

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ณ เดือนตุลาคม 2568

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เป็นร้อยละ 3.2 จากเดิมที่ร้อยละ 3.0 เนื่องจากเศรษฐกิจโลกภาพรวมไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีรุนแรงเท่าที่หลายฝ่ายเคยกังวลในตอนแรก หลังหลายประเทศสามารถปรับระดับประครองเศรษฐกิจจนทรงตัวได้ดี อีกทั้งนโยบายภาครัฐและภาวะการเงินของแต่ละประเทศมีส่วนช่วยบรรเทาและเื้อื้ออำนวยความสะดวกการฟื้นตัวเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี IMF เตือนให้ระวังความเสี่ยงการยกระดับความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่อาจรุนแรงเพิ่มขึ้น



เศรษฐกิจไทย

- เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย ณ เดือน ส.ค. 68 “ชะลอลง” จากเดือนก่อน จากผลผลิตเกษตร การผลิตอุตสาหกรรม และภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับภาคการผลิต ขณะที่การส่งออกเริ่มได้รับผลกระทบจากค่าแพงภาษีซ้อนขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ภาคท่องเที่ยวยังลดลงจากปีก่อน แต่เริ่มเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวบางส่วน สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังงจัดปจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
- คาด กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีกสู่ร้อยละ 1.25 ต่อปี สำหรับการประชุมครั้งสุดท้ายของปีในเดือน ธ.ค.



ตลาดการเงิน

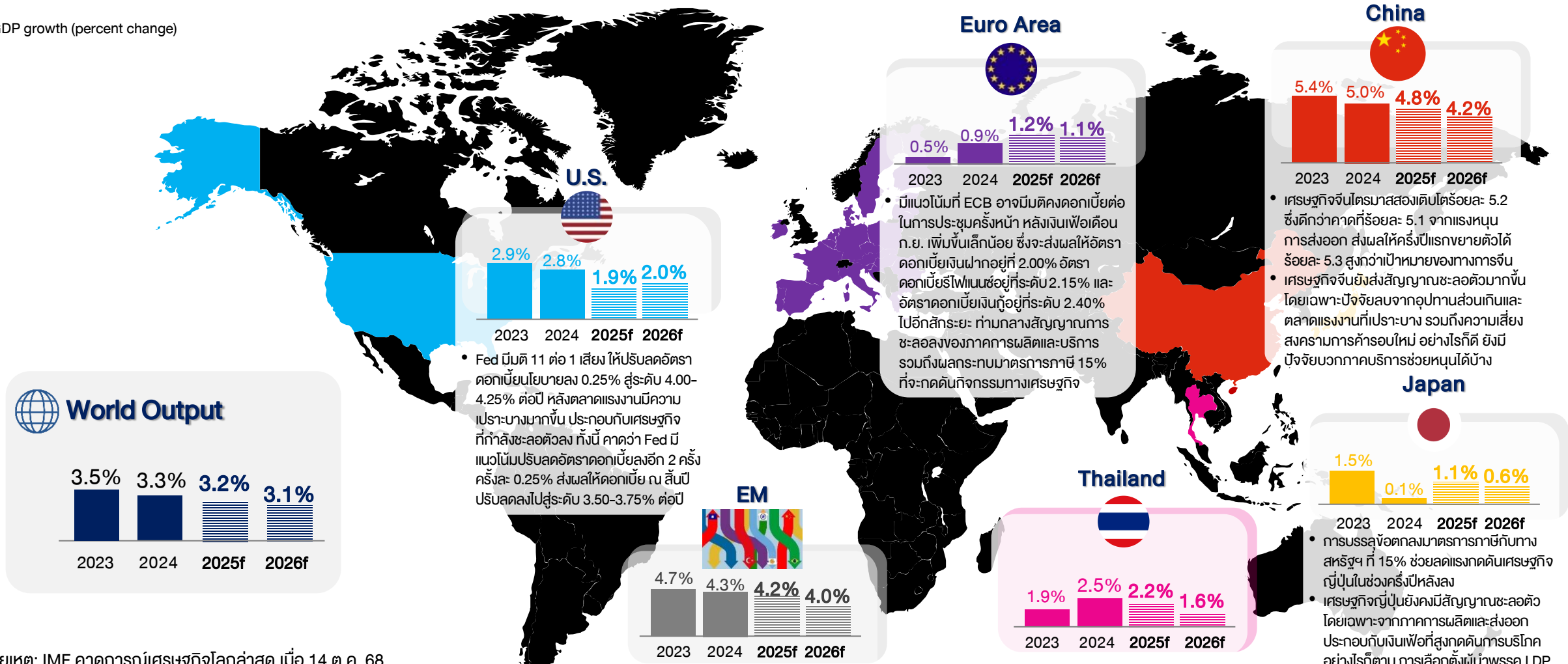
- ค่าเงินบาทเดือน ก.ย. 68 ภาพรวมยังแข็งค่าในกรอบ 31.6-32.5 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยเฉพาะจากการปรับขึ้นราคาทองคำและการคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ค่าเงินบาทแต่ละระดับแข็งค่าสุดในรอบกว่า 4 ปี ก่อนที่จะกลับมาทยอยอ่อนค่าลงบางส่วนในช่วงครึ่งหลังของเดือน จากการปรับมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือของไทยจาก Stable เป็น Negative โดย Fitch
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ก.ย. 68 ผันผวน โดยระยะสั้นลดลงประมาณ 3-6 bps. ขณะที่ระยะยาว แม้เฉลี่ยทั้งเดือนจะลดลงเล็กน้อย แต่จากสิ้นเดือนก่อนหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 3-26 bps.



เศรษฐกิจโลก - Global Economy -

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2568 เป็นร้อยละ 3.2 จากเดิมที่ร้อยละ 3.0 เนื่องจากเศรษฐกิจโลกในภาพรวมถือว่าไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีรุนแรงเท่าที่เคยกังวลกันในตอนแรก หลังหลายประเทศสามารถปรับระดับประคองเศรษฐกิจจนทรงตัวได้ดี อีกทั้งนโยบายภาครัฐและภาวะการเงินของแต่ละประเทศมีส่วนช่วยบรรเทาและเอื้ออำนวยต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม IMF เตือนให้ระวังความเสี่ยงการยกระดับความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่อาจรุนแรงเพิ่มมากขึ้น

Real GDP growth (percent change)

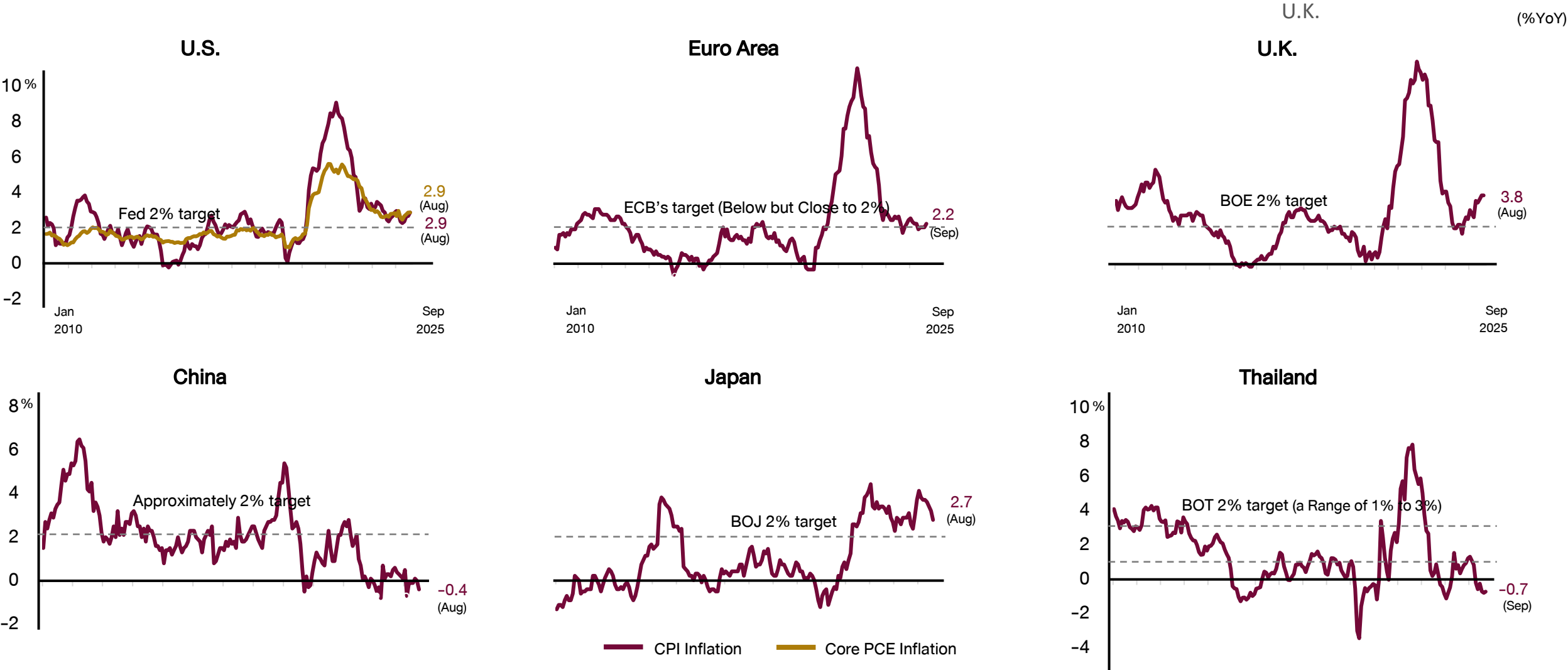


หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 14 ต.ค. 68
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 8 ต.ค. 68

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

ภาพรวมเงินเฟ้อเริ่มมีสัญญาณปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักฝั่งตะวันตก

ทั้งสหรัฐฯ ยุโรป และสหราชอาณาจักร ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อยุโรปเดือน ก.ย. อยู่ที่ร้อยละ 2.2 เริ่มปรับสูงเหนือกรอบเป้าหมายร้อยละ 2.0 ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ล่าสุดเดือน ส.ค. อยู่ที่ร้อยละ 2.9 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.7 ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่เงินเฟ้อจีนอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องจากปัญหาอุปทานส่วนเกิน ด้านเงินเฟ้อญี่ปุ่น แม้ทยอยปรับตัวลดลงต่อเนื่อง แต่ภาพรวมยังคงอยู่ในระดับสูง



GDP ไทยในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 2.8 ชะลอลงจากร้อยละ 3.1 ในไตรมาสแรก ทั้งนี้ ธปท. คาดเศรษฐกิจไทย ในปี 2568 และ 2569 มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 2.2 และ 1.6 ตามลำดับ โดยเศรษฐกิจในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ขยายตัวดีตามที่ประเมินไว้ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งผลิตและส่งออกไปยังสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 และปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงจากผลกระทบของมาตรการภาษีสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวจะทยอยฟื้นตัว อีกทั้งการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ในระดับหนึ่งโดยได้รับแรงส่งเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ (โดยเฉพาะจากโครงการคนละครึ่ง) รวมถึงการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง



ปัจจัยสนับสนุน (+)

1. แรงสนับสนุนจากรายจ่ายภาครัฐโดยเฉพาะรายจ่ายลงทุน รวมถึงโครงการคนละครึ่ง เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปลายปี
2. การขยายตัวของการอุปโภคบริโภคภายในประเทศ
3. การปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน

ข้อจำกัดและปัจจัยเสี่ยง (-)

1. ผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรนำเข้าของสหรัฐฯ
2. การหนี้สินครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงภายใต้มาตรฐานสินเชื่อที่มีความเข้มงวดต่อเนื่อง
3. การชะลอตัวของภาคการท่องเที่ยว
4. ความผันผวนของราคาและผลิตภาคเกษตร
5. ความผันผวนของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก

คนละครึ่ง 2568 หรือ คนละครึ่งพลัส
(ระยะเวลาใช้จ่าย 29 ต.ค. – 31 ธ.ค. 2568)

ประชาชนที่**ยืนยันภาษี**
2,400 บาท ต่อคน

ประชาชนที่**ไม่ยืนยันภาษี**
2,000 บาท ต่อคน

- ช่วยเพิ่มเบิกเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ ไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้านบาท
- เพิ่มยอดขายค้าปลีกในไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และทำให้ภาพรวมยอดขายค้าปลีกทั้งปีเติบโตขึ้น
- ช่วยแบ่งเบาภาระค่าครองชีพให้กับประชาชน โดยเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้น้อยและผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ
- เพิ่มสภาพคล่องและรายได้ให้กับร้านค้าขนาดย่อมทั่วประเทศ



เศรษฐกิจไทย - Thai Economy -

เศรษฐกิจไทยเดือนสิงหาคม “ชะลอลง” จากเดือนก่อน

จากผลผลิตเกษตร การผลิตภาคอุตสาหกรรม และภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิต โดยที่ภาคการส่งออกเริ่มได้รับผลกระทบจากค่าแพ่งภาษีชัดเจน อย่างไรก็ดี แม้ภาคท่องเที่ยวยังคงลดลงจากปีก่อน แต่เริ่มเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวบางส่วน สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังงดจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน



การบริโภคภาคเอกชน

เดือน ส.ค. 68 ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยหมวดสินค้าไม่คงทนและการใช้จ่ายหมวดบริการเพิ่มขึ้นขณะที่หมวดสินค้าคงทนและกึ่งคงทนปรับลดลง สำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง



การท่องเที่ยว

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



การผลิตสินค้าเกษตร

เดือน ส.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อน จากข้าวเปลือกเจ้า ปาล์มน้ำมัน ยางพาราและกลุ่มผลไม้สด เช่น ทุเรียน ขณะที่ผลผลิตข้าวโพดเลี้ยงสัตว์มันสำปะหลัง รวมถึงหมวดปศุสัตว์และหมวดประมงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน



การส่งออก

เดือน ส.ค. 68 มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจากปีก่อน อย่างไรก็ดี มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) หลังปรับฤดูกาลค่อนข้างทรงตัวจากเดือนก่อน โดยหมวดอิเล็กทรอนิกส์ลดลงหลังจากที่เร่งไปมาก ในช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้ การส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ลดลงเป็นเดือนแรก หลังจากใช้อัตราภาษีนำเข้าเริ่มมีผลบังคับใช้



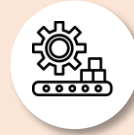
ภาคบริการ

เดือน ส.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่กิจกรรมที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิต ได้แก่ ภาคการค้าและการขนส่งสินค้าปรับลดลง



การลงทุนภาคเอกชน

เดือน ส.ค. 68 ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นหลัก อย่างไรก็ดี การลงทุนในหมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่หมวดยานพาหนะทรงตัว



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

เดือน ส.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนในหลายสินค้า จากปัจจัยชั่วคราวเป็นหลัก ทั้งนี้ หากไม่รวมผลของปัจจัยชั่วคราวดังกล่าว ดัชนีฯ ยังคงลดลง โดยหมวดยานยนต์ลดลงตามยอดขายรถยนต์ในประเทศ หมวดแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนตามการส่งออกสินค้าที่ลดลง



การนำเข้า

เดือน ส.ค. 68 มูลค่าการนำเข้า (ไม่รวมทองคำ) เพิ่มขึ้นจากปีก่อน สอดคล้องกับมูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังปรับฤดูกาลที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ในทุกหมวดสินค้า ทั้ง 1) เชื้อเพลิง 2) วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางที่ไม่รวมเชื้อเพลิง 3) สินค้าอุปโภค และ 4) สินค้าทุนไม่รวมเครื่องบิน

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**เพิ่ม**ขึ้น

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ทรงตัว**

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจ
ที่ปรับ**ลด**ลง

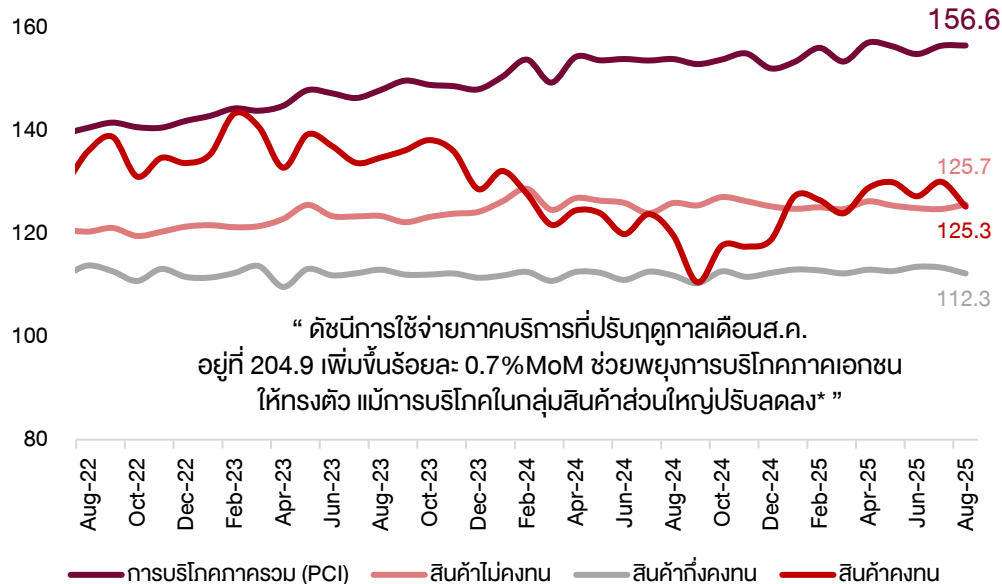
การบริโภคภาคเอกชนเดือน ส.ค. 68 — ทรงตัวจากเดือนก่อน

สอดคล้องกับภาคการขนส่งผู้โดยสารที่ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนลดลงจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งและยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ เนื่องจากการชะลอการซื้อของผู้บริโภคเพื่อโปรโมชันในงาน Motor Expo ด้านหมวดสินค้าทั้งคงทนลดลงทั้งยอดจำหน่ายสินค้าทั้งคงทนและปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ทั้งนี้ การใช้จ่ายในหมวดบริการเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากได้รับผลดีจากโครงการเที่ยวไทยคนละครั้ง สำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากความกังวลต่อเศรษฐกิจหรือร้อนทั้งความมั่นคงทางด้านอาชีพ สถานการณ์ด้านรายได้ และการหนี้ ประกอบกับปัจจัยกดดันเพิ่มเติมจากความไม่แน่นอนทางการเมือง สถานการณ์บริเวณชายแดนไทย - กัมพูชา นโยบายการค้าโลก รวมถึงภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ยังฟื้นตัวได้ค่อนข้างช้า



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)

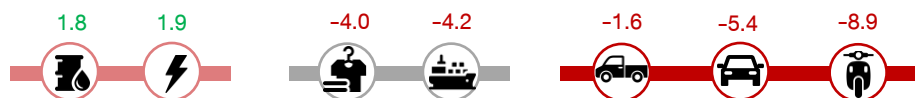
หน่วย: Index sa



*รายละเอียดเพิ่มเติม (หน้าที่ 13)

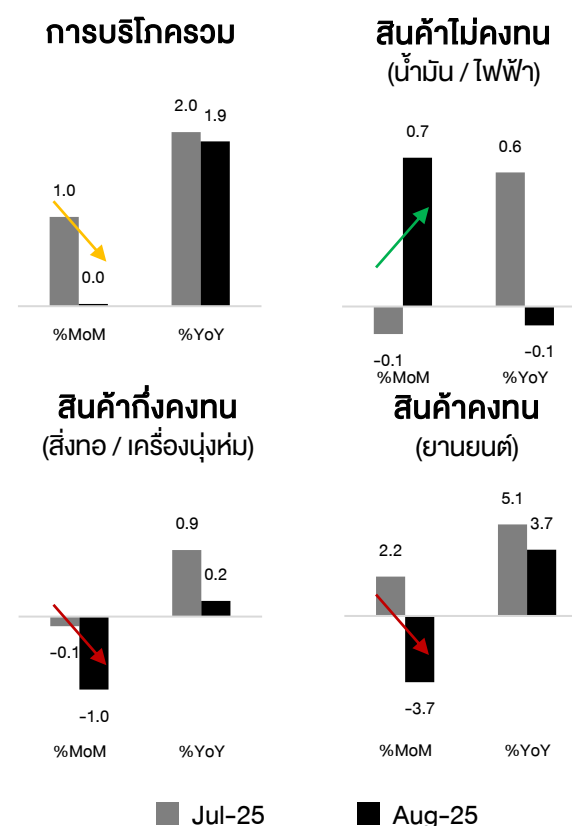
องค์ประกอบการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนเดือน ก.ค. 68

หน่วย: %MoMsa



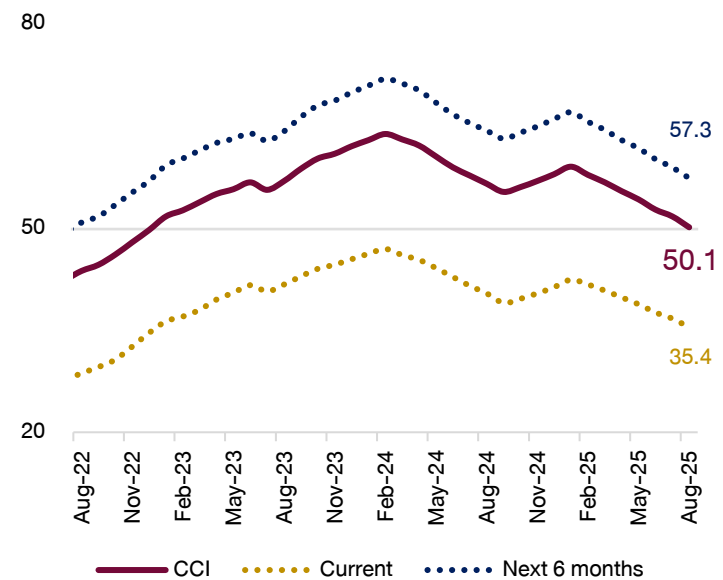
การเติบโตของแต่ละประเภทสินค้า

หน่วย: Growth (%MoMsa, %YoY)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

หน่วย: Index



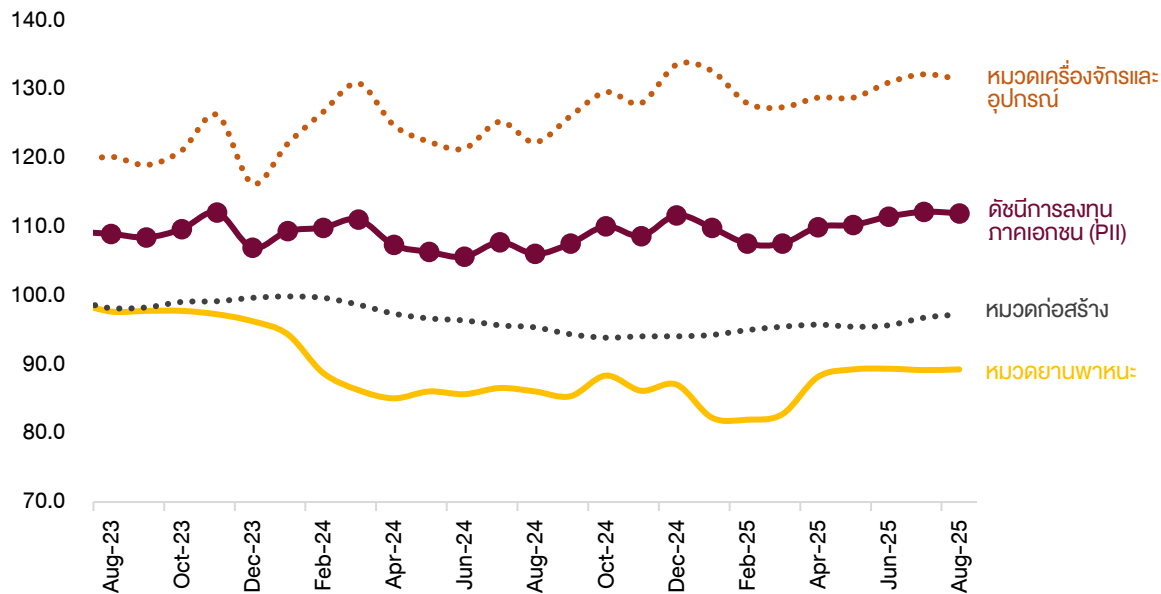
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ส.ค. อยู่ที่ 50.1 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 51.7 โดยเป็นการลดลงเป็นเดือนที่เจ็ดติดต่อกัน และต่ำสุดในรอบ 32 เดือน เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคค่อนข้างกังวลต่อสถานการณ์การเมืองภายในประเทศ หลังจากที่ศาลรัฐธรรมนูญได้วินิจฉัยให้นายกฯแพทองธาร พ้นตำแหน่งนายกรัฐมนตรี ประกอบกับผลกระทบจากสงครามการค้า และสถานการณ์ชายแดนระหว่างไทยกับกัมพูชา ส่งผลให้ผู้บริโภครู้สึกว่าการบริโภคไทยกำลังชะลอตัวต่อเนื่องและฟื้นตัวได้ช้า

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน ส.ค. 68 ▼ ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ร้อยละ -0.2 จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นหลัก ตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ ขณะที่การนำเข้าสินค้าทุนสุทธิปรับเพิ่มขึ้นจากหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงาน และหมวดอุปกรณ์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม **หมวดก่อสร้าง** เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการก่อสร้างโรงงานในพื้นที่นิคมฯ และอาคารพาณิชย์ที่มีใช้ที่อยู่อาศัยตาม สำหรับ **หมวดยานพาหนะ** ดัชนีเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากการนำเข้าเครื่องบินของสายการบินเอกชนตามแผนการขยายเส้นทางการบิน ขณะที่ยอดจดทะเบียนรถยนต์ปรับลดลงในทุกองค์ประกอบย่อย



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย

หน่วย: Index sa



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญของไทย (รายเดือน)

หน่วย: %MoM

2567-68	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.
Private Investment Index: PII	-1.6	-2.1	0.0	2.2	0.3	1.1	0.6	-0.2
Private Machinery and Equipment Investment	-0.7	-3.5	-0.5	1.1	0.0	1.7	0.9	-0.5
Private Construction Investment	0.2	0.7	0.5	0.3	-0.3	0.2	1.1	0.5
Private Vehicle Investment	-5.5	-0.4	1.0	6.5	1.2	0.1	-0.2	0.1

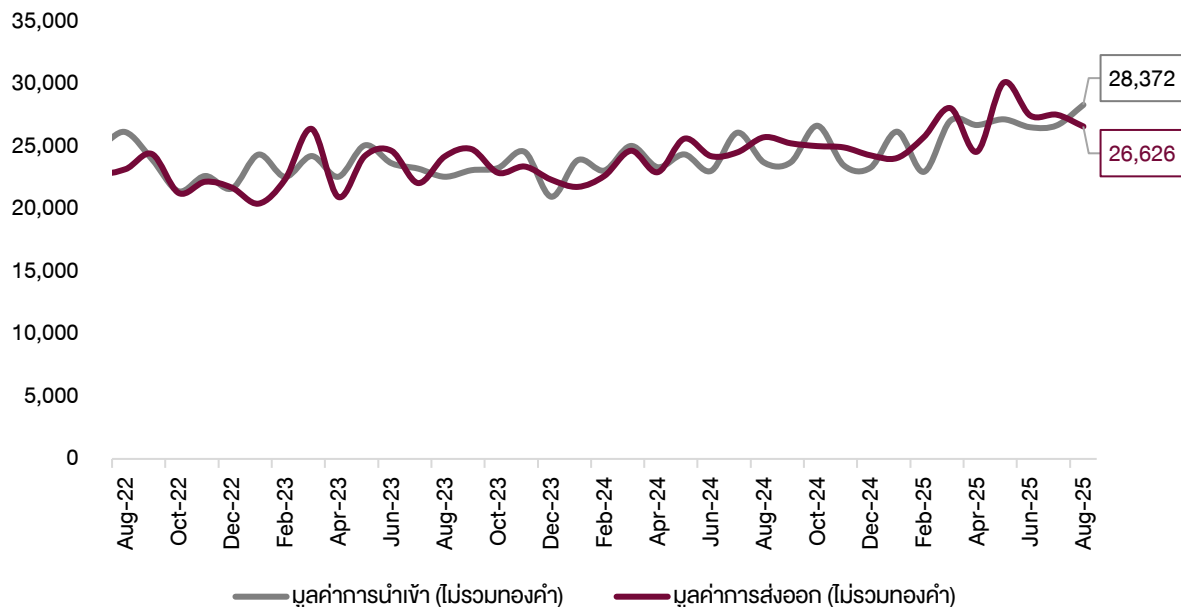
- การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลเดือน ส.ค. 68 ลดลงจากเดือนก่อนเล็กน้อยที่ร้อยละ -0.2 (%MoM) โดยเฉพาะจากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นหลัก ขณะที่การลงทุนในหมวดการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ส่วนการลงทุนในหมวดยานพาหนะค่อนข้างทรงตัวที่ร้อยละ 0.1

มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน ส.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการส่งออกสินค้าในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ในทุกกลุ่มสินค้าย่อย และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า (ยกเว้นเครื่องปรับอากาศ) รวมถึงกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) หลังปรับฤดูกาลค่อนข้างทรงตัวจากเดือนก่อน โดยหมวดสินค้าเกษตรลดลงตามการส่งออกทุเรียนหลังหมดฤดูเก็บเกี่ยว หมวดอิเล็กทรอนิกส์ลดลงหลังจากที่เร่งไปมากในช่วงก่อนหน้านี้ หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลงตามการส่งออกไปสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และจีน ขณะที่ การส่งออกปิโตรเลียมปรับเพิ่มขึ้นจากการกลับมาเปิดโรงกลั่นน้ำมัน หลังปิดซ่อมบำรุงไปในช่วงก่อนหน้านี้ ประกอบกับการส่งออกยานยนต์เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการส่งออกรถยนต์ไปยังออสเตรเลียและตะวันออกกลาง **ทั้งนี้ การส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ลดลงเป็นเดือนแรกหลังภาษีนำเข้ามีผลบังคับใช้**

มูลค่าการนำเข้า (ไม่รวมทองคำ) เดือน ส.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน สอดคล้องกับมูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังปรับฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ในทุกหมวดสินค้าจาก 1) หมวดเชื้อเพลิง ตามการกลับมาผลิตปิโตรเลียม หลังมีการปิดซ่อมบำรุงไปในช่วงก่อนหน้านี้ 2) หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (ไม่รวมเชื้อเพลิง) ตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวันเป็นสำคัญ 3) หมวดสินค้าอุปโภคและบริโภค ตามการนำเข้าสินค้าคงทน โดยเฉพาะเครื่องประดับจากสหรัฐฯ และ 4) สินค้าทุน (ไม่รวมเครื่องบิน) ตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากจีนและญี่ปุ่น

มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

หน่วย: ล้านดอลลาร์ สรอ.



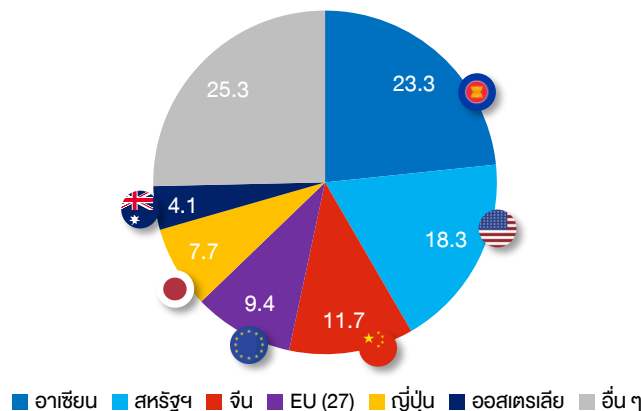
Source: Thai Customs (MOF), BOT, MOC, CEIC

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญในเดือนม.ค.-ส.ค. 2568

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Jan-Jul						
%YoY	-2.5%	65.5%	16.3%	-1.7%	0.4%	36.6%

โครงสร้างตลาดส่งออกหลักของไทยในปี 2567

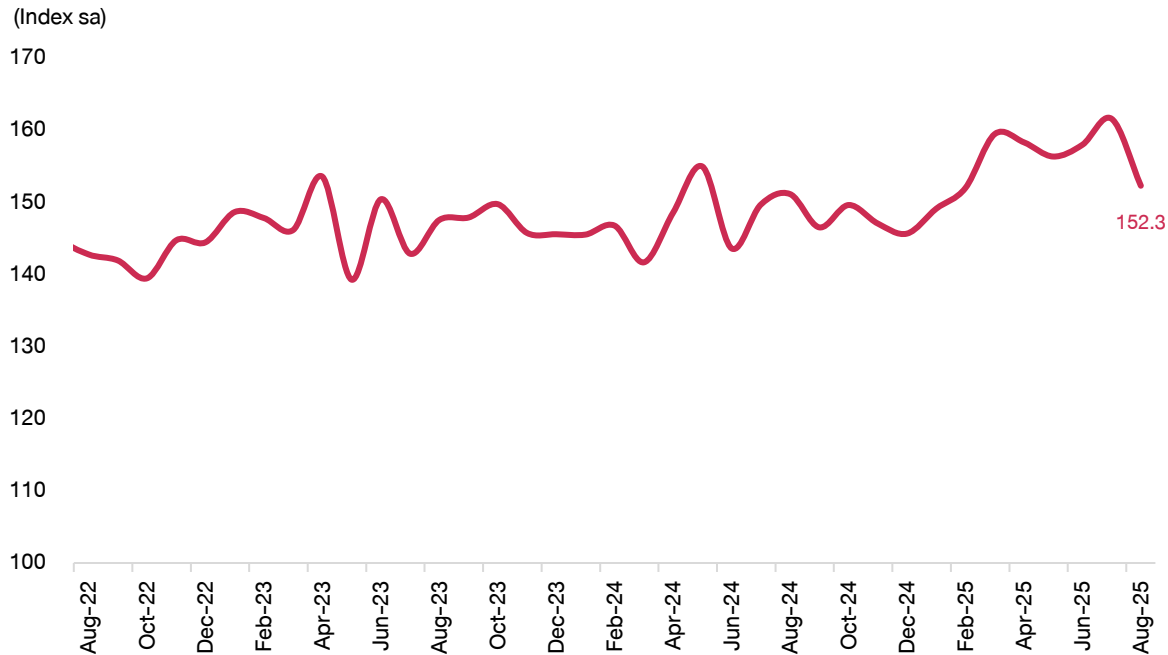
หน่วย: สัดส่วน (%)



“มูลค่าการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของไทย ในช่วงม.ค.-ส.ค. ปี 68 **ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 27.6** จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เพื่อเร่งรัดคำสั่งซื้อก่อนการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า ทั้งนี้ ผลกระทบจากกำแพงภาษีเริ่มชัดเจนมากขึ้น โดยมูลค่าการส่งออกจากไทยไปยังสหรัฐฯ เดือนส.ค. เริ่มลดลงครั้งแรก ขณะที่ภาพรวมการส่งออกในช่วงครึ่งปีหลัง มีแนวโน้มที่อาจจะชะลอตัวลงมาก”

- **ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ส.ค. 68 ▼ ลดลงจากเดือนก่อน** จากข้าวเปลือกเจ้า ปาล์มน้ำมัน ยางพารา และกลุ่มผลไม้สด เช่น ทุเรียน ขณะที่ผลผลิตข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ มันสำปะหลัง หมวดยางพารา (สุกร ไก่เนื้อ ไก่ไข่ ไก่เนื้อ) หมวดยางพารา (กุ้งแวนนาโม) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
- **การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. 68 ▼ ลดลงจากเดือนก่อน** ในหลายสินค้าจากปัจจัยชั่วคราวเป็นหลัก อาทิ การหยุดผลิตรถยนต์ของบางโรงงานเพื่อปรับกระบวนการผลิต และการปิดเพื่อซ่อมบำรุงสายการผลิตเครื่องบินแอลกอฮอลล์ ทั้งนี้ หากไม่รวมผลของปัจจัยชั่วคราวดังกล่าว ดัชนีฯ ยังคงลดลง โดยหมวดยานยนต์ลดลงตามยอดขายรถยนต์ในประเทศ และปริมาณสินค้าคงคลังที่ยังอยู่ในระดับสูง หมวดแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วน ตามการส่งออกสินค้าที่ลดลง อย่างไรก็ดี หมวดปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น หลังโรงกลั่นน้ำมันทยอยกลับมาเปิดดำเนินการหลังปิดซ่อมบำรุง

“ผลผลิตการเกษตรลดลงจากเดือนก่อน
หลังจากที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้”



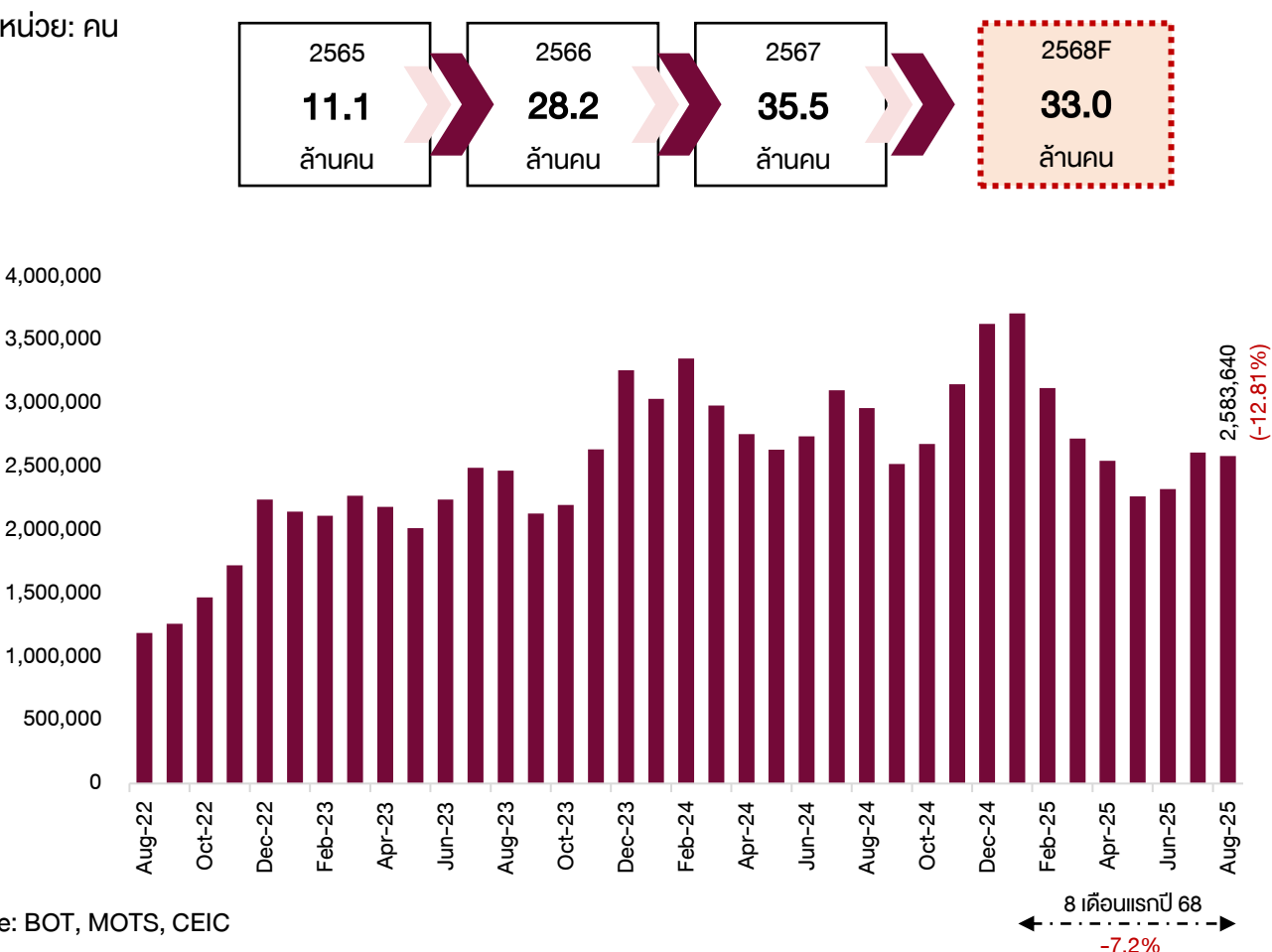
“ภาคการผลิตที่ปรับฤดูกาลอยู่ที่ระดับ 93.1
ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ร้อยละ -2.1 (%MoMsa) ”



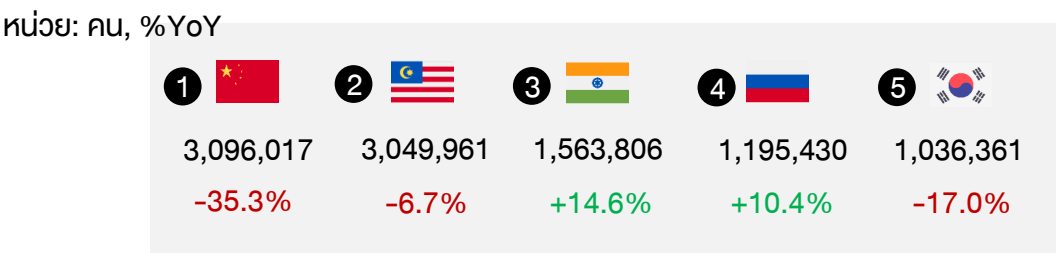
ภาคท่องเที่ยวเดือน ส.ค. 68 ▼ ปรับตัวลดลงจากปีก่อน

อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวบางส่วน สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังจذبปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะทางใกล้ (Short-haul) อาทิ จีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการท่องเที่ยวแบบครอบครัวในช่วงปิดเทอมฤดูร้อน (แม้จะยังคงต่ำกว่าปีก่อนค่อนข้างมาก) และนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะทางไกล (Long-haul) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวสัญชาติเยอรมัน และรัสเซีย ทั้งนี้ คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 จะอยู่ที่ 33 ล้านคน ลดลงกว่าปีก่อน แต่รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจลดลงไม่มากนัก หลังกลุ่มใช้จ่ายสูงช่วยพยุงภาพรวมตลาดเอาไว้บางส่วน

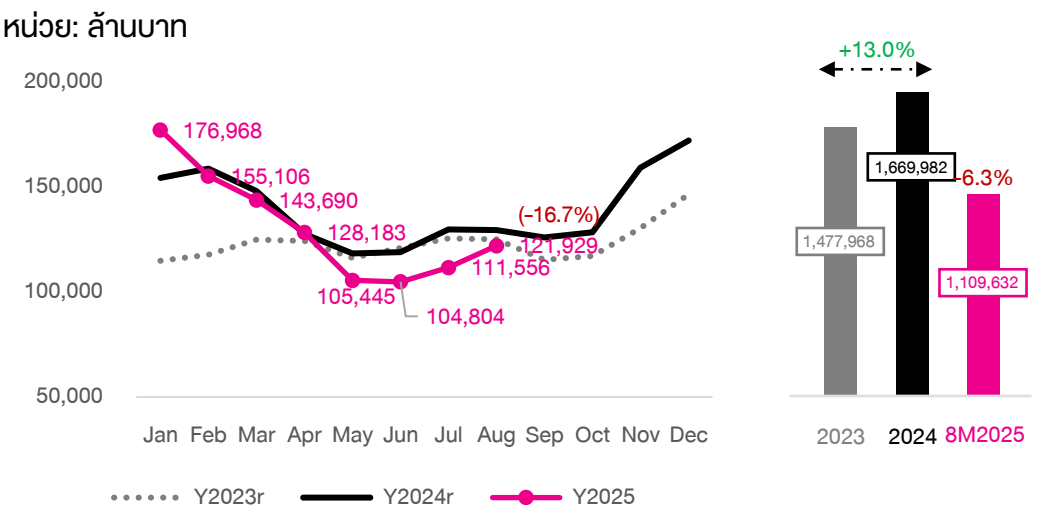
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



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



รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติ

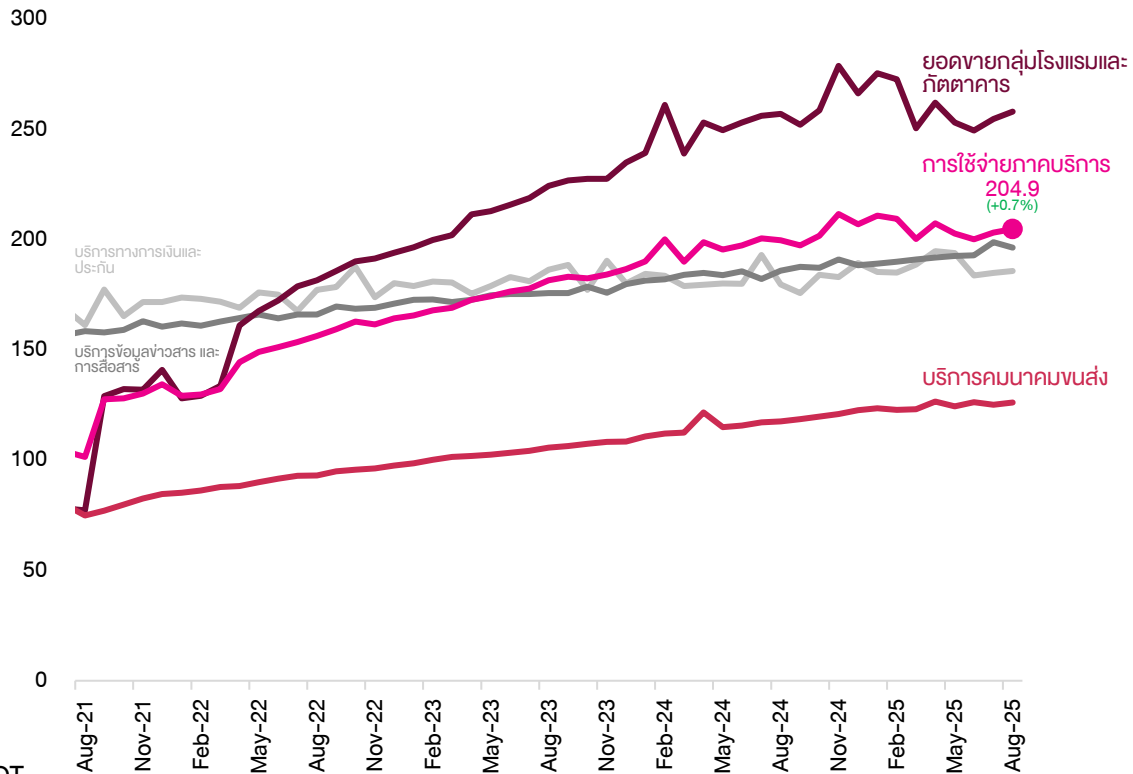


เครื่องใช้ภาคบริการที่ปรับฤดูกาลเดือน ส.ค. 68 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว ปรับเพิ่มขึ้นจากทั้งยอดขายธุรกิจโรงแรมและภัตตาคาร รวมถึงการขนส่งผู้โดยสาร ส่วนหนึ่งเพราะได้รับผลดีจากโครงการเที่ยวไทยคนละ ๑ ครั้ง ขณะที่ กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิต ได้แก่ ภาคการค้าและการขนส่งสินค้าลดลง สอดคล้องกับผลผลิตเกษตร การผลิตอุตสาหกรรม และยอดขายรถยนต์

“อุปสงค์ภาคบริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน 0.7 (%MoM)
โดยเฉพาะจากยอดขายกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับสอดคล้องกับ
รายรับนักท่องเที่ยวทั้งไทยและต่างชาติที่ฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อน”

เครื่องใช้การใช้จ่ายภาคบริการ

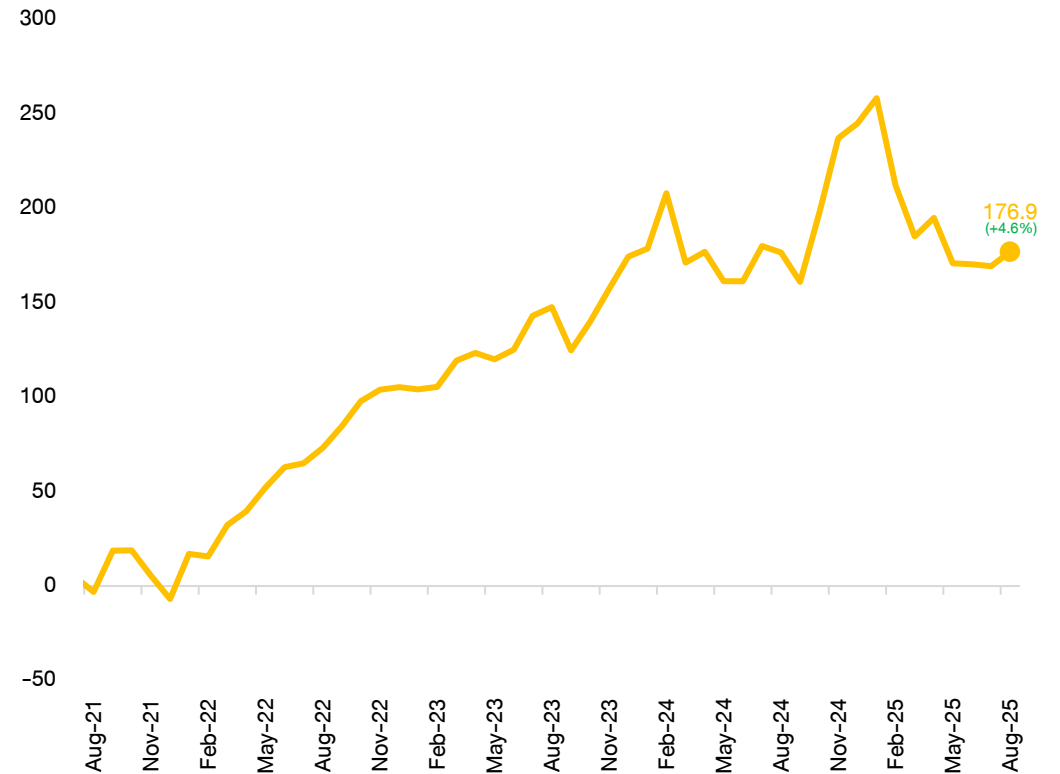
หน่วย: Index sa, %MoMsa



Source: BOT

ดัชนีการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

หน่วย: Index sa, %MoMsa



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

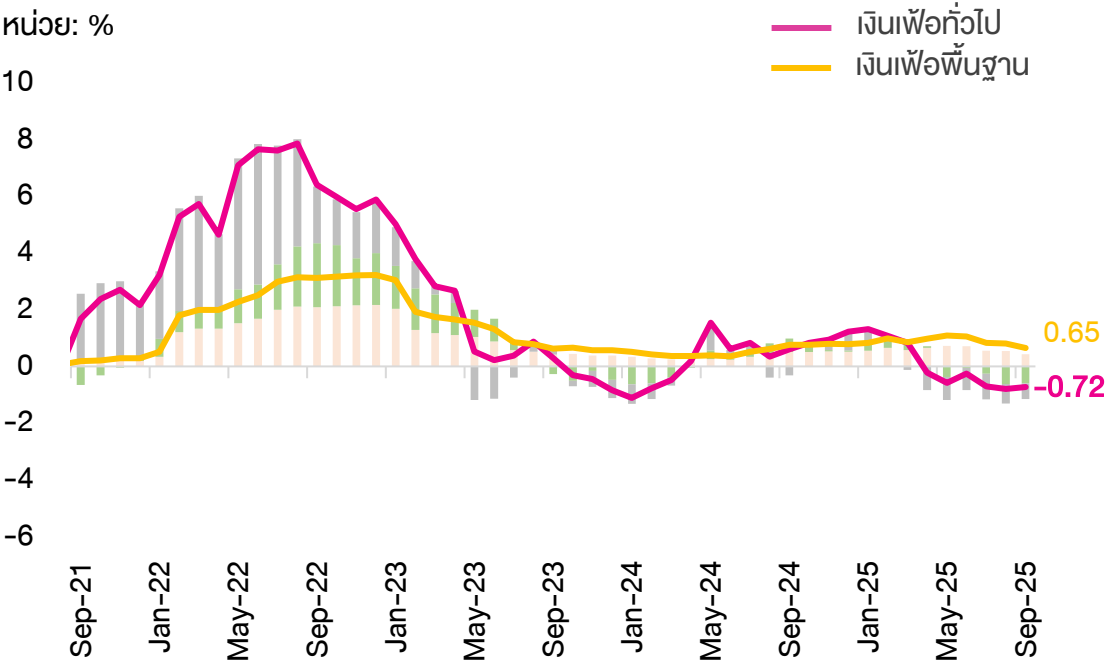
	2566	2567	2568*
เงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.6	0.5
เงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.4	0.0

*คาดการณ์

	2023	2024	2024				2025			
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Sep
%YoY	1.23	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	-0.35	-0.74	-0.72

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

หน่วย: %



Source: BOT, MOC, TPSO

• แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปไตรมาส 4 ปี 2568 คาดว่าจะอยู่ใกล้ระดับร้อยละ 0 โดยมีปัจจัยสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลง ได้แก่

- ราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกต่ำกว่าปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ หลังกลุ่มโอเปกพลัสปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่อง
- ภาครัฐยังคงดำเนินมาตรการช่วยเหลือลดภาระค่าครองชีพอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการปรับลดค่า Ft งวดเดือนก.ย. – ธ.ค. 2568 มาอยู่ที่ 15.72 สตางค์ต่อหน่วย ส่งผลให้อัตราค่ากระแสไฟฟ้าจะลดลงเหลือ 3.94 บาทต่อหน่วย
- ราคาผักสดและผลไม้สดอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีก่อนหน้าค่อนข้างมาก
- การจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดของผู้ประกอบการรายใหญ่
- สำหรับปัจจัยสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้น ประกอบด้วย
- ราคาสินค้าเกษตรบางชนิดและเครื่องประกอบอาหารที่มีแนวโน้มสูงกว่าปีก่อนหน้า เช่น เนื้อสุกร มะขามเปียก กะทิสำเร็จรูป กาแฟ เทลอปัน และน้ำมันพืช เป็นต้น
- การเร่งใช้จ่ายงบประมาณภาครัฐ ขณะที่โครงการคนละครึ่ง น่าจะมีผลลดต้นทุนเงินเฟ้อไม่มาก แต่ช่วยเพิ่มกำลังซื้อและความเชื่อมั่นผู้บริโภคให้เพิ่มขึ้นได้

กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี ในการประชุมครั้งที่ 5/2568 หลังเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่เคยประเมินไว้ และการลดอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านมาอยู่ระหว่างส่งผ่านไปยังเศรษฐกิจ โดยกรรมการส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับความเหมาะสมทางด้านเวลาและประสิทธิภาพของนโยบายการเงินภายใต้ขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) ที่มีจำกัด ทั้งนี้ คาดว่า กนง. มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งสู่ร้อยละ 1.25 ต่อปี สำหรับการประชุมครั้งสุดท้ายของปีในเดือน ธ.ค. และจะปรับลดลงเพิ่มเติมสู่ระดับร้อยละ 1.00 ต่อปี ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569



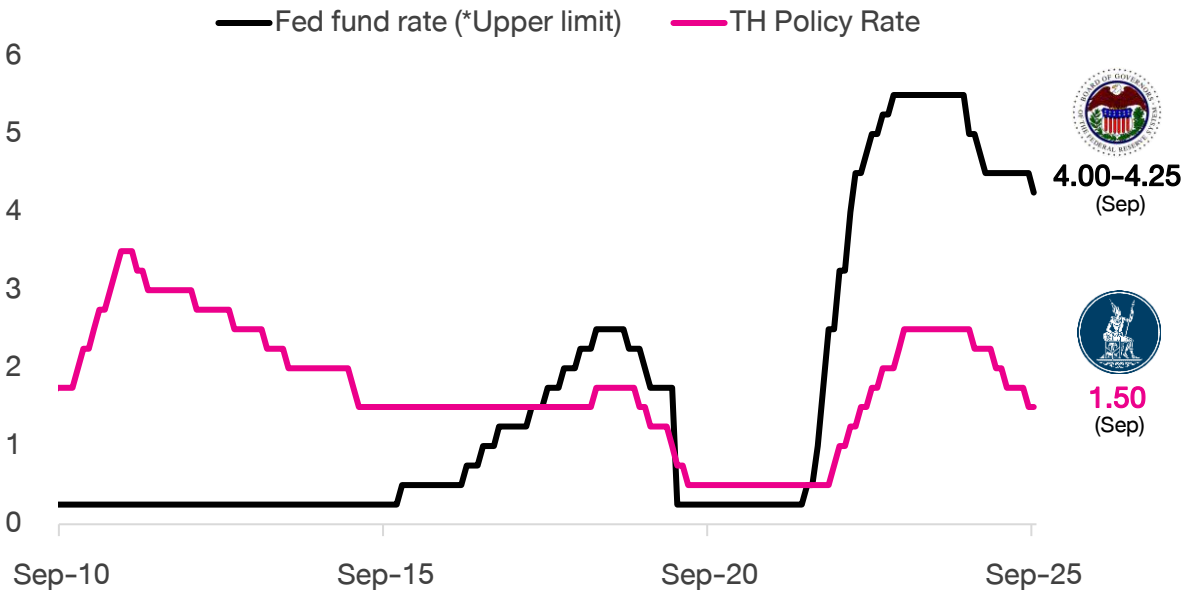
(8 ต.ค. 2568)

คาดการณ์	Apr 25	May 25	Jun 25	Jul 25	Aug 25	Sep 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	4.00-4.25	3.50-3.75*
Thai Policy Rate (%)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.50	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 5/2568

กนง. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ให้ **“คง”** อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี



เศรษฐกิจไทยในปี 2568 และ 2569 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่เคยประเมินไว้
โดยภาคส่งออกเริ่มได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ ขณะที่การท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มชะลอตัวลงก่อนจะทยอยฟื้นตัวในระยะข้างหน้า



นโยบายการเงินระยะข้างหน้าควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นลำดับสนับสนุนเศรษฐกิจ
โดยที่จะต้องติดตามพัฒนาการและความเสี่ยงเศรษฐกิจการเงินและพร้อมปรับนโยบายการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลงไป



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงมาอยู่ในระดับต่ำ แต่คาดว่าจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงต้นปี 2570 โดยเงินเฟ้อที่ปรับลดลงเป็นผลมาจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและมาตรการลดค่าครองชีพภาครัฐ

- **คาด กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีก 1 ครั้งสู่ระดับ 1.25% ต่อปี** เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจท่ามกลางปัจจัยกดดันทั้งภายในและภายนอก รวมถึงช่วยบรรเทาภาระของ SMEs และประชาชนกลุ่มเปราะบาง โดยมีโอกาสเพิ่มขึ้นที่ Terminal rate จะลงไปถึงระดับ 1.00% ต่อปี ภายในครึ่งแรกของปี 69
- **ด้าน FED มีโอกาสสูงที่จะปรับลดดอกเบี้ยต่อการประชุมครั้งถัดไป** ก่อนที่อาจมีการพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี ส่งผลให้ดอกเบี้ย ณ สิ้นปีจะอยู่ที่ระดับ 3.50-3.75% ต่อปี แม้จะมีความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นอีกครั้งในระยะข้างหน้า

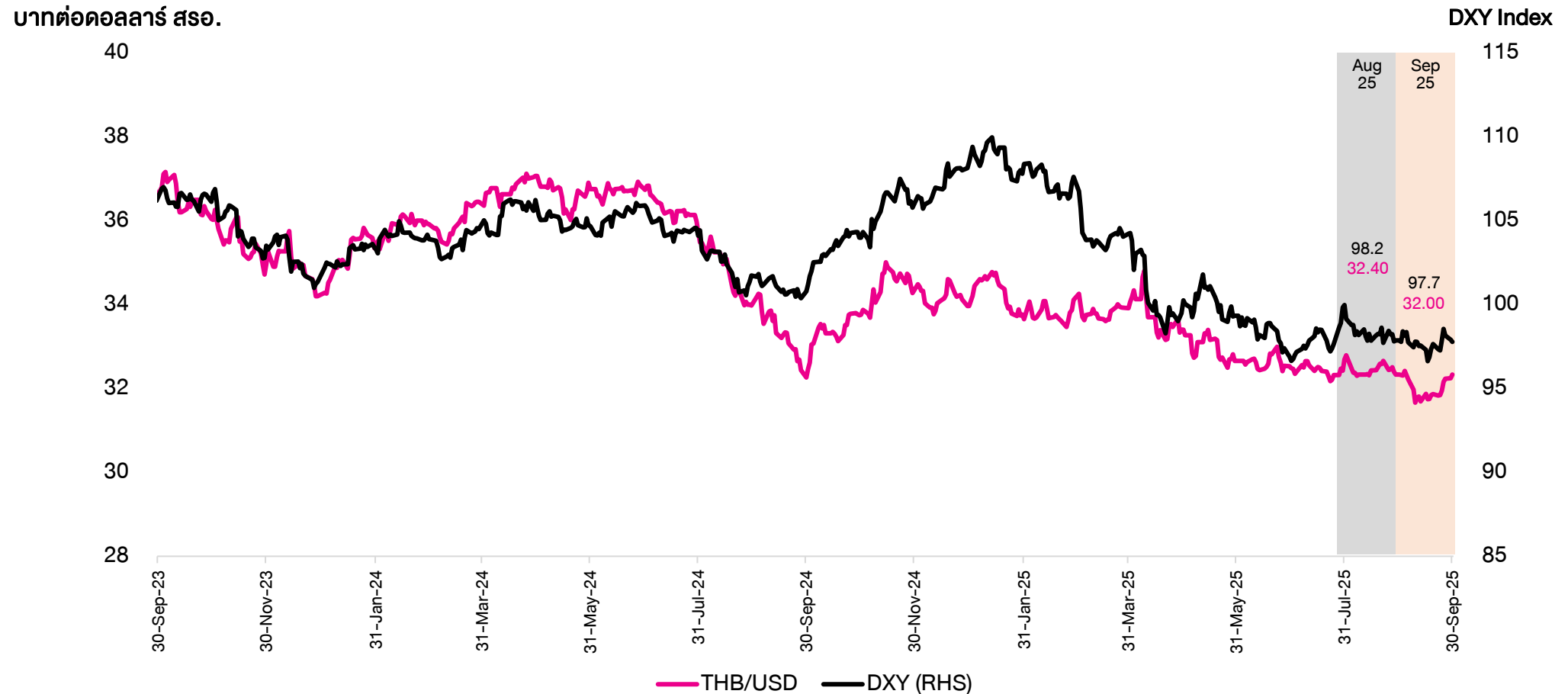


ตลาดการเงิน - Financial Markets -

ค่าเงินบาทเดือน ก.ย. 68 ภาพรวมยังแข็งค่าเฉลี่ย 32.00 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในกรอบ 31.6-32.5 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยเฉพาะในช่วงแรกขงเดือนจากการปรับขึ้นของราคาทองคำในตลาดโลกและการคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ค่าเงินบาทแต่ละระดับแข็งค่าสุดในรอบกว่า 4 ปี ก่อนที่จะกลับมาทยอยอ่อนค่าลงบางส่วนในช่วงครึ่งหลังของเดือน จากการรายงานตัวเลขส่งออกที่ชะลอลง รวมถึงข่าวเกี่ยวกับมาตรการดูแลค่าเงินและการปรับมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือของไทยจาก Stable เป็น Negative โดย Fitch ประกอบกับเป็นช่วงเดียวกันกับที่ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ บางส่วนออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์เอาไว้และท่าทีของเฟดที่ส่งสัญญาณยังคงระมัดระวังการลดดอกเบี้ย ซึ่งหนุนให้ค่าเงินดอลลาร์ฯ แข็งค่า

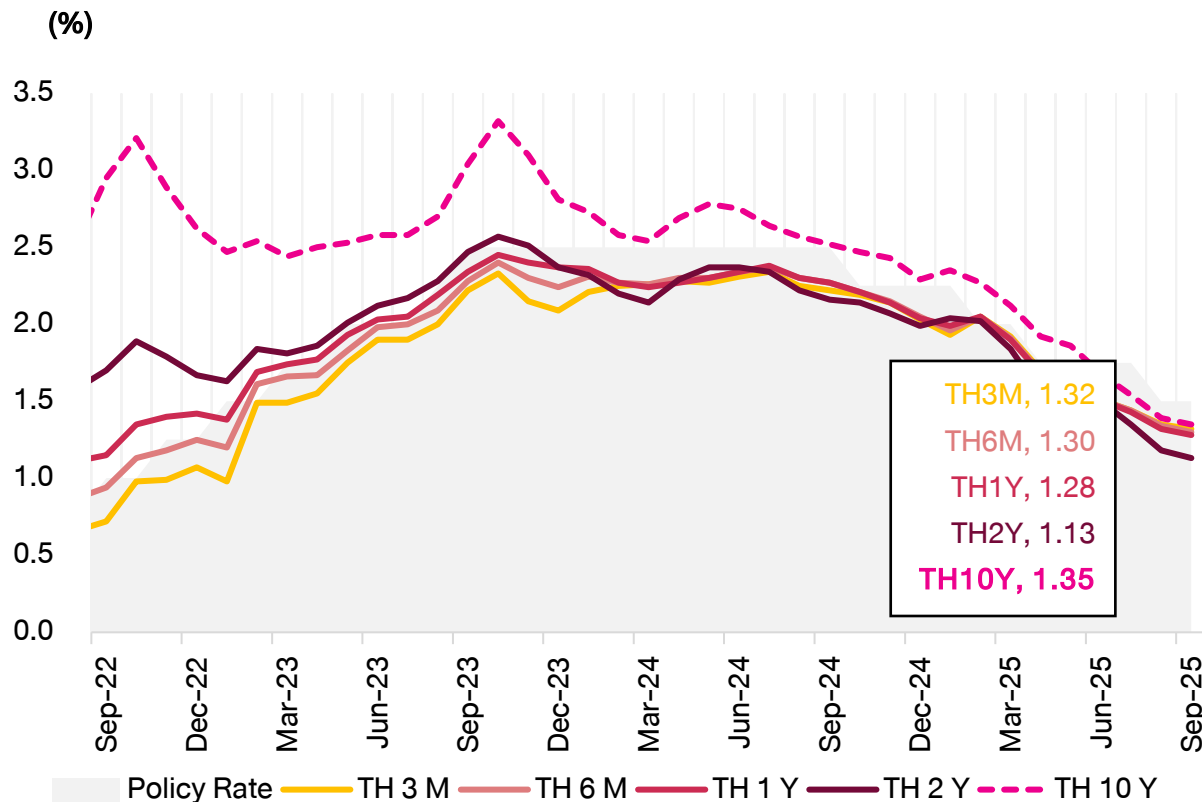


ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

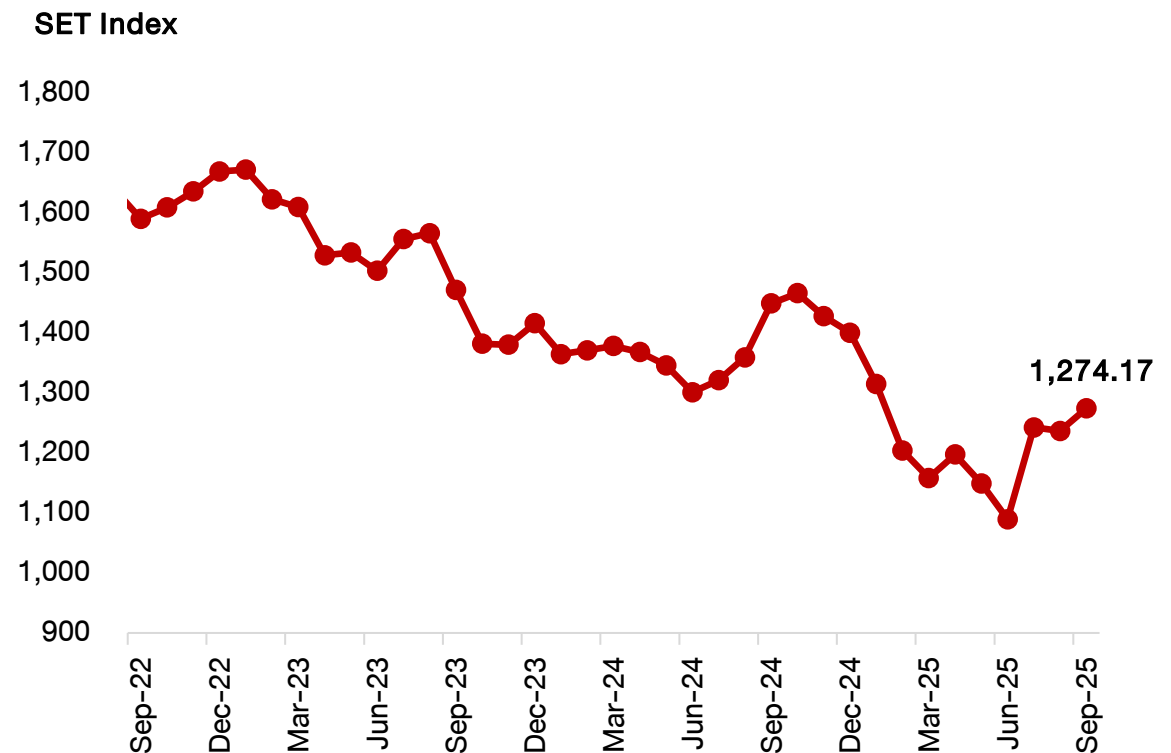


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ก.ย. 68 เคลื่อนไหวผันผวน โดย Bond Yield ระยะสั้นปรับตัวลดลงประมาณ 3-6 bps. หลังเฟดมีมติปรับลดดอกเบี้ยระยะสั้นลงสู่ระดับร้อยละ 4.00-4.25 ต่อปี ขณะที่ Bond Yield ระยะยาว แม้ว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยตลอดทั้งเดือนจะลดลงเล็กน้อย แต่จากสิ้นเดือนก่อนหน้านี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 3-26 bps. โดยเฉพาะในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน หลัง Fitch ประกาศปรับแนวโน้ม (Outlook) อันดับเครดิตสกุลเงินต่างประเทศระยะยาวของไทยจาก "มีเสถียรภาพ" (Stable) เป็น "เชิงลบ" (Negative) ประกอบกับนักลงทุนบางส่วนขายทำกำไรหลังจากที่ Bond Yield ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา สำหรับ**ดัชนีตลาดหุ้น SET Index เดือน ก.ย. 68 ปิดที่ 1,274.17** เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 จากสิ้นเดือนก่อนหน้านี้ โดยที่ตั้งแต่ต้นปี SET Index ปรับลดลงไปแล้วร้อยละ 9.0

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

ออมสิน
Social Bank

