

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

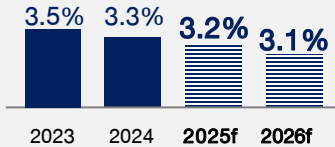
(ณ เดือนตุลาคม 2568)

อมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เป็นร้อยละ 3.2 จากเดิมที่ร้อยละ 3.0 เนื่องจากเศรษฐกิจโลกในภาพรวมถือว่าไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีรุนแรงเท่าที่เคยกังวลกันในตอนแรก

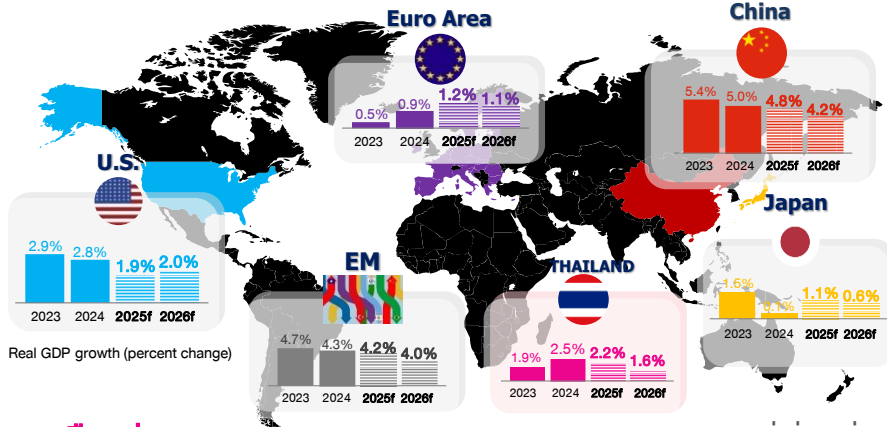


World Output



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 14 ต.ค. 68

สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 8 ต.ค. 68



Real GDP growth (percent change)

เศรษฐกิจไทยเดือน ส.ค. 2568 ชะลอลงจากเดือนก่อน จากผลผลิตเกษตร การผลิตอุตสาหกรรมและบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิต โดยภาคการส่งออกเริ่มได้รับผลกระทบจากกำแพงภาษีจีน อย่างไรก็ดี แม้ภาคท่องเที่ยวยังลดลงจากปีก่อน แต่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวบางส่วน สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังงดจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน



การบริโภคภาคเอกชน

เดือน ส.ค. 68 ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยหมวดสินค้าไม่คงทนและการใช้จ่ายหมวดบริการเพิ่มขึ้นขณะที่หมวดสินค้าคงทนและทั้งหมวดลดลงสำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง



การลงทุน

เดือน ส.ค. 68 ลดลงจากปีก่อน อย่างไรก็ดี เริ่มเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวบางส่วน สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังงดจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะกลุ่มระยะทางใกล้ (Short-haul) อาทิ จีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้



การผลิตสินค้าเกษตร

เดือน ส.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน จากข้าวเปลือกเจ้าปาล์มน้ำมันยางพาราและกลุ่มผลไม้สด เช่น ทุเรียนเงาะที่ผลผลิตข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ มีน้ำฝนสูงรวมถึงหมวดปศุสัตว์และหมวดประมงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน



การส่งออก

เดือน ส.ค. 68 มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจากปีก่อน อย่างไรก็ดี มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) หลังปรับฤดูกาลทรงตัวจากเดือนก่อนโดยหมวดอิเล็กทรอนิกส์ลดลงหลังจากที่เร่งมากในช่วงก่อน ทั้งนี้ การส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ลดลงเป็นเดือนแรกหลังจากที่อัตราภาษีนำเข้าบังคับใช้



ภาคบริการ

เดือน ส.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยวปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิต ได้แก่ การค้าและการขนส่งสินค้าลดลง



การลงทุนภาคเอกชน

เดือน ส.ค. 68 ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นหลัก อย่างไรก็ดี การลงทุนในหมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่หมวดยานพาหนะทรงตัว



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

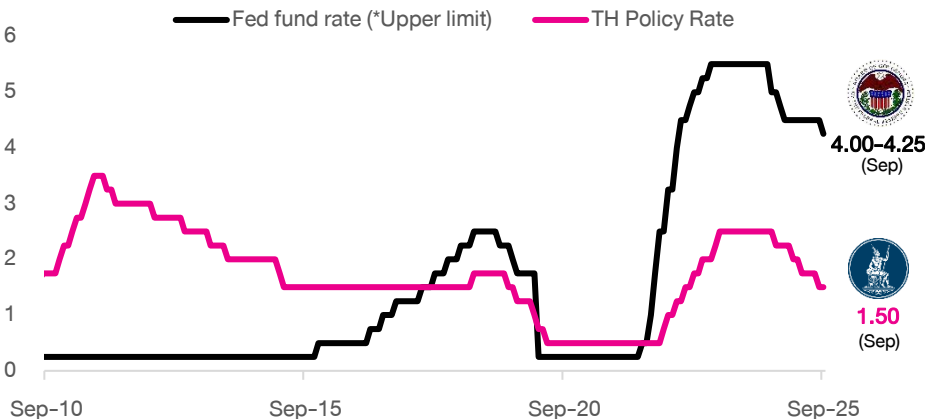
เดือน ส.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนในหลายสินค้า จากปัจจัยชั่วคราวเป็นหลัก ทั้งนี้ หากไม่รวมผลของปัจจัยชั่วคราวดังกล่าว ดัชนี ยังคงลดลง โดยหมวดยานยนต์ลดลงตามยอดขายรถยนต์ในประเทศ หมวดแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วน ตามการส่งออกสินค้าที่ลดลง



การนำเข้า

เดือน ส.ค. 68 มูลค่าการนำเข้า (ไม่รวมทองคำ) เพิ่มขึ้นจากปีก่อน สอดคล้องกับมูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังปรับฤดูกาลที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ในทุกหมวดสินค้า ทั้ง 1) หมวดเชื้อเพลิง 2) หมวดวัตถุดิบและสินค้ากึ่งกลางที่ไม่รวมเชื้อเพลิง 3) หมวดสินค้าอุปโภค และ 4) สินค้าทุนไม่รวมเครื่องบิน

กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี ในการประชุมเมื่อวันที่ 8 ต.ค. โดยกรรมการส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) ทั้งนี้ คาด กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.25% ต่อปีในสิ้นปี 68



- คาด กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีก 1 ครั้งสู่ระดับ 1.25% ต่อปี** เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจท่ามกลางปัจจัยกดดันทั้งภายในและภายนอก รวมถึงช่วยบรรเทาภาระของ SMEs และประชาชนกลุ่มเปราะบาง โดยมีโอกาสสูงที่ Terminal rate จะลงไปถึงระดับ 1.00% ต่อปี ภายในครั้งแรกของปี 69
- ด้าน FED มีโอกาสสูงที่จะปรับลดดอกเบี้ย** ในการประชุมครั้งต่อไป ก่อนที่จะพิจารณาลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี ส่งผลให้ดอกเบี้ย ณ สิ้นปีจะอยู่ที่ระดับ 3.50-3.75% ต่อปี แม้จะมีความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นอีกครั้งในระยะข้างหน้า