

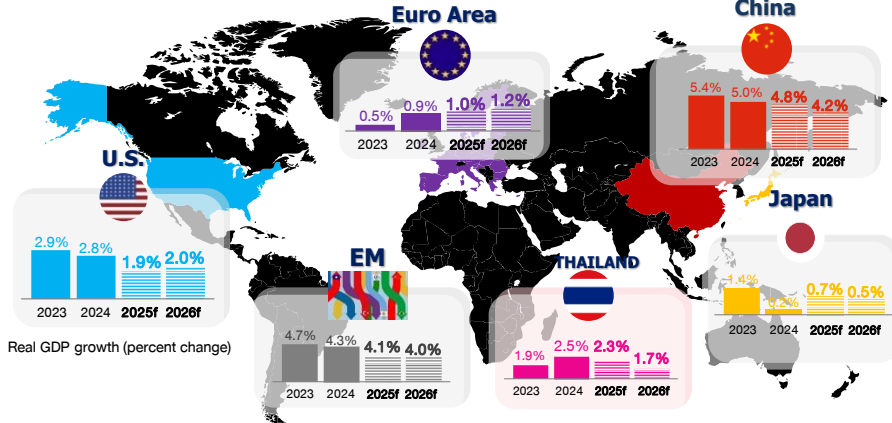
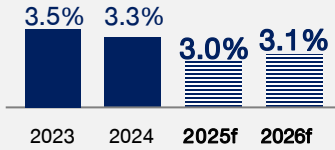
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

(ณ เดือนสิงหาคม 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 มิ.ย. 68

เศรษฐกิจไทยเดือน มิ.ย. 2568 ชะลอลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากภาคท่องเที่ยวและภาคบริการที่เกี่ยวข้องด้านการผลิตและส่งออกสินค้าแม้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ลดลงจากเดือนก่อน หลังจากที่เร่งตัวสูงก่อนผลของมาตรการภาษี



การบริโภคภาคเอกชน

การบริโภคภาคเอกชนเดือน มิ.ย. 68 ลดลงจากเดือนก่อนร้อยละ -0.3 โดยการใช้จ่ายสินค้าคงทนลดลงจากยอดจำหน่ายรถยนต์ ส่วนสินค้าไม่คงทนลดลงตามยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่สินค้าคงทนเพิ่มขึ้น



การท่องเที่ยว

ภาคท่องเที่ยวเดือน มิ.ย. 68 ลดลง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้ (short haul) ทั้งนักท่องเที่ยวจีน เกาหลี และญี่ปุ่น ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดีย แม้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ลดลงจากเดือนก่อน



การผลิตสินค้าเกษตร

ภาคการผลิตสินค้าเกษตรเดือน มิ.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากสินค้าปศุสัตว์ ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา ทุเรียน และหมวดปศุสัตว์ ขณะที่ผลผลิตข้าวเปลือก ปาล์มน้ำมัน และกุ้งลดลง



การส่งออก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน มิ.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการส่งออกสินค้าเกษตรแปรรูป หมวดอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะชิ้นส่วนและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ เคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี แต่มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อนในเกือบทุกหมวด



ภาคบริการ

ภาคบริการเดือน มิ.ย. 68 ลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ขณะที่ด้านบริการคมนาคมขนส่งทรงตัว



การลงทุนภาคเอกชน

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน มิ.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ สำหรับหมวดยานพาหนะ-ทรงตัว ขณะที่ด้านหมวดก่อสร้างทรงตัวเช่นกัน



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

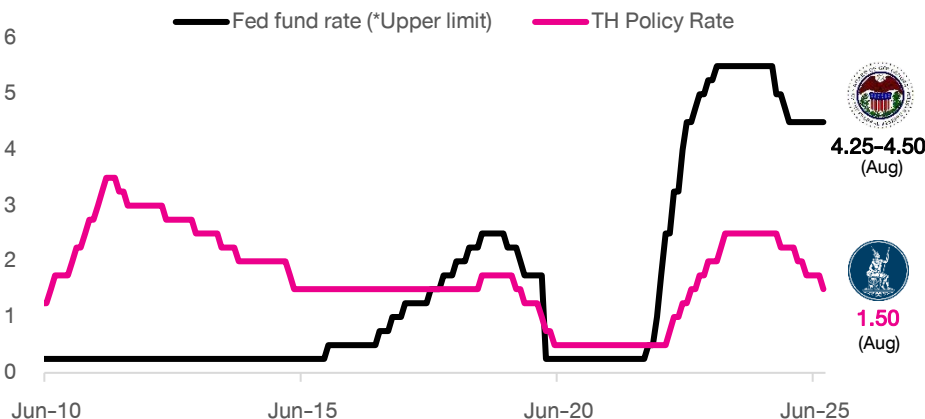
การผลิตอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย. 68 ลดลงจากเดือนก่อน โดยหมวดอาหารและเครื่องดื่มลดลงตามการผลิตน้ำมันปาล์ม หมวดเคมีภัณฑ์ลดลงตามการผลิตปิโตรเคมี หมวดยานยนต์ลดลงตามการผลิตรถยนต์นั่งและรถกระบะ- สอดคล้องกับยอดขายในประเทศและการส่งออกที่ลดลง



การนำเข้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน มิ.ย. 68 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากสินค้าอุปโภคบริโภคในทุกหมวดอยู่ยอ รวมถึงวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง แต่มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่ปรับฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี ในการประชุมครั้งที่ 4/2568 ทั้งนี้ คาดว่า กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีก สู่ระดับร้อยละ 1.25 ต่อปี



• คาด กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มสู่ระดับ 1.25% ต่อปี เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจท่ามกลางปัจจัยฐานต่ำ รวมถึงช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง

• ด้าน FED มีโอกาสสูงที่จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ช่วงวันที่ 16-17 ก.ย. ที่จะถึงนี้ ก่อนที่อาจมีการพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี ส่งผลให้ Terminal rate จะอยู่ที่ช่วงร้อยละ 3.75-4.00 ต่อปี แม้จะมีความเสี่ยงที่ตัวเลขเงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นอีกครั้งในระยะข้างหน้า