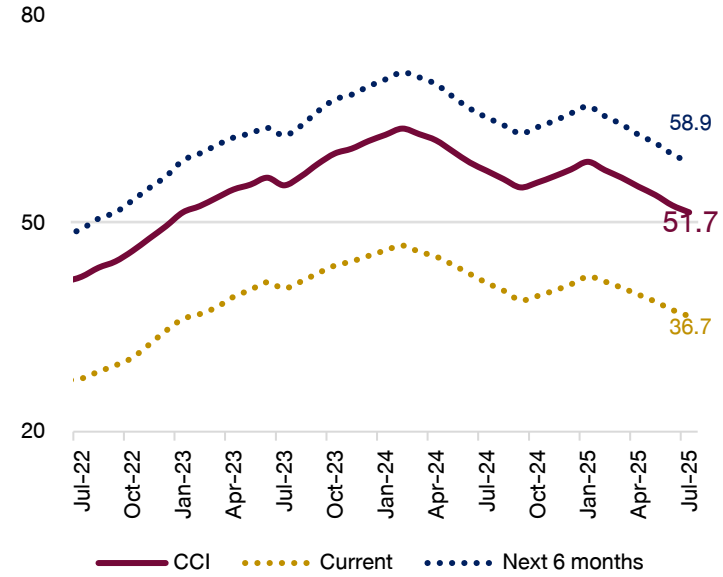
การเติบโตของแต่ละประเภทสินค้า

หน่วย: Growth (%MoM, %YoY)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

หน่วย: Index



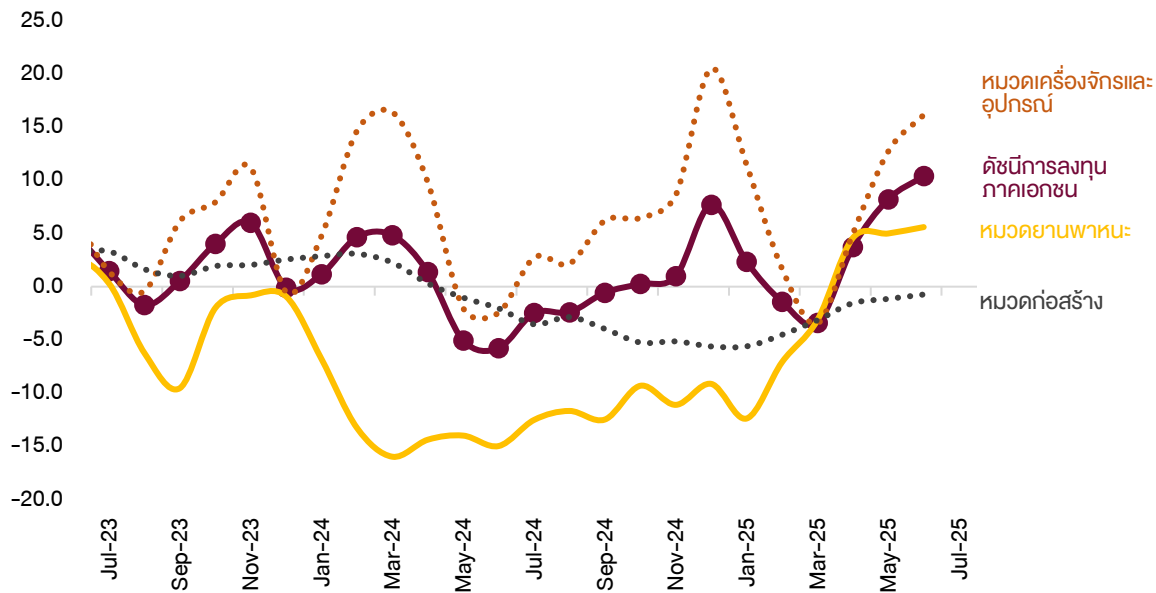
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ค. อยู่ที่ 51.7 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 52.7 โดยเป็นการลดลงเป็นเดือนที่หกติดต่อกัน และต่ำสุดในรอบ 31 เดือน สะท้อนผู้บริโภคยังคงเห็นว่าสถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมยังคงฟื้นตัวช้า ตลอดจนปัญหาสงครามการค้ายังคงมีโอกาสนับถือนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคทั้งในปัจจุบันและอนาคต

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน ก.ค. 68 ▼ ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน แต่ยังเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลลดลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ตามการนำเข้าสินค้าทุนสุทธิที่ปรับลดลงจากหมวดคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สำนักงาน และหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในงานเฉพาะทาง ขณะที่ยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศทรงตัว อย่างไรก็ตาม สำหรับการลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งการก่อสร้างที่มีใช้ที่อยู่อาศัยและที่อยู่อาศัย ตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างโรงแรมและบ้านเดี่ยวเป็นสำคัญ ด้านหมวดยานพาหนะทรงตัว โดยยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและรถบรรทุกปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่การนำเข้าเรือปรับตัวลดลงหลังจากที่มีการเร่งตัวไปมากแล้วในเดือนก่อน



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย

หน่วย: %YoY



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย (รายเดือน)

หน่วย: %MoM

2567-68	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.
Private Investment Index: PII	3.3	-2.2	-0.6	-1.5	2.3	0.8	1.1	-0.3
Private Machinery and Equipment Investment	4.9	-1.7	-1.1	-3.0	1.2	1.0	1.7	-0.9
Private Construction Investment	0.0	0.2	0.8	0.5	0.3	-0.3	0.2	1.1
Private Vehicle Investment	1.3	-5.5	-0.2	1.2	6.6	1.5	0.2	0.0

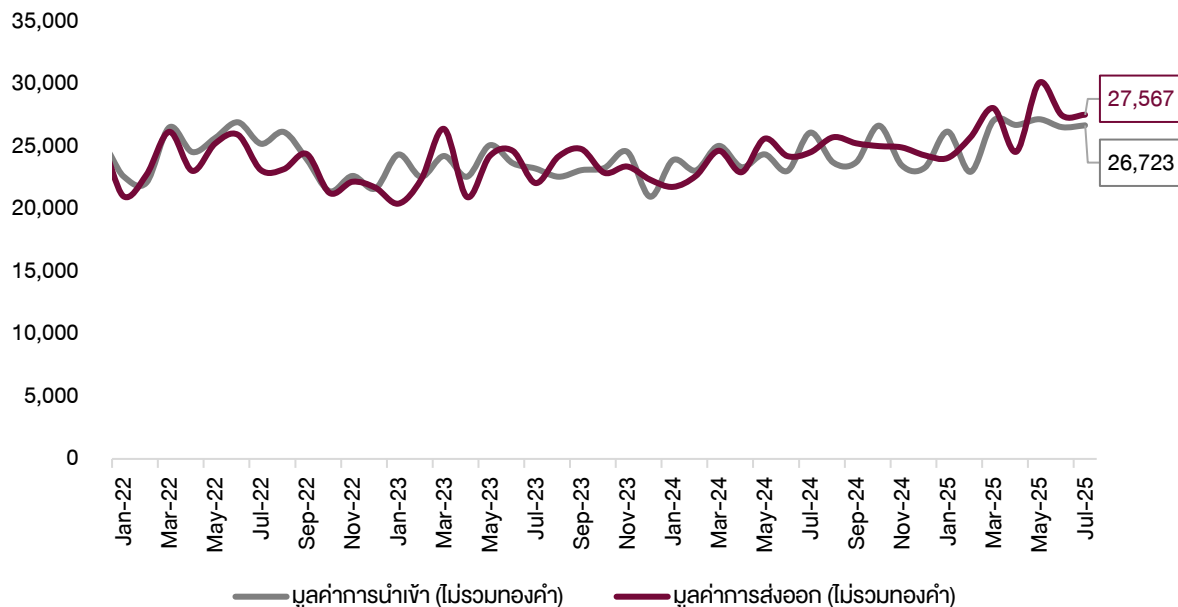
- การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลเดือน ก.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนเล็กน้อยที่ร้อยละ -0.3 (%MoM) โดยเฉพาะจากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นหลัก ขณะที่การลงทุนในหมวดการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ส่วนการลงทุนในหมวดยานพาหนะค่อนข้างทรงตัว

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน ก.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการส่งออกสินค้าในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์รวมถึงชิ้นส่วนและอุปกรณ์ แผงวงจรรวม และอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม สอดคล้องกับ มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลซึ่งเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยที่หมวดอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นตามการส่งออกไปสหรัฐฯ รวมถึงเซมิคอนดักเตอร์ไปไต้หวันและฮ่องกง หมวดสินค้าเกษตร ตามการส่งออกทุเรียนไปจีน และ เครื่องใช้ไฟฟ้า ตามการส่งออกชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า ตู้เย็น และเครื่องปรับอากาศ ไปยังหลายประเทศ เช่น เวียดนาม ญี่ปุ่น สหรัฐฯ และออสเตรเลีย อย่างไรก็ตาม การส่งออกในหมวดปิโตรเลียมลดลงมากจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นและราคาพลังงานโลกที่ลดลง สำหรับการส่งออกผ่านชายแดนไทยกับพม่าลดลงต่อเนื่องจากสถานการณ์ที่ยึดเยื้อ

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน ก.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงหมวดเครื่องจักร อุปกรณ์ และเครื่องใช้ประกอบ ขณะที่ การนำเข้าเชื้อเพลิงทั้งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติลดลง ทั้งนี้ มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน ในทุกหมวดสินค้าจาก 1) สินค้าทุนไม่รวมเครื่องบิน ตามการนำเข้าคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์โทรคมนาคมจากไต้หวัน 2) หมวดสินค้าอุปโภคและบริโภค ตามการนำเข้าสินค้าไม่คงทนจากทั้งจีน ออสเตรเลีย และเกาหลีใต้ 3) หมวดเชื้อเพลิง ตามการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น และ 4) หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง ตามการนำเข้าโลหะชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวันที่ลดลงเป็นสำคัญ

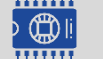
มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

หน่วย: ล้านดอลลาร์ สรอ.



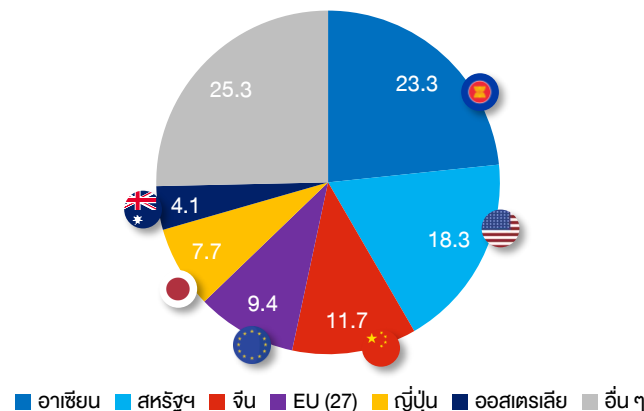
Source: Thai Customs (MOF), BOT, MOC, CEIC

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญในเดือนม.ค.-ก.ค. 2568

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Jan-Jul						
%YoY	-2.8%	69.1%	19.5%	-0.7%	1.8%	36.6%

โครงสร้างตลาดส่งออกหลักของไทยในปี 2567

หน่วย: สัดส่วน (%)



“มูลค่าการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ

ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของไทย

ในช่วงม.ค.-ก.ค. ปี 68 ขยายตัว

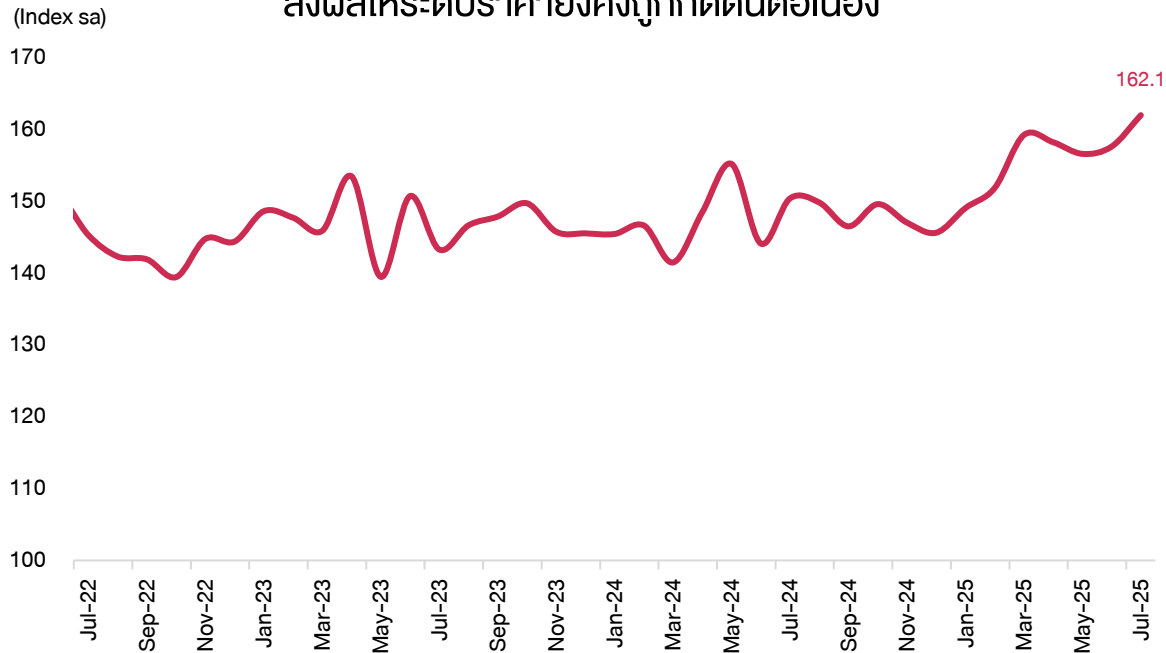
เร่งขึ้นสูงถึงร้อยละ 30.1 จากช่วงเดียวกัน

ของปีก่อน เพื่อเร่งรัดคำสั่งซื้อจากความต้องการกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า ขณะที่ปัจจุบันไทยถูกประกาศเรียกเก็บภาษีที่อัตรา 19% ใกล้เคียงกับภูมิภาคและยังสามารถแข่งขันได้ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมการส่งออกในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มที่

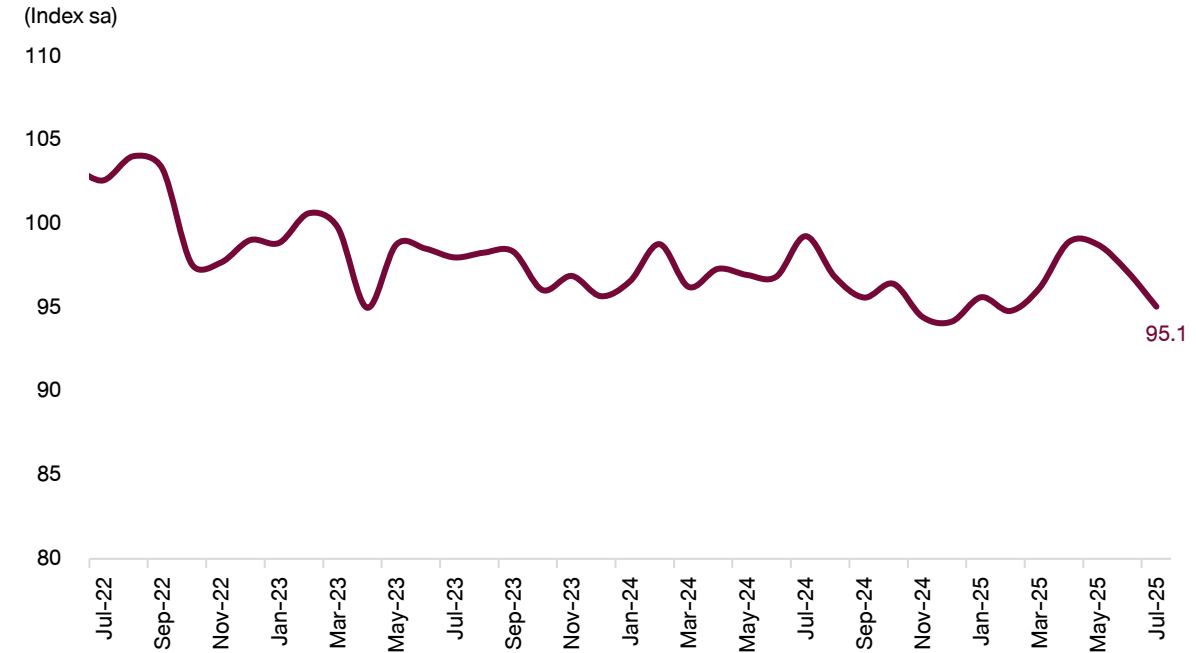
อาจจะชะลอตัวลงค่อนข้างมาก”

- ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ก.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** จากกลุ่มผลไม้สด เช่น ทุเรียน ลำไย มังคุด ลองกอง ลิ้นจี่ รวมถึงข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา และหมวดปศุสัตว์/ประมงอย่างสุกรและกุ้งแวนนาโม ขณะที่ผลผลิตข้าวเปลือก ปาล์มน้ำมัน และมันสำปะหลังปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน
- การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ก.ค. 68 ▼ ลดลงจากเดือนก่อน** โดยส่วนใหญ่ รมท. ประเมินว่ามาจากปัจจัยชั่วคราวจากทั้งกลุ่มผลิตเพื่อส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30 ที่ลดลงตามหมวดปิโตรเลียมที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นรายใหญ่ ซึ่งจะทยอยกลับมาผลิตในเดือน ส.ค. และกลุ่มผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วนร้อยละ 30-60 ที่ลดลงจากหมวดยานยนต์ตามการหยุดผลิตชั่วคราวของโรงงานบางแห่ง เพื่อย้ายโรงงานและปรับลดกำลังการผลิต ทั้งนี้ หากไม่รวมประเด็นดังกล่าว การผลิตอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มผลิตเพื่อส่งออกมากกว่าร้อยละ 60 ที่เพิ่มขึ้นจากการผลิตเครื่องปรับอากาศและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เป็นสำคัญ

“ผลผลิตการเกษตรเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
เนื่องจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย
ส่งผลให้ระดับราคายังคงถูกกดดันต่อเนื่อง”



“ภาคการผลิตที่ปรับฤดูกาลอยู่ที่ระดับ 95.1
ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ร้อยละ -2.2 (%MoMsa)”



เครื่องใช้ภาคบริการที่ปรับฤดูกาลเดือน ก.ค. 68 ▼ ยังคงลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากกิจกรรมการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวเป็นสำคัญ สะท้อนจากยอดขายของธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารที่ยังอยู่ในทิศทางลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ด้านยอดขายบริการข้อมูลข่าวสาร และการสื่อสาร บริการทางการเงินและประกันปรับเพิ่มขึ้น ด้านบริการคมนาคมขนส่งค่อนข้างทรงตัว



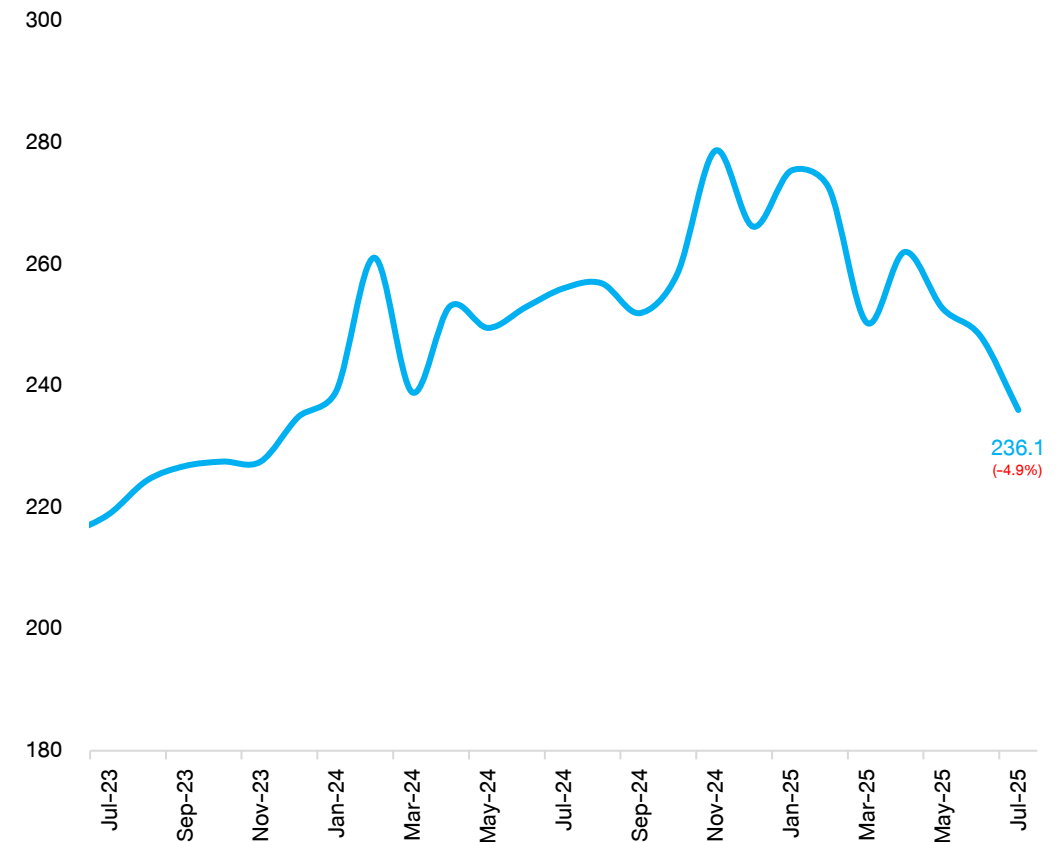
“อุปสงค์ภาคบริการลดลงจากเดือนก่อน -2.0 (%MoM)
โดยเฉพาะจากยอดขายกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับสอดคล้องกับ
รายรับนักท่องเที่ยวทั้งไทยและต่างชาติที่ลดลง”

หน่วย: Index sa, %MoM

ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ

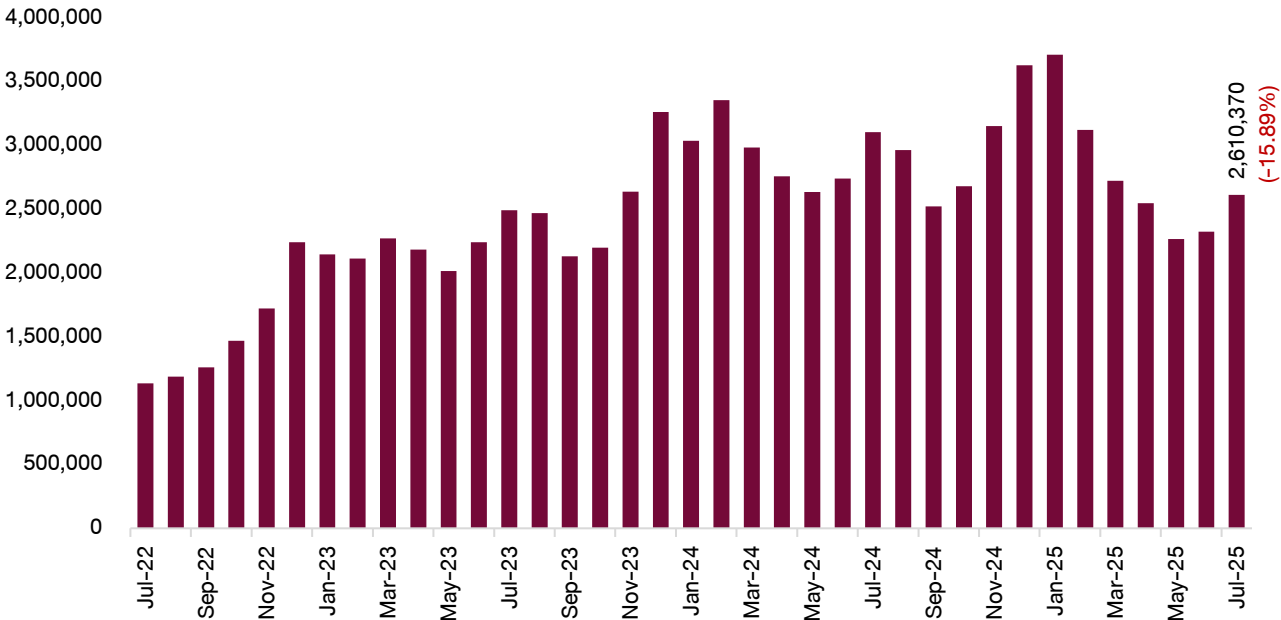
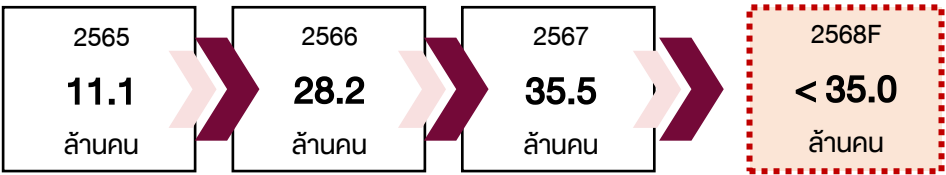


ดัชนียอดขายกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร



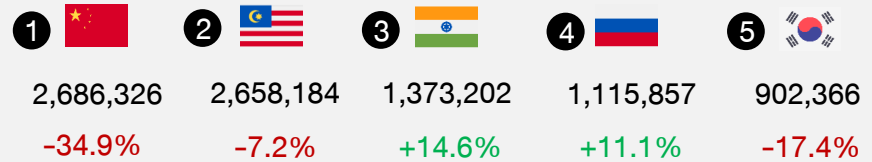
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

หน่วย: คน



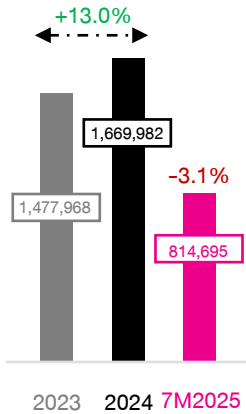
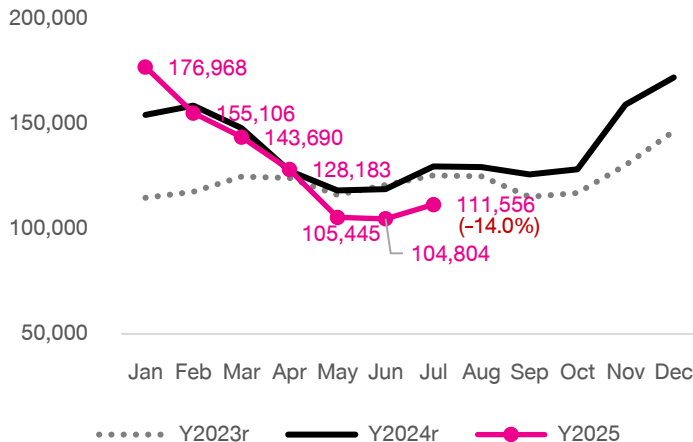
จำนวนนักท่องเที่ยวสะสม ณ เดือนม.ค.-ก.ค. 68 สูงสุด 5 อันดับแรก

หน่วย: คน, %YoY



รายได้จากผู้เยี่ยมชมเยือนชาวต่างชาติ

หน่วย: ล้านบาท



เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. 68 อยู่ที่ร้อยละ -0.79 ติดลบเป็นเดือนที่ห้า โดยยังคงเป็นผลมาจากแรงกดดันทางด้านอุปทานเป็นสำคัญ ทั้งราคาสินค้ากลุ่มพลังงาน ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงตามราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลก และค่ากระแสไฟฟ้าตามมาตรการช่วยเหลือลดค่าครองชีพจากภาครัฐ ประกอบกับราคาสินค้าในกลุ่มผักสดและผลไม้สดจากการที่มีปริมาณผลผลิตส่วนเกินเข้าสู่ระบบค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม แม้ยังไม่เห็นสัญญาณของภาวะเงินเฟ้อที่ชัดเจน แต่จำนวนรายการสินค้าที่ราคาปรับลดลงเริ่มมีการขยายวงกว้างมากขึ้น ทั้งนี้ ภาพรวมเงินเฟ้อในปี 2568 คาดว่าจะอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายค่อนข้างมาก และอาจต่ำกว่าที่หลายฝ่ายเคยคาดไว้ที่ประมาณร้อยละ 0.5



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 0.4 ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ขณะที่ภาพรวมเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2568 คาดว่าจะต่ำลงและต่ำกว่าประมาณการเดิมซึ่งเคยคาดไว้ที่ร้อยละ 0.5 โดยอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานมีแนวโน้มลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก รวมถึงมาตรการลดภาระค่าครองชีพจากภาครัฐ ขณะที่หมวดอาหารสดลดลงจากประเด็นอุปทานส่วนเกิน ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีทิศทางลดลงตามเงินเฟ้อทั่วไป แนวโน้มเศรษฐกิจและการส่งผ่านต้นทุน

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

*คาดการณ์

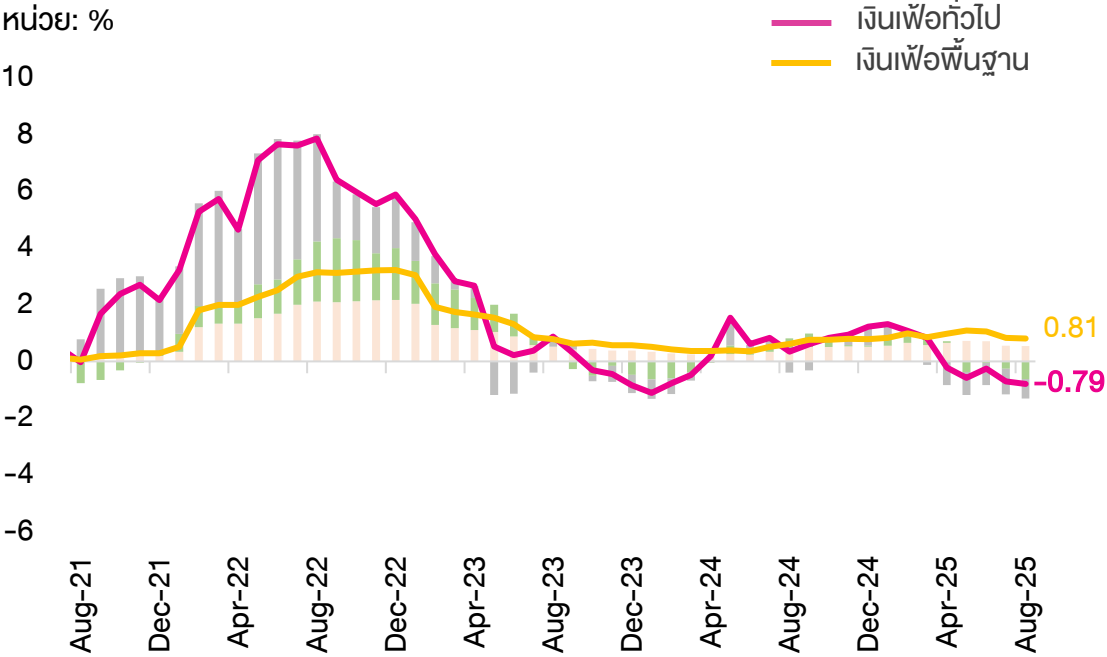
	2023	2024	2024				2025		
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Aug
%YoY	1.23	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	-0.35	-0.79

• **แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกันยายน ปี 2568 คาดว่าจะยังคงลดลง โดยมีปัจจัยสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลง ได้แก่**

- ภาครัฐยังคงดำเนินมาตรการช่วยเหลือลดภาระค่าครองชีพอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการปรับลดค่า Ft งวดเดือนก.ย. – ส.ค. 2568 มาอยู่ที่ 15.72 สตางค์ต่อหน่วย ส่งผลให้อัตราค่ากระแสไฟฟ้าจะลดลงเหลือ 3.94 บาทต่อหน่วย
- ราคาสินค้าและผลไม้สดอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีก่อนหน้าค่อนข้างมาก
- การจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดของผู้ประกอบการรายใหญ่
- **สำหรับปัจจัยสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้น ประกอบด้วย**
- ราคาสินค้าเกษตรบางชนิดและเครื่องประกอบอาหารที่มีแนวโน้มสูงกว่าปีก่อนหน้า เช่น เนื้อสุกร มะขามเปียก กะทิสำเร็จรูป กาแฟ ถั่วลิสง และน้ำมันพืช เป็นต้น
- ปัจจัยเสี่ยงที่ยังคงต้องติดตามคือ ราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกอาจผันผวนจากสถานการณ์ที่ยูเครนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซีย ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปทานของตลาดโลก

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

หน่วย: %



กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี

ในการประชุมครั้งที่ 4/2568 เพื่อให้ภาวะการเงินเอื้อต่อการปรับตัวของภาคธุรกิจและช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง โดยเห็นว่า นโยบายการเงินในระยะข้างหน้าควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพิเศษ สนับสนุนเศรษฐกิจ ในขณะเดียวกันควรคำนึงถึงการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจ การเงิน ในระยะปานกลางและขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัด ทั้งนี้ คาดว่า กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีกอย่างน้อยอีก 1 ครั้ง สู่ระดับ 1.25% ต่อปี ท่ามกลางแนวโน้มที่อาจถูกปรับลงไปถึงระดับ 1.00% ต่อปี ภายในสิ้นปีนี้ ที่มีเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน

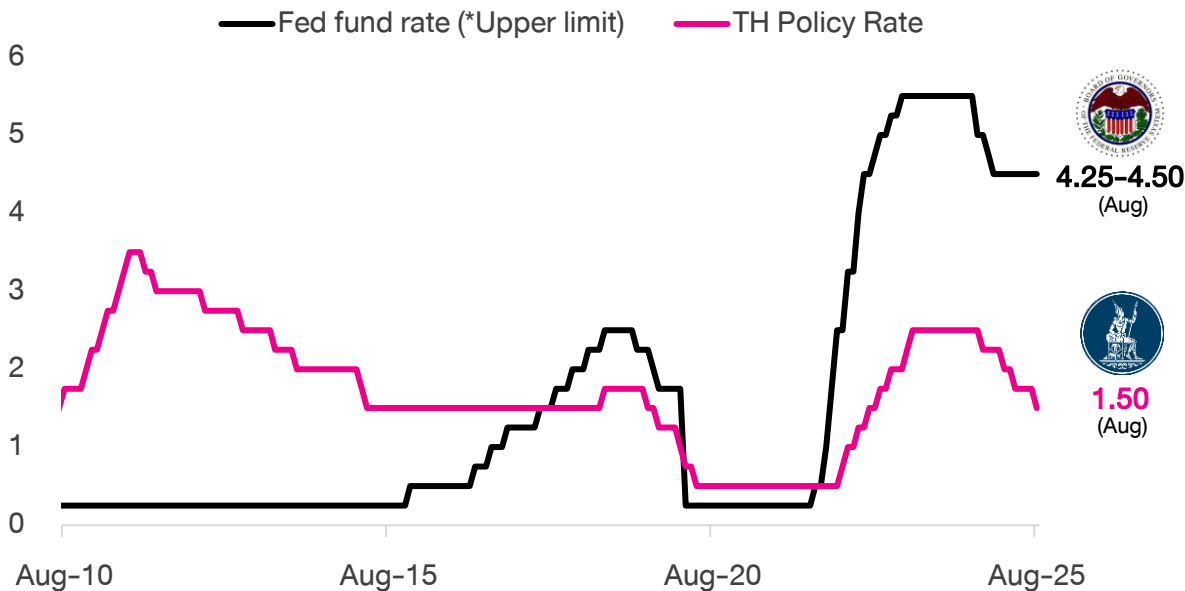
(13 ส.ค. 2568)

คาดการณ์	Mar 25	Apr 25	May 25	Jun 25	Jul 25	Aug 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	4.25-4.50	3.75-4.00*
Thai Policy Rate (%)	2.00	1.75	1.75	1.75	1.75	1.50	1.25*

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

*คาดการณ์
Source: ความน่าจะเป็นตาม CME
FedWatch Tool, Fed Dotplot

หน่วย: % ต่อปี



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

ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 4/2568



กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ **“ลด”**
อัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี
จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี



เศรษฐกิจไทยตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568 มีแนวโน้มชะลอลงจากผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมของมาตรการภาษีสหรัฐฯ และจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะใกล้ที่ลดลง



นโยบายการเงินระยะข้างหน้าควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพิเศษ สนับสนุนเศรษฐกิจ ในขณะเดียวกันควรคำนึงถึงการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจ การเงินและขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัด



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ จากราคาอาหารสด รวมถึงหมวดพลังงานที่โน้มลงตามราคาน้ำมันดิบโลก อย่างไรก็ดีราคาสินค้าและบริการอื่นไม่ได้ลดลงตามเป็นวงกว้าง

- คาด กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีกอย่างน้อยอีก 1 ครั้ง สู่ระดับ 1.25% ต่อปี** เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจท่ามกลางปัจจัยฐานร้อน รวมถึงช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง โดยมีโอกาสเพิ่มขึ้นที่ Terminal rate อาจลงไปถึงระดับ 1.00% ต่อปี ภายในสิ้นปีนี้
- ด้าน FED มีโอกาสสูงที่จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป** ช่วงวันที่ 16-17 ก.ย.ที่จะถึงนี้ ก่อนที่อาจมีการพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี ส่งผลให้ Terminal rate จะอยู่ที่ระดับ 3.75-4.00% ต่อปี แม้จะมีความเสี่ยงที่ตัวเลขเงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นอีกครั้งในระยะข้างหน้า



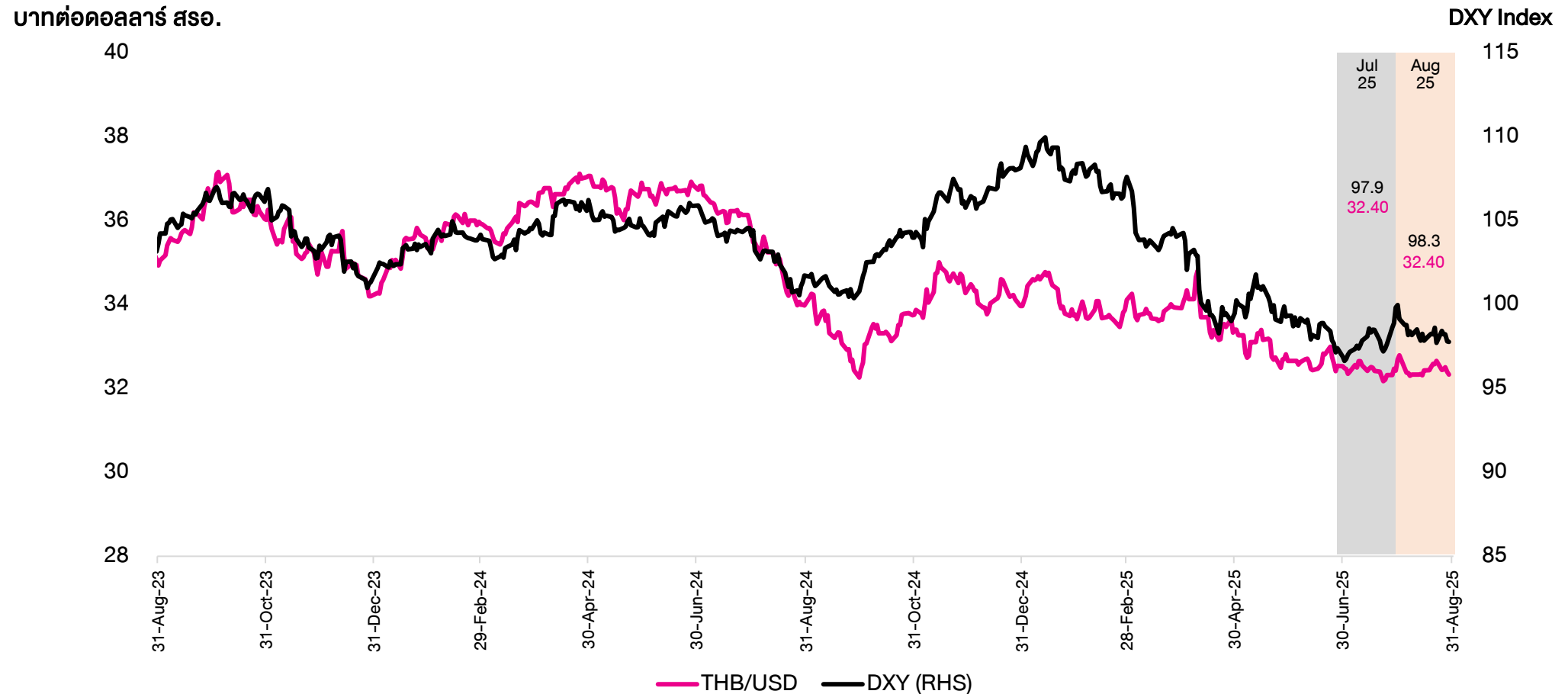


ตลาดการเงิน - Financial Markets -

ค่าเงินบาทเดือน ส.ค. 68 ทรงตัวโซนแข็งค่าเฉลี่ย 32.44 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในกรอบ 32.30-32.80 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยทยอยปรับตัวแข็งค่าในช่วงแรกของเดือนก่อนที่จะมีการประชุม กนง. ในวันที่ 13 ส.ค. ซึ่งมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ต่อปี ส่งผลให้ค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่า และเป็นช่วงเดียวกันกับที่ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวแข็งค่า หลังมีการประกาศตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิต ที่เร่งตัวสูงขึ้นกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน ดัชนีค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง จากตัวเลขภาคการจ้างงานของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณการชะลอตัวมากกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ในเดือนกันยายน และเป็นปัจจัยหนุนให้ค่าเงินบาทกลับมาโซนแข็งค่าอีกครั้ง

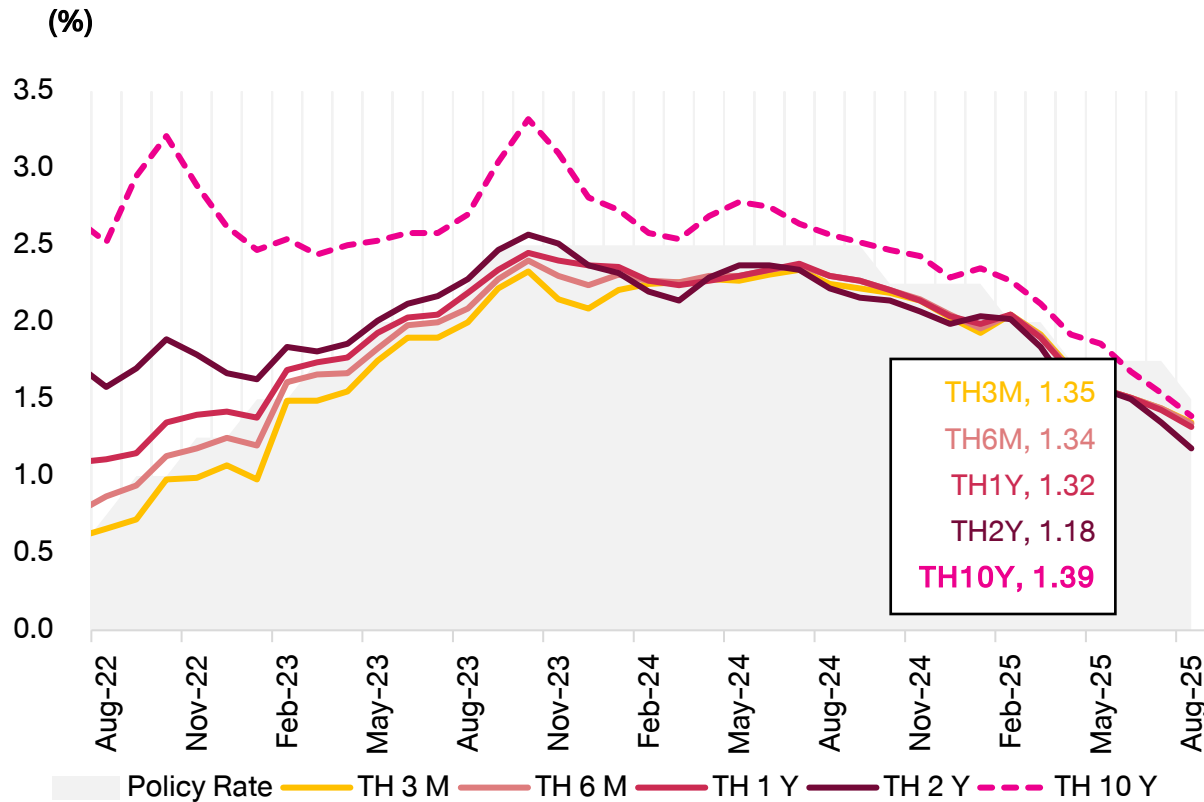


ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

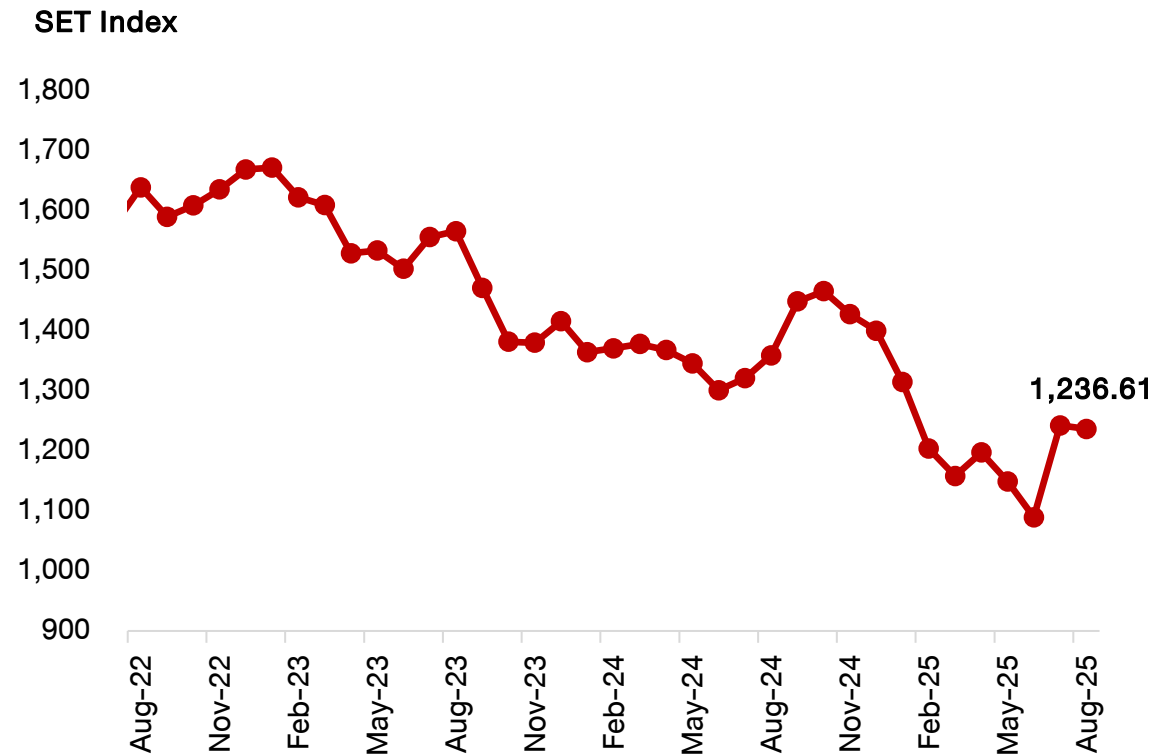


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ส.ค. 68 ลดลงประมาณ 9-27 bps. หลังจากที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.75% เป็น 1.50% ต่อปี โดยมองว่านโยบายการเงินในระยะข้างหน้าควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ด้านปัจจัยต่างประเทศ คำกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เมืองแจ็กสัน โฮล ส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ย แม้อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับ สำหรับด้านตลาดทุน SET Index เดือน ส.ค. 68 ปิดที่ 1,236.61 ลดลงร้อยละ 0.5 จากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ ถือเป็นการปรับลงเล็กน้อยหลังปรับเพิ่มขึ้นมากในเดือนก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ ตั้งแต่ต้นปีถึงสิ้นเดือนสิงหาคม 2568 SET Index ปรับลดลงร้อยละ 11.7 จากสิ้นปีที่ผ่านมา

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

ออมสิน
Social Bank

