

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ณ เดือนสิงหาคม 2568

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ในปี 2568 เป็นร้อยละ 3.0 จากเดิมที่ร้อยละ 2.8 หลังมีการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้ามากกว่าที่เคยประเมินไว้ ประกอบกับอัตราภาษีที่แท้จริงของสหรัฐฯ ลดลงจากระดับก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญความท้าทายสูง โดยเฉพาะจากความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังมีอยู่



เศรษฐกิจไทย

- เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย ณ เดือน มิ.ย. 68 “ชะลอลง” จากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากภาคท่องเที่ยวและภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการผลิตและส่งออกสินค้าแม่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ลดลงจากเดือนก่อน หลังจากที่เราเร่งไปช่วงก่อน ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนลดลง ส่วนการลงทุนภาคเอกชนขยายตัว
- คาดว่าในปี 2568 กนง. มีโอกาสสูงที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติมอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง สู่ระดับ 1.25% ต่อปี



ตลาดการเงิน

- ค่าเงินบาทเดือน ก.ค. 68 แห้งค่าสุดในรอบ 3 ปี 5 เดือนที่ระดับ 32.173 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงสัปดาห์ที่ 3 ก่อนที่จะกลับมาอ่อนค่าบางส่วนในช่วงปลายเดือน ส่งผลให้ภาพรวมเฉลี่ยทั้งเดือนอยู่ที่ประมาณ 32.40 โดยได้รับแรงหนุนจากราคาทองคำในตลาดโลก ด้านเฟดที่ส่งสัญญาณยังไม่เร่งปรับลดดอกเบี้ย ช่วยหนุนให้ดอลลาร์ฟื้นตัวในช่วงปลายเดือนและค่าเงินบาทจึงปรับตัวอ่อนค่าลง
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ก.ค. 68 ลดลงประมาณ 8-15 bps. หลังเป็นช่วงที่มีประกาศเรียกเก็บภาษีประเทศไทยในอัตรา 36% เริ่ม 1 ส.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิม

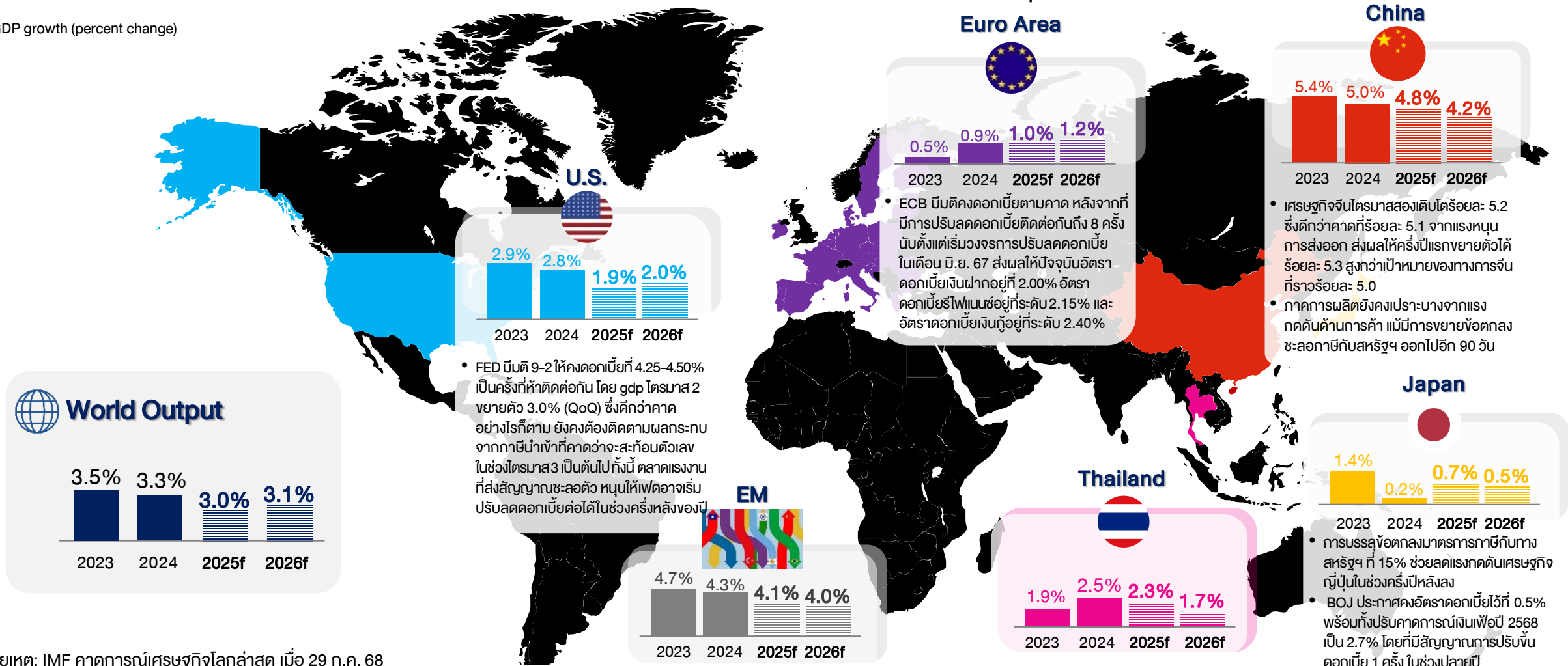


เศรษฐกิจโลก - Global Economy -

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เป็นร้อยละ 3.0 จากเดิมที่ร้อยละ 2.8 หลังมีการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้ามากกว่าที่เคยประเมินไว้ ประกอบกับอัตราภาษีที่แท้จริงของสหรัฐฯ ลดลงจากระดับก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญความท้าทายสูง โดยเฉพาะจากความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาค ทั้งในตะวันออกกลางและสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยังยืดเยื้อ โดยการขึ้นอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกสินค้าของหลายประเทศ ขณะที่ด้านทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินอาจสร้างความผันผวนในตลาดเงินและตลาดทุนเพิ่มเติม



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)

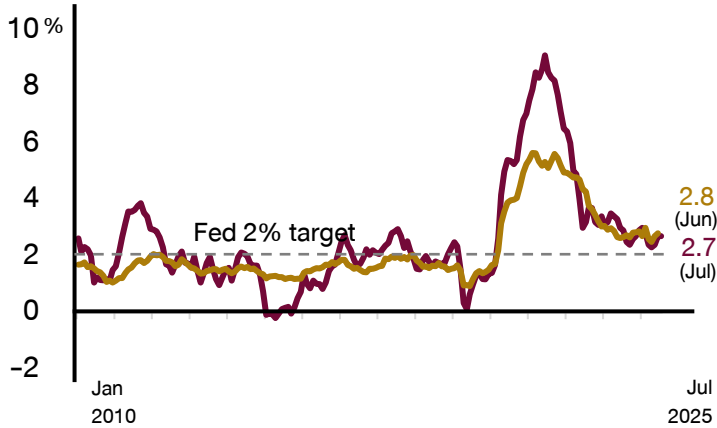
เงินเฟ้อยุโรปทรงตัวที่ระดับเป้าหมายเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคมยังมีสัญญาณอาจปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นต่อ

โดยอัตราเฟ้อยุโรปอยู่ที่ร้อยละ 2.0 สหรัฐฯ อยู่ที่ร้อยละ 2.7 ทรงตัวที่ระดับเดียวกันในเดือนก่อนหน้า ด้านเงินเฟ้อญี่ปุ่นเริ่มลดลง แต่ภาพรวมยังคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 3.3 ทั้งนี้ ในระยะข้างหน้า เงินเฟ้อสหรัฐฯ ถูกคาดการณ์ว่าน่าจะทยอยเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องจากผลข้างเคียงของนโยบายทางด้านภาษี ส่งผลให้เฟดอาจจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดต่อไปและปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่หลายฝ่ายเคยคาดการณ์ไว้เมื่อตอนต้นปี



(%YoY)

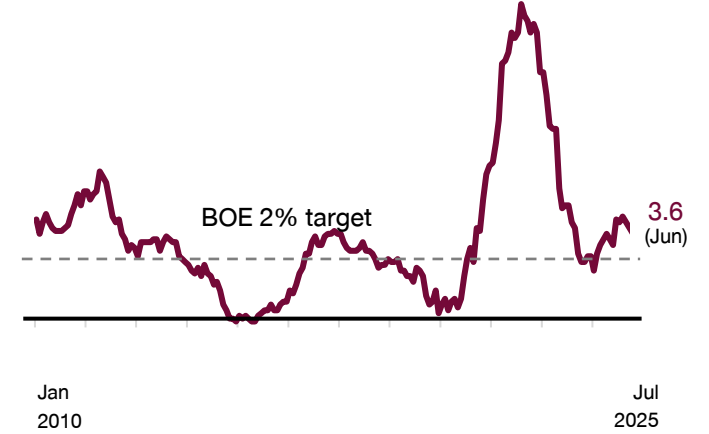
U.S.



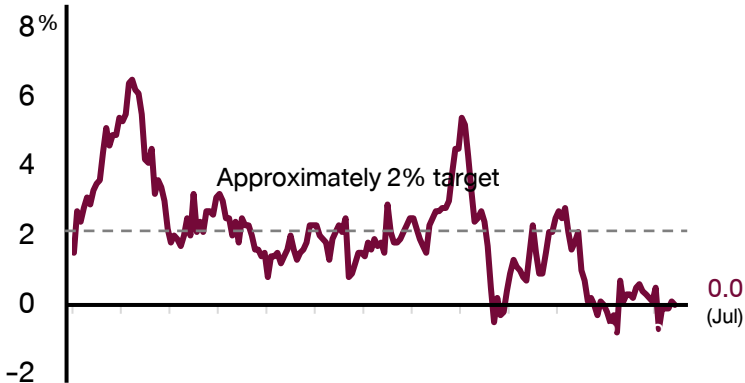
Euro Area



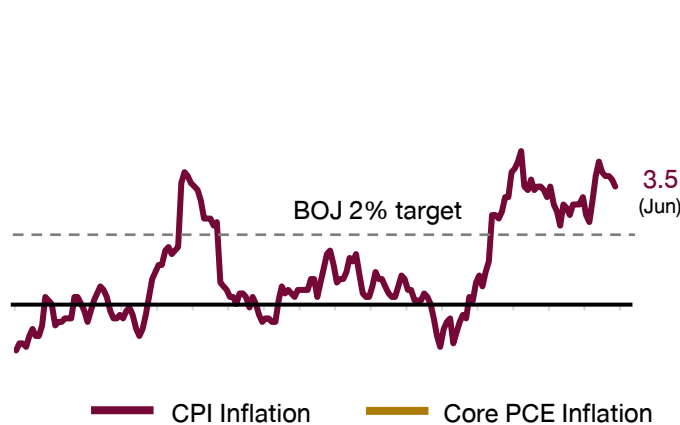
U.K.



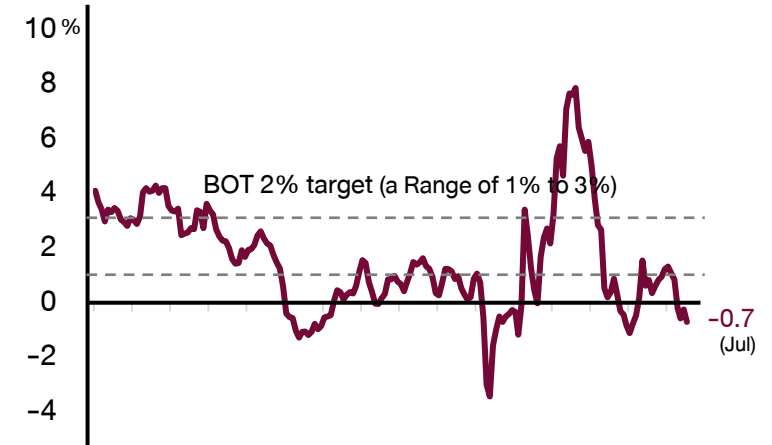
China



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

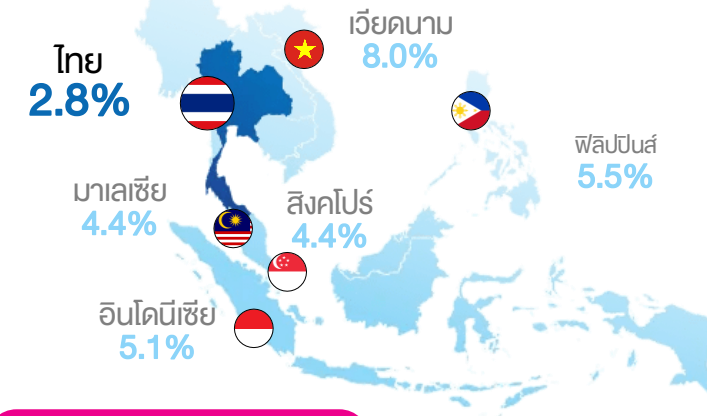
1. การเพิ่มขึ้นของแรงสนับสนุนจากรายจ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะรายจ่ายลงทุน
2. การขยายตัวของการอุปโภคบริโภคภายในประเทศ
3. การปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน

ข้อจำกัดและปัจจัยเสี่ยง

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

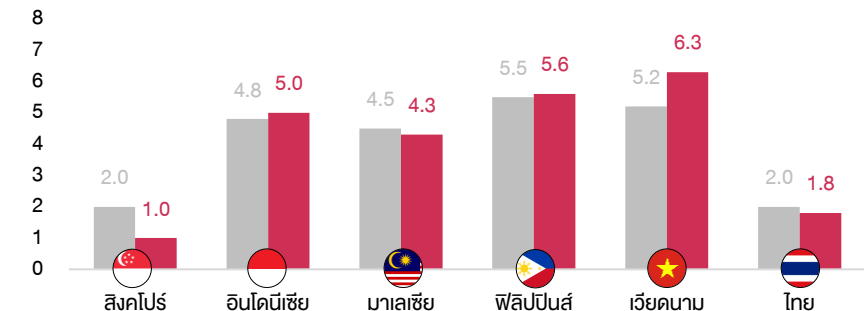
ไทยโตต่ำสุด

GDP อาเซียน ไตรมาส 2 ปี 2025



ประมาณการ GDP ปี 2025

IMF ADB



ที่มา: IMF, ADB, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

เศรษฐกิจไทยเดือนมิถุนายน “ชะลอลง” จากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากภาคท่องเที่ยวและภาคบริการที่เกี่ยวข้อง ด้านการผลิตและส่งออกสินค้าแม้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ลดลงจากเดือนก่อน หลังจากที่เร่งไปช่วงก่อน ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนลดลง ส่วนการลงทุนภาคเอกชนขยายตัว



การบริโภคภาคเอกชน

การบริโภคเอกชนเดือน มิ.ย. 68 ลดลงจากเดือนก่อนร้อยละ -0.3 โดยการใช้จ่ายสินค้าคงทนลดลง จากยอดจำหน่ายรถยนต์ หลังมีการส่งมอบไปมากในช่วงก่อน ส่วนสินค้าไม่คงทนลดลงตามยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่สินค้ากึ่งคงทนเพิ่มขึ้น



การท่องเที่ยว

ภาคท่องเที่ยวเดือน มิ.ย. 68 ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้ (short haul) ลดลงจากทั้งนักท่องเที่ยวจีน เกาหลี และญี่ปุ่น ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดีย แม้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ลดลงจากเดือนก่อน



การผลิตสินค้าเกษตร

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน มิ.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากมันสำปะหลัง ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา ทุเรียน และหมวดปศุสัตว์ ขณะที่ผลผลิตข้าวเปลือก ปาล์มน้ำมัน และกุ้งแวนนาโมปรับตัวลดลงเล็กน้อย



การส่งออก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน มิ.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการส่งออกสินค้าเกษตรและกลุ่มสินค้าเกษตรแปรรูป หมวดอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะชิ้นส่วนและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ แต่ **มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน หลังเร่งไปในช่วงก่อน**



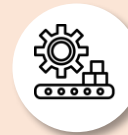
ภาคบริการ

ภาคบริการเดือน มิ.ย. 68 ลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว สะท้อนจากยอดขายของธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารที่ยังอยู่ในทิศทางลดลง ขณะที่ด้านยอดขายบริการคมนาคมขนส่งทรงตัว



การลงทุนภาคเอกชน

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน มิ.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ สำหรับหมวดยานพาหนะทรงตัว โดยยอดจดทะเบียนกระบะเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดจดทะเบียนรถบรรทุกและรถบรรทุกลดลง ด้านหมวดก่อสร้างทรงตัวเช่นกัน



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย. 68 ลดลงจากเดือนก่อน โดยหมวดอาหารและเครื่องดื่มตามการผลิตน้ำมันปาล์มที่เร่งผลิตและส่งออกในเดือนก่อน รวมถึงหมวดเคมีภัณฑ์ ตามการผลิตปุ๋ยเคมี ด้านหมวดยานยนต์ตามการผลิตรถยนต์นั่งและรถกระบะ ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายในประเทศและการส่งออกที่ลดลง



การนำเข้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน มิ.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากสินค้าอุปโภคบริโภคในทุกหมวดย่อย วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง เช่น วัสดุที่ทำด้วยโลหะ เคมีภัณฑ์และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงเครื่องจักร แต่ **มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน**

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**เพิ่มขึ้น**

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ทรงตัว**

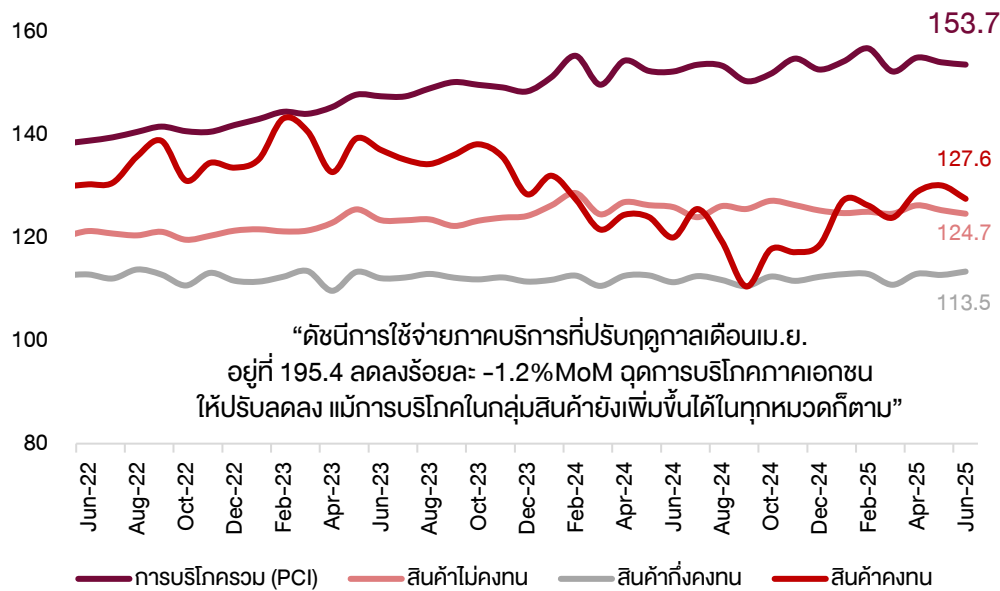
เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ลดลง**

การบริโภคภาคเอกชนเดือน มิ.ย. 68 ▼ ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ร้อยละ -0.3 โดยการใช้จ่ายใน**หมวดสินค้าคงทน**ลดลงจากยอดจำหน่ายรถยนต์ที่ลดลง หลังมีการส่งมอบรถยนต์ไปมากในช่วงก่อนหน้านี้ ส่วน**หมวดสินค้าไม่คงทน**ตามยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ขณะที่**หมวดสินค้าทั้งคงทน**เพิ่มขึ้นจากปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ด้านการใช้จ่ายหมวดบริการ โดยเฉพาะโรงแรมและภัตตาคาร ลดลงสอดคล้องกับการใช้จ่ายนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ขณะที่การใช้จ่ายของคนไทยยังคงเพิ่มขึ้น สำหรับ**ความเชื่อมั่นผู้บริโภค**ลดลงต่อเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพของรัฐบาลและสงครามการค้าจากนโยบาย Trump 2.0 และรู้สึกว่าการส่งออกไทยกำลังชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง พื้นตัวได้ช้าและการเข้าถึงสินเชื่อลำบาก



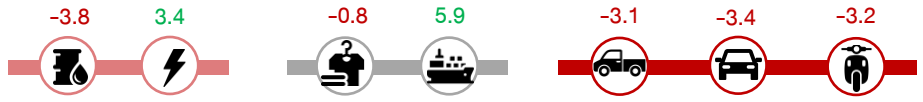
ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)

หน่วย: Index sa



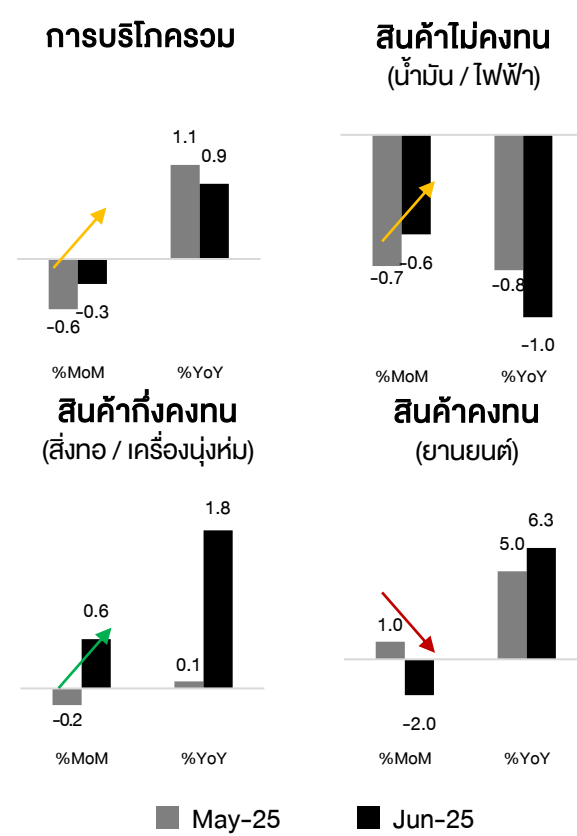
องค์ประกอบการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนเดือน มิ.ย. 68

หน่วย: %MoM



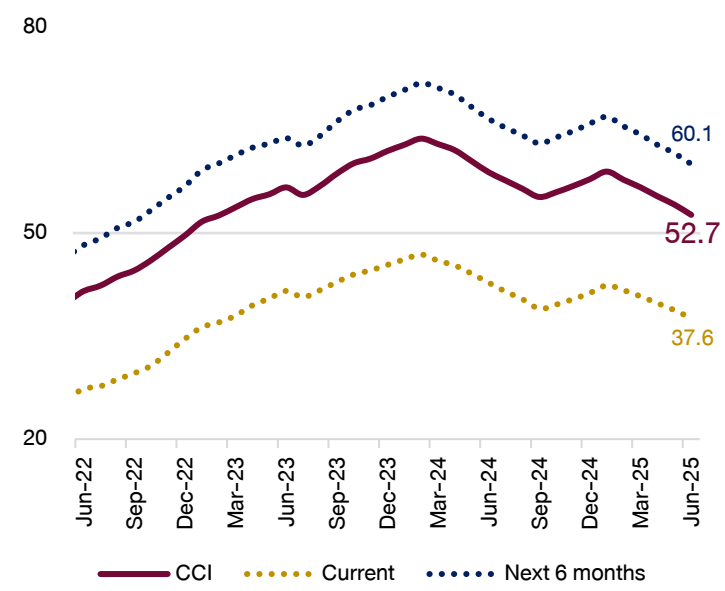
การเติบโตของแต่ละประเภทสินค้า

หน่วย: Growth (%MoM, %YoY)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

หน่วย: Index



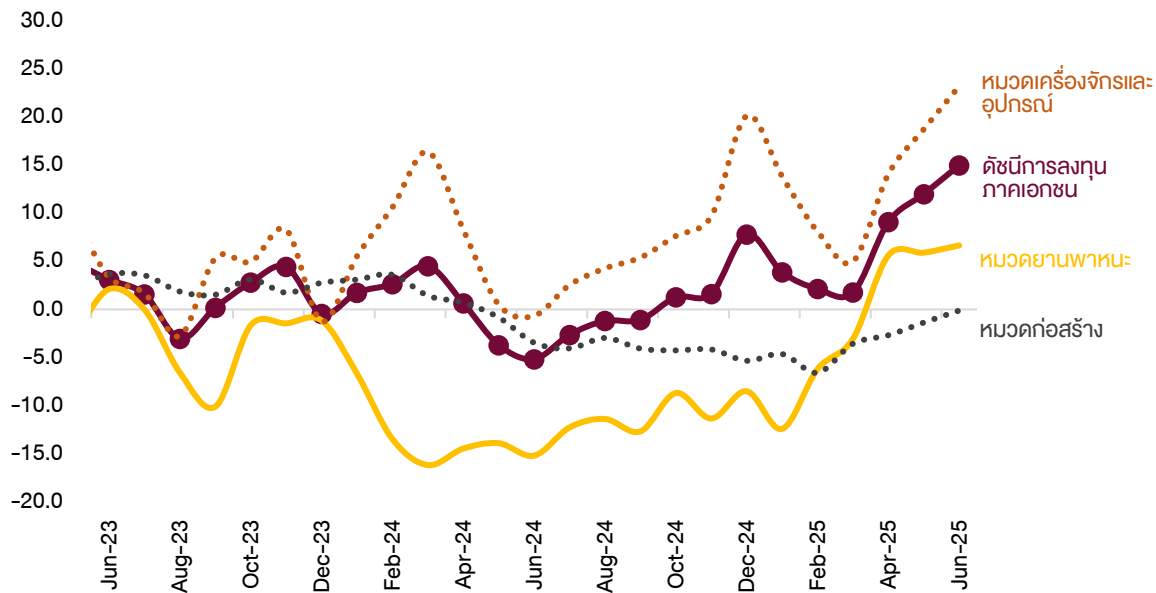
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 52.7 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 54.2 โดยเป็นการลดลงเป็นเดือนที่ห้าติดต่อกัน และต่ำสุดในรอบ 28 เดือนเนื่องจากผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพของรัฐบาลและการเมืองของไทยและสงครามการค้าจากนโยบาย Trump 2.0 และรู้สึกว่าการส่งออกไทยกำลังชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง พื้นตัวได้ช้าและการเข้าถึงสินเชื่อได้ค่อนข้างลำบาก

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน มิ.ย. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน และเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ สอดคล้องกับการผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น สำหรับหมวดยานพาหนะทรงตัว โดยการนำเข้าเรือและยอดจดทะเบียนกระบะเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดจดทะเบียนรถยนต์อื่น ๆ อาทิ รถยนต์นั่ง และรถบรรทุกลดลง ด้านหมวดก่อสร้างทรงตัวเช่นกัน โดยหมวดที่มีใช้ที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรม ขณะที่หมวดที่อยู่อาศัยลดลงตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์ สอดคล้องกับอุปทานคงเหลือที่อยู่ในระดับสูง



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย

หน่วย: %YoY



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย (รายเดือน)

หน่วย: %MoM

2567-68	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.
Private Investment Index: PII	0.7	3.1	-0.8	-0.3	0.7	2.9	0.5	0.8
Private Machinery and Equipment Investment	2.7	4.3	0.8	-0.2	0.2	2.0	0.3	1.2
Private Construction Investment	0.0	-0.5	0.6	-1.1	1.4	-0.2	0.2	0.0
Private Vehicle Investment	-3.5	2.3	-6.2	0.0	1.2	8.6	1.3	-0.1

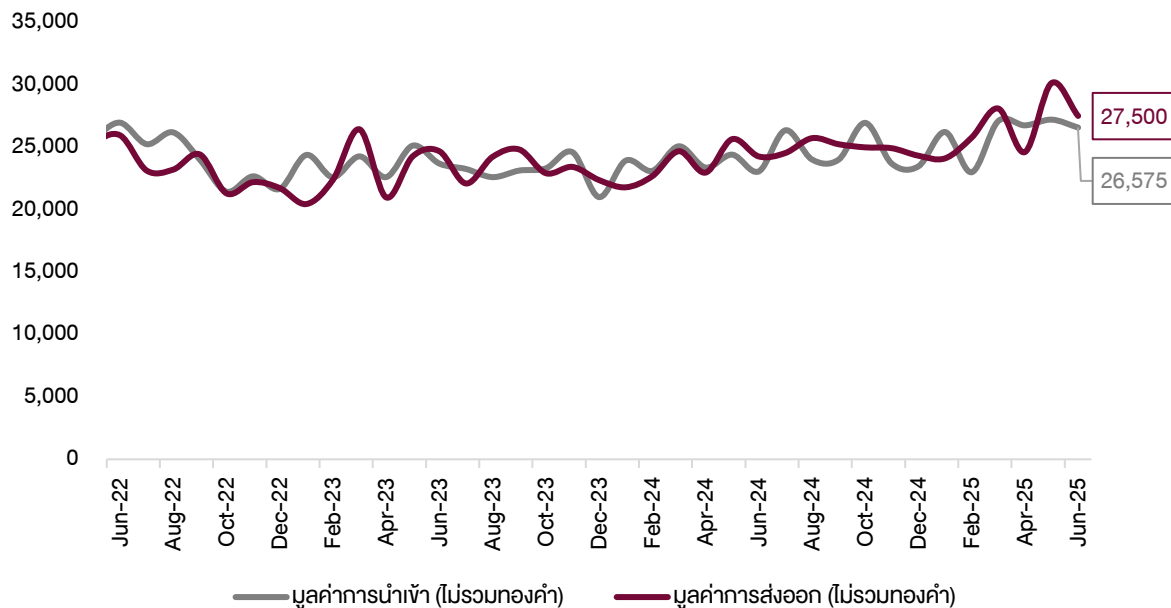
- การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลเดือน มิ.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.8 (%MoM) โดยเฉพาะจากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ (1.2%) เป็นหลัก ขณะที่หมวดยานพาหนะและการลงทุนในหมวดการก่อสร้างค่อนข้างทรงตัวจากเดือนก่อนที่ร้อยละ -0.1 และ 0.0 ตามลำดับ

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน มิ.ย. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการส่งออกสินค้าเกษตรและกลุ่มสินค้าเกษตรแปรรูปหมวดอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะชิ้นส่วนและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ เคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี แต่อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการส่งออก 1) สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ตามการส่งออกคอมพิวเตอร์ไปจีนและฮ่องกงที่เร่งสูงในเดือนก่อน 2) ยานยนต์ ตามการส่งออกกระบะและรถยนต์นั่งไปออสเตรเลียและตะวันออกกลาง ขณะที่การส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ตรงตัว 3) เกษตรและเกษตรแปรรูป ตามการส่งออกทุเรียนและยางสังเคราะห์ไปจีน น้ำมันปาล์มไปอินเดีย รวมทั้งข้าวและปลากระป๋องไปสหรัฐฯ หลังเร่งไปในเดือนก่อน ขณะที่ ด้านการส่งออกปิโตรเลียมไปอาเซียนปรับตัวขึ้น

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน มิ.ย. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากสินค้าอุปโภคบริโภคในทุกหมวดย่อย วัตถุดิบและสินค้าชั้นกลาง เช่น วัสดุที่ทำด้วยโลหะ เคมีภัณฑ์และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงเครื่องจักร อุปกรณ์ และเครื่องใช้ประกอบ ขณะที่ การนำเข้าเชื้อเพลิงกึ่งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติลดลง แต่อย่างไรก็ตาม มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลแล้วลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากหมวดสินค้าทุน ไม่รวมเครื่องบิน ตามการนำเข้าคอมพิวเตอร์จากไต้หวัน และหมวดสินค้าอุปโภคและบริโภค ตามการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าจากจีน อย่างไรก็ดี หมวดวัตถุดิบและชิ้นส่วนเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากจีนเป็นสำคัญ

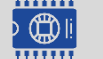
มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

หน่วย: ล้านดอลลาร์ สรอ.



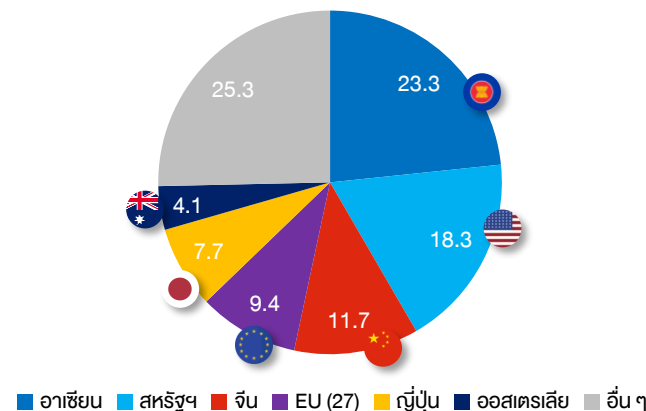
Source: Thai Customs (MOF), BOT, MOC, CEIC

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญในเดือนม.ค.-มิ.ย. 2568

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Jan-Jun						
%YoY	-3.7%	70.5%	21.3%	0.5%	5.3%	33.5%

โครงสร้างตลาดส่งออกหลักของไทยในปี 2567

หน่วย: สัดส่วน (%)



“มูลค่าการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ

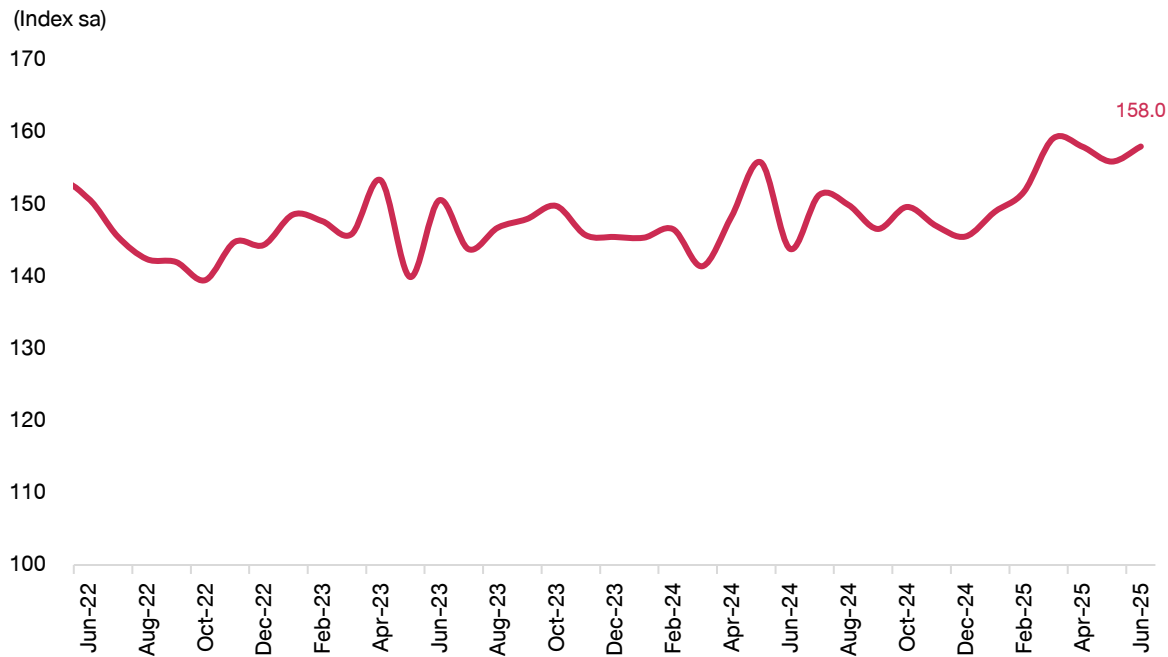
ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของไทย

ในช่วงม.ค.-มิ.ย. ปี 68 **ขยายตัว**

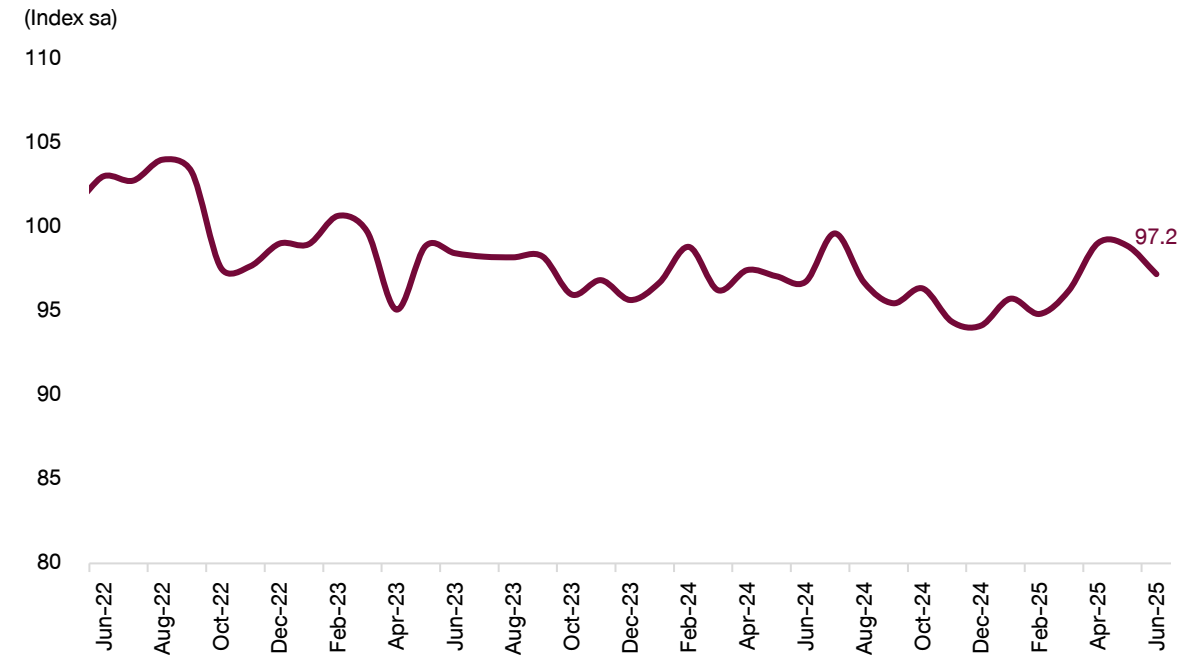
เร่งขึ้นสูงถึงร้อยละ 29.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เพื่อเร่งรัดคำสั่งซื้อจากความต้องการกังวลเรื่องการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้า ขณะที่ปัจจุบันไทยถูกประกาศเรียกเก็บภาษีที่อัตรา 19% ซึ่งใกล้เคียงกับภูมิภาคและยังคงสามารถแข่งขันได้ อย่างไรก็ดี ภาพรวมการส่งออกในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มที่จะชะลอลงค่อนข้างมาก”

- ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน มิ.ย. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** เนื่องจากมันสำปะหลัง ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา ทุเรียน และหมวดปศุสัตว์ ขณะที่ผลผลิตข้าวเปลือก ปาล์มน้ำมัน และกุ้งแวนนาไม่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน ทั้งนี้ แม้ผลผลิตสินค้าเกษตรหลายกลุ่มจะเพิ่มขึ้น แต่รายได้เกษตรกรยังคงถูกกดดันจากปัจจัยด้านราคาที่ลดลง
- การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย. 68 ▼ ลดลงจากเดือนก่อน** โดยกลุ่มผลิตเพื่อส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30 จากหมวดอาหารและเครื่องดื่มตามการผลิตน้ำมันปาล์มที่เร่งผลิตและส่งออกในเดือนก่อน รวมถึงหมวดเคมีภัณฑ์ตามการผลิตปุ๋ยเคมีที่อุปสงค์ชะลอลง ด้านการผลิตเพื่อส่งออกร้อยละ 30-60 จากหมวดยานยนต์ตามการผลิตรถยนต์นั่งและรถกระบะ ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายในประเทศและการส่งออกที่ลดลง สำหรับกลุ่มผลิตและส่งออกมากกว่าร้อยละ 60 ลดลงจากหมวดผลิตเครื่องปรับอากาศและอาหารทะเลแช่เย็นแช่แข็ง

“ผลผลิตการเกษตรเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
เนื่องจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย”



“ภาคการผลิตที่ปรับฤดูกาลอยู่ที่ระดับ 97.2
ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ร้อยละ -1.7 (%MoMsa)”



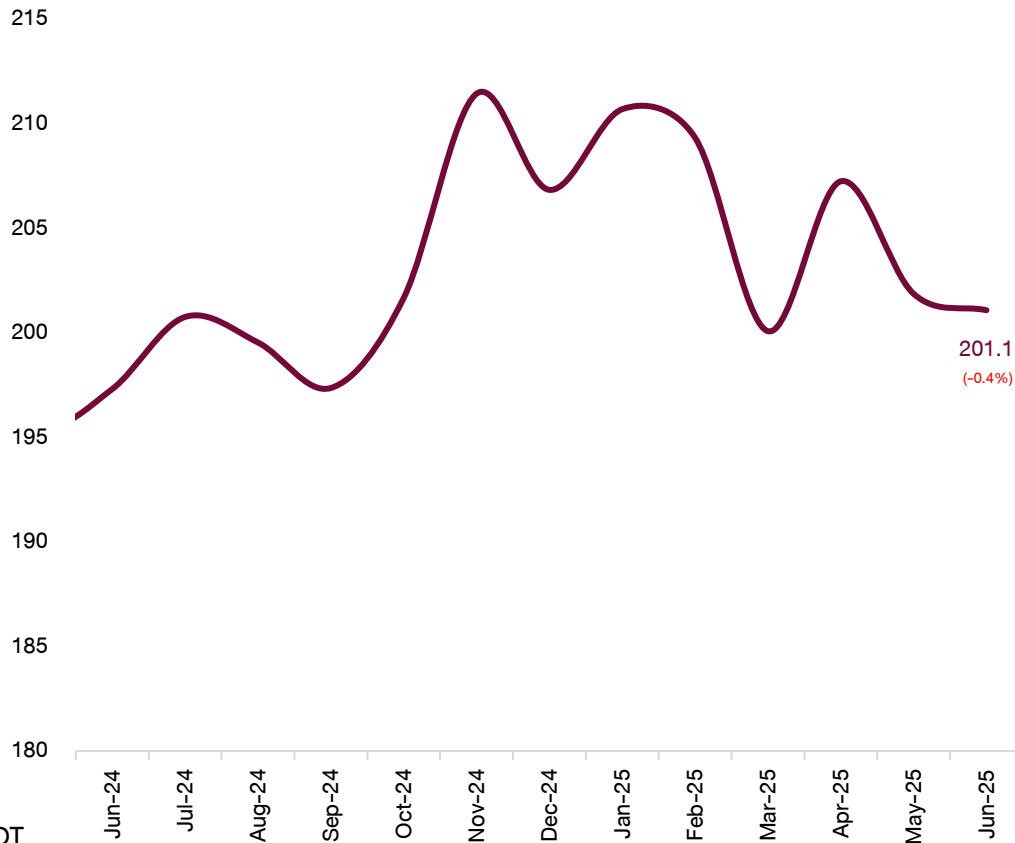
เครื่องชี้ภาคบริการที่ปรับฤดูกาลเดือน มิ.ย. 68 ▼ ยังคงลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากกิจกรรมการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเนื่องกับภาคการท่องเที่ยว สะท้อนจากยอดขายของธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารที่ยังอยู่ในทิศทางลดลง ขณะที่ด้านยอดขายบริการคมนาคมขนส่งค่อนข้างทรงตัว



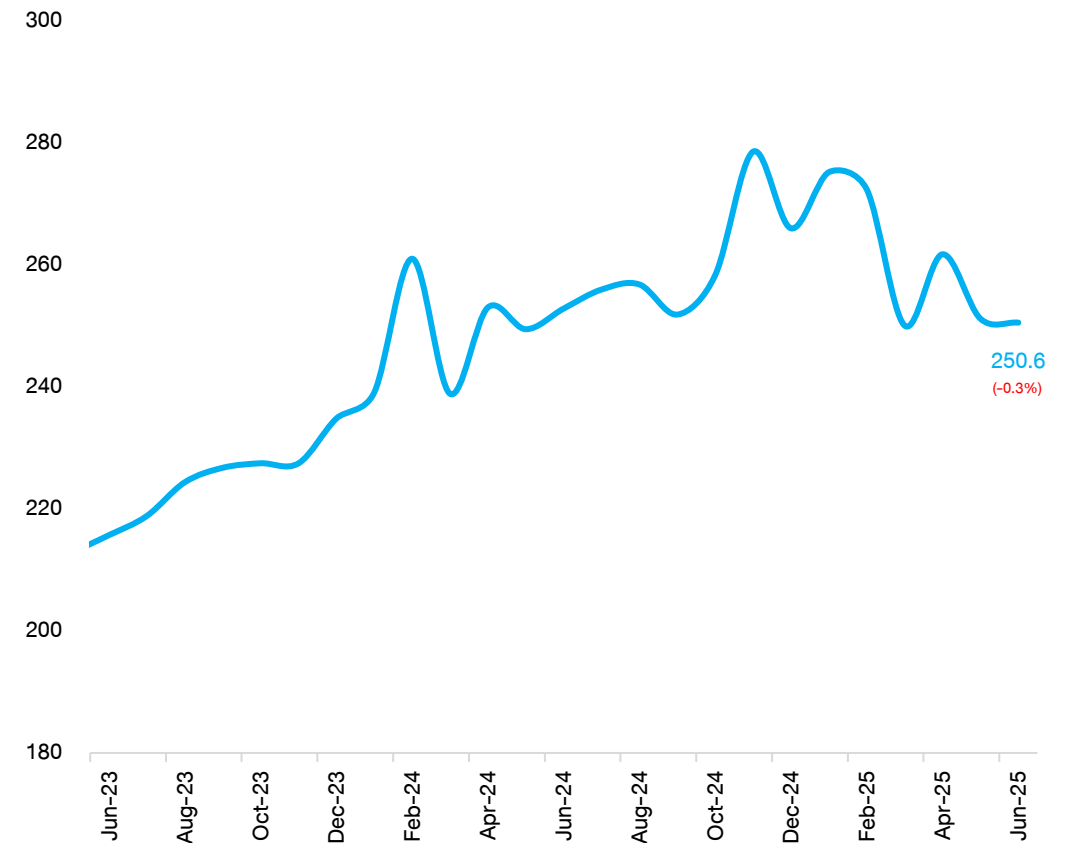
“อุปสงค์ภาคบริการลดลงจากเดือนก่อน -0.4 (%MoM)
จากยอดขายกลุ่มโรงแรมและภัตตาคารที่ยังมีทิศทางลดลงตั้งแต่ต้นปี
ตามการชะลอตัวของภาคการท่องเที่ยว”

หน่วย: Index sa, %MoM

ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ



ดัชนียอดขายกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร

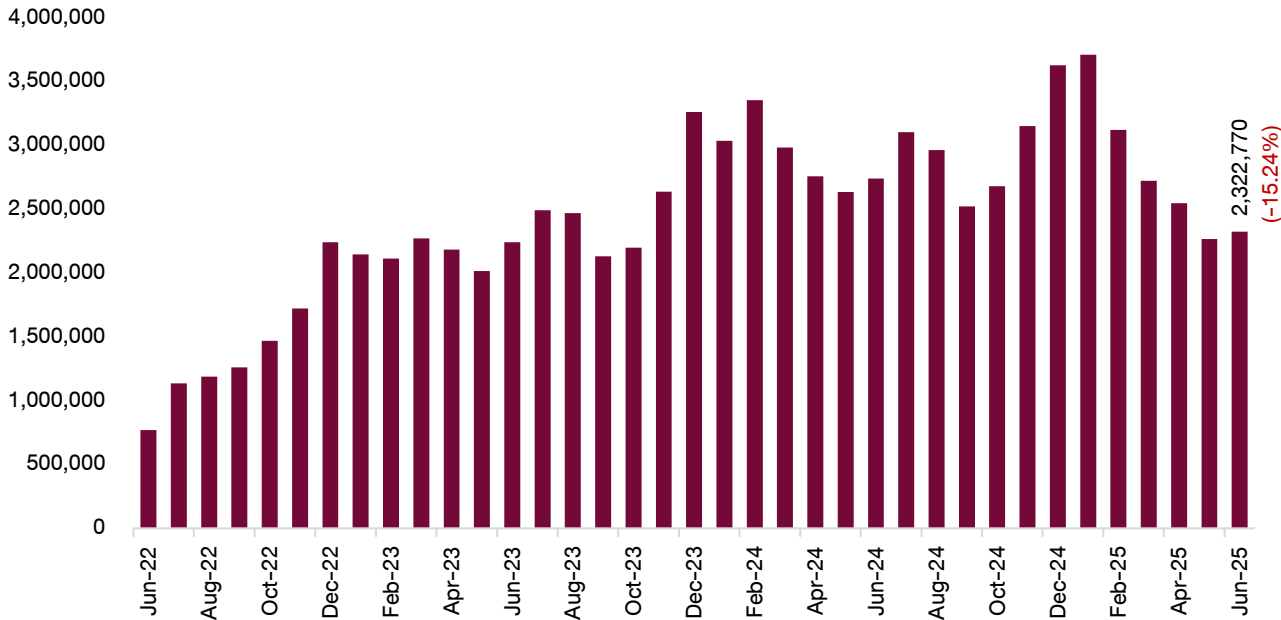
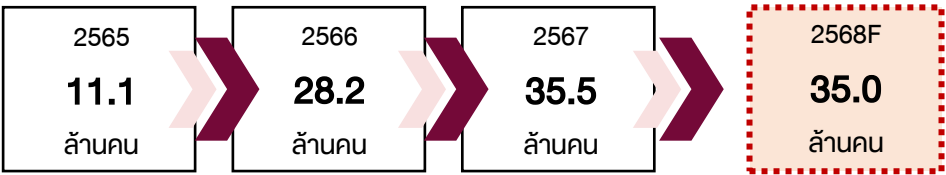


ภาคท่องเที่ยวเดือน มิ.ย 68 ▼ ปรับตัวลดลง โดยนักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้ (short haul) ลดลงจากทั้งนักท่องเที่ยวจีน เกาหลี และญี่ปุ่น ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดีย แม้ยังเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ลดลงจากเดือนก่อน หลังเกิดอุบัติเหตุทางการบินในอินเดีย สำหรับตลาดระยะไกล (long haul) อย่างยุโรป และรัสเซียยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ แต่สหรัฐฯ ลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ **คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 มีแนวโน้มต่ำกว่าปีที่แล้ว แต่รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจจะไม่ลดลงหรือลดลงไม่มากนัก** หลังกลุ่มนักท่องเที่ยวที่ใช้จ่ายต่อทริปสูงสามารถช่วยพยุงภาพรวมตลาดเอาไว้ได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม ภาคการท่องเที่ยวของไทยเผชิญปัจจัยท้าทายมากจากการลดลงของนักท่องเที่ยวชาวจีน เนื่องจากปัจจัยความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัย รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมเป็นเที่ยวภายในประเทศ และประเทศคู่แข่งอย่างญี่ปุ่นและเวียดนามที่มากขึ้น



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

หน่วย: คน



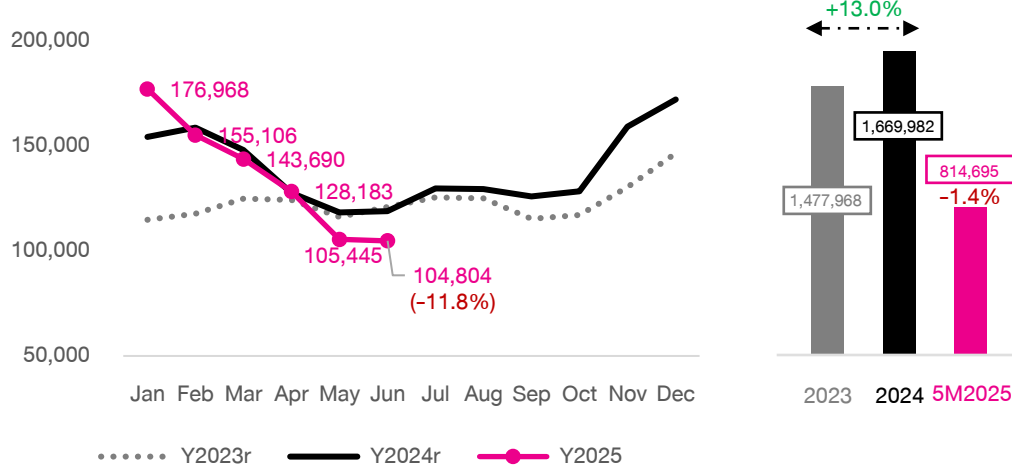
จำนวนนักท่องเที่ยวสะสม ณ เดือนม.ค.-มิ.ย. 68 สูงสุด 5 อันดับแรก

หน่วย: คน, %YoY

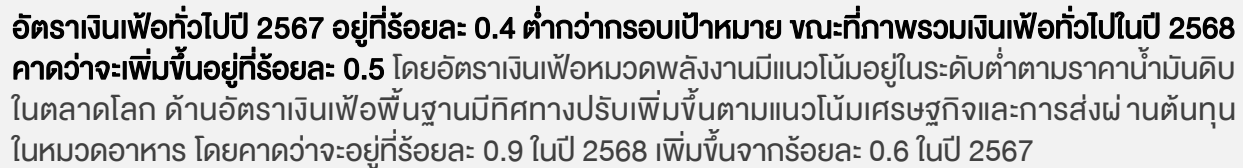


รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติ

หน่วย: ล้านบาท



เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ค. 68 อยู่ที่ร้อยละ -0.70 ติดลบเป็นเดือนที่สี่ โดยเฉพาะจากการลดลงของราคาสินค้ากลุ่มพลังงาน ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงตามสถานการณ์ของราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลก และค่ากระแสไฟฟ้าตามมาตรการช่วยเหลือลดค่าครองชีพจากทางภาครัฐ ประกอบกับราคาสินค้าในกลุ่มผักสดและผลไม้สดที่อยู่ต่ำกว่าปีก่อนหน้าจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ส่งผลให้มีปริมาณผลผลิตเข้าสู่ระบบค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม ยังไม่เห็นสัญญาณของภาวะเงินฝืดที่ชัดเจน ขณะที่ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี เงินเฟ้อมีแนวโน้มน่าจะกลับมาเป็นบวกได้อีกครั้ง ทั้งนี้ ภาพรวมเงินเฟ้อในปี 2568 และ 2569 คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.5 และ 0.9 ตามลำดับ



กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี ในการประชุมครั้งที่ 4/2568 เพื่อให้ภาวะการเงินเอื้อต่อการปรับตัวของภาคธุรกิจและช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง โดยเห็นว่านโยบายการเงินในระยะข้างหน้าควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ในขณะที่เดียวกันควรคำนึงถึงการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจ การเงินในระยะปานกลางและขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัด



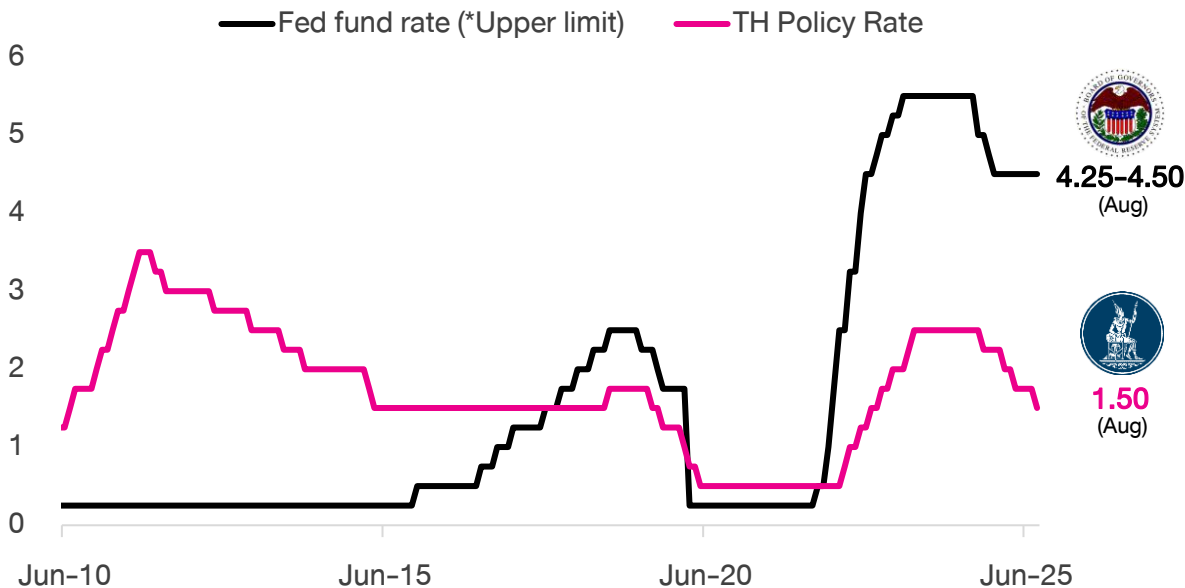
(13 ส.ค. 2568)

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 มีแนวโน้มชะลอจากผลกระทบทางตรงและทางอ้อมของมาตรการภาษีสหรัฐฯ และจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะใกล้ที่ลดลง



นโยบายการเงินระยะข้างหน้าควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ในขณะที่เดียวกันควรคำนึงถึงการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจ การเงินและขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัด



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากราคาอาหารสด รวมถึงหมวดพลังงานที่โน้มลงตามราคาน้ำมันดิบโลก อย่างไรก็ดีราคาสินค้าและบริการอื่นไม่ได้ลดลงตามเป็นวงกว้าง

- คาด กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีกอย่างน้อยอีก 1 ครั้งสู่ระดับ 1.25% ต่อปี เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจท่ามกลางปัจจัยรวมเร้า รวมถึงช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง
- ด้าน FED มีโอกาสสูงที่จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปช่วงวันที่ 16-17 ก.ย.ที่จะถึงนี้ ก่อนที่อาจมีการพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี ส่งผลให้ Terminal rate จะอยู่ที่ระดับ 3.75-4.00% ต่อปี แม้จะมีความเสี่ยงที่ตัวเลขเงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นอีกครั้งในระยะข้างหน้า

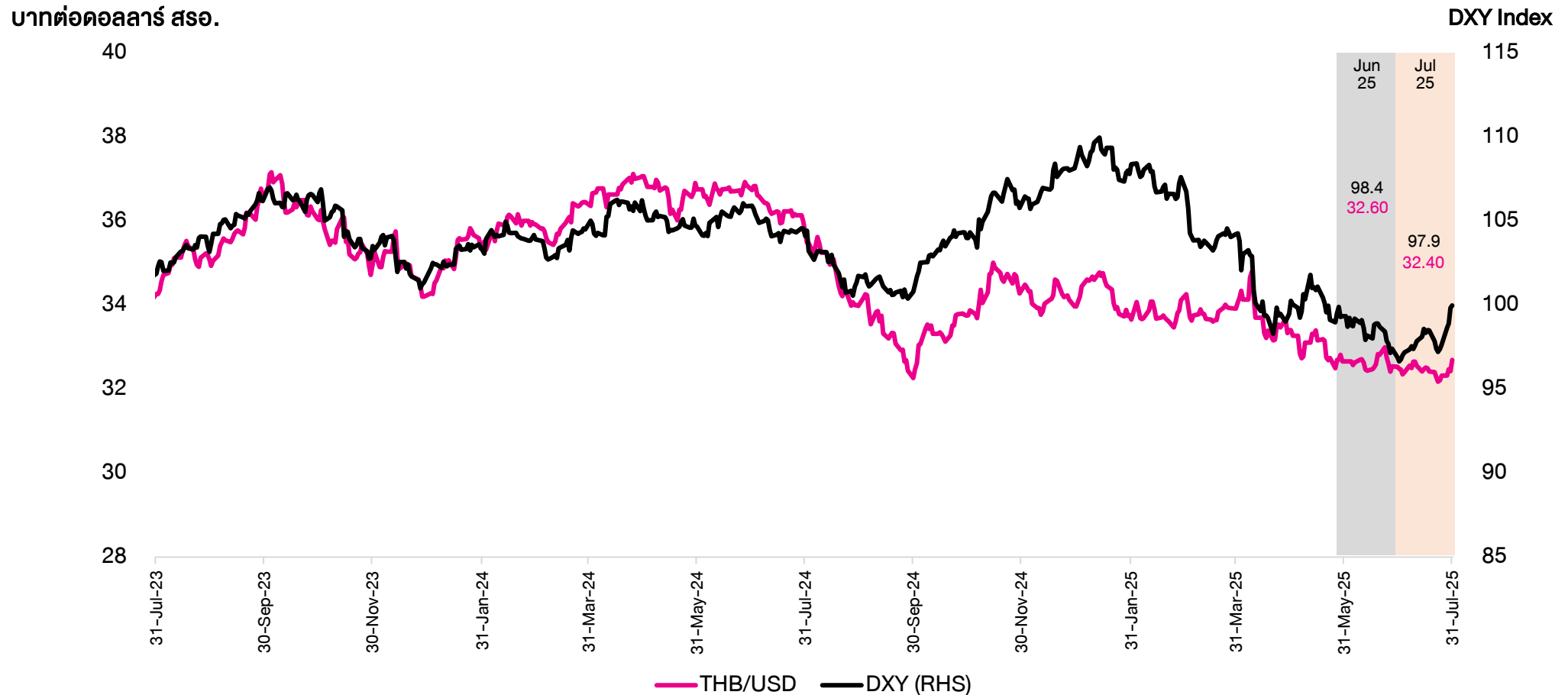


ตลาดการเงิน - Financial Markets -

ค่าเงินบาทเดือน ก.ค. 68 แฝงค่าสุดในรอบ 3 ปี 5 เดือน ที่ระดับ 32.173 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงสัปดาห์ที่ 3 ก่อนที่จะกลับมาอ่อนค่าบางส่วนในช่วงปลายเดือน ส่งผลให้ภาพรวมเฉลี่ยทั้งเดือนอยู่ที่ประมาณ 32.40 เคลื่อนไหวในกรอบ 32.10-32.70 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยได้รับแรงหนุนจากราคาทองคำในตลาดโลก ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ผลการประชุม FOMC ซึ่งมีการประกาศคงดอกเบี้ยพร้อมส่งสัญญาณยังไม่เร่งปรับลดดอกเบี้ย ช่วยหนุนให้ดอลลาร์ฟื้นตัวในช่วงปลายเดือนและค่าเงินบาทจึงปรับตัวอ่อนค่าลง

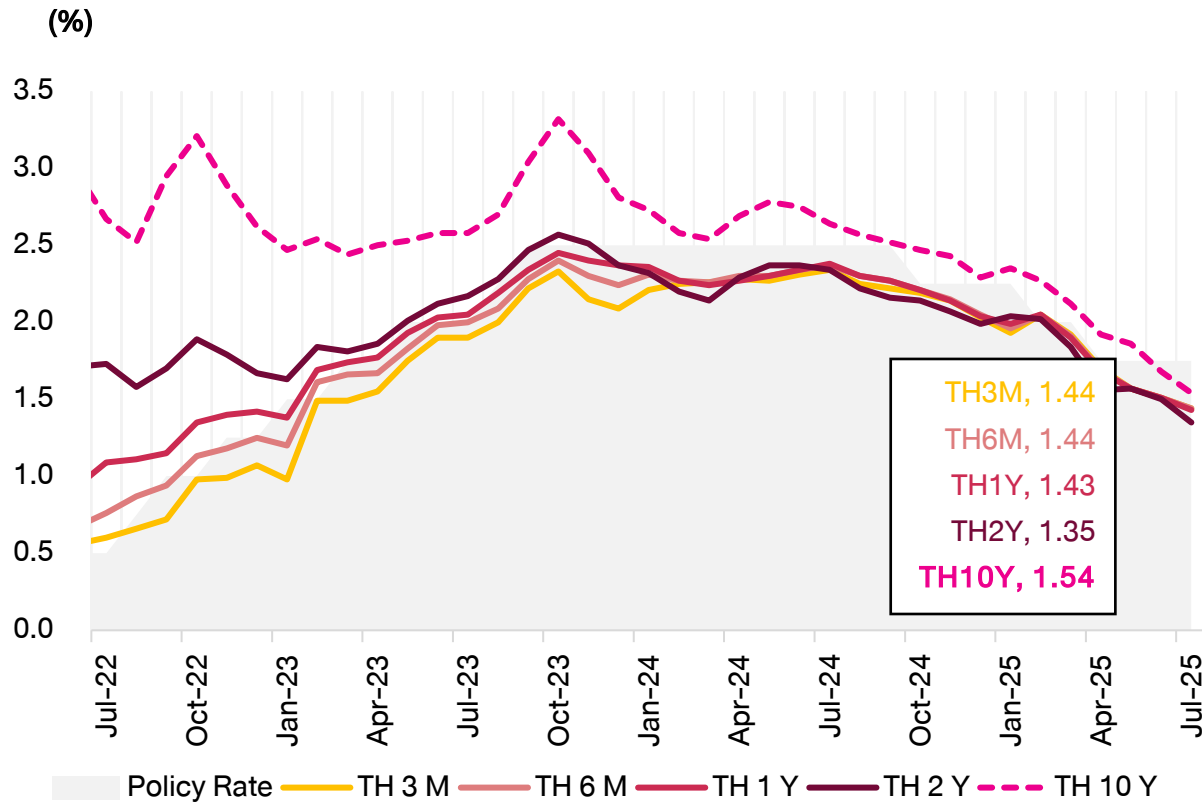


ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ก.ค. 68 ลดลงประมาณ 8-15 bps. หลังมีประกาศเรียกเก็บภาษีประเทศไทยในอัตรา 36% เริ่ม 1 ส.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิม ด้านธนาคารโลกคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) ของไทยในปี 68 จะชะลอลงมาอยู่ที่ 1.8% และขยายตัว 1.7% ในปี 69 ประกอบกับการประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติเห็นชอบแต่งตั้งผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คนใหม่ คาดว่า จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมากกว่าที่คาดไว้เดิม สำหรับ**ด้านตลาดทุน SET index เดือน ก.ค. 68 ปิดที่ 1,089.56 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1** หลังเป็นช่วงที่ไทยรับสัญญาณเชิงบวกจากการบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ได้ภายใต้เงื่อนไขที่ใกล้เคียงกับภูมิภาค โดยท้ายที่สุดเมื่อวันที่ 31 ก.ค. 68 ตามเวลาท้องถิ่นของสหรัฐฯ ทำเนียบขาวเผยแพร่คำสั่งฝ่ายบริหาร (Executive Order) ซึ่งไทยได้รับการแก้ไขอัตราภาษีใหม่ในระดับน่าพอใจที่อัตรา 19%

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

ออมสิน
Social Bank

