

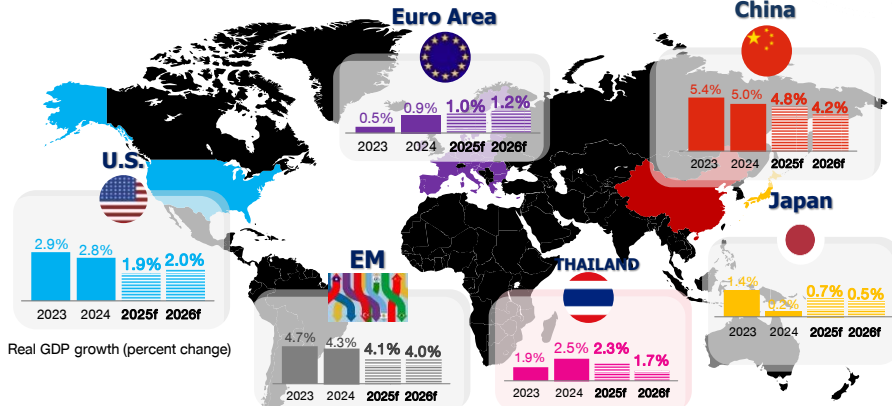
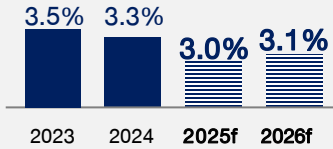
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

(ณ เดือนกันยายน 2568)

อมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เป็นร้อยละ 3.0 จากเดิมที่ร้อยละ 2.8 หลังมีการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้ามากกว่าที่เคยประเมินไว้ ประกอบกับอัตราภาษีที่แท้จริงของสหรัฐฯ ลดลงจากระดับก่อนหน้านี้

World Output



Real GDP growth (percent change)

หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 29 ก.ค. 68

สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 25 มี.ย. 68

เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค. 2568 ชะลอลงจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมในภาคบริการลดลงสอดคล้องกับรายรับภาคการท่องเที่ยวที่ปรับลดลง ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานและการหยุดผลิตรถยนต์ชั่วคราวเพื่อปรับกระบวนการผลิต



การบริโภคภาคเอกชน

การบริโภคภาคเอกชนเดือน ก.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนร้อยละ -0.2 จากการใช้จ่ายในหมวดบริการเป็นหลัก ขณะที่การใช้จ่ายสินค้าเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินค้าคงทนและสินค้ากึ่งคงทน



การก่อสร้าง

ภาคก่อสร้างเดือน ก.ค. 68 ยังลดลงจากปีก่อน แต่เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว หลังจำนวนนักก่อสร้างต่างชาติที่จัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะนักก่อสร้างชาวจีนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้จะยังคงต่ำกว่าปีก่อนมาก



การผลิตสินค้าเกษตร

ภาคการผลิตสินค้าเกษตรเดือน ก.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากผลไม้น้ำ เช่น ทุเรียน ลำไย รวมถึงข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา และหมวดปศุสัตว์/ประมง อย่างผลผลิตสุกรและกุ้งแวนนาไม



การส่งออก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน ก.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการส่งออกคอมพิวเตอร์ รวมถึงชิ้นส่วนและอุปกรณ์ แผงวงจรรวม และอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม สอดคล้องกับมูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน



ภาคบริการ

ภาคบริการเดือน ก.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากการใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการท่องเที่ยว ขณะที่ด้านบริการคมนาคมขนส่งทรงตัว



การลงทุนภาคเอกชน

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน ก.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ อย่างไรก็ดี การลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่หมวดยานพาหนะค่อนข้างทรงตัว



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

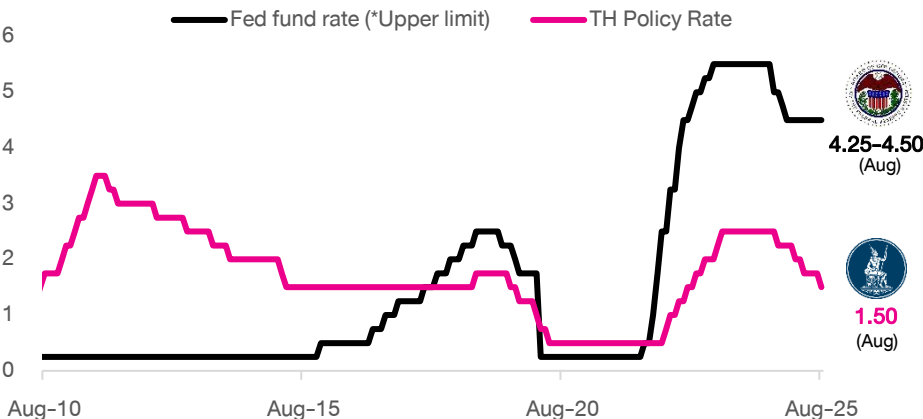
การผลิตอุตสาหกรรม เดือน ก.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน จากปัจจัยชั่วคราว ทั้งหมวดปิโตรเลียมที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงงานรายใหญ่ และหมวดยานยนต์ตามการหยุดผลิตรถชั่วคราวของโรงงานบางแห่ง ทั้งนี้ หากไม่นับประเด็นดังกล่าว การผลิตอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น



การนำเข้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน ก.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้ารวมถึงเครื่องจักรฯ แต่ **มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน**

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี ทั้งนี้ คาดว่า กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีก สู่ระดับร้อยละ 1.25 ต่อปี เป็นอย่างน้อย



- **คาด กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่ม สู่ระดับ 1.25% ต่อปี** เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจท่ามกลางปัจจัยฐานต่ำ รวมถึงช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง โดยโอกาสเพิ่มขึ้นที่ Terminal rate อาจลงไปถึงระดับ 1.00% ต่อปี ภายในสิ้นปีนี้
- ด้าน FED มีโอกาสสูงที่จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ช่วงวันที่ 16-17 ก.ย. ที่จะถึงนี้ ก่อนที่อาจมีการพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี ส่งผลให้ Terminal rate จะอยู่ที่ช่วงร้อยละ 3.75-4.00 ต่อปี แม้จะมีความเสี่ยงที่ตัวเลขเงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นอีกครั้งในระยะข้างหน้า