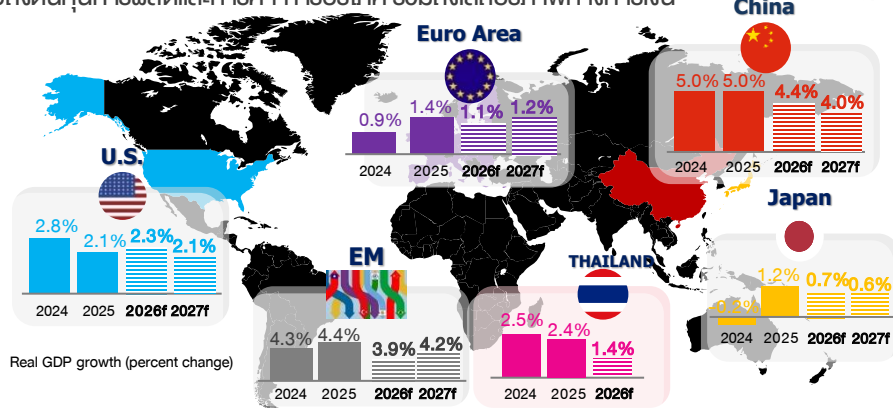
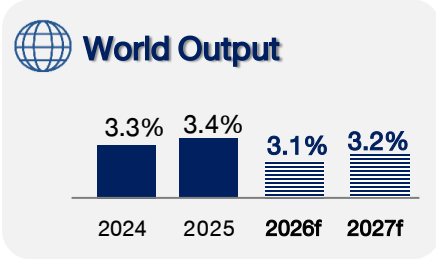


# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

(เดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569)

ออมสิน  
GOVERNMENT SAVINGS BANK

**IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2569 เหลือร้อยละ 3.1** หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกกำลังเผชิญการทดสอบจากปัญหาสงครามในตะวันออกกลางที่ทำให้ราคาน้ำมันผันผวนสูงขึ้น โดยการหยุดชะงักของการขนส่งหรือการผลิตพลังงาน ผลกระทบจะไม่ได้จำกัดอยู่แค่เงินเฟ้อ แต่จะกระจายไปถึงต้นทุนการผลิตและการค้า การบริโภค รวมถึงเสถียรภาพทางการเงิน



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 14 เม.ย. 69  
สชช. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยภายใต้สมมติฐานสงคราม  
สิ้นสุดใน 2 เดือน

**เศรษฐกิจไทยเดือนกุมภาพันธ์ “ชะลอลง” จากเดือนก่อน** จากทั้งด้านอุปสงค์และอุปทาน โดยด้านอุปสงค์ชะลอลงตามการบริโภคภาคเอกชน ในขณะที่ การลงทุนภาคเอกชนยังคงขยายตัวและมีการเร่งใช้จ่ายภาครัฐทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน ส่วนด้านอุปทานปรับลดลงจากกิจกรรมทั้งในภาคการผลิตอุตสาหกรรมและบริการ

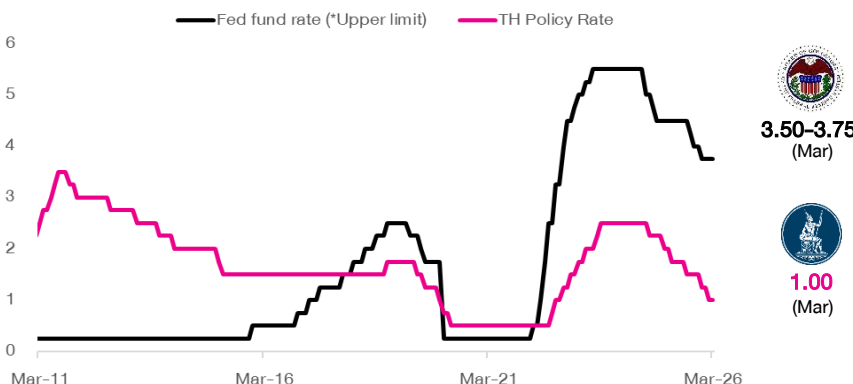


“เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลง จากประมาณการเดิม ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น”

	2025	2026 Pre war	2026 Base
GDP	2.4	2.0	1.4
เงินเฟ้อ	-0.1	0.2	2.7

หมายเหตุ: กรณี Base คือสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง กระจายตัวภูมิภาค และสิ้นสุดใน 2 เดือน ทำให้อาหารน้ำมันดิบในตลาดโลกอยู่ในช่วง 85-95 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

**เบื้องต้นคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี** ในการประชุมครั้งที่ 2/2569 ช่วงปลายเดือน เม.ย. 69 เพื่อรอประเมินพัฒนาการของตัวเลขเงินเฟ้อในประเทศและแรงกดดันต่อเศรษฐกิจจากสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง หลังราคาน้ำมันในตลาดโลกเริ่มส่งผ่านผลกระทบบ่ามายังระดับราคาพลังงานในประเทศและสร้างแรงกดดันด้านต้นทุนต่อผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น การดำเนินนโยบายการเงินจึงมีแนวโน้ม “ระมัดระวัง (wait-and-see)” มากขึ้น



- Fed มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 11 ต่อ 1 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับร้อยละ 3.50 - 3.75 ต่อปี โดยส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง ทั้งนี้ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้ออาจเป็นอุปสรรคสำคัญ โดยภาพรวมตลาดให้น้ำหนักว่า Fed อาจไม่สามารถลดดอกเบี้ยเพิ่มได้ในปีนี้
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปีไปอีกระยะ อย่างไรก็ตามยังคงติดตามสถานการณ์ราคาพลังงานปรับเพิ่มขึ้น ที่อาจทำให้อัตราเงินเฟ้อของไทยสูงกว่ากรอบเป้าหมาย (เดิมคาดไว้ที่ ประมาณร้อยละ 0.2-0.3 ตลอดทั้งปี) ซึ่งอาจกดดันให้ กนง. มีการพิจารณาปรับทิศทางนโยบายการเงินในระยะต่อไป