



ออมสิน  
GOVERNMENT SAVINGS BANK

# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

เดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569

# Executive Summary



## เศรษฐกิจโลก

- IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2569 เหลือร้อยละ 3.1 จากประมาณการเดิมเมื่อเดือนมกราคมที่ร้อยละ 3.3 หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกกำลังเผชิญการทดสอบครั้งสำคัญจากปัญหาสงครามในตะวันออกกลางซึ่งถือเป็นตัวแปรหลักของเศรษฐกิจโลกในปัจจุบันที่ทำให้ราคาน้ำมันผันผวนสูงขึ้น โดยการหยุดชะงักของการขนส่งหรือการผลิตพลังงาน ผลกระทบจะไม่ได้จำกัดอยู่แค่เงินเฟ้อ แต่จะกระจายไปถึงต้นทุนการผลิตและการค้า การบริโภค รวมถึงเสถียรภาพทางการเงินในหลายประเทศ ทั้งนี้ IMF เตือนว่า shock ด้านพลังงานที่เกิดขึ้นอาจทำให้กระบวนการการลดลงของเงินเฟ้อสะดุดและกดดันให้ธนาคารกลางต้องคงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานขึ้น



## เศรษฐกิจไทย

- เศรษฐกิจไทยเดือนกุมภาพันธ์ “ขยายตัว” จากเดือนก่อน โดยด้านอุปสงค์ชะลอลงตามการบริโภคภาคเอกชนที่ลดลง ประกอบกับมูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ที่ปรับลดลงในบางหมวดสินค้าและรายรับภาคท่องเที่ยวที่ปรับลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนยังคงขยายตัวและมีการเร่งใช้จ่ายภาครัฐทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน
- คาด กนง. มีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบัน ร้อยละ 1.00 ต่อปี ไปอีกระยะ โดยต้องติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ส่งผลต่อราคาพลังงานและเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด



## ภาวะการเงิน

- ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าเล็กน้อย ในเดือน ก.พ.69 โดยเงินบาทแข็งค่าในช่วงต้นเดือนจากเสถียรภาพการเมืองไทยที่ปรับดีขึ้นหลังการเลือกตั้ง อย่างไรก็ตาม เงินบาทอ่อนค่าลงในช่วงปลายเดือน ก.พ. 69 และอ่อนค่าเร็วในเดือน มี.ค. 69 ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากตลาดปรับลดคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed จากผลของสงครามในตะวันออกกลางที่ทำให้ราคาพลังงานโลกสูงขึ้นมาก
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ก.พ. เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม พิจารณา ณ สิ้นเดือน ก.พ.69 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทั้งระยะสั้นและระยะยาว ปรับลดลงตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายเดือน



ออมสิน  
GOVERNMENT SAVINGS BANK

# เศรษฐกิจโลก

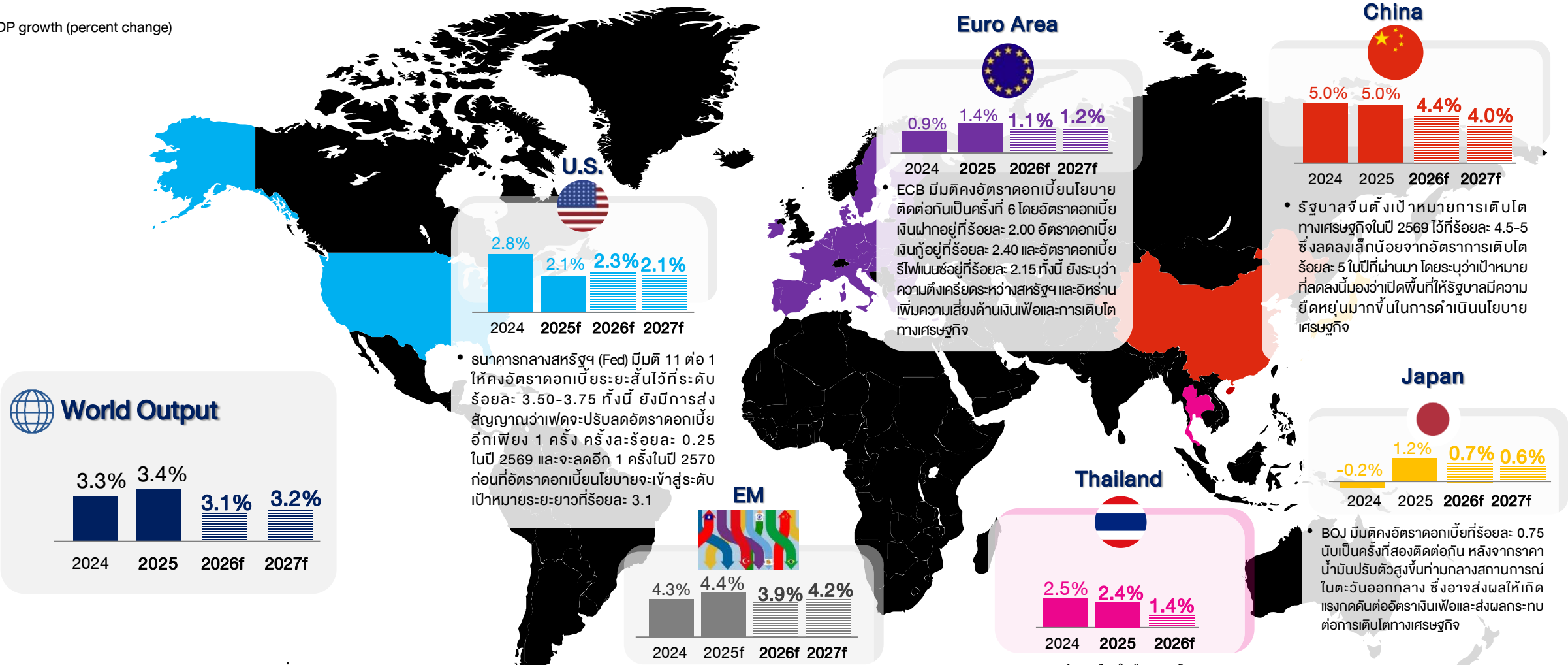
เดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569

# IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2569 เหลือร้อยละ 3.1 จากประมาณการเดิมเมื่อเดือนมกราคมที่ร้อยละ 3.3 หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลก

กำลังเผชิญการทดสอบสำคัญจากปัญหาสงครามในตะวันออกกลางซึ่งถือเป็นตัวแปรหลักของเศรษฐกิจโลกในปัจจุบันที่ทำให้ราคาน้ำมันผันผวนสูงขึ้น โดยการหยุดชะงักของ การขนส่งหรือการผลิตพลังงาน ผลกระทบจะไม่ได้จำกัดอยู่แค่เงินเฟ้อ แต่จะกระจายไปถึงต้นทุนการผลิตและการค้า การบริโภค รวมถึงเสถียรภาพทางการเงิน ในหลายประเทศ ทั้งนี้ IMF เตือนว่า shock ด้านพลังงานที่เกิดขึ้นอาจทำให้กระบวนการการลดลงของเงินเฟ้อสะดุดและกดดันให้ธนาคารกลางต้องคงดอกเบี้ยในระดับสูง ยาวนานขึ้น



Real GDP growth (percent change)



**U.S.**

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติ 11 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ระดับร้อยละ 3.50-3.75 ทั้งนี้ ยังมีการส่งสัญญาณว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้ง ครึ่งละร้อยละ 0.25 ในปี 2569 และจะลดอีก 1 ครั้งในปี 2570 ก่อนที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเข้าสู่ระดับเป้าหมายระยะยาวที่ร้อยละ 3.1

**Euro Area**

- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายติดต่อกันเป็นครั้งที่ 6 โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ร้อยละ 2.00 อัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์อยู่ที่ร้อยละ 2.40 และอัตราดอกเบี้ยความคุ้มครองระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านเพิ่มความเสถียรด้านเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ

**China**

- รัฐบาลจีนตั้งเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2569 ไว้ที่ร้อยละ 4.5-5 ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ในปีที่ผ่านมา โดยระบุว่าเป้าหมายที่ลดลงนั้นมองว่าเปิดพื้นที่ให้รัฐบาลมีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจ

**Japan**

- BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 0.75 นับเป็นครั้งที่สองติดต่อกัน หลังจากราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นท่ามกลางสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

**Thailand**

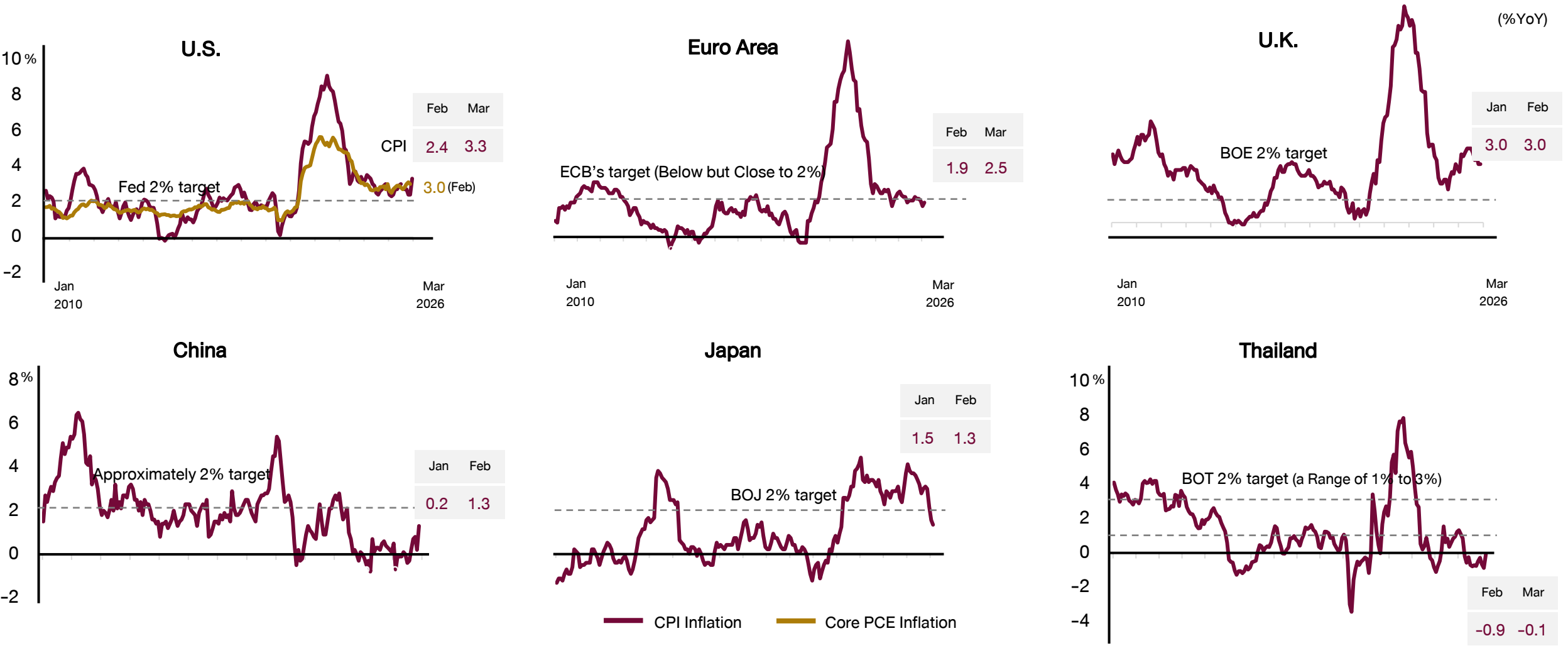
\*คาดการณ์ gdp ไทยในปี 2026f โดย สศช. ภายใต้สมมติฐานสงครามในตะวันออกกลางสิ้นสุดใน 2 เดือน

หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 14 เม.ย. 69  
 สศช. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 10 เม.ย. 69

Source: IMF (WEO – Apr 26), NESDC (GDP ไทย ปี 2025)

# ภาพรวมเงินเฟ้อโลกเริ่มส่งสัญญาณปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องผลกระทบจากสงครามในอิหร่านและราคาพลังงาน

สะท้อนจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ และยุโรปเดือน มี.ค. เกินกรอบเป้าหมายและเร่งตัวขึ้นจากเดือน ก.พ. หลังราคาน้ำมันและก๊าซพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่วนเงินเฟ้อไทยเดือน มี.ค. ตีลบลดลงและมีแนวโน้มเข้าใกล้กรอบเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม ด้านตัวเลขเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรและญี่ปุ่น ยังไม่ได้สะท้อนผลกระทบจากสงคราม แต่คาดว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ เงินเฟ้อโลกในระยะข้างหน้ามีความเสี่ยงสูงเพิ่มขึ้นจากปัจจัยราคาพลังงาน ผลจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพุ่งสูงขึ้นเกินกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐ ในบางช่วงสูงถึง 120 ดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ในเอเชียพุ่งทะลุ ระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี





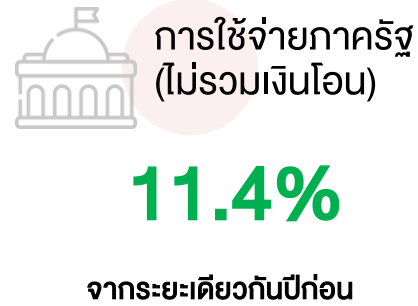
# เศรษฐกิจไทย



เดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569

**เศรษฐกิจไทยเดือนกุมภาพันธ์ “ชะลอลง” จากเดือนก่อน** จากทั้งด้านอุปสงค์และอุปทาน โดยด้านอุปสงค์ชะลอลงตามการบริโภคภาคเอกชนที่ลดลงหลังมีการเร่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้าไปแล้วในช่วงก่อนหน้า ประกอบกับมูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ที่ปรับลดลงในบางหมวดสินค้าและรายรับภาคท่องเที่ยวที่ปรับลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ อย่างไรก็ดี การลงทุนภาคเอกชนยังคงขยายตัวและมีการเร่งใช้จ่ายภาครัฐปรับเพิ่มขึ้น ทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน ด้านอุปทานปรับลดลงจากกิจกรรมทั้งในภาคการผลิตอุตสาหกรรมและบริการ

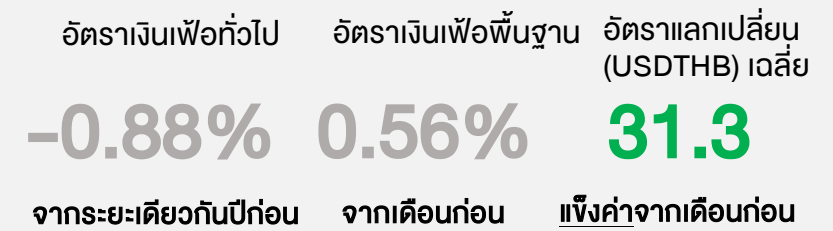
**เศรษฐกิจด้านอุปสงค์**  
(Demand side indicators)



**เศรษฐกิจด้านอุปทาน**  
(Supply side indicators)



**เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน**  
(Economic Stability and Monetary Conditions)



**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**



- 1) พัฒนาการของสงครามในตะวันออกกลาง
- 2) ความสามารถในการปรับตัวของภาคธุรกิจและประชาชน รวมถึงมาตรการรับมือและเยียวยาของภาครัฐจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น
- 3) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าของสหรัฐฯ

# ด้านอุปสงค์

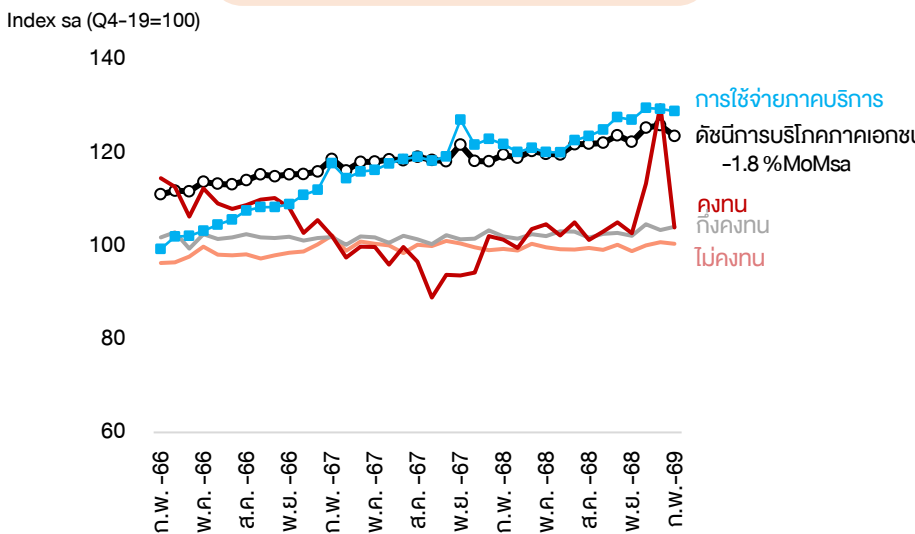


## การบริโภคภาคเอกชนลดลง

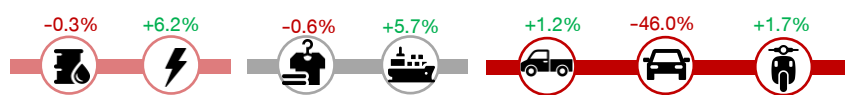
การบริโภคภาคเอกชน (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน จากการใช้จ่ายใน 1) หมวดสินค้าคงทนเป็นหลัก ตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่ลดลงหลังจากที่ผู้บริโภคเร่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้าก่อนที่มาตรการ EV 3.0 จะสิ้นสุดลง นอกจากนี้ 2) หมวดบริการปรับลดลงจากหมวดโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง และ 3) หมวดสินค้าไม่คงทนลดลงตามการซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม 4) หมวดสินค้ากึ่งคงทนเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากความคาดหวังในการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่และมาตรการภาครัฐที่จะเข้ามาช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

### ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)

### ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)



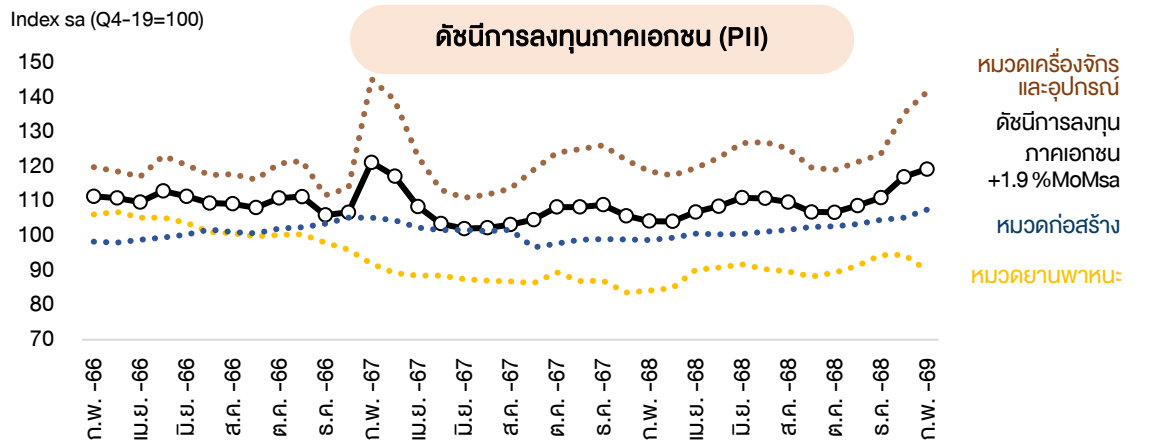
|          |      |   |
|----------|------|---|
| ก.พ. 69  | 53.7 | ▲ |
| มี.ค. 69 | 52.8 | ▲ |
| ส.ค. 68  | 51.9 | ▼ |
| พ.ย. 68  | 53.2 | ▲ |
| ต.ค. 68  | 51.9 | ▲ |
| ก.ย. 68  | 50.7 | ▲ |
| ส.ค. 68  | 50.1 | ▼ |
| ก.ค. 68  | 51.7 | ▼ |
| มี.ย. 68 | 52.7 | ▼ |
| พ.ค. 68  | 54.2 | ▼ |
| เม.ย. 68 | 55.4 | ▼ |
| มี.ค. 68 | 56.7 | ▼ |
| ก.พ. 68  | 57.8 | ▼ |



## การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น

การลงทุนภาคเอกชน (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากทั้งการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้าง โดย 1) หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นตามการนำเข้าสินค้าทุนสุทธิ โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์ แมื่อยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศจะลดลง 2) หมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากทั้งอาคารที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย ตามการก่อสร้างอาคารสำนักงานและอาคารพาณิชย์ รวมทั้งอาคารที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะคอนโดมิเนียมและบ้าน อย่างไรก็ตาม การลงทุนใน 3) หมวดยานพาหนะลดลงตามมูลค่ายอดจดทะเบียนรถยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้าที่เร่งไปในช่วงก่อน ประกอบกับการนำเข้าเครื่องบินและเรือที่ลดลงด้วย

### ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)



| %MoM                                       | ก.พ. 68 | มี.ค. 68 | เม.ย. 68 | พ.ค. 68 | มี.ย. 68 | ก.ค. 68 | ส.ค. 68 | ก.ย. 68 | ต.ค. 68 | พ.ย. 68 | ส.ค. 68 | มี.ค. 69 | ก.พ. 69 |
|--|---------|----------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| <b>Private Investment Index: PII</b>       | -1.5%   | -0.1%    | 2.7%     | 1.5%    | 2.3%     | -0.2%   | -0.9%   | -2.6%   | -0.1%   | 1.8%    | 2.1%    | 5.4%     | 1.9%    |
| Private Machinery and Equipment Investment | -2.7%   | -1.0%    | 1.7%     | 2.5%    | 3.5%     | 0.2%    | -1.5%   | -4.3%   | -0.6%   | 2.0%    | 1.8%    | 9.6%     | 4.6%    |
| Private Construction Investment            | -0.2%   | 0.7%     | 1.2%     | -0.2%   | 0.1%     | 0.6%    | 0.6%    | 0.8%    | 0.2%    | 0.6%    | 1.2%    | 0.7%     | 2.2%    |
| Private Vehicle Investment                 | 0.6%    | 1.0%     | 6.2%     | 0.7%    | 1.0%     | -1.5%   | -0.8%   | -1.6%   | 1.3%    | 2.2%    | 3.4%    | 0.1%     | -4.8%   |

\*\*\*การบริโภคภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่ส่งผ่านไปยังค่าครองชีพและต้นทุนรายได้ที่แท้จริงของครัวเรือนประกอบกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอลง ส่งผลให้การใช้จ่าย โดยเฉพาะในหมวดสินค้าคงทนถูกชะลอออกไปหรือปรับลดลง

\*\*\*การลงทุนภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังภาครัฐกีดกันการตัดสินใจลงทุนใหม่บางส่วนออกไป โดยเฉพาะในโครงการที่มีความเสี่ยงสูงหรือพึ่งพาต้นทุนพลังงานและการส่งออก อย่างไรก็ตาม การมีเสถียรภาพของรัฐบาลเป็นแรงบวกที่ช่วยหนุนความเชื่อมั่นและเอื้อต่อการตัดสินใจลงทุนระยะยาวได้บางส่วน

# ด้านอุปสงค์



## การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของภาครัฐ โดยรายจ่ายประจำขยายตัวตามการเบิกจ่ายเงินบำนาญ ค่ารักษาพยาบาลข้าราชการ และงบบุคลากร ขณะที่รายจ่ายลงทุนขยายตัวตามการเบิกจ่ายของหน่วยงานด้านคมนาคม และการเบิกจ่ายงบประมาณเหลือมือปี โดยเฉพาะโครงการภายใต้งบกลางกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2568 อย่างไรก็ตาม รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจหดตัวจากการลงทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานเป็นหลัก

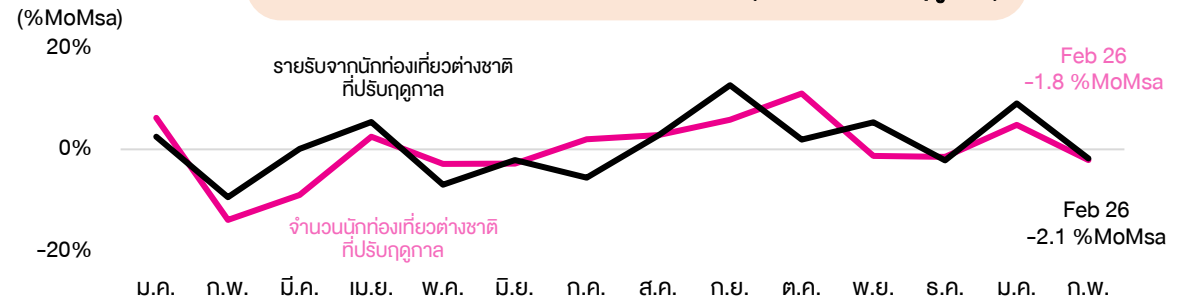
หน่วย: %YoY

| 2568                                      | ก.พ.68 | มี.ค.68 | เม.ย.68 | พ.ค.68 | มิ.ย.68 | ก.ค.68 | ส.ค.68 | ก.ย.68 | ต.ค.68 | พ.ย.68 | ธ.ค.68 | ม.ค.69 | ก.พ.69 |
|---|--------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางที่ไม่รวมเงินโอน | 6.0%   | 31.4%   | 18.7%   | -19.9% | 2.5%    | 2.8%   | 4.1%   | -2.8%  | -4.3%  | 0.1%   | 18.4%  | 5.8%   | 4.2%   |
| รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง                 | 101.6% | 129.6%  | 117.3%  | -15.8% | 0.7%    | -3.3%  | -11.4% | -2.1%  | 12.8%  | 4.9%   | 45.5%  | 10.2%  | 36.6%  |
| รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ                | -3.5%  | -16.9%  | -34.8%  | -1.7%  | 40.7%   | 8.9%   | -11.1% | 22.9%  | -29.2% | 3.6%   | -15.9% | -28.6% | -5.4%  |
| การใช้จ่ายภาครัฐ (ไม่รวมเงินโอน)          | 18.5%  | 45.8%   | 31.6%   | -18.9% | 2.1%    | 1.3%   | -0.3%  | -2.5%  | -1.0%  | 1.2%   | 25.2%  | 6.7%   | 11.4%  |

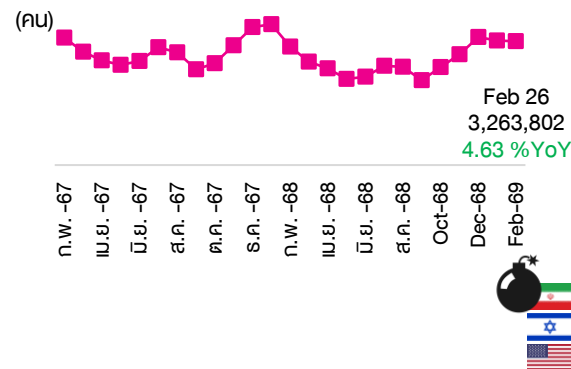
## จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับลดลงจากเดือนก่อน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน จากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลที่ลดลงหลังเดินทางเข้ามามากในช่วงก่อนหน้า รวมถึงนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและมาเลเซียที่ลดลงหลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลรอมฎอน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นจากการเดินทางในช่วงเทศกาลตรุษจีน อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยเฉพาะจากจีน ด้านรายรับภาคท่องเที่ยว (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลง สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

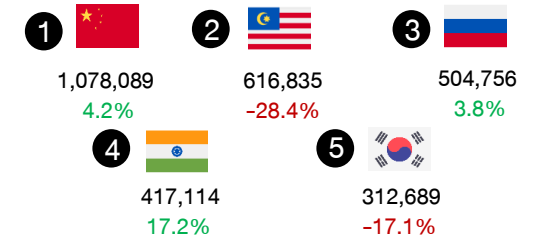
### จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและดัชนีรายรับ (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล)



### จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (รายเดือน)



### จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม (ม.ค.-ก.พ. 69)



\*\*\*การใช้จ่ายภาครัฐในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอจากผลของปีก่อนที่เร่งตัวสูง แต่มีโอกาสเป็นแรงพยุงหลักของเศรษฐกิจไทยผ่านบทบาทในการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยเหลือประชาชน เพื่อมุ่งประคองภาพรวมอุปสงค์ในประเทศและรักษาโมเมนตัมทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพจะขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของนโยบาย วินัยการคลังและความสามารถในการเบิกจ่ายจริงซึ่งยังเป็นข้อจำกัดสำคัญในระยะสั้น

\*\*\*จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 มีแนวโน้มทรงตัวที่ 33 ล้านคน ใกล้เคียงปีก่อนและลดลงจากประมาณการเดิมที่คาดว่าจะเติบโต หลังได้รับผลกระทบจากต้นทุนราคาน้ำมันที่สูงขึ้นส่งผลให้ค่าตัวเครื่องบินปรับเพิ่ม ประกอบกับผลกระทบที่มีต่อความเชื่อมั่นและพฤติกรรมการเดินทาง

# ด้านอุปสงค์



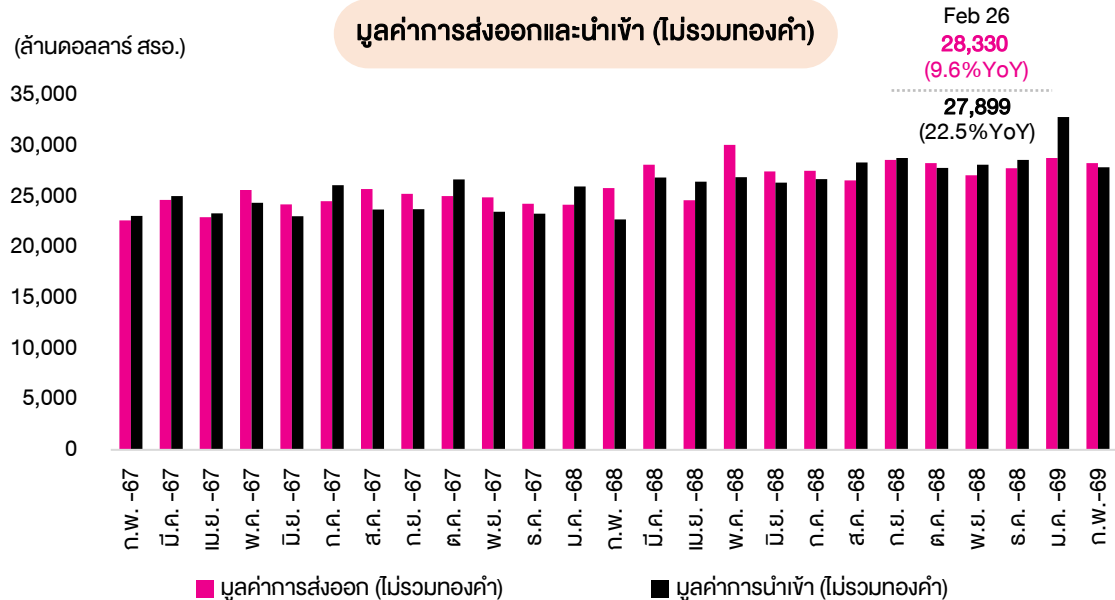
## การส่งออกสินค้าลดลงจากเดือนก่อน

- มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน จากทั้งการส่งออกสินค้าในหมวดปิโตรเลียมตามการส่งออกไปอาเซียน และหมวดอัญมณีและเครื่องประดับตามการส่งออกไปอินเดียที่ลดลงหลังเร่งไปมากในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าในหมวดสินค้าอื่นๆ ยังเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยหมวดอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น ตามการส่งออกอุปกรณ์โทรคมนาคมไปจีนและสหรัฐฯ รวมถึงกลุ่มแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนไปฮ่องกง ขณะที่หมวดยานยนต์และชิ้นส่วนเพิ่มขึ้นตามการส่งออกรถยนต์นั่งไปออสเตรเลีย และรถยนต์เชิงพาณิชย์ไปยังออสเตรเลียและตะวันออกกลาง

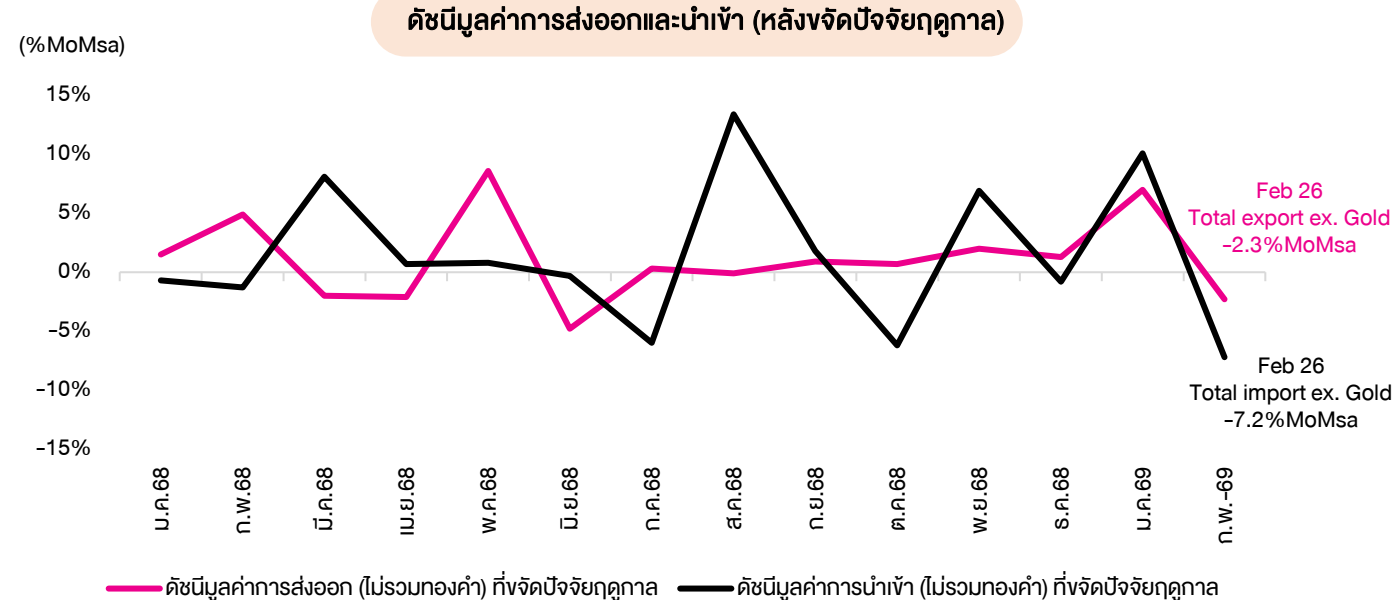
## การนำเข้าสินค้าลดลงจากเดือนก่อน

- มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน จาก 1) หมวดเชื้อเพลิงตามการนำเข้าน้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหิน ที่ลดลงในด้านปริมาณ 2) หมวดสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางไม่รวมเชื้อเพลิงตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน หลังเร่งไปในเดือนก่อน และ 3) หมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบินตามการนำเข้าเครื่องจักรจากหลายประเทศ และคอมพิวเตอร์จากจีน หลังจากที่เร่งไปในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าเครื่องประดับจากญี่ปุ่น ฮ่องกง และสหรัฐฯ ส่วนหนึ่งเพื่อจำหน่ายในงานจัดแสดงเครื่องประดับในไทย

มูลค่าการส่งออกและนำเข้า (ไม่รวมทองคำ)



ดัชนีมูลค่าการส่งออกและนำเข้า (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล)



\*\*\*มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงทิศทางการค้าโลก จากทั้งผลกระทบของสงครามและมาตรการภาษีที่เพิ่มรูปแบบ โดยภาพรวมการส่งออกจะถูกกดดันจากอุปสงค์โลกซึ่งอ่อนแอลง ต้นทุนพลังงานและการขนส่งที่สูงขึ้น รวมถึงความไม่แน่นอนของเส้นทางการค้าไปจนถึงห่วงโซ่อุปทานวัตถุดิบบางชนิดหยุดชะงัก ขณะที่การนำเข้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในเชิงมูลค่าจากกลุ่มราคาสินพลังงานและโภคภัณฑ์ที่สูงเร่งขึ้นมากในช่วงสงคราม แต่การนำเข้าสินค้าอื่นอาจชะลอลงตามกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ ส่งผลให้ในภาพรวมทำให้ดุลการค้ามีแนวโน้มอาจแย่งและภาคต่างประเทศกลายเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจในระยะสั้น

# ด้านอุปทาน



## การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อนในทุกกลุ่ม โดยกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกลดลงจากการผลิตหมวดปิโตรเลียมที่หยุดผลิตชั่วคราวตามแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น รวมถึงหมวดยานยนต์หลังเร่งผลิตไปมากในช่วงก่อนหน้า ขณะที่กลุ่มหมวดเครื่องปรับอากาศมีสินค้าคงคลังสูง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอุปสงค์ที่ลดลงและการแข่งขันที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ยังมีหมวดที่การผลิตปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ ยางและพลาสติก อาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงวัสดุก่อสร้าง

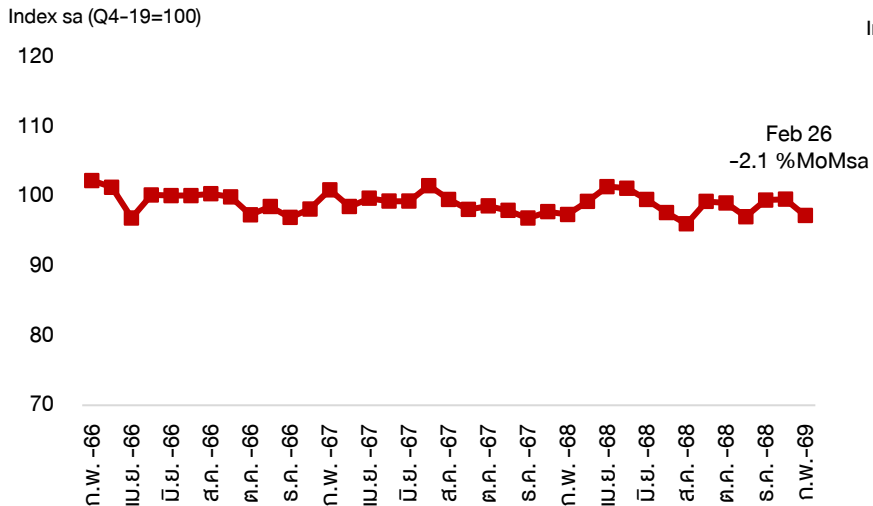
## ภาคบริการลดลง

เครื่องชี้ภาคบริการไม่รวมการซื้อขายทองคำและขจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมในภาคการค้าชะลอลงจากยอดขายสินค้าอุตสาหกรรมและยอดจำหน่ายยานยนต์ที่ลดลง ประกอบกับกิจกรรมในภาคการท่องเที่ยวปรับลดลงจากรัฐกิจโรงแรมและภัตตาคารตามจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม กิจกรรมในภาคขนส่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามการขนส่งผู้โดยสาร จากจำนวนนักท่องเที่ยวไทยและการเดินทางในชีวิตประจำวันเพิ่มขึ้น ด้านกิจกรรมในภาคก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างของทั้งภาครัฐและเอกชน

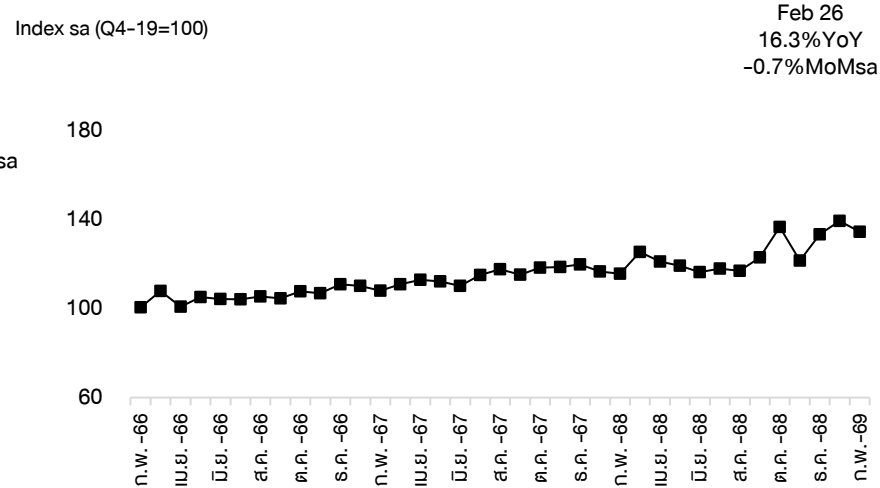
## รายได้เกษตรกรลดลง

รายได้เกษตรกรลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อน จากราคาสินค้าเกษตรที่หดตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะยางพารา สุกร ปาล์มน้ำมัน และข้าวขาว จากอุปทานทั้งในและต่างประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง และอุปสงค์ยางพาราจากจีนที่ฟื้นตัวไม่มากนักแม้ว่าในเดือนนี้ปริมาณผลผลิตจะขยายตัวดีจากผลผลิตปาล์มน้ำมันและอ้อยจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย รวมถึงการเลื่อนการเก็บเกี่ยวอ้อยจากปลายปีก่อนมาเป็นไตรมาสแรกของปีนี้ เนื่องจากฝนตกหนัก

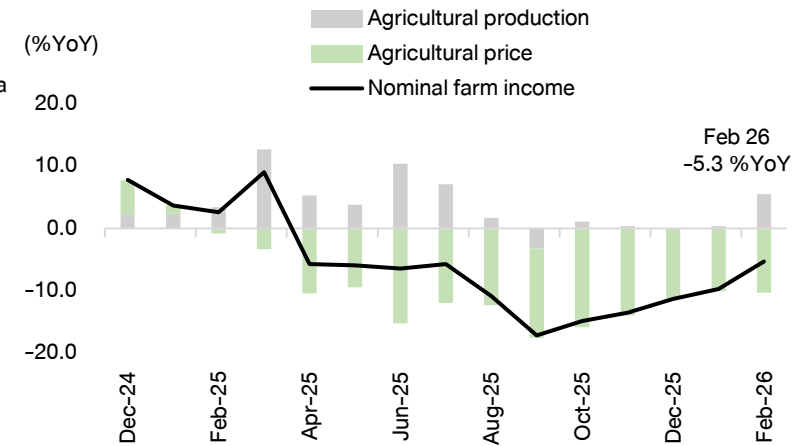
### ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



### ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



### รายได้ภาคการเกษตรตามราคาปัจจุบัน

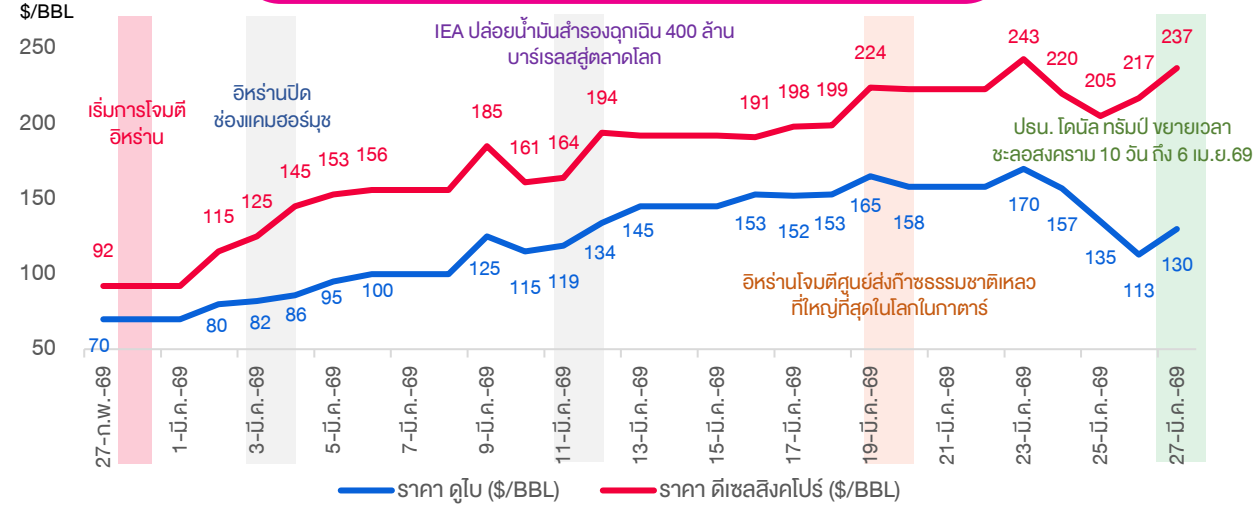


# ราคาพลังงานโลกที่เพิ่มขึ้นทยอยผลักดันต้นทุนในไทย ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มพุ่งสูงขึ้น โดยประเทศไทยอาจ

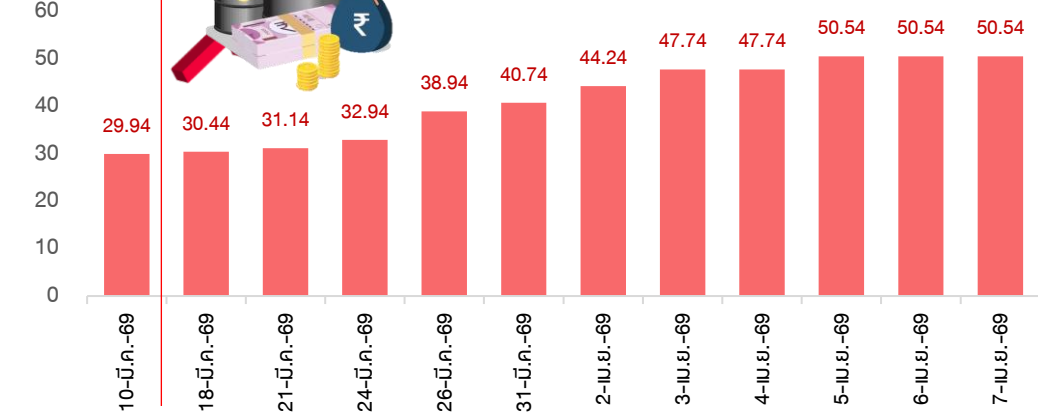
ได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก เนื่องจากหมวดอาหารและพลังงานมีน้ำหนักในตะกร้า CPI มากกว่าร้อยละ 50



## สถานการณ์แนวโน้มและราคาพลังงานโลก จากสงครามสหรัฐอเมริกา อิสราเอล และอิหร่าน



## 20 วันราคาน้ำมันไทย ปรับขึ้น 8 ครั้ง ดิเซลทะลุ 50.54 ขึ้นมา 20.41 บาท



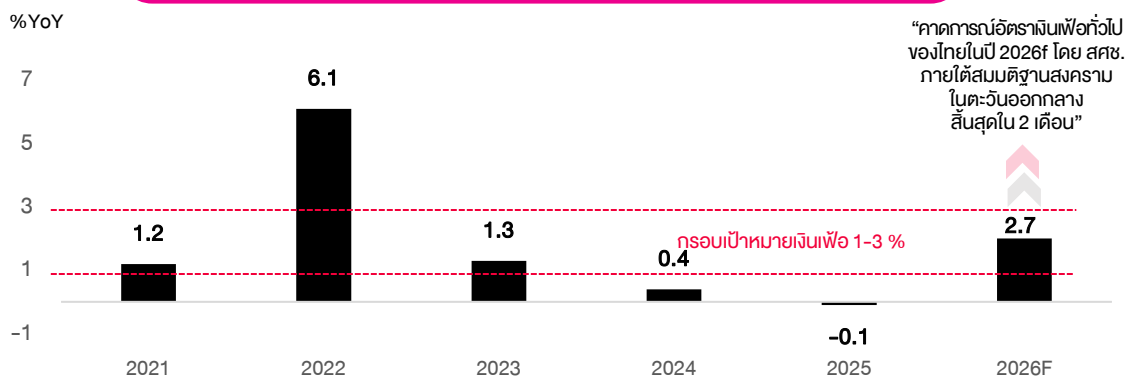
ประกาศตั้งราคาดีเซลที่ **29.94 บาทต่อลิตร** เป็นเวลา 15 วัน

ประกาศเพดานราคาดีเซลของไทยที่ **33 บาทต่อลิตร**

ส่งสัญญาณลดตัวราคาคีเซล

\*รัฐบาลมีมติเลิกอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซล ตั้งแต่วันที่ 17 มีนาคม 2569 เป็นต้นไป  
\*\* ใช้ราคาขายปลีกน้ำมัน ดีเซลหมุนเร็ว HSD B7 อ้างอิง ปตท., บางจาก และเชลล์

## ปี 2569 คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อไทยทยอยกลับเข้าสู่กรอบ



“คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยในปี 2026f โดย สศช. ภายใต้สมมติฐานสงครามในตะวันออกกลางสิ้นสุดใน 2 เดือน”

## ไทย “อ่อนไหวต่อเงินเฟ้อ” ในระดับสูง จากสัดส่วนอาหารและพลังงานในตะกร้า CPI มากกว่า 50%

| CPI weight                                   | Cambodia       | Lao | Thailand | Philippines | Vietnam | Malaysia | Indonesia | Singapore |
|--|----------------|-----|----------|-------------|---------|----------|-----------|-----------|
| Food   | 46             | 49  | 40       | 40          | 38      | 32       | 28        | 20        |
| Energy                                       | 14.8           | 5.3 | 12       | 9.1         | 10      | 9        | 6.7       | 3.8       |
| Vulnerability to energy and food commodities | 61             | 54  | 52       | 49          | 48      | 41       | 35        | 24        |
|  | Extremely high |     |          | High        | High    | High     | High      | Moderate  |

Source: สำนักนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน, สภาพัฒนาการเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติ (สศช.) และวิจัยกรุงศรี

# สภาพัฒน์ฯ ประเมินสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางต่อเศรษฐกิจไทย (ประเมินใหม่ เมื่อวันที่ 10 เมษายน 2569)

**4 ดาตกัศน์หลัก** โดย 1) สถานการณ์กระจายตัวทั่วภูมิภาค และสิ้นสุดใน 2 เดือน คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2569 จะขยายตัวร้อยละ 1.4 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไป อยู่ที่ร้อยละ 2.7 2) สงครามยกระดับครอบคลุมภูมิภาคตะวันออกกลาง และสิ้นสุดภายใน 3-5 เดือน เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวร้อยละ 0.9 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไป อยู่ที่ร้อยละ 4.4 3) สงครามยกระดับครอบคลุมภูมิภาคตะวันออกกลาง และยืดเยื้อ 6-9 เดือน เศรษฐกิจไทยปี 2569 จะขยายตัวร้อยละ 0.2 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไป อยู่ที่ร้อยละ 5.8 และ 4) เกิดสถานการณ์สงครามเต็มรูปแบบโดยมีประเทศพันธมิตรเข้าร่วมที่ยังไม่สามารถทำได้ในขณะนี้

## 4 ดาตกัศน์ 'สงครามในตะวันออกกลาง' กระทบเศรษฐกิจไทยปี 2569

| ดาตกัศน์ | สถานการณ์   | ผลกระทบเศรษฐกิจ   | ราคาน้ำมันเฉลี่ยปี 69<br>(ดอลลาร์/บาร์เรล) | อัตราเงินเฟ้อ<br>(%) | GDP<br>(%)    |
|----------|---|---|--|----------------------|---------------|
| กรณีเดิม | ไม่มีการปะทะ<br>(ประมาณการ 16 ก.พ. 2569)                          |   | 58-68                                      | 0.2                  | 2.0           |
| 1        | สงครามกระจายทั่วตะวันออกกลาง<br>สิ้นสุดใน 2 เดือน                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>ราคาน้ำมันดิบ <b>สูงขึ้นชั่วคราว</b></li> <li>ตลาดเงินตลาดทุน <b>ผันผวน</b></li> <li>มีแนวโน้ม <b>ลงทุนในสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำ</b></li> <li>เงินบาท <b>อ่อนค่าลง</b></li> </ul>   | 85-95                                      | 2.7                  | 1.4           |
| 2        | สงครามยกระดับ ครอบคลุมตะวันออกกลาง<br>สิ้นสุดใน 3-5 เดือน         | <ul style="list-style-type: none"> <li>อุปทานน้ำมันโลก <b>ลดลง</b></li> <li>เงินเฟ้อโลก <b>เร่งตัวขึ้น</b></li> <li>Supply chain disruption <b>บางส่วน</b></li> <li>หลายประเทศ <b>Stagflation</b></li> <li>ตลาดเงินตลาดทุน <b>ผันผวนมาก</b></li> <li>เงินบาท <b>อ่อนค่าลงมาก</b></li> </ul> | 105-115                                    | 4.4                  | 0.9           |
| 3        | สงครามยกระดับ ครอบคลุมตะวันออกกลาง<br>สิ้นสุดใน 6-9 เดือน         | <ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจโลก <b>เข้าภาวะถดถอยรุนแรง</b></li> <li>ขาดแคลน <b>พลังงานและอาหาร</b></li> <li>Supply chain disruption <b>วงกว้าง</b></li> <li><b>กีดกันการค้าการลงทุน 2 ขั้วอำนาจ</b></li> <li>ทำให้เศรษฐกิจ <b>ชะลอลงมาก</b></li> </ul>                   | 135-145                                    | 5.8                  | 0.2           |
| 4        | สงครามเต็มรูปแบบ มีชาติพันธมิตรเข้าร่วม<br>เช่น ยุโรป จีน รัสเซีย | <ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจโลก <b>ถดถอยรุนแรง</b></li> <li>ขาดแคลน <b>พลังงานและอาหาร</b></li> <li>มีความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก <b>ถดถอยต่อเนื่อง</b></li> <li><b>มีความเสี่ยงปะทะทางทหาร</b> พื้นที่ขัดแย้ง</li> </ul>  | ยังไม่ประเมิน                              | ยังไม่ประเมิน        | ยังไม่ประเมิน |

# เสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน

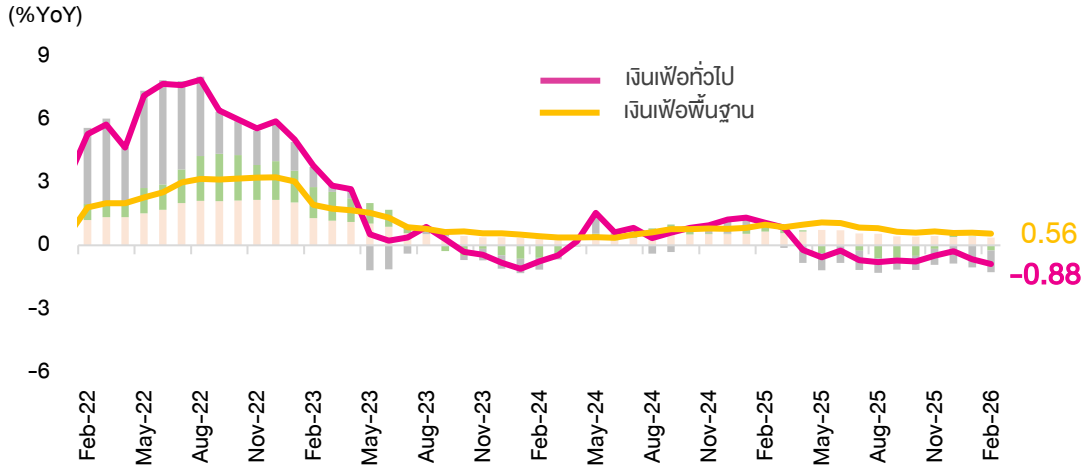
เดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569

# เสถียรภาพเศรษฐกิจ



## อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. ติดลบมากขึ้นจากเดือนก่อน

ตามหมวดอาหารสด จากราคาผักและเนื้อสัตว์ที่ลดลงตามผลผลิตที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน ติดลบใกล้เคียงกับเดือนก่อน ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวกใกล้เคียงกับเดือนก่อน ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ติดลบลดลงมากเหลือเพียงร้อยละ -0.08 จากแรงหนุนมาตรการตรึงราคาพลังงานท่ามกลางภาวะต้นทุนที่เริ่มทยอยกดดันมากขึ้น โดยคาดว่าเงินเฟ้อเดือนเม.ย. มีแนวโน้มพลิกกลับเป็นบวก หลังภาครัฐลดการอุดหนุน ประกอบกับการส่งผ่านราคามายังพลังงานในประเทศซึ่งกดดันต้นทุนผู้ประกอบการให้สูงขึ้น



|      | 2024 | 2024  |      |      |      | 2025 |       |       |       | 2026  |       |
|------|------|-------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |      | Q1    | Q2   | Q3   | Q4   | Q1   | Q2    | Q3    | Q4    | Q1    | Mar   |
| %YoY | 0.40 | -0.79 | 0.78 | 0.60 | 1.00 | 1.08 | -0.35 | -0.74 | -0.48 | -0.54 | -0.08 |

|                 | 2567 | 2568 | 2569F | 2570F |
|-----------------|------|------|-------|-------|
| เงินเฟ้อพื้นฐาน | 0.6  | 0.8  | 1.3   | 0.9   |
| เงินเฟ้อทั่วไป  | 0.4  | -0.1 | 2.7*  | 1.5   |

## ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

จากดุลการค้าที่เกินดุลตามการนำเข้าสินค้าที่ลดลง ประกอบกับดุลรายได้ บริการและเงินโอนเกินดุลเพิ่มขึ้น ตามการส่งกลับกำไรไปต่างประเทศที่ลดลงและรายรับเงินโอนที่เพิ่มขึ้น

| Billion USD                      | 2024  | 2025  | 2025  |      |      |      | 2026 |      |      |
|----------------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|
|                                  |       |       | Q1    | Q2   | Q3   | Q4   | Jan  | Feb  | YTD  |
| Trade Balance                    | 21.4  | 23.3  | 9.0   | 5.9  | 7.0  | 1.4  | -0.7 | 0.6  | -0.2 |
| Exports (f.o.b.)                 | 297.3 | 335.1 | 80.7  | 84.1 | 86.2 | 84.0 | 31.0 | 29.3 | 60.4 |
| %YoY                             | 5.9   | 12.7  | 15.4  | 14.9 | 11.5 | 9.4  | 23.6 | 10.6 | 16.9 |
| Imports (f.o.b.)                 | 275.9 | 311.7 | 71.7  | 78.2 | 79.2 | 82.6 | 31.8 | 28.7 | 60.5 |
| %YoY                             | 5.5   | 13.0  | 6.2   | 15.8 | 12.2 | 17.5 | 30.1 | 31.7 | 30.8 |
| Net Services, Income & Transfers | -9.7  | -7.4  | 3.0   | -4.4 | -4.2 | -1.9 | 1.3  | 1.5  | 2.8  |
| Current Account                  | 11.6  | 15.9  | 12.1  | 1.5  | 2.7  | -0.4 | 0.5  | 2.1  | 2.6  |
| Capital and Financial Account    | -6.6  | -11.7 | -10.2 | -0.4 | -0.9 | -0.2 |      |      |      |
| Overall Balance                  | 12.4  | 18.4  | 3.4   | 4.8  | 6.2  | 4.0  | 2.2  | 0.4  | 2.6  |

# เบื้องต้นคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

ในการประชุมครั้งที่ 2/2569 ช่วงปลายเดือน เม.ย. 69 ที่จะถึงนี้ เพื่อรอประเมินพัฒนาการของตัวเลขเงินเฟ้อในประเทศและแรงกดดันต่อเศรษฐกิจจากสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง หลังราคาน้ำมันในตลาดโลกเริ่มส่งผ่านผลกระทบต่อราคาสินค้าในประเทศและสร้างแรงกดดันด้านต้นทุนต่อผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น การดำเนินนโยบายการเงินจึงมีแนวโน้ม “ระมัดระวัง (wait-and-see)” มากขึ้น โดยให้น้ำหนักกับการประคองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่ไปกับการติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อจากปัจจัยภายนอกอย่างใกล้ชิด โดย ธปท. มีแนวโน้มที่จะเน้นไปที่มาตรการช่วยเหลือทางด้านสินเชื่อและการผ่อนคลายเฉพาะจุด

(25 ก.พ. 2569)

| คาดการณ์             | Sep 25    | Oct 25    | Nov 25    | Dec 25    | Jan 26    | Feb 26    | Mar 26    | 2026F      |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Fed Fund Rate (%)    | 4.00-4.25 | 3.75-4.00 | 3.75-4.00 | 3.50-3.75 | 3.50-3.75 | 3.50-3.75 | 3.50-3.75 | 3.25-3.50* |
| Thai Policy Rate (%) | 1.50      | 1.50      | 1.50      | 1.25      | 1.25      | 1.00      | 1.00      | 1.00*      |

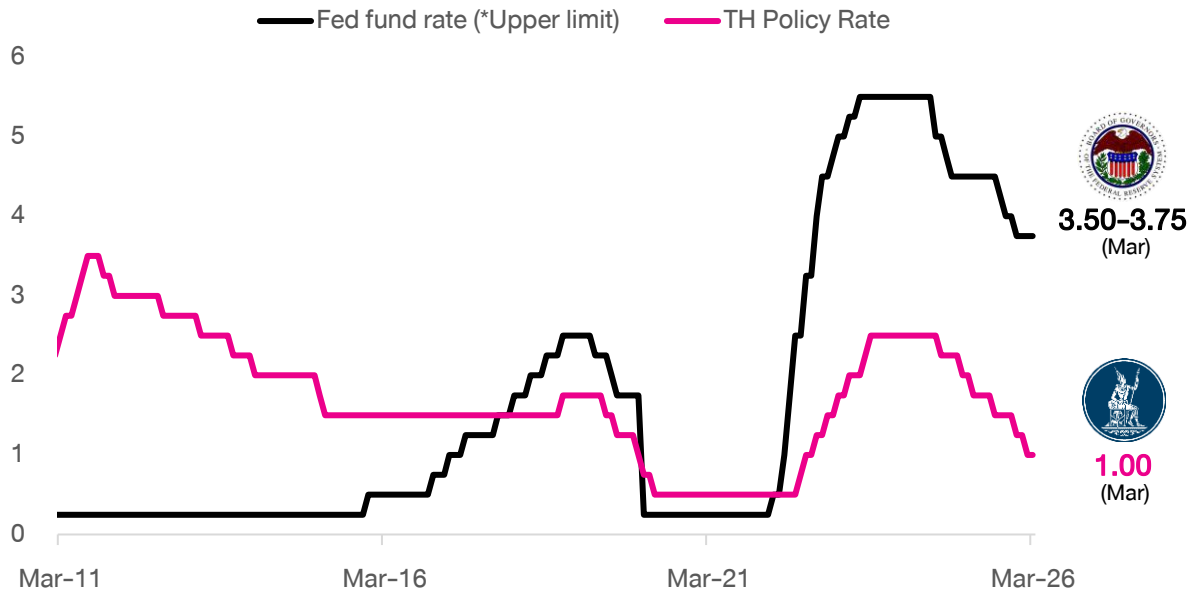
## ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 1/2569

กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ **“ลด”** อัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 1.25 เป็นร้อยละ 1.00 ต่อปี

### อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

หน่วย: % ต่อปี

\*คาดการณ์  
Source: Fed Dotplot, ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool อยู่ที่ 3.50-3.75 bps (ณ 7 มี.ค. 69)



#### เศรษฐกิจไทยในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงและอยู่ในระดับต่ำกว่าศักยภาพ

จากข้อจำกัดเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนมีทิศทางชะลอตัวจากปี 2568 ขณะที่ภาคการส่งออกแม้มีแนวโน้มขยายตัว แต่ยังคงกระจุกตัวในกลุ่มสินค้าเทคโนโลยีเป็นหลัก ส่วนการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มดีกว่าที่ประเมินไว้



#### อัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงสะท้อนนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพียงพอและสอดคล้องกับการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจที่ยขยายตัวต่ำจากปัจจัยเชิงโครงสร้างไม่สามารถแก้ไขได้ด้วยนโยบายการเงินเพียงอย่างเดียว แต่จำเป็นต้องผสมผสานนโยบายหลายด้าน



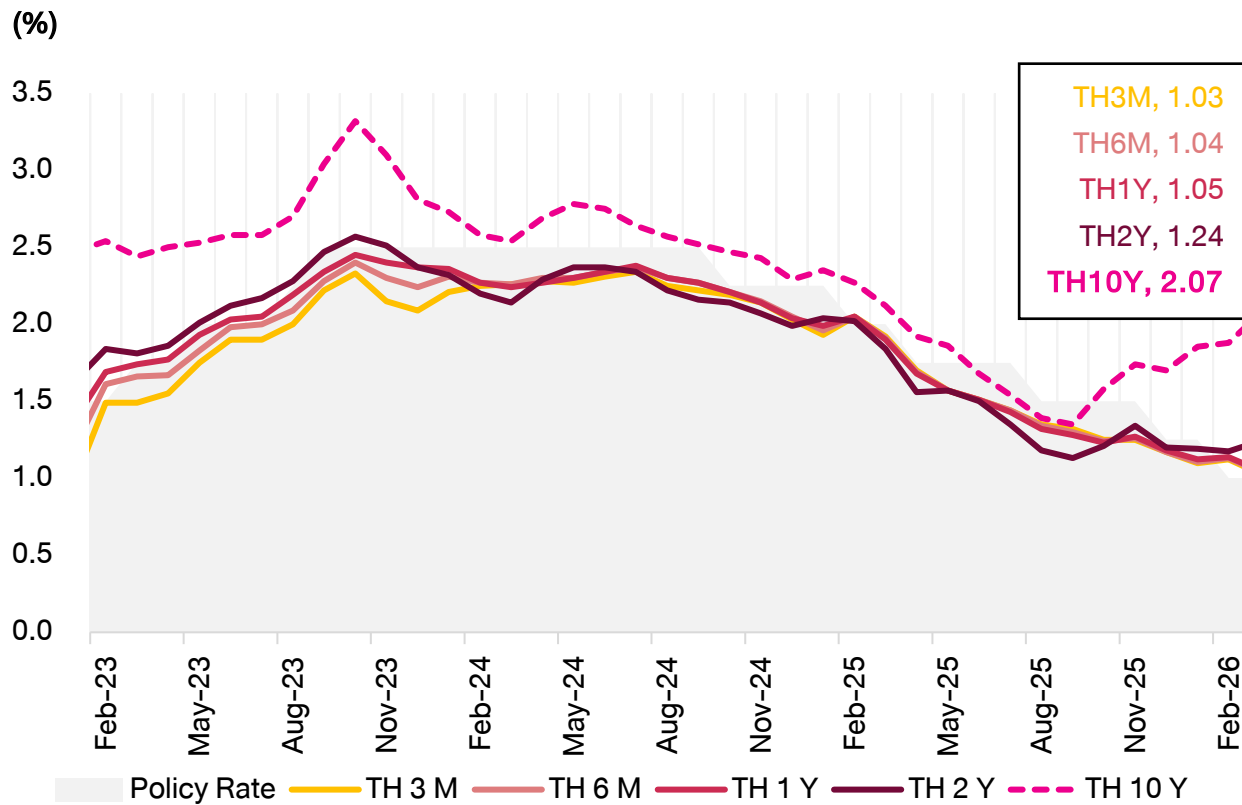
#### อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2569 และ 2570 มีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้เดิม

ตามแนวโน้มราคาสินค้าและมาตรการภาครัฐที่อาจมีเพิ่มเติม และถูกกดดันเพิ่มจากการแข่งขันที่อยู่ในระดับสูงและกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยปรับเข้าสู่กรอบเป้าหมายชั่วคราวที่ประเมินไว้จากช่วงครึ่งแรกของปี 2570 เป็นช่วงครึ่งหลังของปี

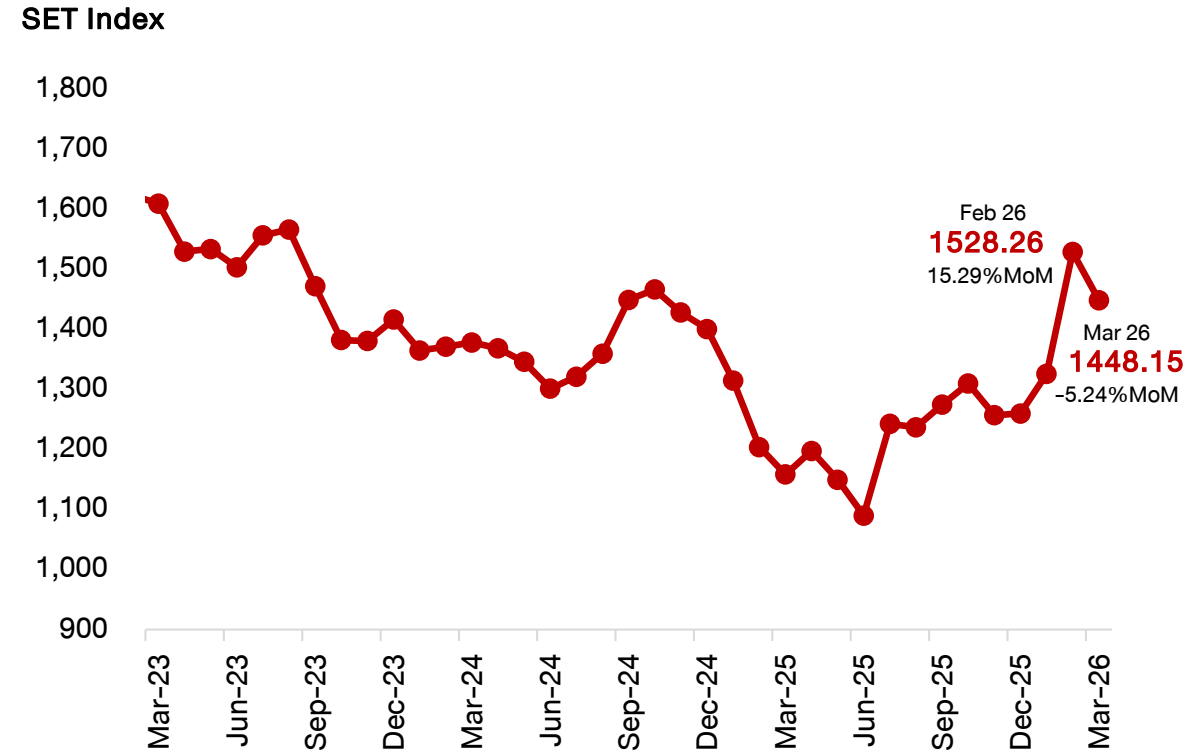
- Fed มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 11 ต่อ 1 เสี่ยงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับร้อยละ 3.50 - 3.75 ต่อปี ในการประชุม FOMC วันที่ 17-18 มี.ค. 2568 โดยส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง ซึ่งความขัดแย้งในตะวันออกกลางและการเพิ่มขึ้นของแนวโน้มเงินเฟ้ออาจเป็นอุปสรรคสำคัญ ต่อแนวโน้มดังกล่าว โดยภาพรวมตลาดให้น้ำหนักว่า Fed อาจไม่สามารถลดดอกเบี้ยเพิ่มได้ในปีนี้
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ไปอีกสักระยะ อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามสถานการณ์ราคาสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้นและส่งผ่านต้นทุนไปยังภาคการผลิตและค่าครองชีพของประชาชน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อของไทยอาจมีความเสี่ยงปรับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย (เดิมคาดไว้ที่ประมาณร้อยละ 0.2-0.3 ตลอดทั้งปี) ซึ่งอาจกดดันให้ กนง. มีการพิจารณาปรับทิศทางนโยบายการเงินในระยะต่อไป

**อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ก.พ. เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย** อย่างไรก็ตาม พิจารณา ณ สิ้นเดือน ก.พ.69 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทั้งระยะสั้นและระยะยาวปรับลดลงตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายเดือน ทั้งนี้ **ณ สิ้นเดือน มี.ค.69** อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในพันธบัตรระยะยาวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนในประเทศเศรษฐกิจหลักและภูมิภาค ตามการปรับการคาดการณ์ของตลาดต่อทิศทางนโยบายการเงินเพื่อดูแลอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจากผลของสงครามในตะวันออกกลางที่ทำให้ราคาพลังงานโลกสูงขึ้นมาก สำหรับ **ด้านตลาดทุน SET Index เดือน ก.พ. 68 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.3 จากเดือนก่อน** จากผลของความชัดเจนทางการเมืองหลังการเลือกตั้ง ขณะที่ เดือน มี.ค. 69 ปรับลดลงร้อยละ 5.2 จากความผันผวนจากปัจจัยสงครามตะวันออกกลาง การปรับพอร์ตลงทุน รวมถึงความกังวลด้านราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น

**อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล**



**ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**



# ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าเล็กน้อย

ในเดือน ก.พ.69 โดยเงินบาทแข็งค่าในช่วงต้นเดือนจากเสถียรภาพการเมืองไทย ที่ปรับดีขึ้นหลังการเลือกตั้ง อย่างไรก็ตาม เงินบาทปรับอ่อนค่าในช่วงปลายเดือน ก.พ. 69 และอ่อนค่าเร็วในเดือน มี.ค. 69 ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากตลาดปรับลดคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed จากผลของสงครามในตะวันออกกลางที่ทำให้ราคาพลังงานโลกสูงขึ้นมาก ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เฉลี่ยอ่อนค่าในเดือน ก.พ.69 และ มี.ค. 69 มากกว่าสกุลคู่ค้าคู่แข่ง จากความกังวลของตลาดที่คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบมาก เนื่องจากโครงสร้างเศรษฐกิจพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันในสัดส่วนสูงและกว่าครึ่งมาจากตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ประเมินว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนและอ่อนค่าจากปัจจัยลบระยะสั้นและการแข็งค่าของเงินดอลลาร์จากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพิ่มได้ยาก อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวเมื่อสถานการณ์ความตึงเครียดคลี่คลายและเงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่าประกอบกับกระแสเงินทุนที่ไหลกลับตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอาจกลับมาแข็งค่าได้

## ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

40

38

36

34

32

30

28

31-Mar-24

31-May-24

31-Jul-24

30-Sep-24

30-Nov-24

31-Jan-25

31-Mar-25

31-May-25

31-Jul-25

30-Sep-25

30-Nov-25

31-Jan-26

31-Mar-26

— THB/USD — DXY (RHS)

DXY Index

115

110

105

100

95

90

85

Feb 26

31.25

32.25

Avg. Jan 25  
USDTHB = 31.29  
NEER25 = 134.73  
DXY = 98.26

Avg. Feb 25  
USDTHB = 31.25  
NEER25 = 133.34  
DXY = 97.43

(Average data until 31 Mar 26)

Avg. Mar 26  
USDTHB = 32.25  
NEER25 = 130.61  
DXY = 99.48

# เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

**ออมสิน**  
*Social Bank*

