

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

เดือนพฤศจิกายน ปี 2568

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2569 เป็นร้อยละ 3.3 จากเดิมเคยคาดไว้ที่ร้อยละ 3.1 จากหลายปัจจัยร่วมทั้งความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง ภาพรวมมาตรการกระตุ้นทางการคลังที่สูงกว่าคาด รวมถึงภาวะทางการเงินที่เอื้ออำนวย ขณะที่ในระยะข้างหน้า IMF เตือนให้จับตาการลงทุนใน AI เป็นพิเศษว่าจะสามารถช่วยหนุนผลิตภาพให้เกิดขึ้นได้จริงมากน้อยเพียงใด ท่ามกลางความเสี่ยง หากมีการปรับฐานครั้งใหญ่เกิดขึ้นอาจจุด GDP โลกให้ปรับลดลง



เศรษฐกิจไทย

- เศรษฐกิจไทยเดือนพฤศจิกายน “ขยายตัว” จากเดือนก่อน จากอุปสงค์ในประเทศโดยรวมยังขยายตัวจากการลงทุนภาคเอกชนรวมถึงรายจ่ายลงทุนของรัฐบาล ด้านอุปสงค์ต่างประเทศโดยการส่งออกสินค้าขยายตัวในหลายหมวด และรายรับภาคท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้นตามการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะไกล ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้องต้องปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกัน
- คาด กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีก 1 ครั้งสู่ระดับ 1.00% ต่อปี ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569



ภาวะการเงิน

- ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่า ในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มผ่อนคลายต่อเนื่อง จากตัวเลขเศรษฐกิจและการจ้างงานที่ออกมาช่วงปลายเดือน พ.ย. และต้นเดือน ธ.ค. ซึ่งยังอ่อนแอ รวมถึงปัจจัยเฉพาะของไทย
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทั้งระยะสั้นและระยะยาวเฉลี่ยลดลง จากการคาดการณ์และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

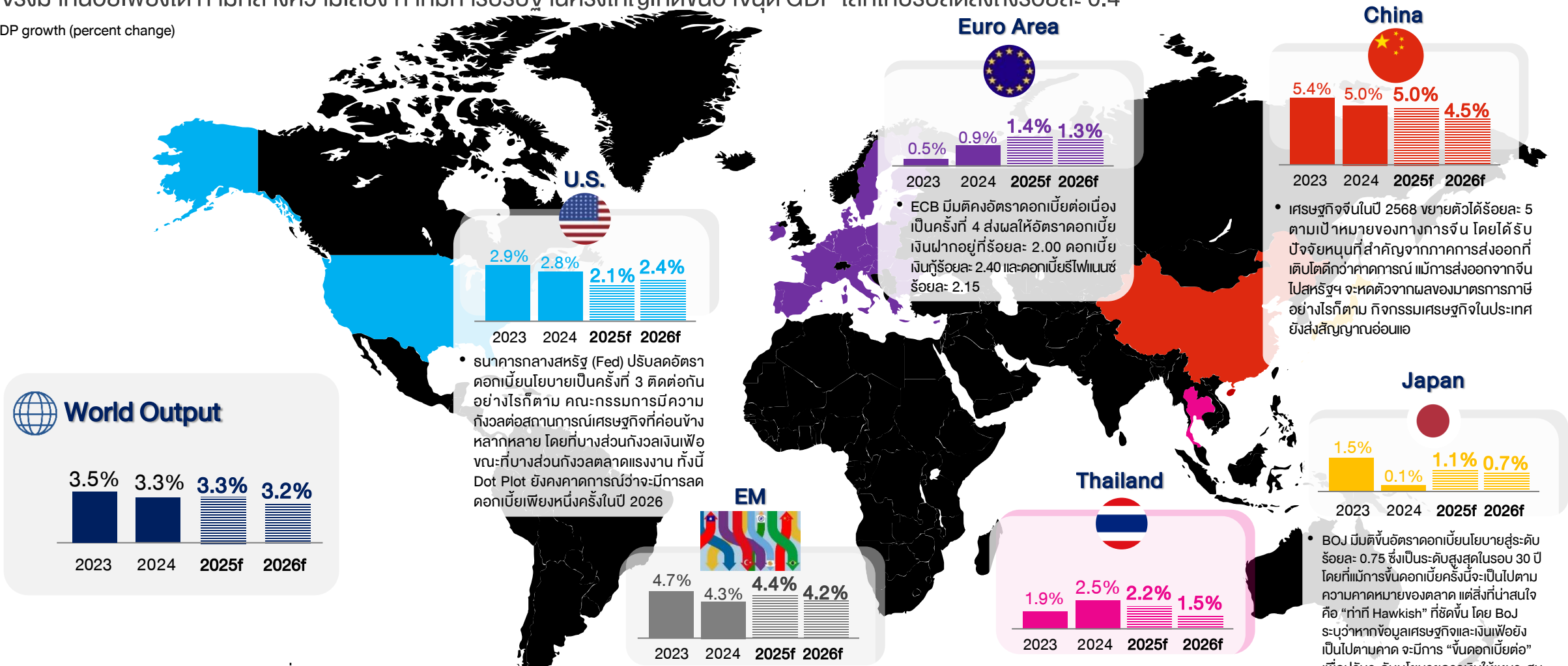


เศรษฐกิจโลก

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2569 เป็นร้อยละ 3.3 จากเดิมเคยคาดไว้ที่ร้อยละ 3.1 จากการปรับดีขึ้น

ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีนเป็นหลัก โดยการปรับเพิ่มคาดการณ์มีสาเหตุจากหลายปัจจัยร่วมทั้งความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลาย ภาพรวมมาตรการกระตุ้นทางการคลังที่สูงกว่าคาด รวมถึงภาวะทางการเงินที่เอื้ออำนวย สะท้อนความทนทานและความยืดหยุ่นของเศรษฐกิจโลกที่สามารถก้าวข้ามปัญหาการค้าและความไม่แน่นอนที่เพิ่มสูงขึ้นได้ดี อย่างไรก็ตาม ในระยะข้างหน้า IMF เตือนให้จับตาการลงทุนใน AI เป็นพิเศษว่าจะสามารถช่วยหนุนผลิตภาพให้เกิดขึ้นได้จริงมากน้อยเพียงใด ท่ามกลางความเสี่ยง หากมีการปรับฐานครั้งใหญ่เกิดขึ้นอาจจุด GDP โลกให้ปรับลดลงถึงร้อยละ 0.4

Real GDP growth (percent change)



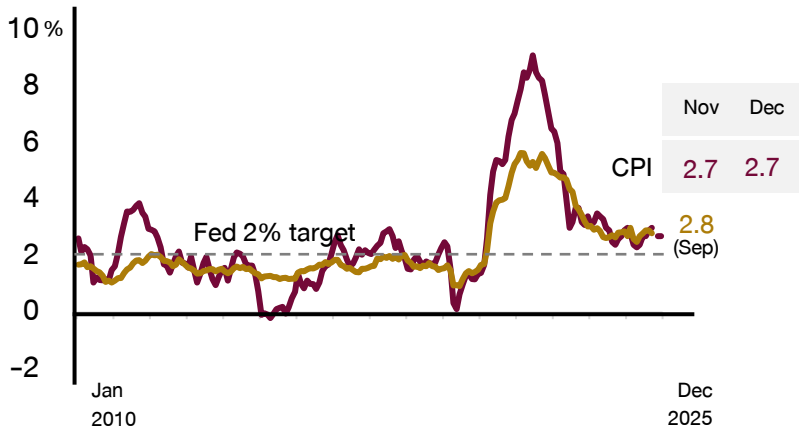
หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 19 ม.ค. 69
 สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 17 ธ.ค. 68
 Source: IMF (WEO – Jan 26), NESDC (GDP ไทย ปี 2023 และ 2024), BOT (GDP ไทย ปี 2025f และ 2026f)

ภาพรวมเงินเฟ้อโลกส่งสัญญาณทรงตัวจากเดือนก่อนหน้าในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักส่วนใหญ่ยังสูงกว่าเป้าหมาย

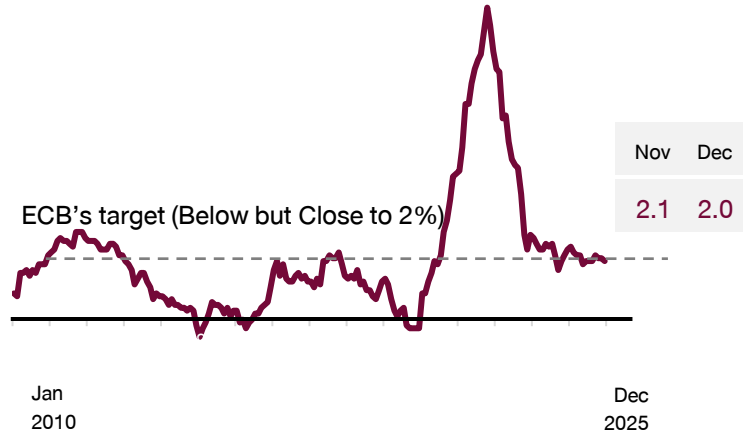
ในเดือน ธ.ค. อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ อยู่ที่ร้อยละ 2.7 เท่ากับเดือนก่อนหน้า สะท้อนผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าที่กำลังเริ่มกดดันระดับราคาสินค้าและบริการ ด้านเงินเฟ้อยุโรปและญี่ปุ่นปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน ขณะที่เงินเฟ้อจีนแม้ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายจากปัญหาอุปทานส่วนเกินแต่เริ่มกลับมาเป็นบวกต่อเนื่องเช่นเดียวกับเงินเฟ้อไทยที่มีแนวโน้มติดลบลดลง

(%YoY)

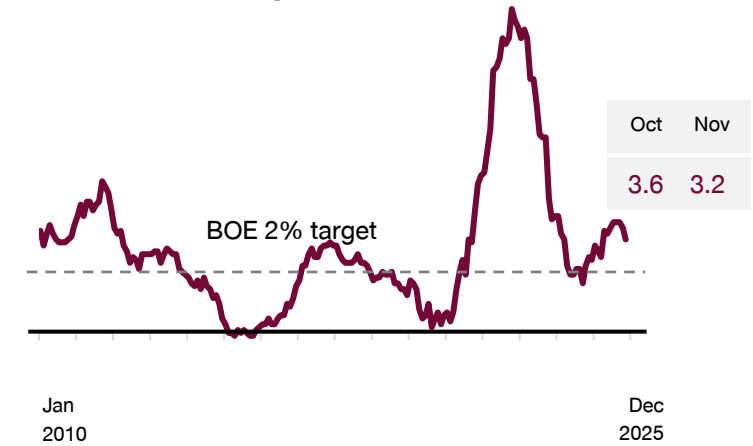
U.S.



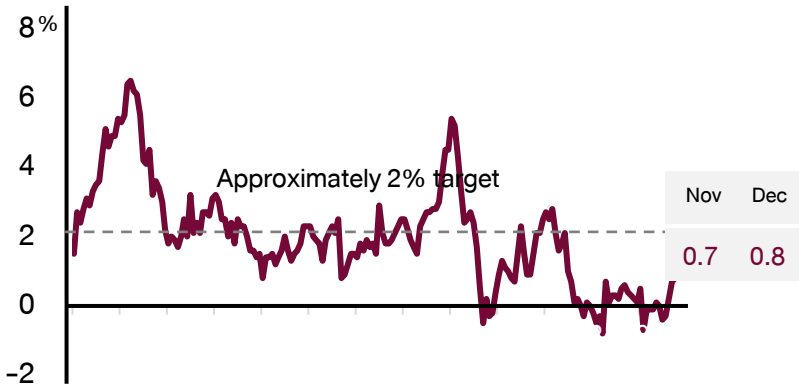
Euro Area



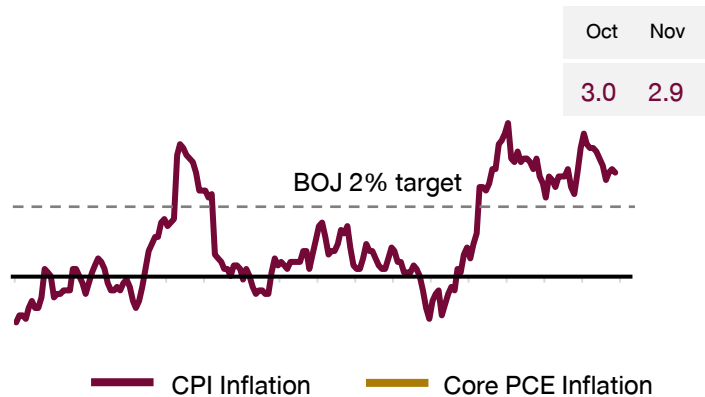
U.K.



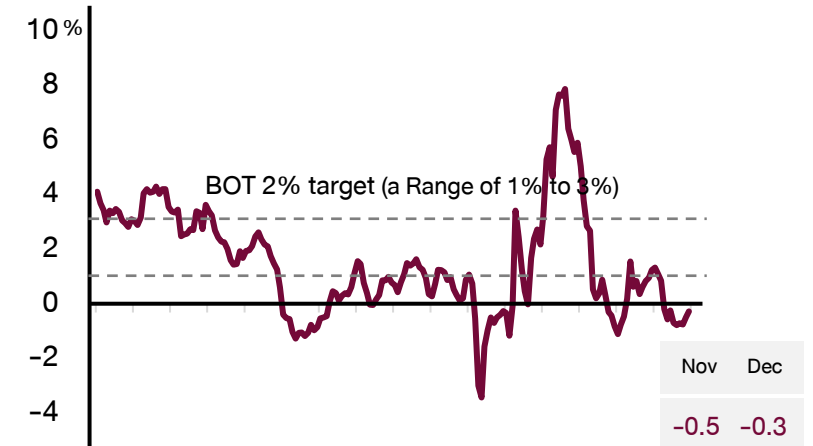
China



Japan



Thailand



— CPI Inflation — Core PCE Inflation

เหตุการณ์สำคัญทางเศรษฐกิจโลกปี 2025



สถานการณ์พลังงานทั่วโลก

- ราคาน้ำมันที่ปรับลดลงทั่วโลก
 - ‘เนื่องจากความต้องการที่ลดลง และการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC’

นโยบายการเงินทั่วโลก

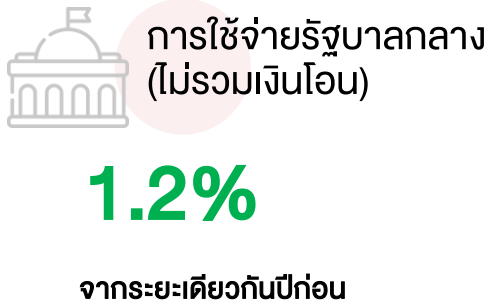
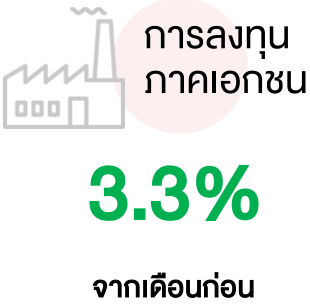
- การประกาศลดดอกเบี้ยโดยธนาคารกลางทั่วโลก
 - ‘เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกเริ่มลดลง’



เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยเดือนพฤศจิกายน “ขยายตัว” จากเดือนก่อน จากอุปสงค์ในประเทศโดยรวมยังขยายตัวจากการลงทุนภาคเอกชนรวมถึงการใช้จ่ายและการลงทุนของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ ด้านอุปสงค์ต่างประเทศโดยการส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำขยายตัวในหลายหมวด ขณะที่แม้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะลดลงจากเดือนก่อน แต่รายรับภาคท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้นตามการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้องปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกัน ด้านอุปทานทรงตัวโดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงในหลายหมวด ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราว อาทิ หมวดปิโตรเลียมตามการหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงโรงกลั่นและหมวดอาหารจากปัจจัยน้ำท่วมในพื้นที่ภาคใต้ และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากแนวโน้มอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ชะลอลง ด้านการบริโภคภาคเอกชนลดลงเล็กน้อยตามการใช้น้ำมันและไฟฟ้า

เศรษฐกิจด้านอุปสงค์
(Demand side indicators)



เศรษฐกิจด้านอุปทาน
(Supply side indicators)



เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน

(Economic Stability and Monetary Conditions)



ปัจจัยที่ต้องติดตาม



- 1) การแข็งค่าของเงินบาท
- 2) สถานการณ์ไทย-กัมพูชา และน้ำท่วม
- 3) มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

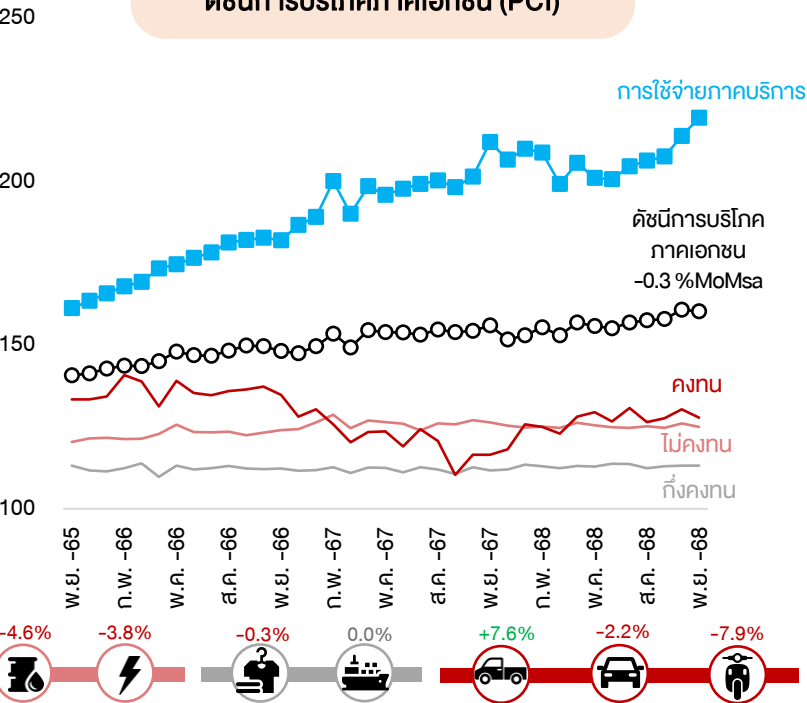
เศรษฐกิจด้านอุปสงค์



การบริโภคภาคเอกชนลดลง

การบริโภคภาคเอกชน (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อนในเกือบทุกหมวดหลัก โดยเฉพาะ 1) **หมวดสินค้าไม่คงทน** ตามยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและปริมาณการใช้ไฟฟ้า แม้การใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคปรับเพิ่มขึ้น 2) **หมวดสินค้าคงทน** ตามยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์และยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล อย่างไรก็ดี 3) **หมวดบริการเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** โดยเฉพาะโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติและการใช้จ่ายของคนไทยที่ส่วนหนึ่งได้รับผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยมาตรการดังกล่าวมีส่วนช่วยให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อน

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)



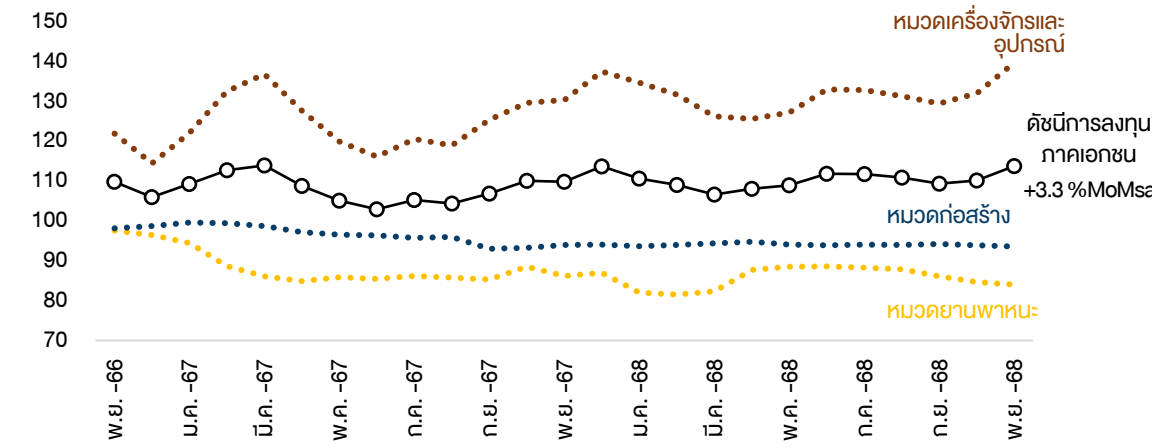
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

ม.ค.	59.0
ก.พ.	57.8 ▼
มี.ค.	56.7 ▼
เม.ย.	55.4 ▼
พ.ค.	54.2 ▼
มิ.ย.	52.7 ▼
ก.ค.	51.7 ▼
ส.ค.	50.1 ▼
ก.ย.	50.7 ▲
ต.ค.	51.9 ▲
พ.ย.	53.2 ▲

การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น

การลงทุนภาคเอกชน (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จาก 1) **หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์** ตามยอดจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าและเครื่องจักรเครื่องมือ อย่างไรก็ตาม 2) **หมวดยานพาหนะลดลงจากเดือนก่อน** ตามยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งทุกประเภทและมูลค่าการนำเข้าเครื่องบิน ขณะที่ 3) **หมวดก่อสร้างลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน** โดยหมวดที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยลดลงตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างนอกเขตอุตสาหกรรมและอาคารพาณิชย์ และหมวดที่อยู่อาศัยลดลงตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างคอนโดมิเนียม

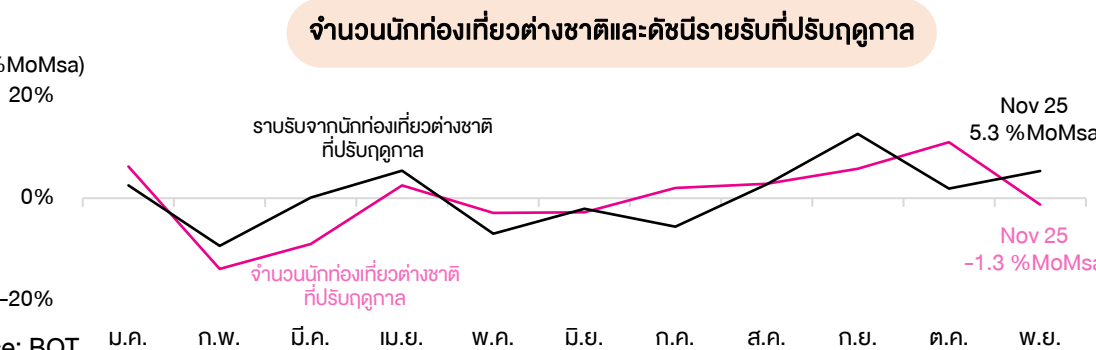
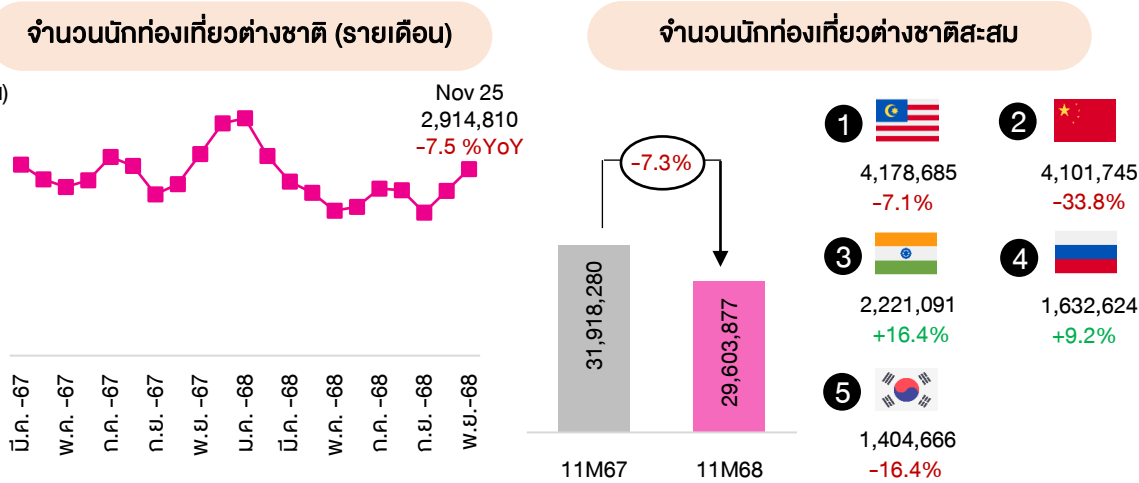
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)



2567-68	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.
Private Investment Index: PII	-2.6%	-1.4%	-2.2%	1.3%	0.8%	2.7%	-0.1%	-0.8%	-1.4%	0.7%	3.3%
Private Machinery and Equipment Investment	-2.0%	-2.2%	-4.2%	-0.5%	1.3%	4.6%	-0.2%	-1.1%	-1.4%	2.0%	5.8%
Private Construction Investment	-0.4%	0.3%	0.4%	0.4%	-0.7%	-0.2%	0.2%	-0.1%	0.2%	-0.3%	-0.3%
Private Vehicle Investment	-5.7%	-0.6%	1.0%	6.6%	0.9%	0.1%	-0.3%	-0.5%	-2.0%	-1.6%	-0.8%

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงจากเดือนก่อน ขณะที่รายรับปรับตัวเพิ่มขึ้น

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงจากปีก่อน สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังจัดปึงจัตุกาล) ลดลงจากเดือนก่อน จากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) หลังจากที่เร่งไปในช่วงก่อนหน้า ทั้งจีน เกาหลีใต้ รวมถึงมาเลเซียจากสถานการณ์น้ำท่วม อย่างไรก็ตาม รายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น จากกลุ่มตลาดระยะไกล (Long-haul) ที่ใช้จ่ายต่อทริปสูงปรับตัวเพิ่มขึ้นมาช่วยชดเชยตลาดระยะใกล้ที่ลดลงได้



การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากรายจ่ายลงทุนเป็นสำคัญ โดยรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางขยายตัวจากการใช้จ่ายในโครงการทางหลวงและด้านชลประทาน ขณะที่รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจขยายตัวจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่ง อย่างไรก็ตาม รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางใกล้เคียงกับปีก่อน โดยการเบิกจ่ายเงินบำนาญบำนาญ งบบุคลากร และค่ารักษาพยาบาลข้าราชการขยายตัว ขณะที่การเบิกจ่ายค่าจัดการเรียนการสอนหดตัว

2568	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.
รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางที่ไม่รวมเงินโอน	6.0%	6.0%	31.4%	18.7%	-19.9%	2.5%	2.8%	4.1%	-2.8%	-4.3%	0.1%
รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง	88.5%	101.6%	129.6%	117.3%	-15.8%	0.7%	-3.3%	-11.4%	-2.1%	12.8%	4.9%
รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ	11.8%	-3.5%	-16.9%	-34.8%	-1.7%	40.7%	8.9%	11.1%	22.9%	-29.2%	3.6%
การใช้จ่ายรัฐบาลกลาง (ไม่รวมเงินโอน)	15.7%	18.5%	45.8%	31.6%	-18.9%	2.1%	1.3%	-0.3%	-2.5%	-1.0%	1.2%

เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

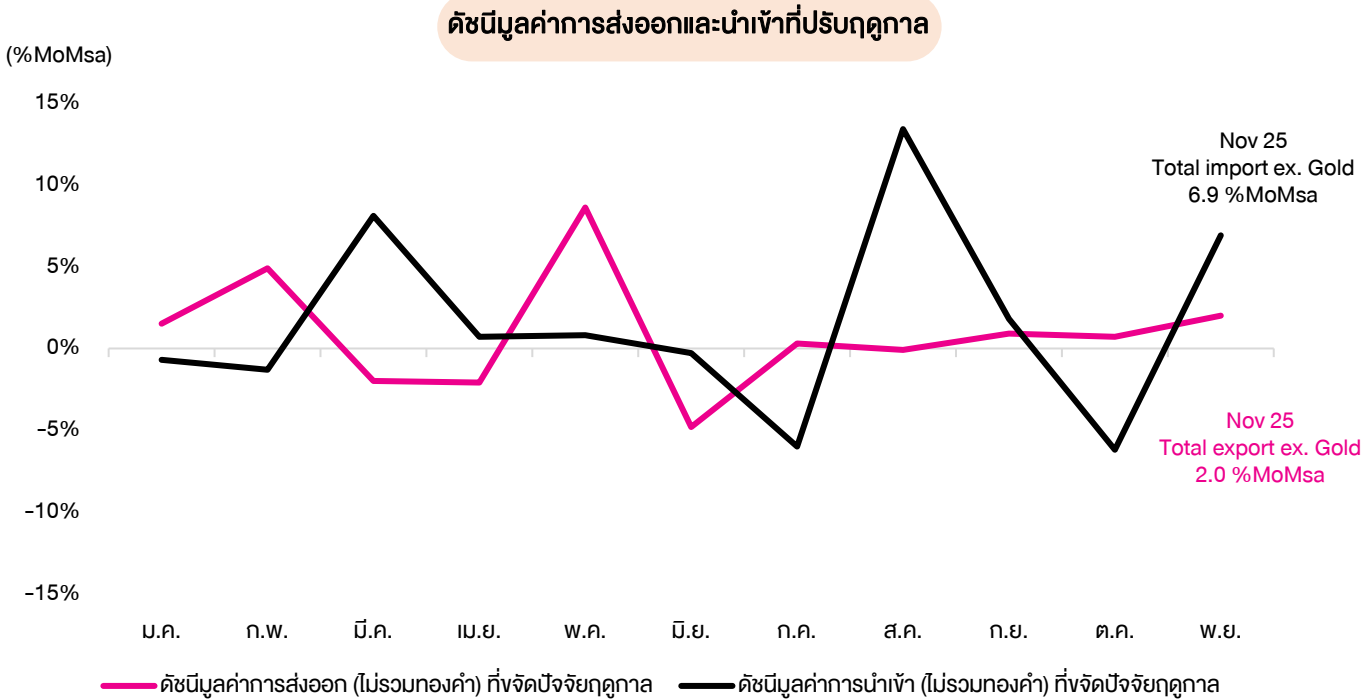
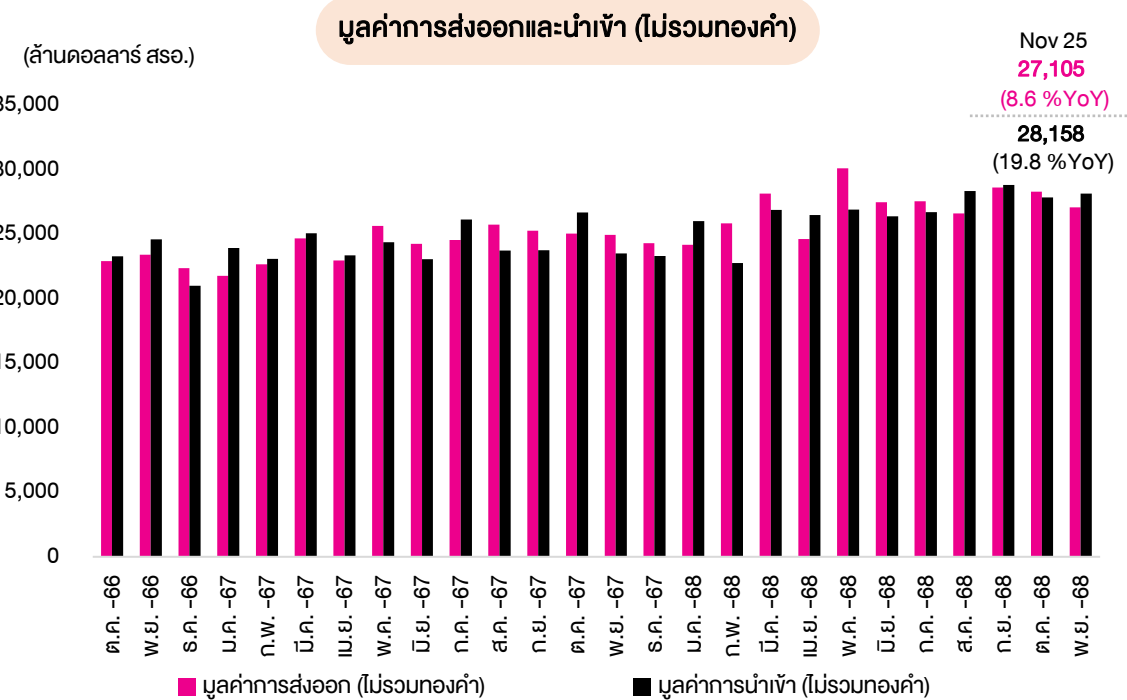


การส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้น

- มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ขยายตัวจากปีก่อน สอดคล้องกับมูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังปรับฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ในหลายหมวดสินค้า อาทิ 1) เครื่องประดับ จากการส่งออกไปประเทศอินเดีย 2) อิเล็กทรอนิกส์ จากการส่งออกอุปกรณ์โทรคมนาคมไปสหรัฐฯ รวมถึงคอมพิวเตอร์ไปจีน และ 3) เหล็กและโลหะ ตามการส่งออกอะลูมิเนียมและทองแดงไปจีน อย่างไรก็ตาม การส่งออกหมวดยานยนต์ปรับลดลงตามการส่งออกกระทะและรถยนต์นั่งไปตะวันออกกลางและอาเซียนที่อุปสงค์ชะลอ

การนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้น

- มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ขยายตัวจากปีก่อน สอดคล้องกับมูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังปรับฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จาก 1) หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางที่ไม่รวมเชื้อเพลิง ตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน 2) หมวดสินค้าอุปโภคและบริโภค ตามการนำเข้าโทรศัพท์มือถือและรถยนต์ไฟฟ้าจากจีน และ 3) สินค้าทุนไม่รวมเครื่องบิน ตามการนำเข้าเครื่องจักรและคอมพิวเตอร์จากจีน อย่างไรก็ตาม หมวดเชื้อเพลิง ลดลงตามการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง



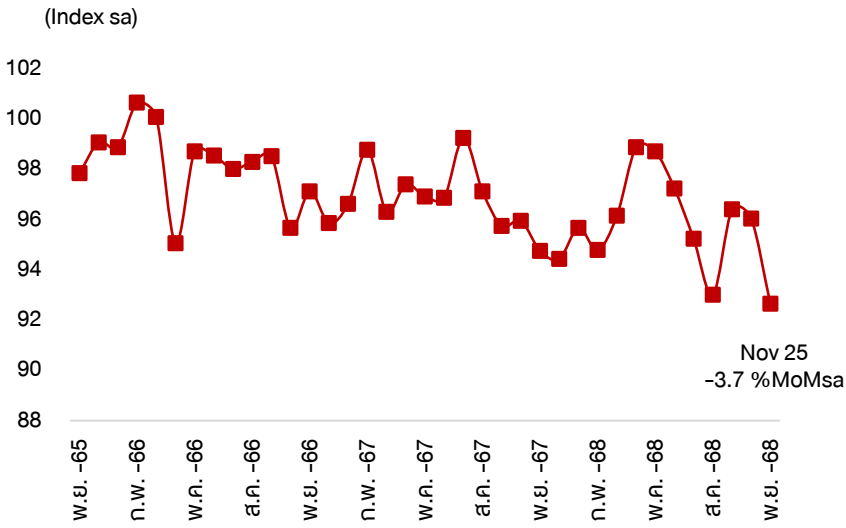
เศรษฐกิจด้านอุปทาน



การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน ในทุกกลุ่มการผลิต โดยมีปัจจัยหลักจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในกลุ่มปิโตรเลียม การชะลอตัวของการผลิตรถยนต์นั่งและรถกระบะตามอุปสงค์ที่อ่อนลง รวมถึงกลุ่มอาหารทะเลแช่เย็นแช่แข็ง และอุปกรณ์ป้องกันการหยุดผลิตชั่วคราวในช่วงน้ำท่วมภาคใต้ และกลุ่มฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์และแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนที่ปรับลดลงหลังเร่งผลิตก่อนหน้านี้

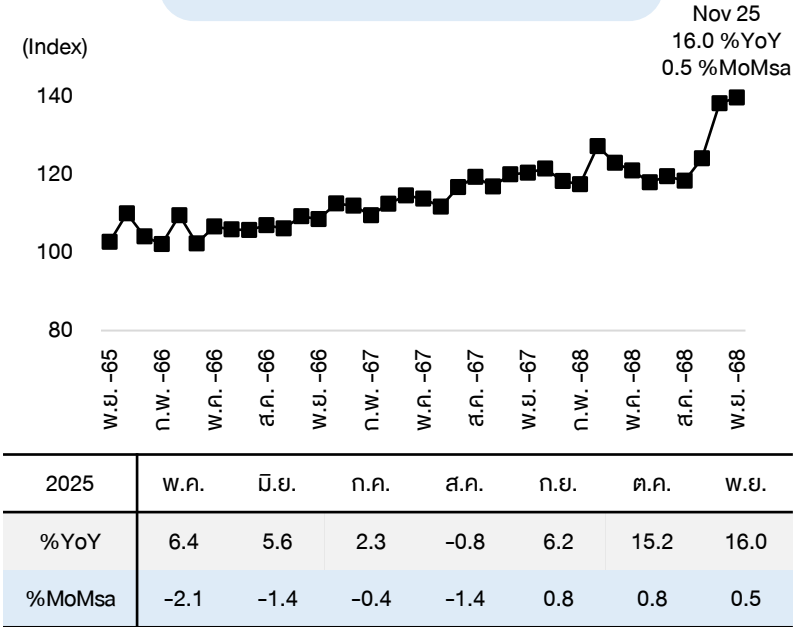
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ภาคบริการเพิ่มขึ้น

ดัชนีการผลิตรายการบริการ (SPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.0 จากปีก่อน สอดคล้องกับเครื่องชี้ภาคบริการที่ไม่รวมการซื้อขายทองคำและจัดปัจจัยฤดูกาล ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 จากเดือนก่อน ตามกิจกรรมท่องเที่ยวที่ยาวตัว โดยเฉพาะโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติและการใช้จ่ายของคนไทยที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการภาครัฐ ขณะที่ภาคนขนส่งผู้โดยสารขยายตัวตามการท่องเที่ยวและการเพิ่มเส้นทางบินในประเทศ ส่วนภาคการค้าปรับตัวขึ้นจากการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค และการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้น

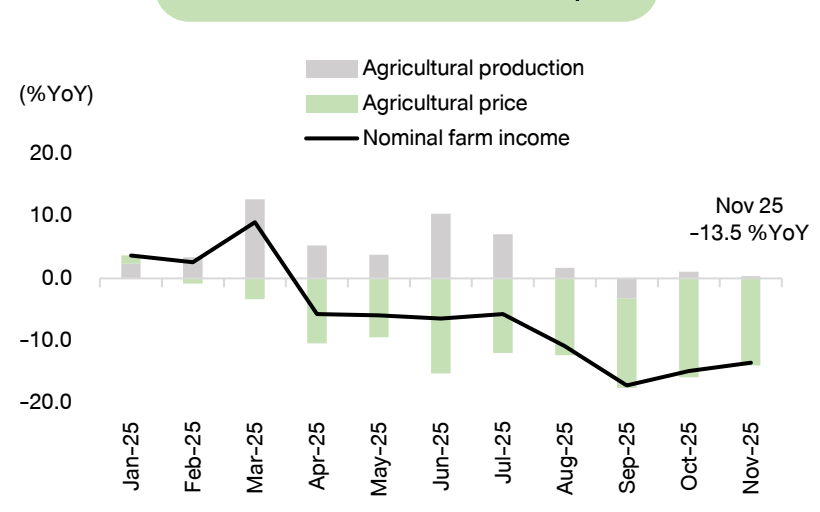
ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



รายได้เกษตรกรหดตัว

รายได้เกษตรกรหดตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน ตามราคาสินค้าเกษตรเป็นสำคัญ โดยเฉพาะข้าวและยางพาราจากผลผลิตที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงราคาผลไม้ โดยเฉพาะลำไยและทุเรียนที่ยังได้รับผลกระทบจากความกังวลเกี่ยวกับการตรวจสอบสารตกค้างของจีนและผลผลิตที่ออกมามาก ขณะที่ปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวเล็กน้อยจากข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ตามการเพิ่มพื้นที่เพาะปลูกและการปลูกพืชทดแทน

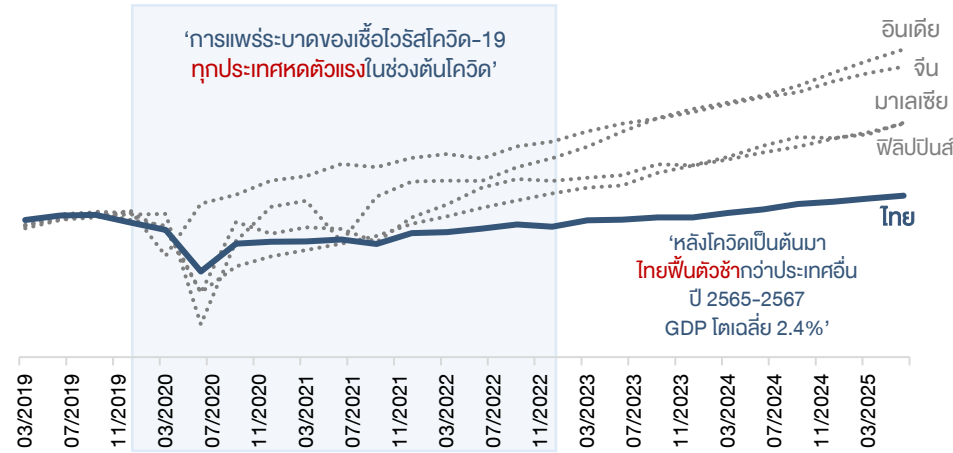
รายได้ภาคการเกษตรตามราคาปัจจุบัน



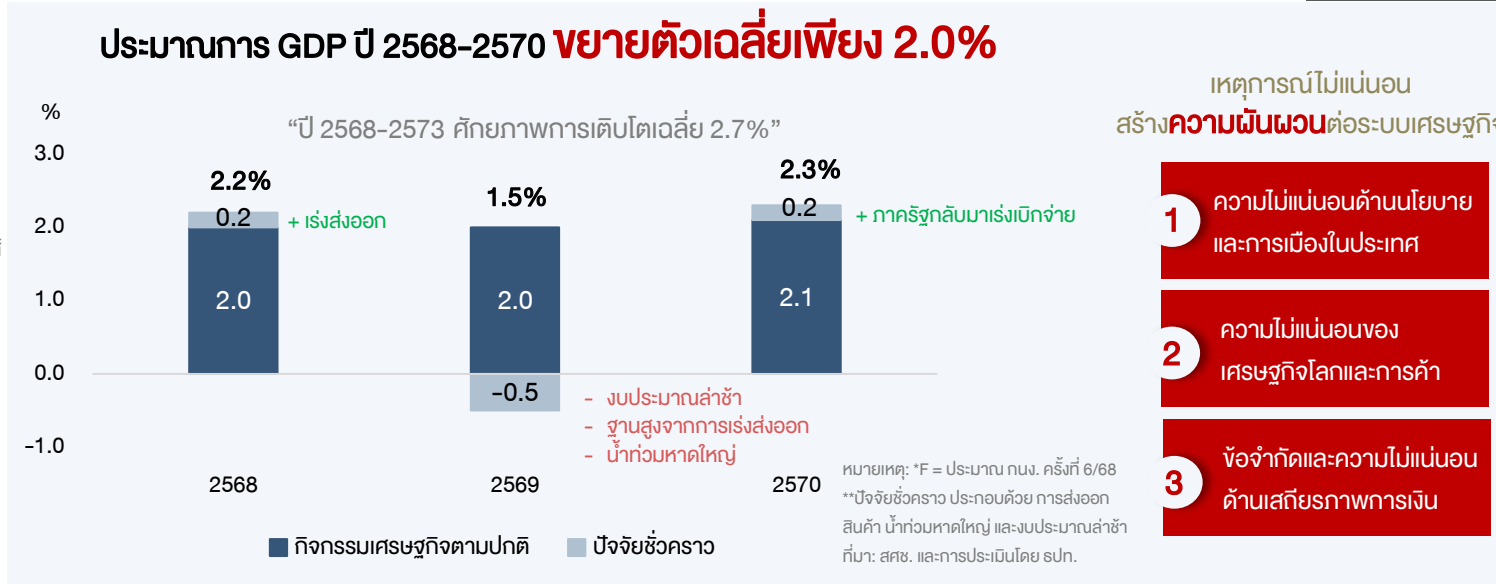
ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วงปี 2569-2570 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพและช้ากว่าประเทศในภูมิภาค

จากอุปสงค์ในประเทศและการลงทุนภาคเอกชนยังฟื้นตัวได้อย่างจำกัด ขณะที่ความไม่แน่นอนและปัญหาเชิงโครงสร้างที่สะสมอย่างต่อเนื่อง ยังคงเป็นแรงกดดันต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ

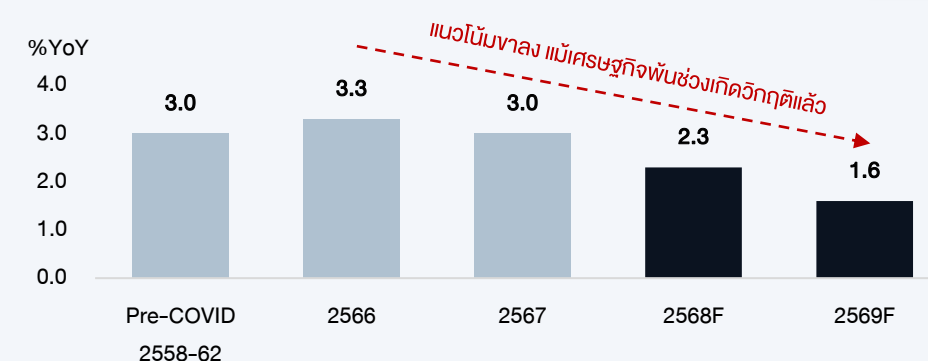
เศรษฐกิจไทย 'โตช้า' กว่าประเทศอื่นในภูมิภาค



หมายเหตุ: ข้อมูล Real GDP รายไตรมาสปรับฤดูกาล ถึง Q2/25, ค่าของ Index เฉลี่ยปี 2019 = 100
ที่มา: CEIC ค่าของดัชนีฝ่ายยุทธศาสตร์และวิจัยธนาคารออมสิน



อัตราการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ



หมายเหตุ: อุปสงค์ในประเทศ ประกอบด้วย การบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาคเอกชน และการใช้จ่ายภาครัฐ
F = ประมาณการ กนง. ครั้งที่ 6/68
ที่มา: สศช. และการประเมินโดย ธปท.

เศรษฐกิจภายในประเทศของไทยยังอยู่ในภาวะอ่อนแอ

- ฐานะครัวเรือนเปราะบาง :** การเติบโตของรายได้ไม่สอดคล้องกับค่าครองชีพ ขณะที่ภาระหนี้ในระดับสูง ส่งผลต่อการกำลังซื้อ
- ภาคเอกชนปรับตัวยาก :** การลงทุนอยู่ในระดับต่ำ การยกระดับผลิตภาพล่าช้า และ SMEs ยังมีข้อจำกัดในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน
- ภาครัฐต้องรัดเข็มขัด :** ระดับหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อาจจำกัดบทบาทของภาครัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะต่อไป

เศรษฐกิจไทยเผชิญกับปัญหาเชิงโครงสร้าง 3 ด้าน



ผลิตภาพต่ำ

เศรษฐกิจและภาคธุรกิจไทย ยกระดับเทคโนโลยีและนวัตกรรมได้ช้า ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันลดลงในระยะยาว



ภูมิคุ้มกันต่ำ

ครัวเรือน ภาคธุรกิจ และ SMEs มีฐานะการเงินเปราะบางความสามารถในการรับมือกับ shocks ทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับต่ำ



เหลื่อมล้ำสูง

SMEs และประชาชนจำนวนมากขาดโอกาสในการเข้าถึงแหล่งทุนและเผชิญการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม



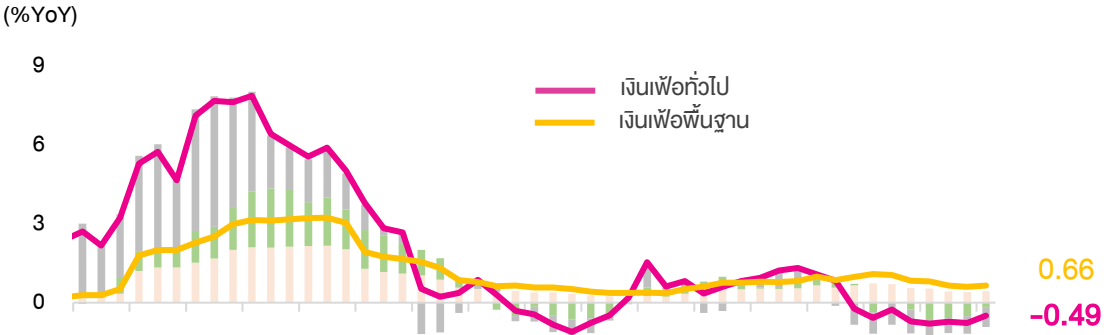
เสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน

เสถียรภาพเศรษฐกิจ



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ย. ติดลบน้อยลงจากเดือนก่อนหน้า

ตามหมวดอาหารสด จากราคาผักที่สูงขึ้นจากผลของน้ำท่วม แม้อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานติดลบมากขึ้น ตามการลดลงของราคาน้ำมันกลุ่มเบนซินตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ยังเป็นบวกใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยราคาค่าโดยสารสาธารณะ อาหารโกรสสิ่งและของใช้ส่วนตัวปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาในหมวดเครื่องประกอบอาหารลดลง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. ติดลบลดลง ส่งผลให้ ภาพรวมอัตราเงินเฟ้อไทยในปี 2568 ลดลง -0.14% โดยที่ติดลบเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี



	2023	2024	2024				2025				
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Nov	Dec
%YoY	1.23	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	-0.35	-0.74	-0.49	-0.28

	2567	2568F	2569F	2570F
เงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	0.8	1.0
เงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	0.3	1.0

ภาวะตลาดแรงงานโดยรวมทรงตัว

โดยยังต้องติดตามจำนวนผู้ประกันตนตามมาตรา 33 ที่ลดลงต่อเนื่องในกลุ่มธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันของสินค้านำเข้า สำหรับสัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานต่อผู้ประกันตนลดลง ทั้งในภาพรวมและรายใหม่

(%MoMsa)											
2568	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.
Manufacturing	-0.1%	0.0%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%
Service	-0.3%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.3%	0.2%
Total	-0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.4%	-0.2%

ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลจากทั้งดุลบริการ รายได้และเงินโอน และดุลการค้า

Billion USD	2024	2024				2025					
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Oct	Nov	YTD
Trade Balance	21.4	2.5	5.7	6.7	6.5	9.0	5.9	7.0	-1.0	-0.2	20.7
Exports (f.o.b.)	297.3	70.0	73.2	77.3	76.8	80.7	84.1	86.2	28.3	26.9	306.2
%YoY	5.9	-0.5	4.3	9.0	10.8	15.4	14.9	11.5	5.3	5.5	12.2
Imports (f.o.b.)	275.9	67.5	67.5	70.6	70.3	71.7	78.2	79.2	29.3	27.1	285.6
%YoY	5.5	2.6	0.6	9.9	9.2	6.2	15.8	12.2	17.1	17.3	12.5
Net Services, Income & Transfers	-9.7	1.7	-5.8	-4.2	-1.4	3.0	-4.4	-3.8	-0.6	-0.4	-6.0
Current Account	11.6	4.2	-0.2	2.5	5.1	12.1	1.5	3.2	-1.6	-0.6	14.6
Capital and Financial Account	-6.6	-5.2	-0.4	2.5	-3.5	-10.2	-0.4	-1.6			
Overall Balance	12.4	1.8	2.1	7.0	1.5	3.4	4.8	6.2	-0.5	0.7	14.7

กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ “ลด” อัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 1.50 เป็นที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี

ในการประชุมครั้งที่ 6/2568 (ครั้งสุดท้ายของปี 2568) หลังประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2569 และปี 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากครั้งแรกของปี 2568 ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตามแนวโน้มรายได้ และภาคส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ ทั้งนี้ คาดว่า กนง. มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง สู่ระดับร้อยละ 1.00 ต่อปี ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569

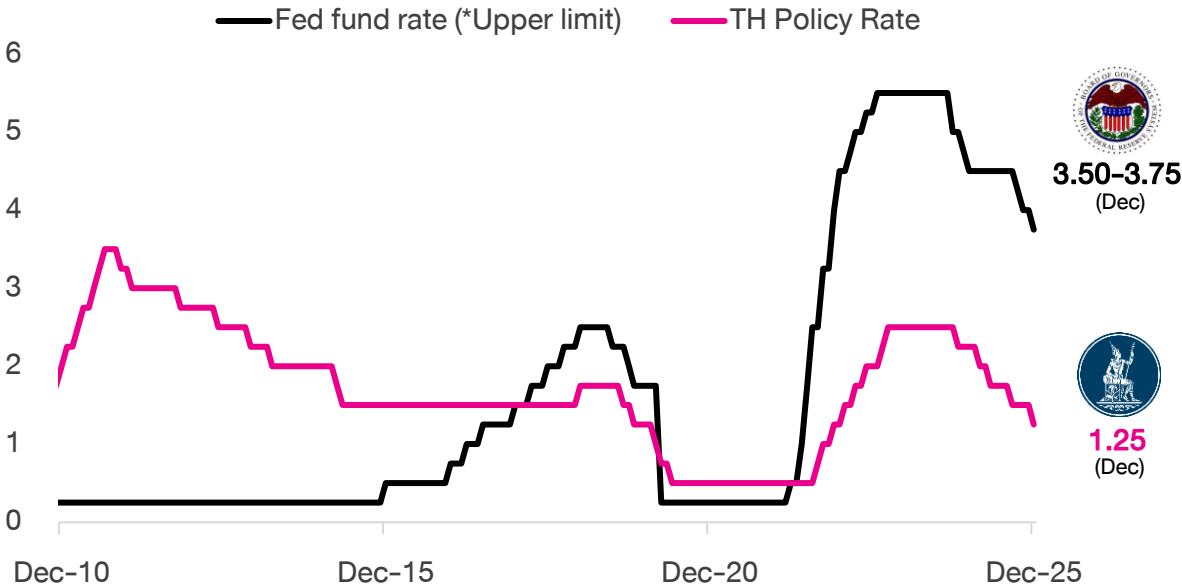
(17 ธ.ค. 2568)

คาดการณ์	Jul 25	Aug 25	Sep 25	Oct 25	Nov 25	Dec 25	2026F
Fed Fund Rate (%)	4.25-4.50	4.25-4.50	4.00-4.25	3.75-4.00	3.75-4.00	3.50-3.75	3.25-3.50*
Thai Policy Rate (%)	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25	1.00*

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

*คาดการณ์
Source: ความน่าจะเป็นตาม CME
FedWatch Tool, Fed Dotplot

หน่วย: % ต่อปี



ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 6/2568



กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ “ลด”
อัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25
จากร้อยละ 1.50 เป็นร้อยละ 1.25 ต่อปี

เศรษฐกิจไทยในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอ
จากการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตามแนวโน้มรายได้ และภาคส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว

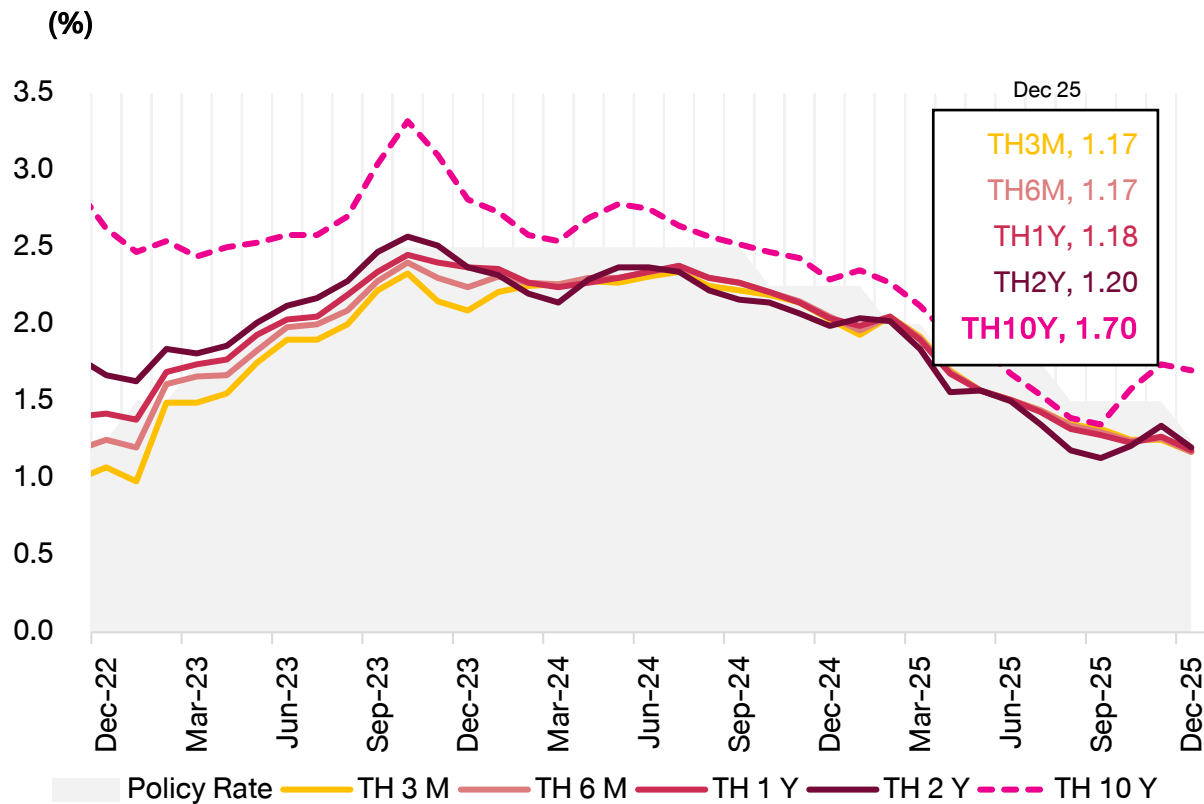
นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงมากขึ้น
โดยในระยะข้างหน้า ต้องติดตามความเสี่ยงจากมาตรการทางภาษีที่อาจมีเพิ่มเติม และความล่าช้าของกระบวนการงบประมาณปี 2570

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาพลังงานและอาหารสด
โดยคาดว่าจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงต้นปี 2570

- FED ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นปีอยู่ที่ระดับ 3.50-3.75% ต่อปี แม้จะมีความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นเพิ่มอีกในระยะข้างหน้า
- คาด กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีก 1 ครั้งสู่ระดับ 1.00% ต่อปี ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 หลังคณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงมากขึ้น เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับกลุ่มเปราะบาง รวมถึงช่วยเสริมประสิทธิภาพของมาตรการทางการเงินและนโยบายอื่นของภาครัฐ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทั้งระยะสั้นและระยะยาวเฉลี่ยลดลง (ตั้งแต่ 1 พ.ย. ถึง 30 ธ.ค.68) จากการคาดการณ์ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย สำหรับด้านตลาดทุน SET Index เดือน พ.ย. 68 ลดลงร้อยละ -4.0 จากเดือนก่อน ขณะที่เดือน ธ.ค. ปรับเพิ่มขึ้น เพียงเล็กน้อย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

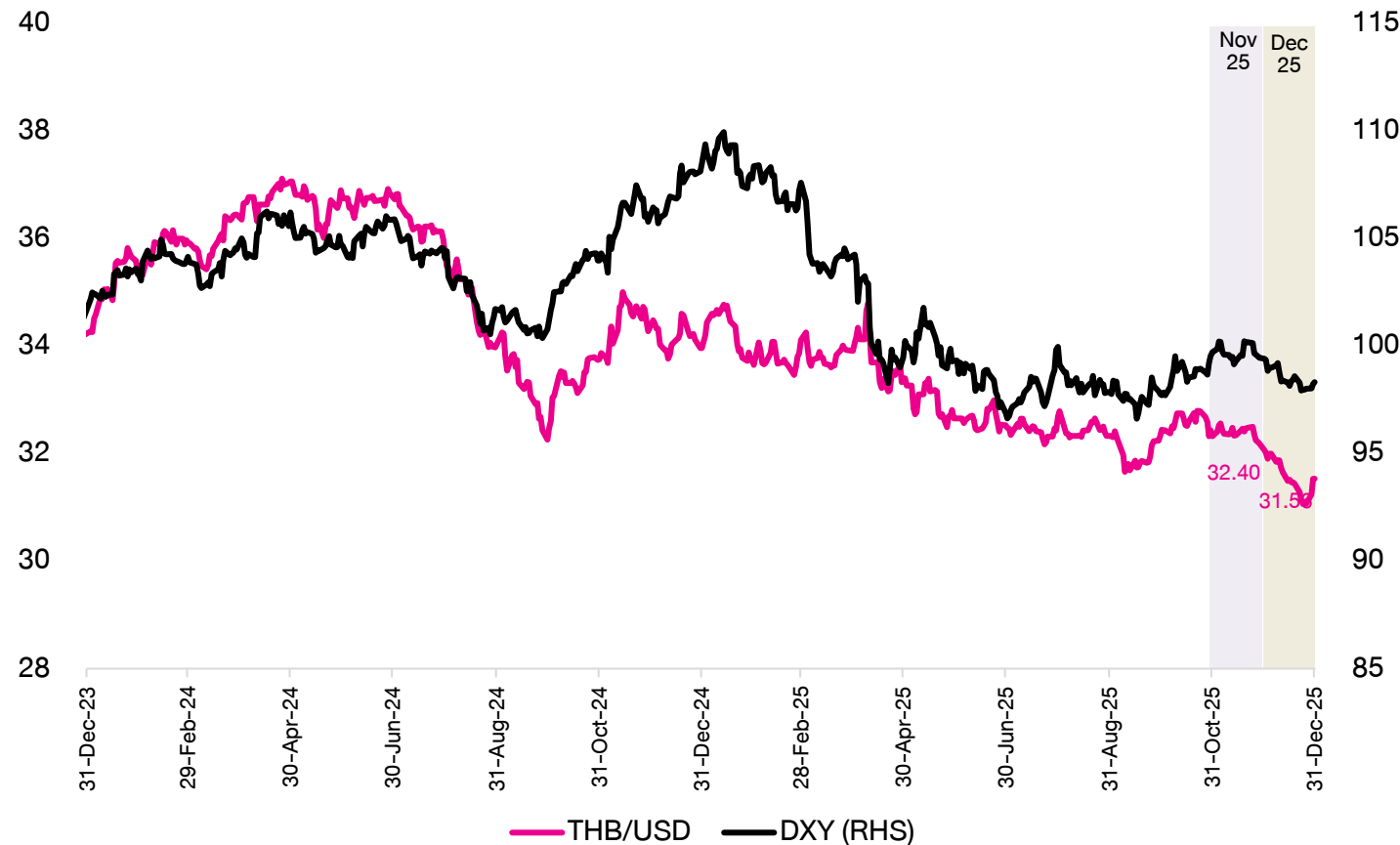


ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่า ในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มผ่อนคลายต่อเนื่อง จากตัวเลขเศรษฐกิจและการจ้างงานที่ออกมาช่วงปลายเดือน พ.ย. และต้นเดือน ธ.ค. ซึ่งยังอ่อนแอ รวมถึงปัจจัยเฉพาะของไทย ได้แก่ กระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดพันธบัตรระยะยาว รายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว และราคาทองคำที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เติบโตในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. มากกว่าสกุลคู่แข่งจากปัจจัยเฉพาะของไทย

ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

DXY Index



Avg. Oct 25
USDTHB = 32.60
NEER25 = 129.34
DXY = 98.76

Avg. Nov 25
USDTHB = 32.40
NEER25 = 130.87
DXY = 99.74

(Average data until 31 Dec 25)

Avg. Dec 25
USDTHB = 31.56
NEER25 = 133.83
DXY = 99.53

เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

ออมสิน
Social Bank

