

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

เดือนสิงหาคม ปี 2569

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- ภาพรวมเศรษฐกิจโลกปี 2569 ยังเติบโตได้ แต่การฟื้นตัวยังเปราะบาง ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดย IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกเป็นร้อยละ 3.1 จากร้อยละ 3.0 จากแรงหนุนของการลงทุนด้าน AI และห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งในตะวันออกกลางผลักดันราคาพลังงานและอาหารให้สูงขึ้น ส่งผลให้เงินเฟ้อโลกเพิ่มเป็นร้อยละ 4.7 ในปี 2569 จำกัการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ขณะที่ความเสี่ยงจากผลตอบแทน AI ที่อาจต่ำกว่าคาด อาจเพิ่มความผันผวนและซ้ำเติมความเปราะบางของเศรษฐกิจโลก
- อัตราเงินเฟ้อโลกเผชิญแรงกดดันด้านราคาเพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ยังไร้ข้อยุติ ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและขนส่งยังคงอยู่ในระดับสูงและทยอยส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการในหลายประเทศ



เศรษฐกิจไทย

- เศรษฐกิจไทยเดือนสิงหาคม “ทรงตัว” จากเดือนก่อน โดยการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการใช้จ่ายหมวดบริการและสินค้าคงทน การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่อเนื่อง และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจากตลาดจีนเป็นหลัก แต่รายรับภาคท่องเที่ยวทรงตัวจากระยะเวลาพำนักรที่สั้นลง อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้าทรงตัว หลังสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีชะลอลงจากช่วงก่อนหน้านี้ ขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าเชื้อเพลิง ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมและกิจกรรมภาคบริการปรับลดลง
- กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมเดือนสิงหาคม และมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับดังกล่าวตลอดปี 2569



ภาวะการเงิน

- เงินบาทเคลื่อนไหวตามปัจจัยต่างประเทศเป็นสำคัญ โดยเดือน ส.ค. 2569 เงินบาทแข็งค่าตามการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. หลังข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลง ทำให้ตลาดลดความคาดหวังต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ขณะที่เดือน ก.ย. 69 เงินบาทกลับมาอ่อนค่า ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ด้านดัชนีค่าเงินบาท เดือน ส.ค. 69 ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน ขณะที่เดือน ก.ย. 69 เติบโตอ่อนค่าลงตามราคาน้ำมันโลก
- ตลาดพันธบัตรและตลาดทุนไทยเผชิญความผันผวนจากปัจจัยภายนอกโดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยในเดือน ส.ค. 2569 ค่อน้างทรงตัว ก่อนจะกลับมาผันผวนในเดือน ก.ย. ตามทิศทางตลาดโลกและราคาน้ำมัน ขณะที่ SET Index ลดลงร้อยละ 2.27 มาอยู่ที่ 1,559.0 จุด จากความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์และความผันผวนของตลาดการเงินโลก



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

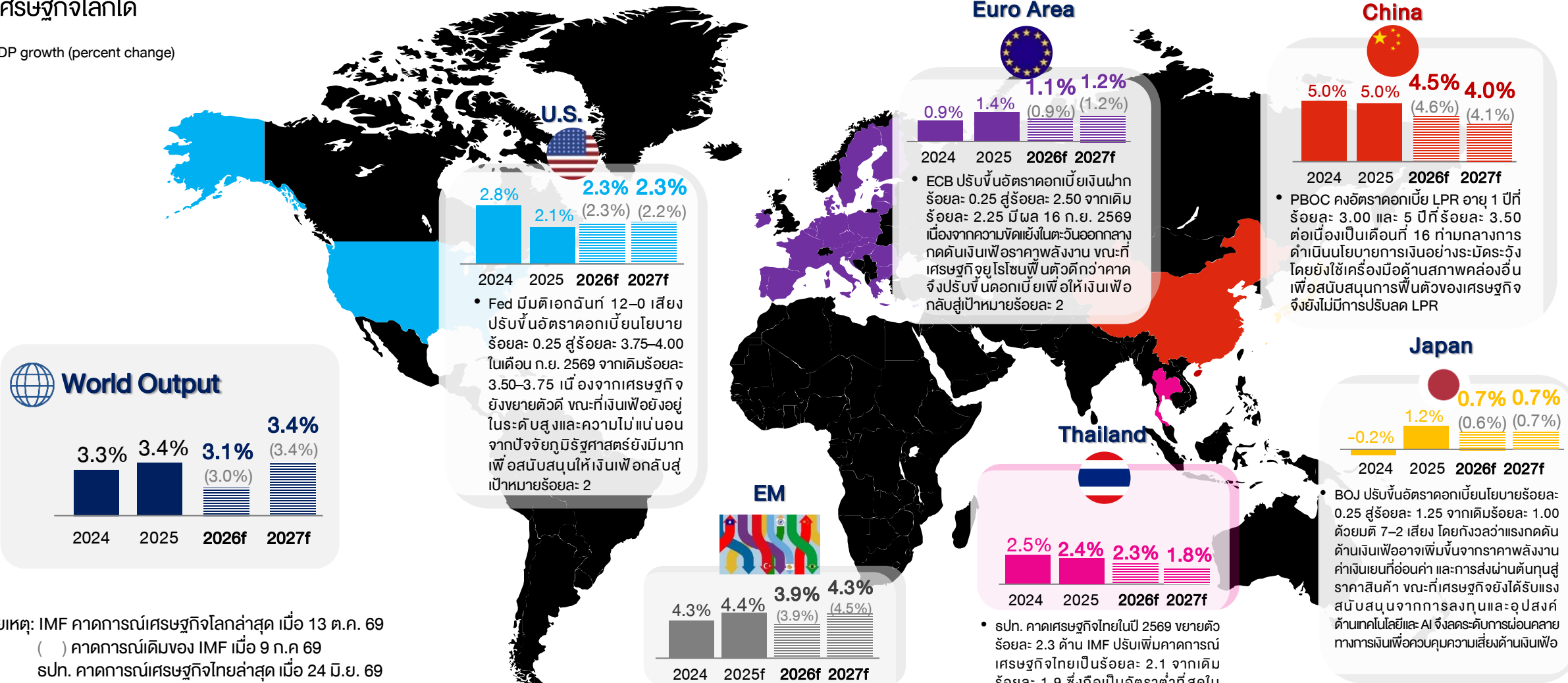
เศรษฐกิจโลก

เดือนสิงหาคม ปี 2569

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกปี 2569 ยังเติบโตได้ แต่การฟื้นตัวยังเปราะบาง ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

โดย IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกเป็นร้อยละ 3.1 จากร้อยละ 3.0 เนื่องจากการลงทุนด้าน AI และห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีช่วยพยุงกิจกรรมทางเศรษฐกิจและชดเชยผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม การเติบโตยังคงกระจายอย่างไม่ทั่วถึง ขณะที่ราคาพลังงานและอาหารที่สูงขึ้นจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.1 ในปี 2568 เป็นร้อยละ 4.7 ในปี 2569 นั่นทอนกำลังซื้อและจำกัดความสามารถในการผ่อนคลายนโยบายการเงิน นอกจากนี้ ระดับหนี้ภาครัฐที่สูงในหลายประเทศและความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจากการลงทุน AI ที่อาจต่ำกว่าคาด อาจเพิ่มความผันผวนในตลาดการเงินและซ้ำเติมแนวโน้มเศรษฐกิจโลก สะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการยังไม่เพียงพอที่จะลดความกังวลต่อความเปราะบางของเศรษฐกิจโลกได้

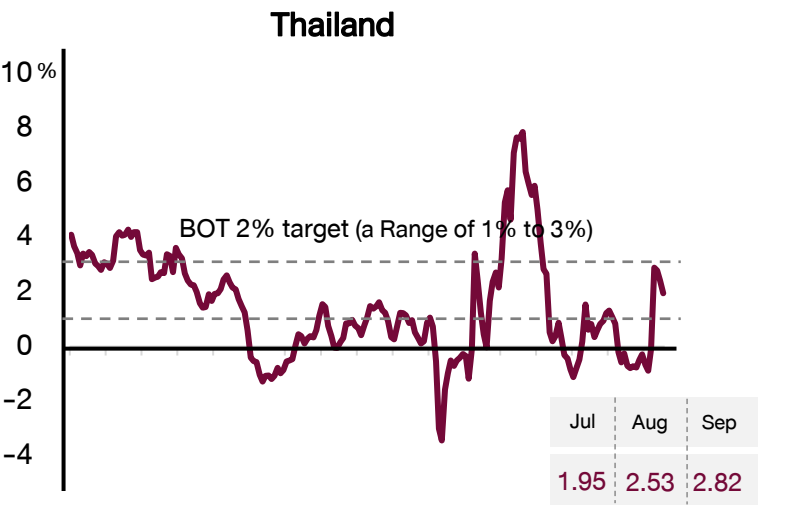
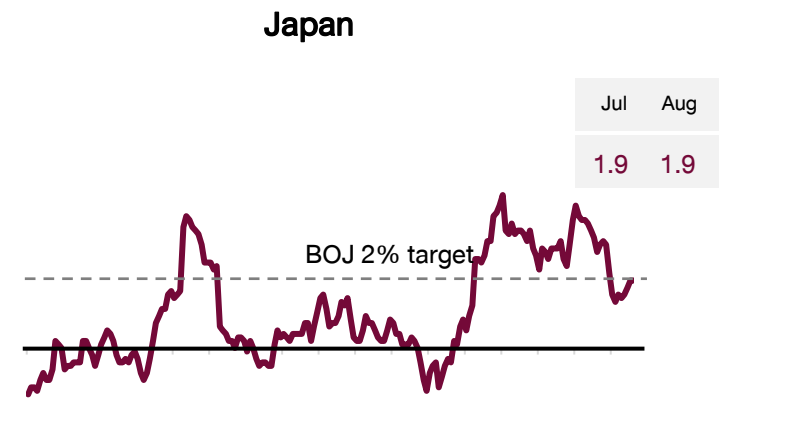
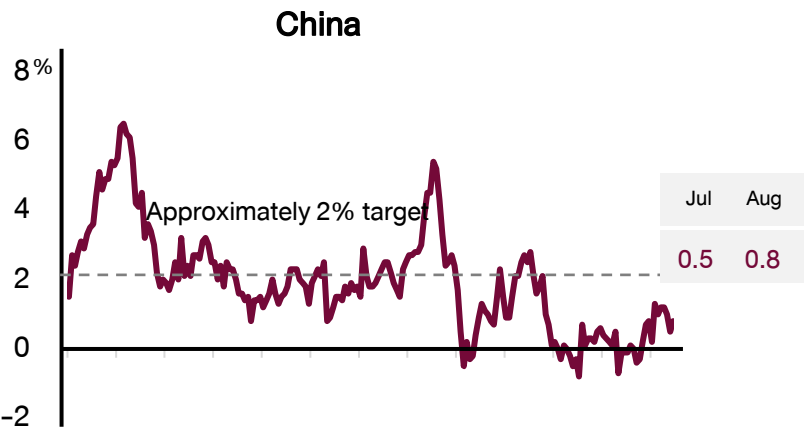
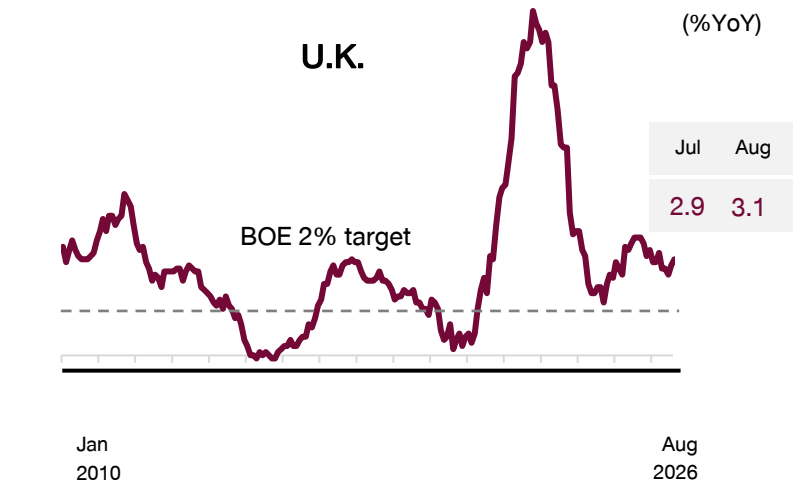
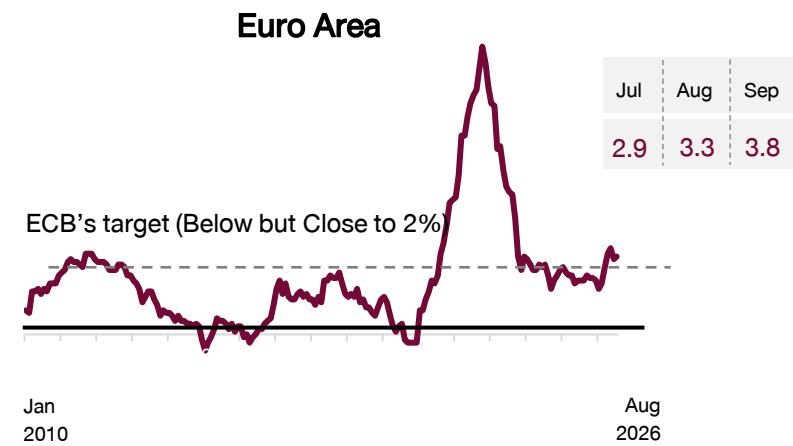
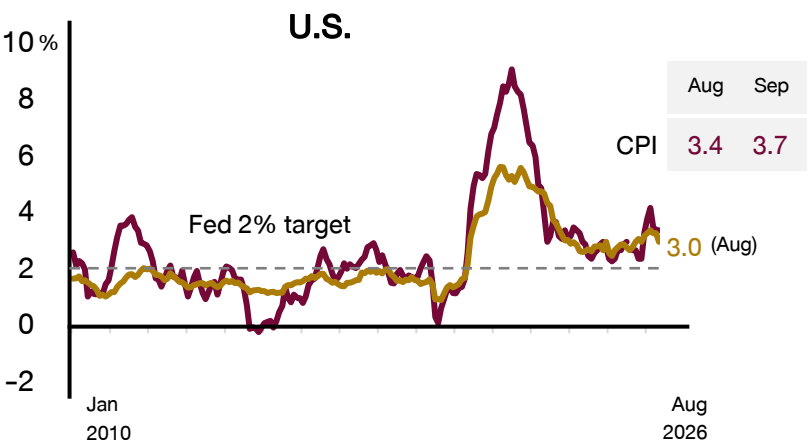
Real GDP growth (percent change)



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 13 ต.ค. 69
 () คาดการณ์เดิมของ IMF เมื่อ 9 ก.ค 69
 ธปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 24 มิ.ย. 69

อัตราเงินเฟ้อโลกเผชิญแรงกดดันด้านราคาเพิ่มขึ้น จากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงและเริ่มส่งผ่านไปยังต้นทุน

สินค้าและบริการ โดยเดือน ส.ค. 2569 เงินเฟ้อยูโรโซนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.3 จากร้อยละ 2.9 ในเดือนก่อนหน้า (เดือน ก.ย. 69 อยู่ที่ร้อยละ 3.8) ขณะที่สหราชอาณาจักรเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.1 ส่วนสหรัฐฯ ทรงตัวที่ร้อยละ 3.4 (เดือน ก.ย. 69 อยู่ที่ร้อยละ 3.7) ขณะที่จีนและญี่ปุ่นยังต่ำกว่ากรอบเป้าหมายโดยอยู่ที่ร้อยละ 0.8 และ 1.9 ตามลำดับ สำหรับไทย เงินเฟ้อทั่วไปเร่งขึ้นจากร้อยละ 2.53 ในเดือน ส.ค. เป็นร้อยละ 2.82 ในเดือน ก.ย. สะท้อนแรงกดดันจากราคาพลังงานและอาหารที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หากราคาพลังงานอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจะมีผลต่อต้นทุนการผลิตและค่าครองชีพ รวมถึงระดับเงินเฟ้อสูงกว่ากรอบเป้าหมาย ซึ่งเป็นข้อจำกัดสำคัญต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินและกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่เหลือของปี



— CPI Inflation — Core PCE Inflation

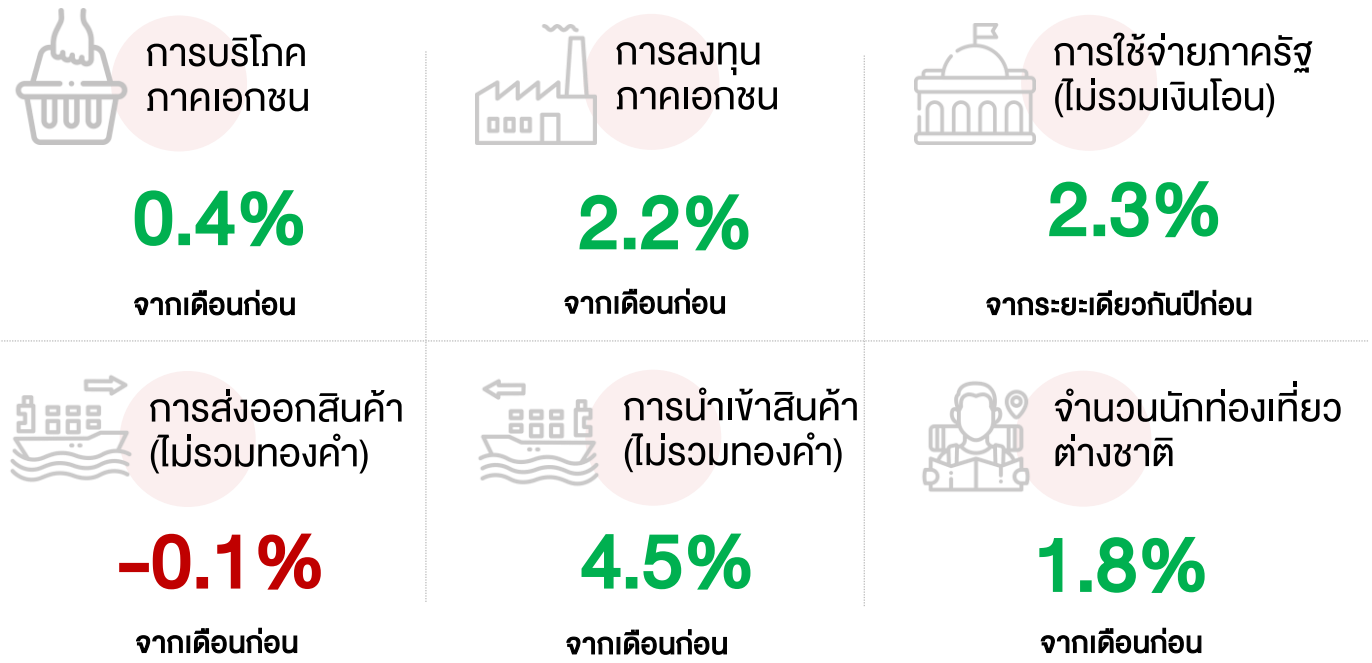
เศรษฐกิจไทย

เดือนกรกฎาคม ปี 2569

เศรษฐกิจไทยเดือนสิงหาคม “ทรงตัว” จากเดือนก่อน โดยการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการใช้จ่ายหมวดบริการโดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหาร ประกอบกับหมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวจีน แต่รายรับภาคท่องเที่ยวทรงตัวเนื่องจากจำนวนวันพักสั้นลงตามจำนวนเที่ยวบินระยะไกลที่ฟื้นตัวใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดสงครามตะวันออกกลาง อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้าทรงตัวอยู่ในระดับสูงจากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีชะลอลงบ้างหลังเร่งไปมากในช่วงก่อนหน้านี้ ขณะที่การนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าเชื้อเพลิงเป็นสำคัญ ด้านอุปทานโดยรวมปรับลดลงจากทั้งการผลิตภาคอุตสาหกรรมและกิจกรรมในภาคบริการ



เศรษฐกิจด้านอุปสงค์
(Demand side indicators)



เศรษฐกิจด้านอุปทาน
(Supply side indicators)



เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน
(Economic Stability and Monetary Conditions)



ปัจจัยที่ต้องติดตาม

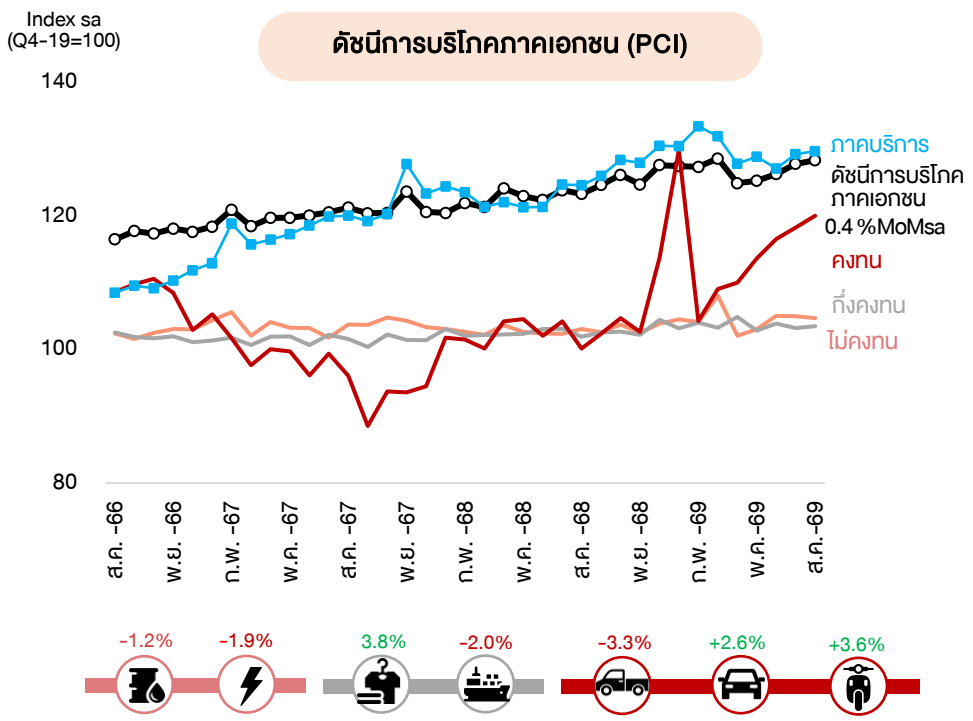
- 1) ความต่อเนื่องของวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ของโลก
- 2) พัฒนาการของสงครามและนโยบายกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศ
- 3) ผลของมาตรการรัฐ
- 4) ผลกระทบจากน้ำท่วมและเอลนีโญ
- 5) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว

ด้านอุปสงค์



การบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

การบริโภคภาคเอกชน (หลังจذبึงจัญตุกาล) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากตามการใช้จ่ายในหมวดบริการโดยเฉพาะ โรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การท่องเที่ยวในประเทศของคนไทยชะลอหลังเร่งไปในเดือนก่อน รวมถึงหมวดสินค้าทั้งคงทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ด้านการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลโดยเฉพาะกลุ่ม xEV และ BEV รวมถึงรถจักรยานยนต์ อย่างไรก็ดี หมวดสินค้าไม่คงทนทรงตัว โดยยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นจากแรงสนับสนุนของมาตรการภาครัฐ ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและการใช้ไฟฟ้าปรับลดลง ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากมาตรการภาครัฐ แม้ยังมีความกังวลต่อค่าครองชีพและการหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

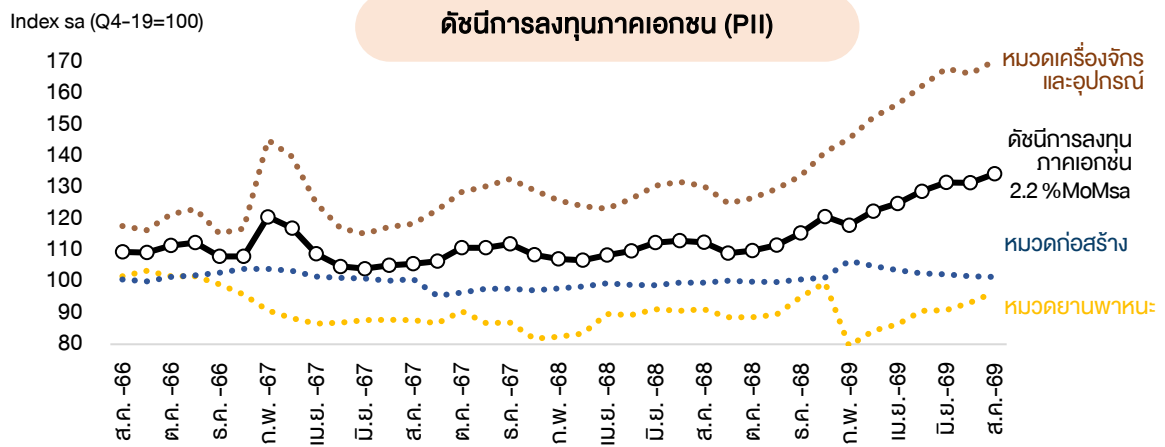


ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)		
ส.ค. 69	53.2	▲
ก.ค. 69	51.8	▲
มี.ย. 69	50.2	▲
พ.ค. 69	49.5	▼
เม.ย. 69	50.6	▼
มิ.ค. 69	51.8	▼
ก.พ. 69	53.7	▲
ม.ค. 69	52.8	▲
ธ.ค. 68	51.9	▼
พ.ย. 68	53.2	▲
ต.ค. 68	51.9	▲
ก.ย. 68	50.7	▲
ส.ค. 68	50.1	▼

***การบริโภคภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอเล็กน้อย จากแรงกดดันด้านค่าครองชีพและราคาสินค้าที่สูงขึ้นจากต้นทุนด้านพลังงาน รวมถึงหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนยังมีแรงสนับสนุนบางส่วนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ผ่านมาตรการไทยช่วยไทยพลัสที่จะพยุงภาพรวมการบริโภคเอกชนของประเทศได้บางส่วน

การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น

การลงทุนภาคเอกชน (หลังจذبึงจัญตุกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศโดยเฉพาะเครื่องจักรและเครื่องมือไฟฟ้า และอุปกรณ์ทางการแพทย์ ประกอบกับการนำเข้าสินค้าทุนที่เพิ่มขึ้นจากหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงาน นอกจากนี้การลงทุนในหมวดยานพาหนะเพิ่มขึ้นตามยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและการนำเข้าเครื่องบิน ขณะที่ยอดจดทะเบียนรถกระบะลดลง อย่างไรก็ตามการลงทุนหมวดก่อสร้างลดลงเล็กน้อย จากหมวดที่มีใช้ที่อยู่อาศัยในกลุ่มโรงงานในพื้นที่นิคมฯ และอาคารพาณิชย์ ขณะที่การก่อสร้างที่อยู่อาศัยทรงตัว



%MoM	ส.ค.68	ก.ย.68	ต.ค.68	พ.ย.68	ธ.ค.68	ม.ค.69	ก.พ.69	มี.ค.69	เม.ย.69	พ.ค.69	มิ.ย.69	ก.ค.69	ส.ค.69
Private Investment Index: PII	-0.45%	-3.10%	0.75%	1.59%	3.49%	4.53%	-2.29%	3.82%	2.01%	3.12%	2.15%	-0.08%	2.18%
Private Machinery and Equipment Investment	-1.01%	-4.25%	1.32%	2.35%	3.25%	5.61%	3.05%	4.66%	2.76%	3.67%	3.42%	-0.92%	2.41%
Private Construction Investment	0.00%	0.60%	-0.30%	-0.10%	0.80%	0.60%	5.24%	-1.50%	-1.24%	-1.06%	-0.29%	-0.59%	-0.20%
Private Vehicle Investment	0.57%	-2.84%	0.00%	0.94%	6.26%	4.91%	-20.29%	6.14%	2.46%	4.92%	0.23%	2.74%	3.44%

***การลงทุนภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แม้ภาคธุรกิจอาจจะชะลอการตัดสินใจลงทุนใหม่บางส่วน โดยเฉพาะในโครงการที่มีความเสี่ยงสูงหรือพึ่งพาต้นทุนพลังงานและการส่งออก อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาสสองขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการลงทุนใน AI, Data Center และธุรกิจดิจิทัล ประกอบกับเสถียรภาพรัฐบาลที่ช่วยหนุนความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุนและมาตรการรัฐที่สนับสนุนการลงทุนพลังงานสะอาด รวมถึงการดึงดูดเงินลงทุน FDI และการเร่งมาตรการ Thailand Fast Pass เพื่อช่วยหนุนการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากทั้งรายจ่ายของรัฐบาลกลางและรัฐวิสาหกิจ โดยรายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางขยายตัวตามการเบิกจ่ายค่าจัดการเรียนการสอนของหน่วยงานด้านการศึกษา และรายจ่ายอุดหนุนและค่าจัดบริการด้านสาธารณสุข นอกจากนี้รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางขยายตัวตามการเบิกจ่ายของหน่วยงานด้านคมนาคมและโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณูปโภค สำหรับรายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจขยายตัวตามการเบิกจ่ายลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณูปโภคและคมนาคมเป็นสำคัญ

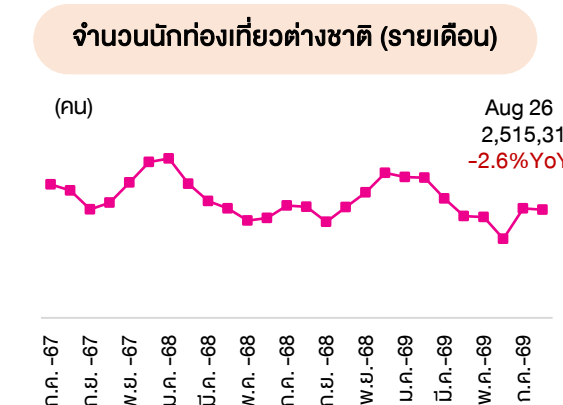
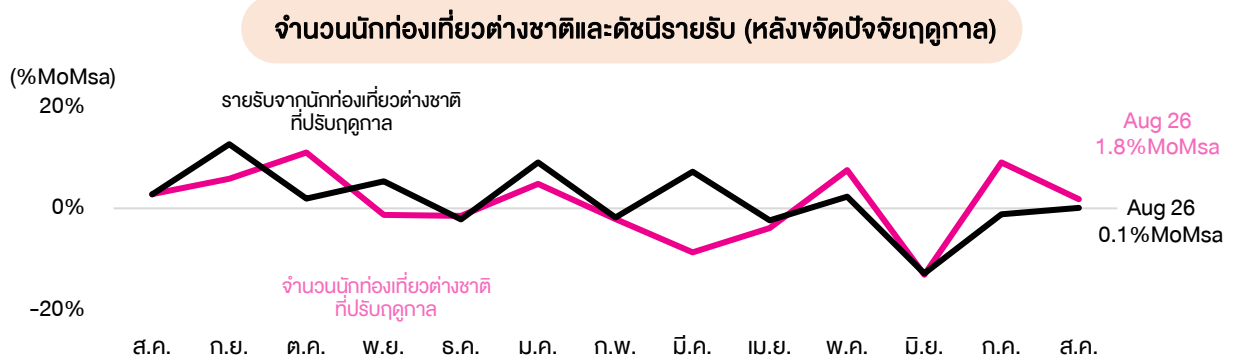
หน่วย: %YoY

2568	ส.ค.68	ก.ย.68	ต.ค.68	พ.ย.68	ธ.ค.68	ม.ค.69	ก.พ.69	มี.ค.69	เม.ย.69	พ.ค.69	มิ.ย.69	ก.ค.69	ส.ค.69
รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางที่ไม่รวมเงินโอน	4.1%	-2.8%	-4.3%	0.1%	18.4%	5.8%	4.2%	-2.2%	10.3%	3.5%	3.6%	10.1%	1.5%
รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง	-11.4%	-2.1%	12.8%	4.9%	45.5%	10.2%	36.6%	27.8%	19.5%	2.7%	16.4%	8.0%	4.6%
รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ	-11.1%	22.9%	-29.2%	3.6%	-15.9%	-28.6%	-5.4%	15.8%	-21.0%	-13.0%	-29.5%	1.8%	23.6%
การใช้จ่ายภาครัฐ (ไม่รวมเงินโอน)	-0.3%	-2.5%	-1.0%	1.2%	25.2%	6.7%	11.4%	4.8%	12.3%	3.3%	6.7%	9.6%	2.3%

***การใช้จ่ายภาครัฐในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัว จากด้านการลงทุนรวมภาครัฐจากผลของปีก่อนที่เร่งตัวสูง แต่ด้านการอุปโภคภาครัฐมีโอกาสเป็นแรงพยุงหลักของเศรษฐกิจไทยผ่านบทบาทในการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ การออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยเหลือประชาชน เพื่อมุ่งประคองภาพรวมอุปสงค์ในประเทศและรักษาโมเมนตัมทางเศรษฐกิจ โดยผลบวกของพ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท โดยเฉพาะกรอบแผนงานส่วนแรกสำหรับเยียวยาแก้ปัญหาเร่งด่วนระยะสั้นจะช่วยเหลือภาพรวมการใช้จ่ายภาครัฐในปีนี้ได้ค่อนข้างมาก ทั้งนี้ประสิทธิภาพจะขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของนโยบาย วินัยการคลัง และความสามารถในการเบิกจ่ายจริงด้วยเช่นกัน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น ด้านรายรับทรงตัวจากเดือนก่อน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงปิดเทอมภาคฤดูร้อน ประกอบกับนักท่องเที่ยวอินเดียปรับเพิ่มขึ้นบ้างแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่กลุ่มตลาดระยะไกลทรงตัว หลังเร่งไปในเดือนก่อน สำหรับรายรับภาคท่องเที่ยวทั้งจัดปัจจัยฤดูกาลทรงตัวจากเดือนก่อน โดยค่าใช้จ่ายต่อทริปลดลงจากจำนวนวันพักที่สั้นลงโดยเฉพาะกลุ่มตลาดระยะไกลตามจำนวนเที่ยวบินที่เริ่มกลับมาปกติมากขึ้น โดยในเดือน ส.ค. 69 จำนวนเที่ยวบินระยะไกลกลับมาฟื้นตัวได้เกือบเท่าช่วงก่อนเกิดสงครามตะวันออกกลาง



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม (ม.ค.-ส.ค. 69)

1		3,543,272 (4.8%)
2		2,658,686 (-3.2%)
3		1,536,770 (9.7%)
4		1,179,872 (-6.8%)
5		769,930 (8.2%)

() คือ จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือนส.ค.เทียบกับเดือนก่อนหน้า

***จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 33 ล้านคน ใกล้เคียงปีก่อน (ประมาณการเดิมคาดไว้ที่ 35 ล้านคน) หลังได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลต่อต้นทุนการเดินทาง รวมถึงความเชื่อมั่นและพฤติกรรมการเดินทาง

ด้านอุปสงค์



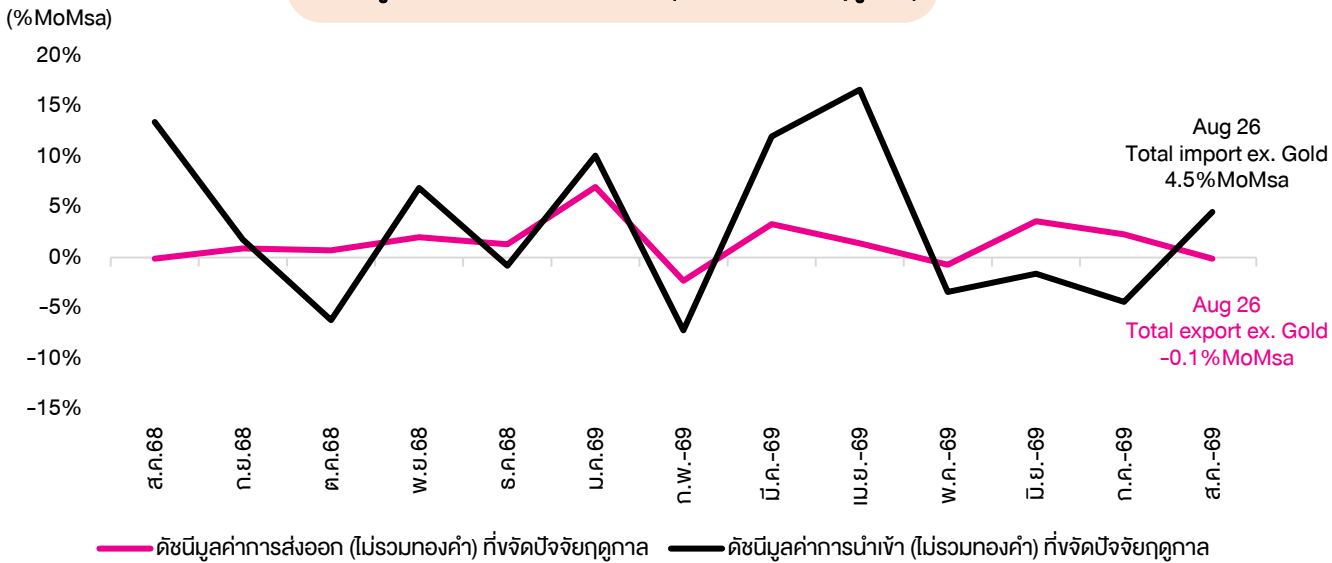
การส่งออกสินค้าทรงตัวจากเดือนก่อน

- มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลทรงตัวจากเดือนก่อน นำโดยหมวดสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าปรับลดลงแต่ยังอยู่ในระดับสูงตามแรงส่งจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI โดยการส่งออกชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ไปสหรัฐฯ จีน และมาเลเซีย รวมทั้งแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ไปฮ่องกงปรับลดลง นอกจากนี้หมวดยานยนต์ปรับลดลงตามการส่งออกรถยนต์ไปอาเซียน ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย รวมถึงชิ้นส่วนยานยนต์ไปอาเซียน อย่างไรก็ดี การส่งออกอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูลชนิดโซลิดสเตต (SSD) ไปสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น สำหรับหมวดปิโตรเลียมปรับเพิ่มขึ้นตามการส่งออกน้ำมันดิบไปสิงคโปร์และมาเลเซีย สำหรับหมวดสินค้าเกษตรและเกษตรแปรรูปเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ตามการส่งออกน้ำตาลไปอินโดนีเซีย

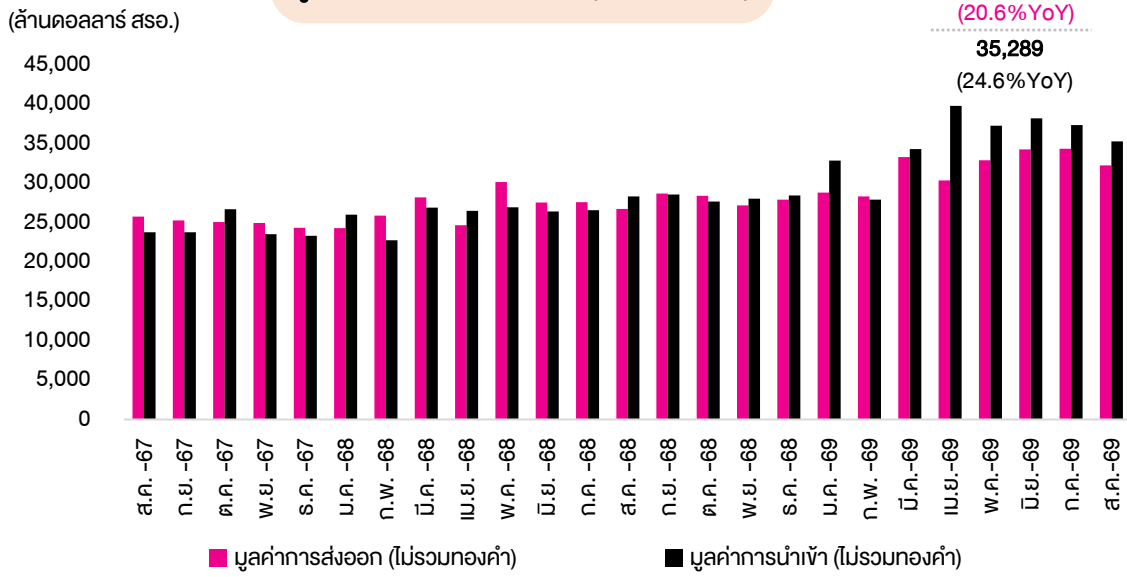
การนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

- มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากหมวดเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ และตะวันออกกลาง รวมถึงหมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบินเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากอาเซียนและสหราชอาณาจักรเป็นสำคัญ ประกอบกับหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าโทรศัพท์มือถือจากจีน อย่างไรก็ตาม การนำเข้าหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางลดลงตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวันสอดคล้องกับการส่งออกสินค้าในหมวดนี้ที่ปรับลดลง

ดัชนีมูลค่าการส่งออกและนำเข้า (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล)



มูลค่าการส่งออกและนำเข้า (ไม่รวมทองคำ)



***มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัวจากอุปสงค์โลกที่อ่อนแรงลงจากทั้งผลกระทบของสงคราม ต้นทุนพลังงานและการขนส่งที่สูงขึ้น ความไม่แน่นอนของเส้นทางการค้าไปจนถึงห่วงโซ่อุปทานวัตถุดิบบางชนิดหยุดชะงัก และมาตรการภาษีแบบของสหรัฐฯ ซึ่งจะกดดันการส่งออกไทยในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้ายังมีแรงหนุนจากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้แรงส่งจากกระแส AI และการลงทุนใน Data Center โดยคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในระยะถัดไป ขณะที่การนำเข้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในเชิงมูลค่าจากกลุ่มราคาสินค้าพลังงานและโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้นมากในช่วงสงคราม รวมถึงกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเทคโนโลยีเพื่อรองรับวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน แต่การนำเข้าสินค้าอื่นอาจชะลอตัวตามกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ ส่งผลให้ภาพรวมมีแนวโน้มเผชิญภาวะขาดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดให้เสี่ยงมีแนวโน้มแย่ลง

การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (หลังจจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน จากการผลิตอุปกรณ์ในการรับส่งสัญญาณแบบออปติคอลที่ชะลอหลังเร่งไปในช่วงก่อนประกอบกับการผลิตในหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์และคอมพิวเตอร์ รวมถึงหมวดยานยนต์โดยเฉพาะรถยนต์นั่งปรับลดลงสอดคล้องกับการส่งออกที่ลดลง อย่างไรก็ดี การผลิตหมวดปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นตามการสะสมสินค้าคงคลังของผู้ประกอบการ ขณะที่การผลิตในหมวดเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นตามการผลิตปุ๋ยเคมีและสีจากอุปสงค์ในประเทศที่ปรับดีขึ้น

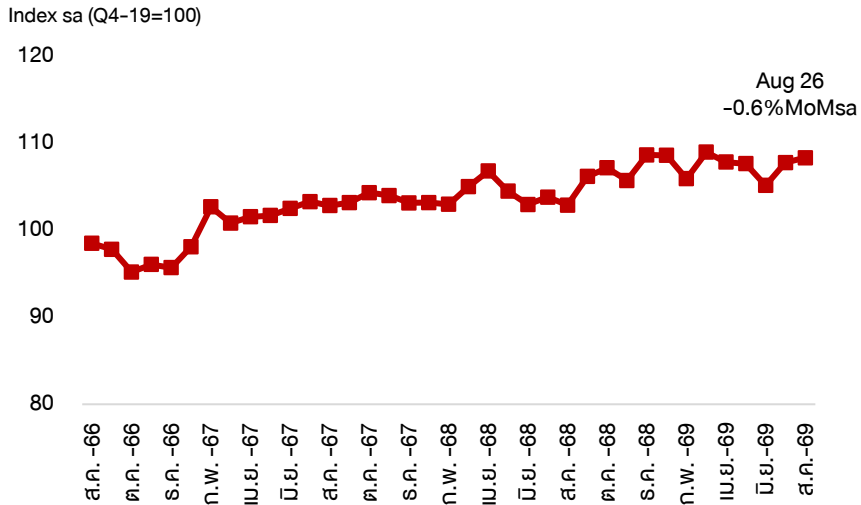
ภาคบริการลดลง

เครื่องชี้ภาคบริการไม่รวมการซื้อขายทองคำ (หลังจจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อนตามกิจกรรมในภาคการค้าและการขนส่งสินค้าสอดคล้องกับภาคการผลิต การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และการขายส่งเชื้อเพลิงที่ลดลง อย่างไรก็ดี กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวปรับดีขึ้น ทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร รวมถึงธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ

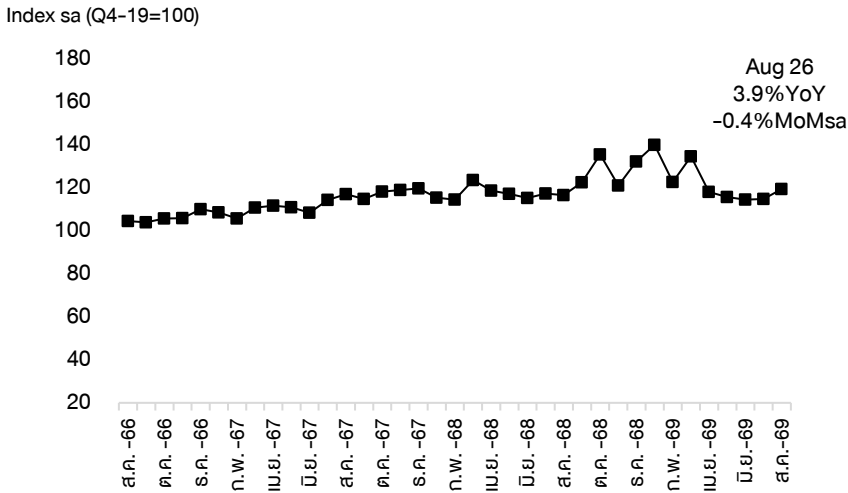
รายได้เกษตรกรขยายตัว

รายได้เกษตรกรขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน จากราคาสินค้าเกษตรที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคายางพารา ข้าวขาว มันสำปะหลัง และปาล์มน้ำมัน ตามความต้องการสะสมสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นจากความกังวลต่อสถานการณ์เอลนีโญ ประกอบกับผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวจากทุเรียนจากผลของฐานต่ำในปีก่อนและการขยายพื้นที่เพาะปลูก รวมถึงปศุสัตว์โดยเฉพาะสุกรและไก่ที่ขยายตัวตามการเพิ่มจำนวนแม่พันธุ์ในช่วงก่อนหน้า

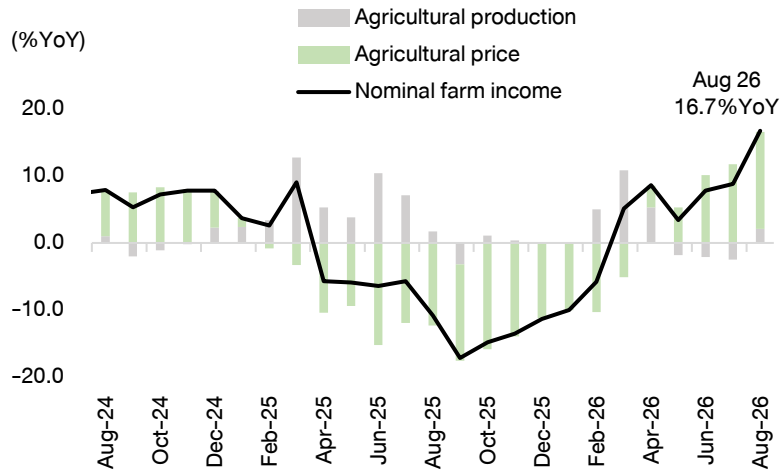
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



รายได้ภาคการเกษตรตามราคาปัจจุบัน



เสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน

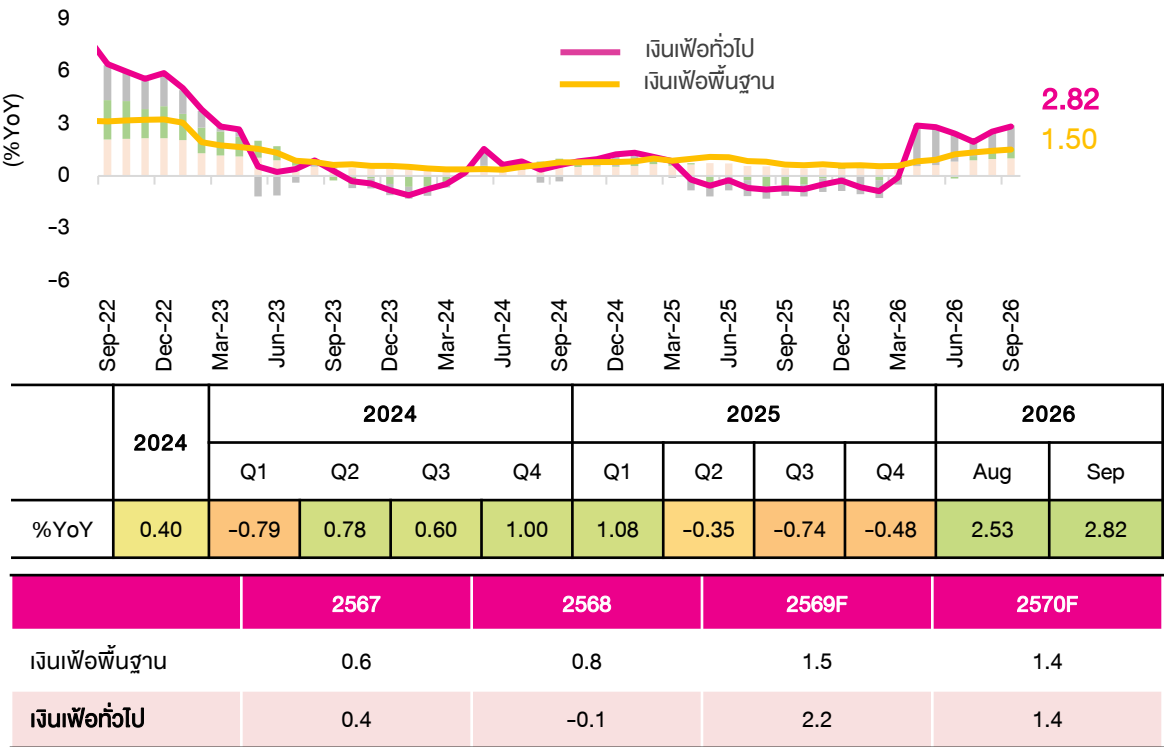
เดือนสิงหาคม ปี 2569

เสถียรภาพเศรษฐกิจ



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากทุกหมวดสำคัญ

ตามราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และราคาอาหารสดที่ได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศแปรปรวนและผลผลิตทางการเกษตรที่ลดลง ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 1.50 เพิ่มขึ้นจากการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการ โดยเฉพาะในหมวดอาหารสำเร็จรูป ทั้งนี้ หากราคาพลังงานทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง อาจส่งผ่านไปยังต้นทุนขนส่งและการผลิต ตลอดจนราคาสินค้าและบริการในระยะถัดไป ซึ่งจะทำให้การชะลอตัวของเงินเฟ้อทำได้ยากขึ้น อย่างไรก็ตาม ทิศทางเงินเฟ้อในระยะต่อไปยังขึ้นอยู่กับความยืดหยุ่นของปัจจัยภายนอกและระดับการส่งผ่านต้นทุนสู่ราคาสินค้าในประเทศ โดย **สปท. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2569 จะอยู่ที่ร้อยละ 2.2 ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ร้อยละ 2.8** อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านราคาพลังงานและต้นทุนสินค้า ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะต่อไป



ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

จากดุลบริการ รายได้ และเงินโอนตามดุลรายได้ที่กลับมาเกินดุลหลังผ่านช่วงการส่งกลับกำไรและเงินปันผล ขณะที่ดุลการค้าเกินดุลใกล้เคียงเดือนก่อน โดยมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามการส่งออกทองคำ ขณะที่มูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการนำเข้าน้ำมันดิบ

Billion USD	2025 ^P	2025 ^P				2026 ^P				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jul	Aug	YTD
Trade Balance	33.9	10.0	7.4	11.3	5.2	5.7	-5.6	1.8	1.8	3.8
Exports (f.o.b.)	334.9	80.8	84.2	86.1	83.7	94.8	98.8	34.2	34.4	262.3
%YoY	12.8	15.8	15.4	11.4	9.2	17.4	17.3	22.0	25.3	18.9
Imports (f.o.b.)	301.0	70.8	76.8	74.8	78.5	89.1	104.4	32.4	32.6	258.5
%YoY	13.4	12.6	17.4	8.6	15.2	25.8	36.0	28.5	31.3	30.8
Net Services, Income & Transfers	-4.9	4.7	-5.5	-3.6	-0.5	2.2	-6.6	-1.1	0.5	-5.0
Current Account	29.0	14.7	1.9	7.7	4.7	7.9	-12.2	0.7	2.4	-1.3
Capital and Financial Account	21.5	13.6	-0.3	4.8	3.4	9.3	-10.6			
Overall Balance	18.4	3.4	4.8	6.2	4.0	1.4	2.8	-3.6	3.1	3.7

Note: P = Preliminary data

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมเดือนสิงหาคม และมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับดังกล่าวตลอดปี 2569

โดยประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยมีแรงหนุนจากการส่งออกและการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและ AI แม้การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะการบริโภคและสินเชื่อ SMEs ที่ยังอ่อนแอ ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ แต่มีแนวโน้มเร่งขึ้นจนถึงไตรมาส 1/2570 จากผลของปรากฏการณ์เอลนีโญและการทยอยส่งผ่านต้นทุน ก่อนจะลดลงในระยะถัดไป จึงยังไม่มีแรงกดดันเพียงพอให้ปรับขึ้นหรือลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในระยะนี้ อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตาม ความไม่แน่นอนของสงครามในตะวันออกกลาง การส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้า และเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลาง ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป

(26 ส.ค. 2569)

คาดการณ์	Mar 26	Apr 26	May 26	June 26	July 26	Aug 26	Sep 26	2026F
Fed Fund Rate (%)	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.75-4.00	4.00-4.25*
Thai Policy Rate (%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00*

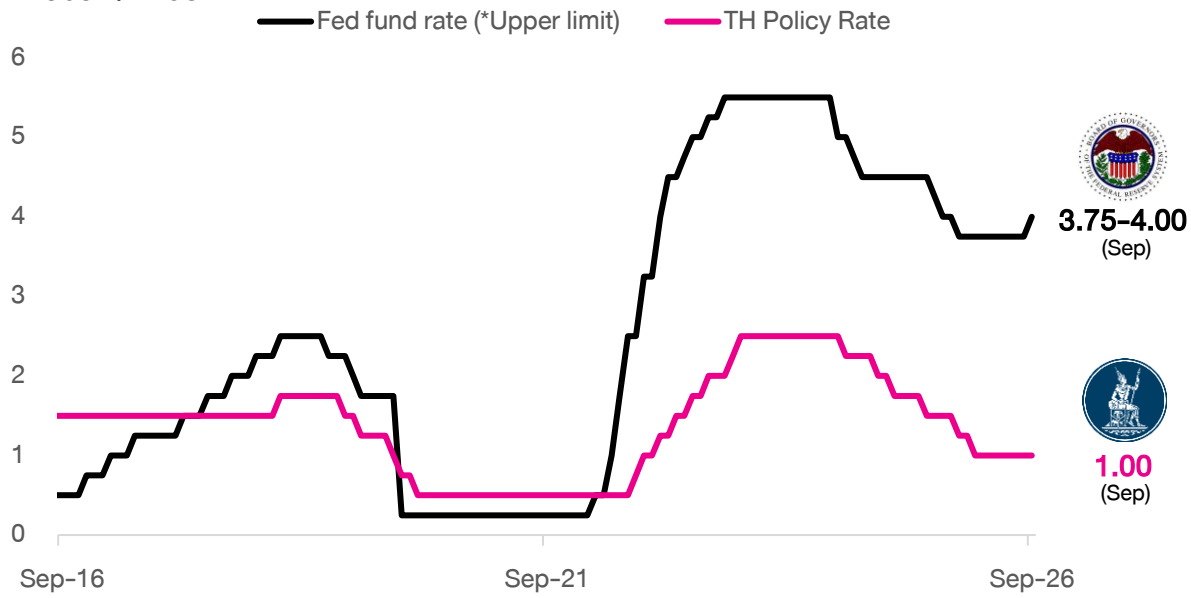
ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 4/2569



กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

หน่วย: % ต่อปี



*คาดการณ์
Source: Fed Dotplot, ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool อยู่ที่ 4.00-4.25 bps ที่ 54.2% (ณ 17 ก.ย. 69)



เศรษฐกิจยังฟื้นตัว แต่ไม่ทั่วถึง
แรงหนุนจากการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวดีจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI แต่การบริโภคชะลอลง และ SMEs ยังเปราะบาง จึงจำเป็นต้องรักษาระดับอัตราดอกเบี้ยที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อประคับประคองเศรษฐกิจ



การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวต่ำกว่าคาด จากการชะลอตัวของการใช้จ่ายในช่วงที่ค่าครองชีพปรับสูงขึ้น ขณะที่การชะลอตัวของเศรษฐกิจและความเปราะบางของครัวเรือนยังเป็นข้อจำกัด ทำให้การปรับลดหรือขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงอาจไม่ใช่เครื่องมือที่เหมาะสมและควรใช้มาตรการเฉพาะจุดช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางควบคู่กัน



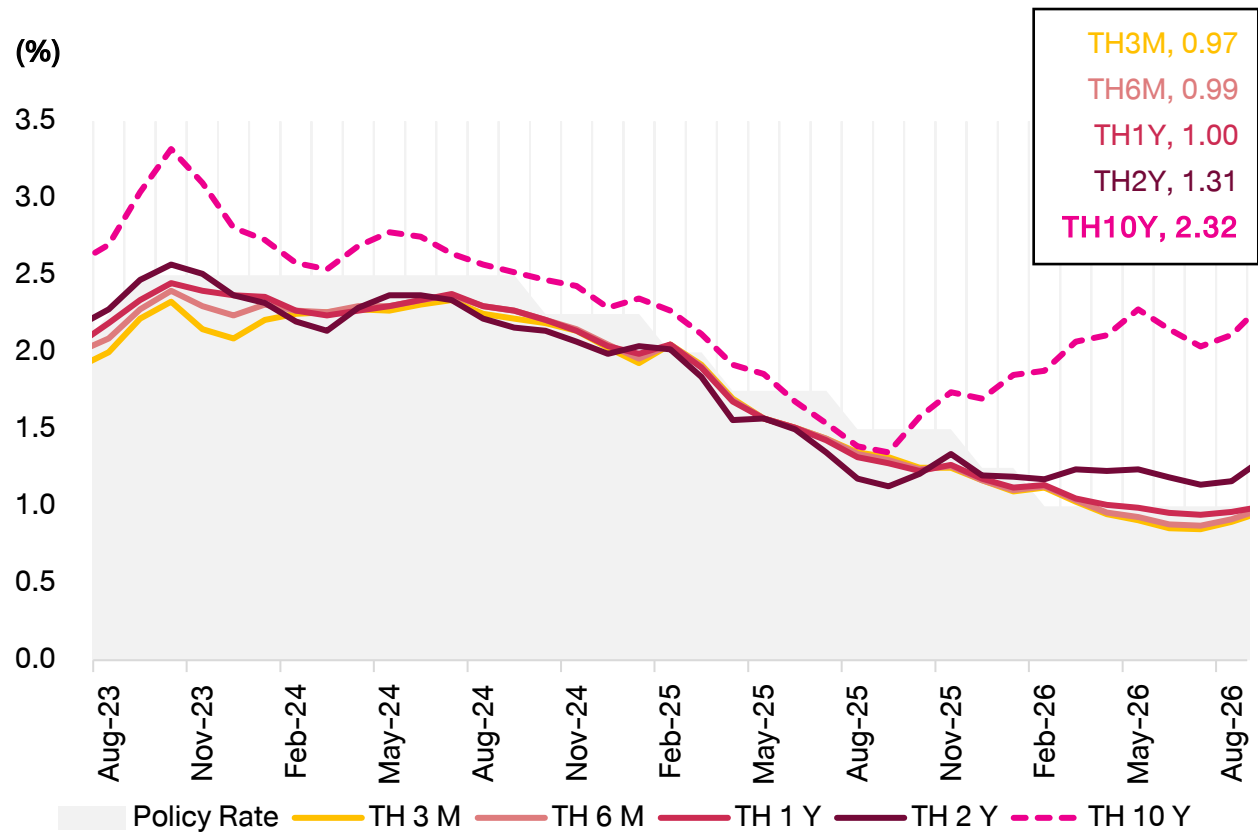
อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่ไม่เป็นแรงกดดันต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ย
ถึงแม้คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มเร่งขึ้นในช่วงปลายปี 2569 ถึงต้นปี 2570 แต่ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ ทำให้ยังไม่มีความจำเป็นต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% ในการประชุมวันที่ 15-16 กันยายน 2569** และมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในปีนี้ โดย Fed คาดว่าการดำเนินนโยบายในครั้งนี้ จะช่วยสนับสนุนให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2% ได้เร็วขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงเกินกว่ากรอบเป้าหมาย ประกอบกับมีความเสี่ยงด้านมาตรการภาษีศุลกากรทางการค้า และสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง และเงินเฟ้อที่กลับมาเร่งตัวขึ้นส่งผลให้ Fed ยังมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินอย่างเข้มงวดและระมัดระวัง พร้อมส่งสัญญาณชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไปยาวนานกว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.00 ตลอดปี 2569** ตามแนวทาง Wait and See เนื่องจากเศรษฐกิจไทย ยังขยายตัวได้ แม้การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะการบริโภคและ SMEs ที่ยังอ่อนแอ ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ แต่มีแนวโน้มเร่งขึ้นชั่วคราวถึงไตรมาส 1/2570 จากปัจจัยด้านอุปทานและการทยอยส่งผ่านต้นทุน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพิเศษและเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ จึงมีแนวโน้มรักษาระดับดอกเบี้ยไว้ก่อนเพื่อประเมินพัฒนาการของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะต่อไป

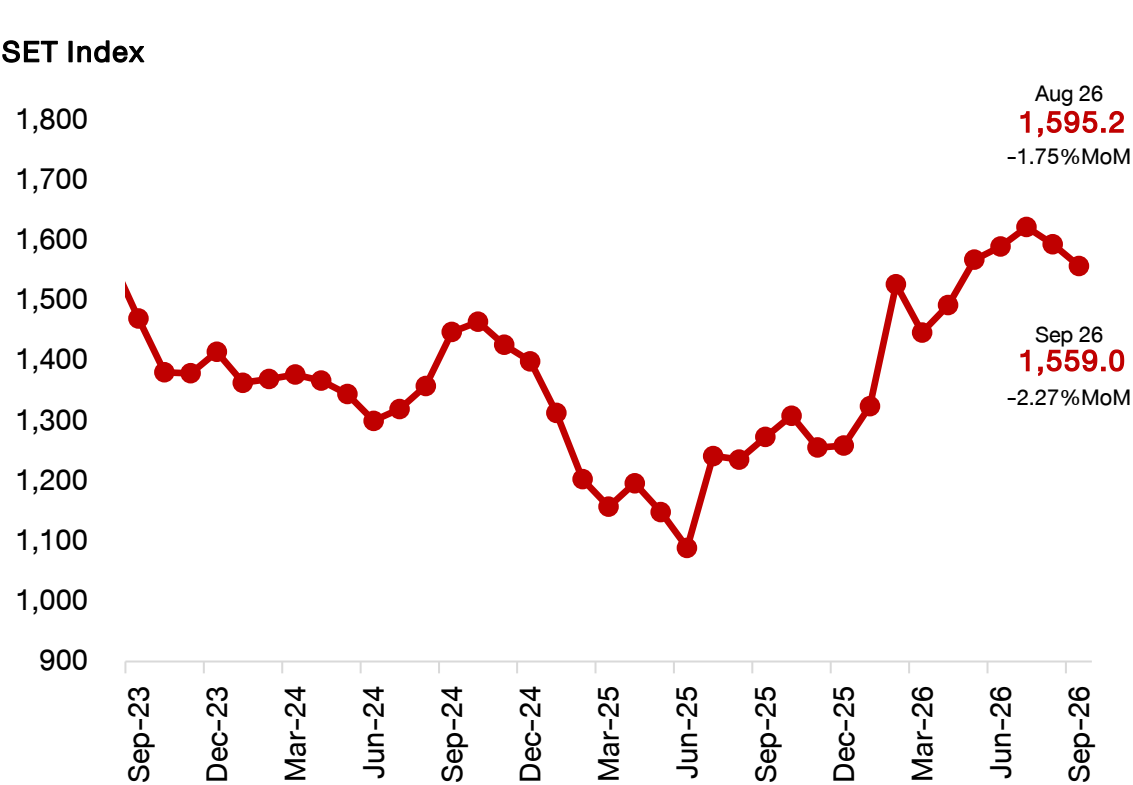
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือน ส.ค. ทั้งระยะสั้นและระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า

สอดคล้องกับทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมันโลก อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ก.ย. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยเคลื่อนไหวผันผวน โดยปรับลดลงในช่วงตามแรงซื้อของนักลงทุนในประเทศและราคาน้ำมันที่ปรับลดลง **สำหรับด้านตลาดทุน SET Index ลดลง**จาก 1,595.2 จุดในเดือน ส.ค. เป็น 1,559.0 จุดในเดือน ก.ย. หรือลดลงร้อยละ -2.27 จากเดือนก่อนหน้า โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนในตลาดการเงินโลกและสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่แรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ ประกอบกับความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และทิศทางเงินบาทต่างชาติ กดดันบรรยากาศการลงทุนและส่งผลให้ดัชนีปรับตัวลดลง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



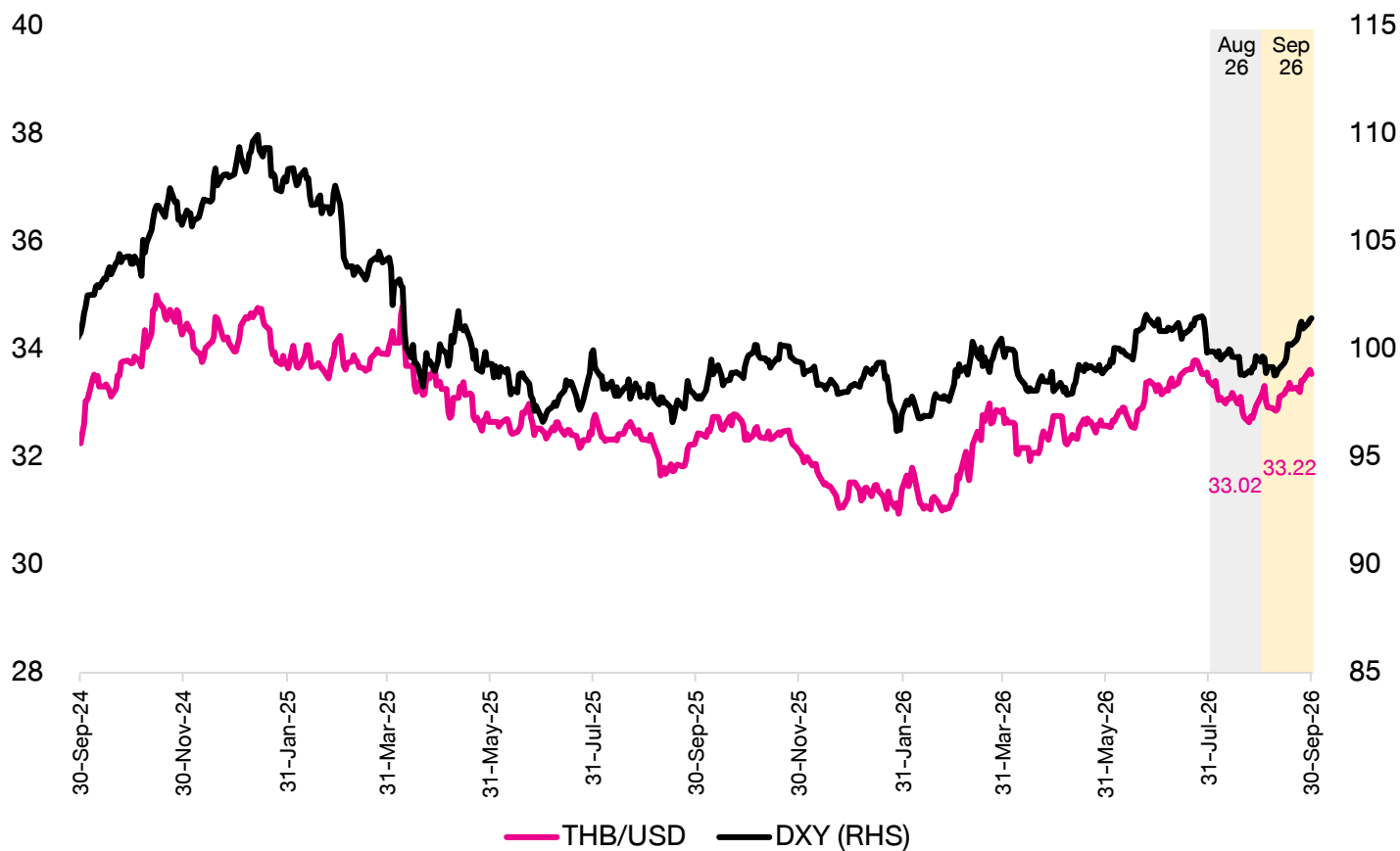
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในเดือน ส.ค. และ ก.ย. 2569 เคลื่อนไหวตามปัจจัยต่างประเทศ เป็นสำคัญ

โดยในเดือน ส.ค. เงินบาทแข็งค่าตามการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ตามตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ชะลอลง ทำให้ตลาดลดการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ขณะที่ในเดือน ก.ย.69 (ข้อมูลถึง 24 ก.ย.69) เงินบาทกลับมาเฉลี่ยอ่อนค่า ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. หลัง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดมากขึ้น ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง และราคาน้ำมันโลกปรับเพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมาปะทุอีกครั้ง ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เดือน ส.ค. 69 ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน ขณะที่เดือน ก.ย. 69 เฉลี่ยอ่อนค่าลงตามราคาน้ำมันโลกที่ปรับสูงขึ้น

ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

DXI Index



Avg. Jul 26
USDTHB = 33.50
NEER25 = 126.90
DXI = 100.94

Avg. Aug 26
USDTHB = 33.02
NEER25 = 127.51
DXI = 99.49

(Average data until 30 Sep 26)

Avg. Sep 26
USDTHB = 33.22
NEER25 = 126.34
DXI = 100.02



ออมสิน
เพื่อทุกชีวิต