

รายงานภาวะเศรษฐกิจการเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

เดือนกันยายน ปี 2569

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- **ภาพรวมเศรษฐกิจโลกปี 2569 ยังคงขยายตัวได้ แต่มีแนวโน้มเผชิญความท้าทายต่อเนื่องในปี 2570 จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ** โดยคาดว่าเศรษฐกิจโลกจะเติบโตร้อยละ 3.1 ในปี 2569 และร้อยละ 3.4 ในปี 2570 จากแรงหนุนของการลงทุนด้าน AI และห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านยังมีความเสี่ยงที่จะกระทบอุปทานพลังงานและเงินเฟ้อ ขณะที่ชัยชนะของพรรคเดโมแครตทั้งสองสภาอาจจำกัดนโยบายของรัฐบาล
- **แรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและเสี่ยงเร่งตัวขึ้นจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง** หลังสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยังไร้ข้อยุติ และมีแนวโน้มทวีความรุนแรงขึ้น



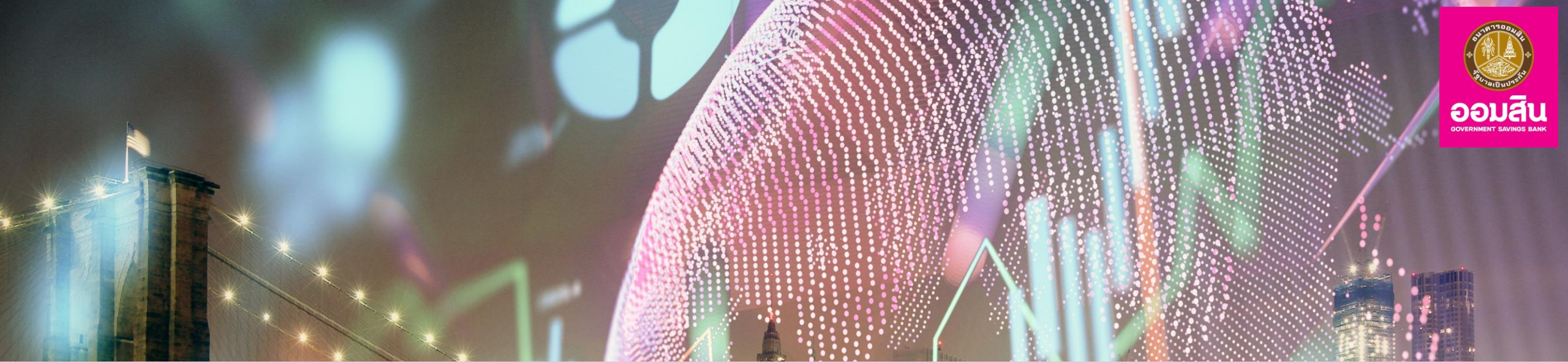
เศรษฐกิจไทย

- **เศรษฐกิจไทยเดือนกันยายนโดยรวมปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน** โดยการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวตามแรงหนุนจากอิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับศูนย์ข้อมูลส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ขณะที่รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาพำนักที่ยาวนานขึ้น แม้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนในหมวดบริการชะลอลงจากค่าครองชีพสูง และการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวจากการเบิกจ่ายที่ลดลง
- **กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00** เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวต่ำกว่าศักยภาพ ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากราคาพลังงานและผลกระทบจากเอลนีโญ ประกอบกับสินเชื่อยังตึงตัวโดยเฉพาะกลุ่ม SMEs



ภาวะการเงิน

- **เงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ยอ่อนค่า**ตามทิศทางเงินดอลลาร์และความไม่แน่นอนของนโยบายการเงิน Fed ประกอบกับราคาน้ำมันโลกที่สูงขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งเพิ่มต้นทุนการนำเข้าพลังงานของไทย ขณะที่ **ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) อ่อนค่าลง**ตามต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นและการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันของไทย
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงทั้งระยะสั้นและระยะยาว** ตามทิศทางพันธบัตรสหรัฐฯ จากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยและเงินเฟ้อไทยที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่ **SET Index ลดลงอยู่ที่ 1,518.6 จุด ณ สิ้นเดือนตุลาคม หรือลดลงร้อยละ 2.59** จากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ตามตลาดโลก แรงขายของนักลงทุนต่างชาติ และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

เศรษฐกิจโลก

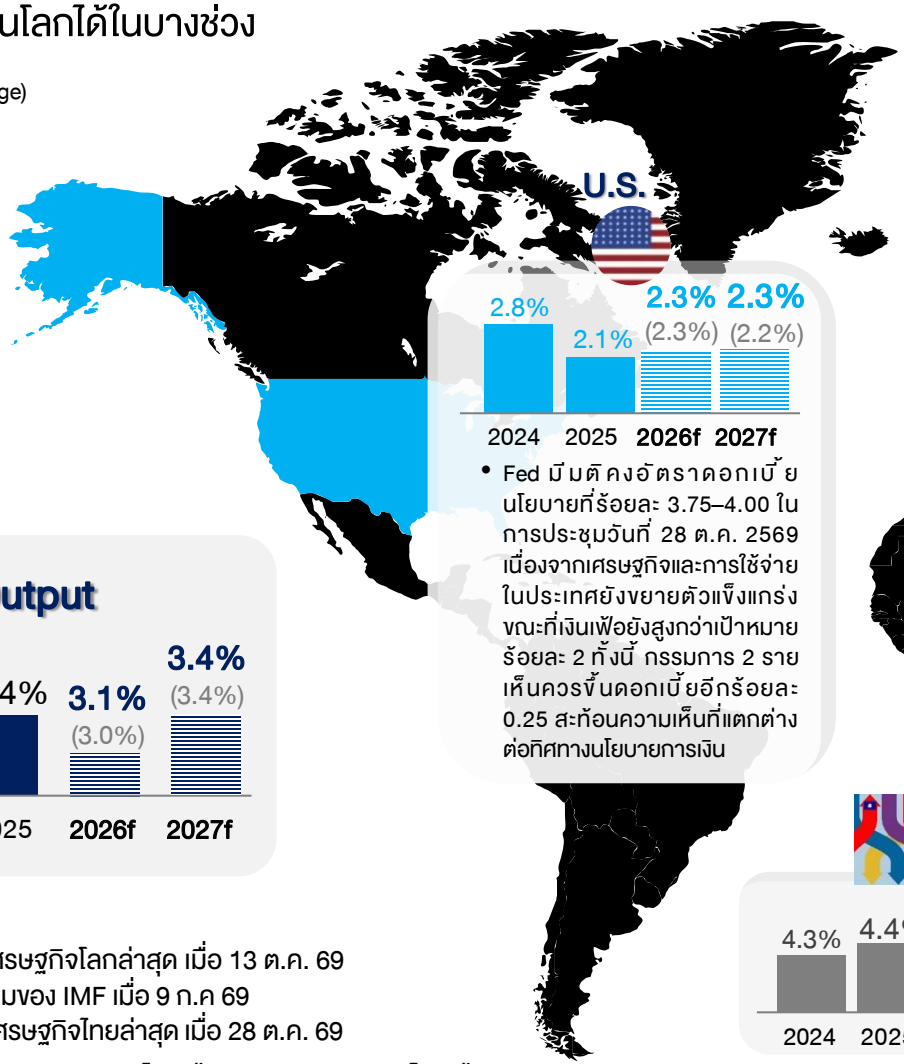


เดือนกันยายน ปี 2569

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกปี 2569 ยังคงขยายตัวได้ แต่มีแนวโน้มเผชิญความท้าทายต่อเนื่องในปี 2570 จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ

โดยคาดว่าเศรษฐกิจโลกจะเติบโตที่ร้อยละ 3.1 ในปี 2569 และเร่งขึ้นเป็นร้อยละ 3.4 ในปี 2570 จากแรงหนุนของการลงทุนด้าน AI และห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านยังเป็นความเสี่ยงต่ออุปทานพลังงานและเงินเฟ้อ สะท้อนจากราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ปรับขึ้นสูงกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในเดือนตุลาคม ขณะที่ผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ซึ่งทำให้พรรคเดโมแครตครองเสียงข้างมากทั้งสองสภา แม้มีโอกาสช่วยจำกัดความรุนแรงและระยะเวลาของสงครามได้บางส่วน แต่เพิ่มข้อจำกัดในการดำเนินนโยบายของรัฐบาล โดยเฉพาะการเจรจางบประมาณและเพดานหนี้ในปี 2570 ตลอดจนเพิ่มความไม่แน่นอนด้านการค้าและการคลัง ซึ่งอาจสร้างความผันผวนต่อภาพรวมตลาดการเงินโลกได้ในบางช่วง

Real GDP growth (percent change)

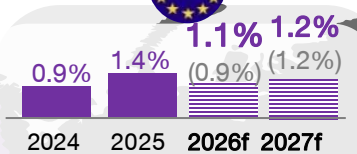


World Output

U.S.

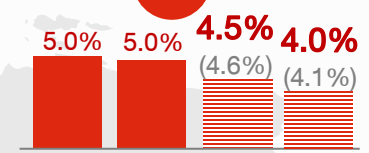
- Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 3.75–4.00 ในการประชุมวันที่ 28 ต.ค. 2569 เนื่องจากเศรษฐกิจและการใช้จ่ายในประเทศยังขยายตัวแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมายร้อยละ 2 ทั้งนี้ กรรมการ 2 รายเห็นควรขึ้นดอกเบี้ยอีกร้อยละ 0.25 สะท้อนความเห็นที่แตกต่างต่อทิศทางนโยบายการเงิน

Euro Area



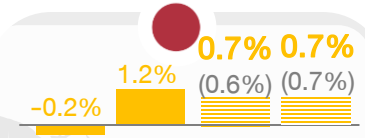
- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยหลักทั้ง 3 อัตรา ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ร้อยละ 2.50 อัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ร้อยละ 2.65 และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ฉุกเฉินที่ร้อยละ 2.90 ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากราคาพลังงาน ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอลง โดยภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้นอาจกดดันทั้งเงินเฟ้อและการเติบโตในระยะต่อไป

China



- PBOC คงอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 1 ปี และ 5 ปี เมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2569 หลังเศรษฐกิจไตรมาส 3 ขยายตัวดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม การบริโภคในประเทศและภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ ขณะที่เศรษฐกิจยังพึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก จึงต้องติดตามประสิทธิผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป

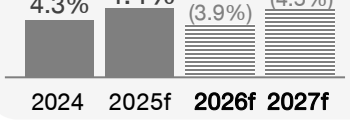
Japan



- BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.25 เมื่อวันที่ 30 ต.ค. 2569 ด้วยคะแนน 8 ต่อ 1 พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานปีงบประมาณ 2570 และเร่งขายกองทุน ETF ตั้งแต่ ม.ค. 2570 สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อและแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น

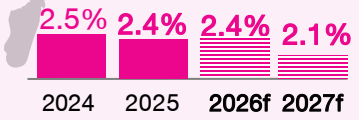
EM





Thailand



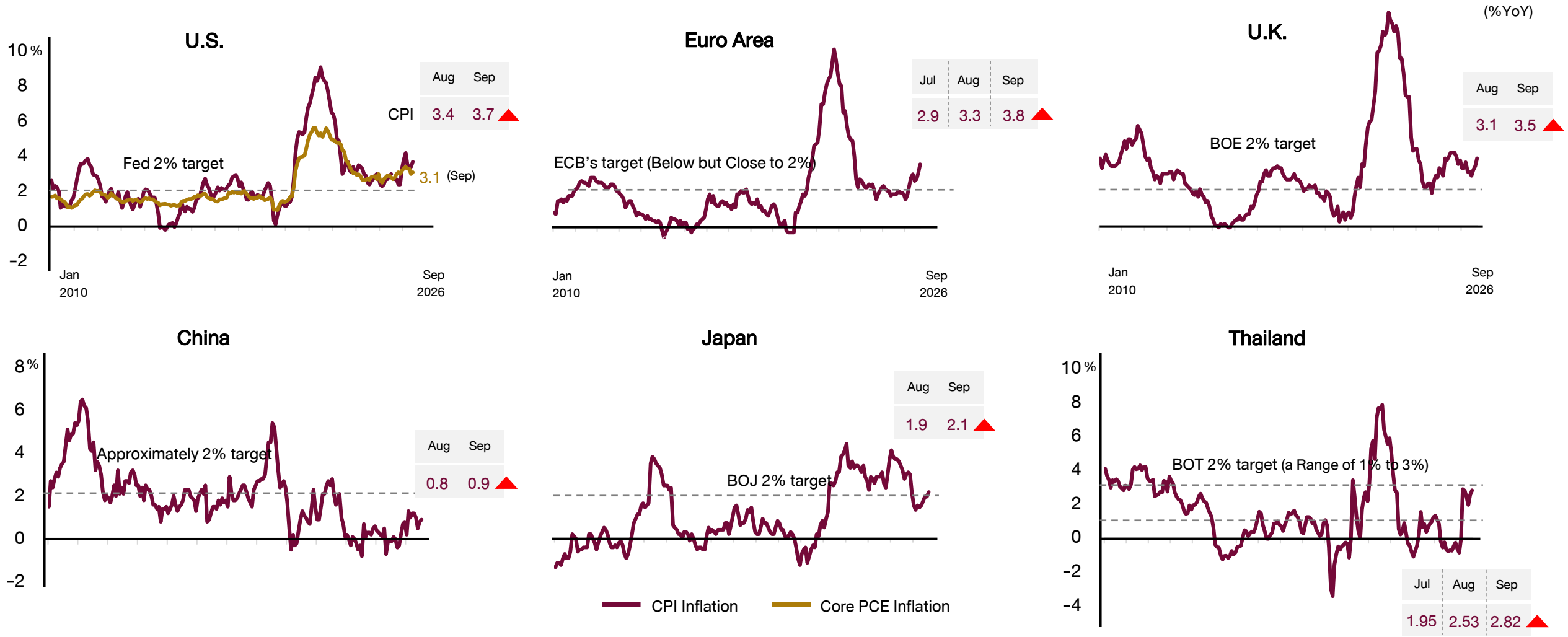


- ธปท. ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ไทยปี 2569–2570 เป็นร้อยละ 2.4 และ 2.1 ตามลำดับ จากการส่งออกและการลงทุนด้านเทคโนโลยีและ AI ที่ดีกว่าคาด ด้าน IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ไทยปี 2569 เป็นร้อยละ 2.1 แต่ยังต่ำที่สุดในอาเซียน

หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 13 ต.ค. 69
( ) คาดการณ์เดิมของ IMF เมื่อ 9 ก.ค 69
ธปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 28 ต.ค. 69

Source: IMF (WEO – Oct 26), NESDC (GDP ไทย ปี 2025), BOT (GDP ไทย ปี 2026f และ 2027f)

แรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและเสี่ยงเร่งตัวขึ้นอีกจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง หลังอัตราเงินเฟ้อเดือนกันยายน 2569 ของประเทศเศรษฐกิจหลักรวมถึงไทยปรับตัวสูงขึ้น โดยเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยูโรโซน และสหราชอาณาจักรอยู่ที่ร้อยละ 3.7, 3.8 และ 3.5 ตามลำดับ ขณะที่ จีนและญี่ปุ่นอยู่ที่ร้อยละ 0.9 และ 2.1 ส่วนไทยเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.82 ทั้งนี้ หากความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังยืดเยื้อและทวีความรุนแรงอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นและกระทบต่อต้นทุนการผลิต ซึ่งจะกดดันให้เงินเฟ้อทรงตัวในระดับสูงกว่าที่คาด ส่งผลให้ธนาคารกลางต่างๆ ต้องคงอัตราดอกเบี้ยสูงหรือชะลอการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ซึ่งจะเพิ่มต้นทุนการกู้ยืม ซ้ำเติมกำลังซื้อและการลงทุน และกลายเป็นข้อจำกัดต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไป



Source: CEIC, FRED, TRADINGECONOMICS, INVESTING.com

US midterm elections 2026

เดโมแครตชนะทั้งสองสภา (สภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภา) เพิ่มแรงกดดันในการตรวจสอบและจำกัดนโยบายของทรัมป์ ส่งผลต่อพัฒนาการของสงคราม ทิศทางเศรษฐกิจโลก รวมถึงไทยในหลายมิติ

ออมสิน GOVERNMENT SAVINGS BANK

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

1. การกำกับดูแลเข้มงวดขึ้น

- สภาเดโมแครตจะเพิ่มการตรวจสอบรัฐบาลทรัมป์และบริษัทเทคโนโลยี โดยเฉพาะธุรกิจ AI

2. อำนาจประธานาธิบดี

- ประธานาธิบดียังมีอำนาจยับยั้งกฎหมาย (Veto) ทำให้การเปลี่ยนนโยบายไม่เกิดขึ้นทันที

3. ผลต่อตลาด การคลัง และดอกเบี้ย

- ตลาดการเงิน: หุ้นอาจผันผวน โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีและ AI จากความไม่แน่นอนด้านนโยบาย
- การคลัง: การเจรจางบประมาณอาจซับซ้อนขึ้น เพิ่มความเสี่ยง Government Shutdown และข้อจำกัดด้านการกู้ยืม
- อัตราดอกเบี้ย: Bond Yield อาจลดลงหากตลาดคาดว่าการขาดดุลการคลังจะลดลง แต่ดอกเบี้ยนโยบาย Fed ยังขึ้นกับเงินเฟ้อและการจ้างงานเป็นหลัก

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก

1. การค้าโลก

- สภาเดโมแครตอาจเพิ่มแรงกดดันให้รัฐบาลทบทวนมาตรการภาษีการค้า อย่างไรก็ตาม สงครามการค้าอาจไม่ยุติลงในทันที เนื่องจากทรัมป์ยังคงมีอำนาจฝ่ายบริหารในการกำหนดและดำเนินนโยบายภาษี

2. เงินเฟ้อและราคาพลังงาน

- สภาเดโมแครตอาจสร้างแรงกดดันให้รัฐบาลจำกัดการดำเนินสงครามกับอิหร่าน ช่วยเพิ่มโอกาสให้ความขัดแย้งคลี่คลาย และลดความเสี่ยงด้านอุปทานและราคาน้ำมันโลก

3. ตลาดการเงินโลก

- ตลาดการเงินโลกตอบรับเชิงบวกในระยะสั้น โดยตลาดหุ้นปรับขึ้น ขณะที่ Bond Yield และเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง จากความคาดหวังว่าการดำเนินนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ จะถูกจำกัด แต่ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้าน AI และภูมิรัฐศาสตร์

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย

1. การส่งออกและการค้า

- ความเสี่ยงการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ อาจลดลงจากแรงตรวจสอบของสภาเดโมแครต แต่ภาษีเดิมยังมีผล ขณะที่ไทยยังเผชิญความเสี่ยงจากมาตรการ Section 301 และความตึงเครียดสหรัฐฯ–จีน

2. เงินทุนเคลื่อนย้ายและตลาดการเงิน

- ตลาดการเงินโลกมีแนวโน้มมีเสถียรภาพขึ้นจากข้อจำกัดในการเปลี่ยนแปลงนโยบายสหรัฐฯ แต่เงินทุนเคลื่อนย้ายและค่าเงินบาทยังผันผวนตามทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ และความเชื่อมั่นนักลงทุน

3. ราคาพลังงานและเงินเฟ้อ

- แรงกดดันทางการเมืองอาจช่วยจำกัดความขัดแย้งกับอิหร่าน ลดความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมันและเงินเฟ้อ แต่การคลี่คลายยังไม่แน่นอน เนื่องจากประธานาธิบดียังคงมีอำนาจด้านการทหาร

มุมมองจากสำนักวิจัยในไทย

SCB

- มองว่าผลบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้นมีโอกาสเกิดขึ้น หากตลาดไม่กังวลการเมืองรุนแรง
- ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอยู่ที่ 35.50-33.50 USD/THB ในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า

KKP

- การควบคุมของสภาเดโมแครตจะจำกัดนโยบายภาษีและการใช้จ่ายขนาดใหญ่ของทรัมป์
- มองว่าอาจเป็นบวกต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจโลก แต่ผลต่อไทยยังจำกัดในระยะสั้น เพราะยังมีภาษีเดิม

UTCC

- หากความตึงเครียดการค้าลดลง จะช่วยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจโลก และการส่งออกไทย
- คาดราคาน้ำมันจะอยู่ในกรอบ 70-85 ดอลลาร์/บาร์เรล (ต่ำกว่ากรณีความตึงเครียดสูง)

ทิศทางเศรษฐกิจภายใต้ผลการเลือกตั้ง

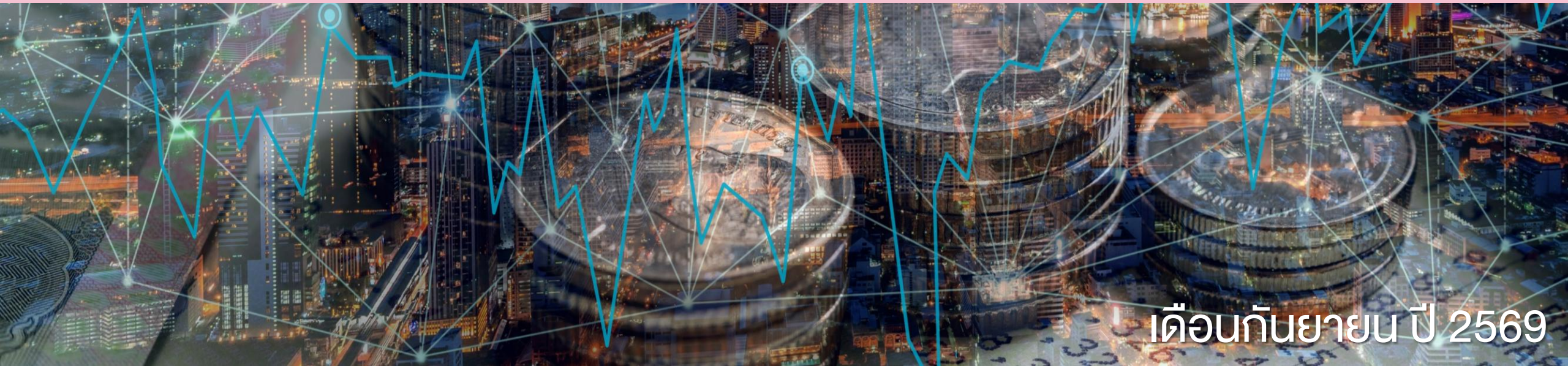
- ลดความเสี่ยงสงครามการค้าและเงินเฟ้อโลก หนุนบรรยากาศการลงทุนระหว่างประเทศ
- เศรษฐกิจไทยมีโอกาสได้ประโยชน์จากการส่งออก เงินทุนไหลเข้า และ FDI แต่ยังเสี่ยงจากราคาพลังงาน
- แม้นโยบายเศรษฐกิจทรัมป์เผชิญข้อจำกัด แต่ยังต้องติดตามความไม่แน่นอนทางการเมืองและการเจรจางบประมาณ

Source: SCB, KKP และ UTCC



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

เศรษฐกิจไทย



เดือนกันยายน ปี 2569

เศรษฐกิจไทยเดือนกันยายนโดยรวมปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน โดยการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำเพิ่มขึ้นตามหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของโลก ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนเร่งขึ้นจากการนำเข้าอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับศูนย์ข้อมูล (Data Center) ส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นตาม สำหรับภาคท่องเที่ยว รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาพัก ที่ยาวนานขึ้น แม้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง ด้านการบริโภคภาคเอกชนชะลอลงในหมวดบริการ โดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหาร สะท้อนการระมัดระวังการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงที่ค่าครองชีพยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวตามการเบิกจ่ายของรัฐบาลกลางและรัฐวิสาหกิจที่ลดลง

เศรษฐกิจด้านอุปสงค์
(Demand side indicators)

การบริโภคภาคเอกชน	การลงทุนภาคเอกชน	การใช้จ่ายภาครัฐ (ไม่รวมเงินโอน)
-2.2%	21.6%	-0.9%
จากเดือนก่อน	จากเดือนก่อน	จากระยะเดียวกันปีก่อน

การส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ)	การนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)	จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ
3.7%	13.6%	-6.3%
จากเดือนก่อน	จากเดือนก่อน	จากเดือนก่อน

เศรษฐกิจด้านอุปทาน
(Supply side indicators)

การผลิตอุตสาหกรรม	การผลิตภาคบริการ	รายได้เกษตรกร
0.7%	-1.7%	18.1%
จากเดือนก่อน	จากเดือนก่อน	จากระยะเดียวกันปีก่อน

เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน
(Economic Stability and Monetary Conditions)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	อัตราแลกเปลี่ยน (USDTHB) เฉลี่ย
2.82%	1.50%	33.6
จากระยะเดียวกันปีก่อน	จากเดือนก่อน	อ่อนค่าจากเดือนก่อน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

1) ความต่อเนื่องของวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ของโลก

2) พัฒนาการของสงครามและนโยบายกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศ

3) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว

4) ผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมและเอลนีโญ

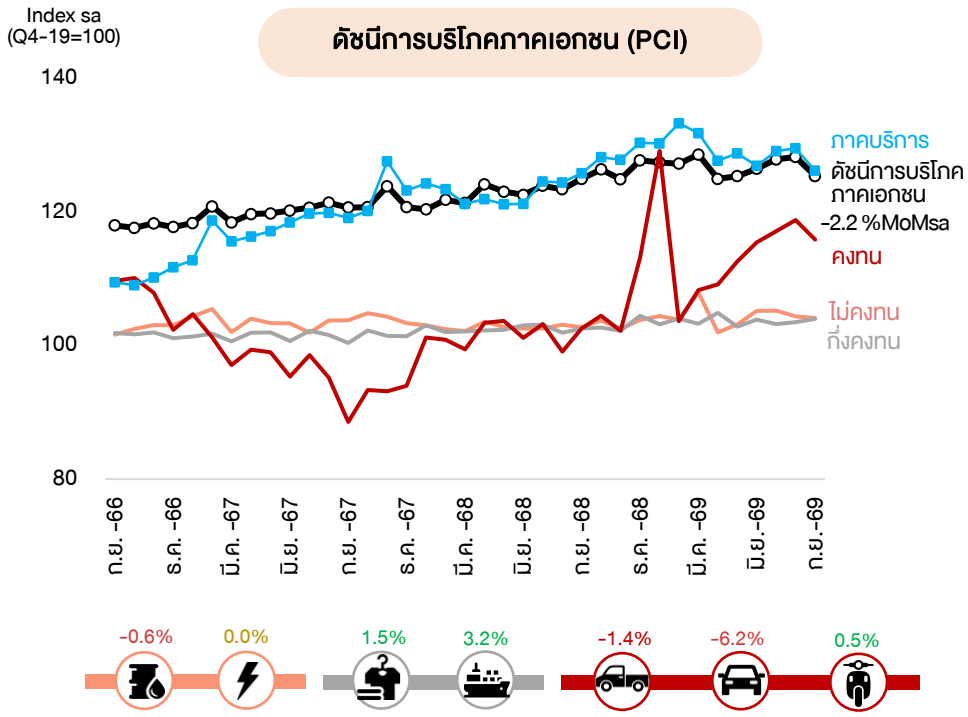
Source: BOT

ด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน**ลดลง**

การบริโภคภาคเอกชน (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน ตามการใช้จ่าย**หมวดบริการ** โดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับกิจกรรมท่องเที่ยวของคนไทยที่ลดลง ขณะที่การใช้จ่าย**หมวดสินค้าคงทน**ลดลงตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะ ส่วน**หมวดสินค้าไม่คงทน**ลดลงเล็กน้อยจากปริมาณจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงตามราคาน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้น รวมถึงยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคและเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ที่ปรับลดลง อย่างไรก็ดี การใช้จ่าย**หมวดสินค้ากึ่งคงทน**เพิ่มขึ้นตามปริมาณนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ด้าน**ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลง**จากความกังวลต่อผลกระทบของน้ำท่วมช่วงปลายเดือน ท่ามกลางค่าครองชีพและภาระหนี้ที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงความไม่แน่นอนจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการค้าโลก

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)	
ก.ย. 69	52.1 ▼
ส.ค. 69	53.2 ▲
ก.ค. 69	51.8 ▲
มิ.ย. 69	50.2 ▲
พ.ค. 69	49.5 ▼
เม.ย. 69	50.6 ▼
มี.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 ▲

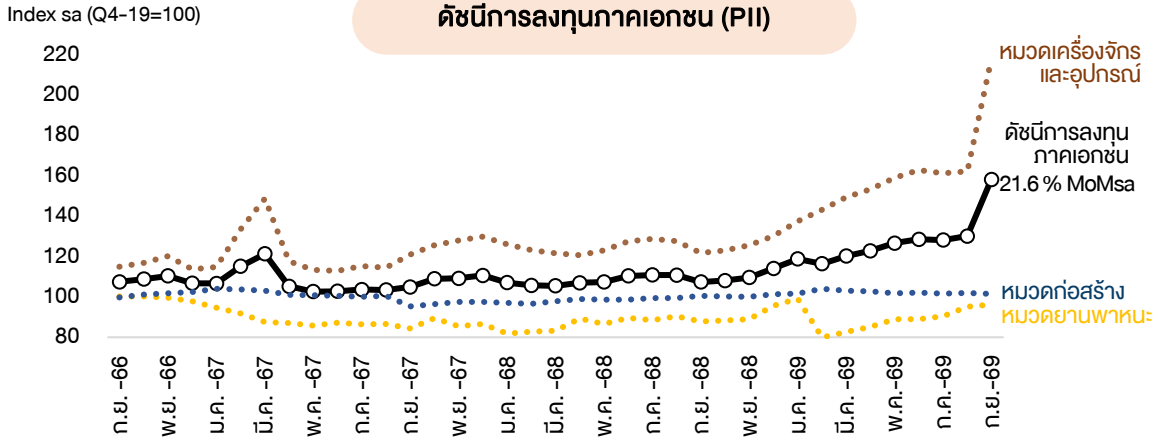
***การบริโภคภาคเอกชนในปี 2569 คาดการณ์เติบโตร้อยละ 2.3** โดยมีแนวโน้มฟื้นตัวจากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในระยะสั้น แต่ยังมีแรงกดดันด้านค่าครองชีพและราคาสินค้าที่สูงขึ้นจากต้นทุนด้านพลังงาน ทั้งนี้ **การบริโภคภาคเอกชนในปี 2570 คาดการณ์เติบโตร้อยละ 1.7** มีอัตราการเติบโตต่ำลงจากหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ตลาดแรงงานที่เปราะบางและการระมัดระวังการใช้จ่ายของครัวเรือนโดยเฉพาะในหมวดบริการ

Source: BOT

การลงทุนภาคเอกชน**เพิ่มขึ้นสูง**จากเดือนก่อน

การลงทุนภาคเอกชน (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นสูงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการลงทุน**หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์** ตามการนำเข้าเครื่องประมวลผลข้อมูลอัตโนมัติและหน่วยประมวลผลดิจิทัลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของธุรกิจด้านปัญญาประดิษฐ์และศูนย์ข้อมูล นอกจากนี้ การลงทุน**หมวดยานพาหนะ**เพิ่มขึ้นตามยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและรถจักรยานยนต์ อย่างไรก็ตาม การลงทุน**หมวดก่อสร้าง**ลดลงจากการก่อสร้างที่อยู่อาศัยในกลุ่มบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์ ขณะที่การก่อสร้างที่มิใช่ที่มิใช่ที่อยู่อาศัยทรงตัว

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)



%MoM	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	ก.ย.69
Private Investment Index: PII	-3.1%	0.7%	1.4%	4.2%	4.1%	-2.0%	3.2%	2.2%	3.1%	1.5%	-0.3%	1.5%	21.6%
Private Construction Investment	1.1%	-0.3%	-0.2%	1.2%	0.4%	2.3%	-0.9%	-0.3%	-1.0%	0.3%	-0.5%	0.3%	-0.4%
Private Machinery and Equipment Investment	-4.6%	1.1%	2.1%	3.7%	5.5%	4.2%	4.3%	2.6%	3.8%	2.3%	-1.0%	0.6%	34.3%
Private Vehicle Investment	-2.8%	0.6%	0.8%	7.5%	3.6%	-19.4%	3.5%	3.0%	4.5%	0.1%	1.6%	5.2%	1.2%

***การลงทุนภาคเอกชนในปี 2569 ประมาณการเติบโตร้อยละ 13.0** โดยขยายตัวสูงจากแรงส่งของการลงทุนใน AI และ Data Center เป็นสำคัญประกอบกับมาตรการรัฐที่สนับสนุนการลงทุนและการดึงดูดเงินลงทุน FDI และการเร่งมาตรการ Thailand Fast Pass เพื่อช่วยหนุนการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชนในปีนี้ **การลงทุนภาคเอกชนในปี 2570 ประมาณการเติบโตร้อยละ 7.6** ชะลอลงจากฐานสูงของการลงทุนไปเป็นจำนวนมากแล้วในปี 2569 และการเติบโตจึงปรับเข้าสู่ระดับที่สมดุลมากขึ้น

ด้านอุปสงค์

การใช้จ่ายภาครัฐ**หดตัว**เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากทั้งรายจ่ายของรัฐบาลกลางและรัฐวิสาหกิจ โดยรายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางลดลงตามการเบิกจ่ายค่ารักษาพยาบาลข้าราชการ ขณะที่รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางหดตัวจากผลของฐานสูงในปีก่อน ซึ่งมีการเบิกจ่ายงบประมาณภายใต้งบกลางเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2568 ส่วนรายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจลดลงจากการเบิกจ่ายลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานสาธารณูปโภคและคมนาคมเป็นสำคัญ

หน่วย: %YoY

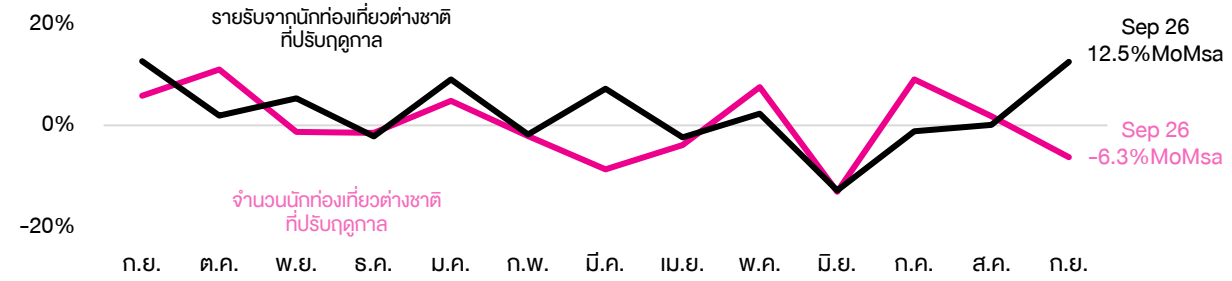
2568	ก.ย.68	ต.ค.68	พ.ย.68	ธ.ค.68	ม.ค.69	ก.พ.69	มี.ค.69	เม.ย.69	พ.ค.69	มิ.ย.69	ก.ค.69	ส.ค.69	ก.ย.69
รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางที่ไม่รวมเงินโอน	-2.8%	-4.3%	0.1%	18.4%	5.8%	4.2%	-2.2%	10.3%	3.5%	3.6%	10.1%	1.5%	-0.3%
รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง	-2.1%	12.8%	4.9%	45.5%	10.2%	36.6%	27.8%	19.5%	2.7%	16.4%	8.0%	4.6%	-1.9%
รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ	22.9%	-29.2%	3.6%	-15.9%	-28.6%	-5.4%	15.8%	-21.0%	-13.0%	-29.5%	1.8%	23.6%	-6.6%
การใช้จ่ายภาครัฐ (ไม่รวมเงินโอน)	**-2.5%**	**-1.0%**	**1.2%**	**25.2%**	**6.7%**	**11.4%**	**4.8%**	**12.3%**	**3.3%**	**6.7%**	**9.6%**	**2.3%**	**-0.9%**

***การใช้จ่ายภาครัฐในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มลดลงในด้านการลงทุน แต่เพิ่มขึ้นจากการอุปโภคภาครัฐ**ที่เป็นแรงพยุงหลักของเศรษฐกิจไทยผ่านบทบาทในการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยเหลือประชาชน โดยผลบวกของพ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท โดยเฉพาะกรอบแผนงานส่วนแรกสำหรับเยียวยาแก้ปัญหาเร่งด่วนระยะสั้น และมาตรการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณและการใช้จ่ายภาครัฐ ประจำปี 2570 จะมีบทบาทสำคัญในขับเคลื่อนการใช้จ่ายเงิน กระตุ้นการลงทุนทั้งภาครัฐและภาคเอกชน เพื่อให้มีเม็ดเงินลงสู่ระบบเศรษฐกิจ และช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2569 และ 2570

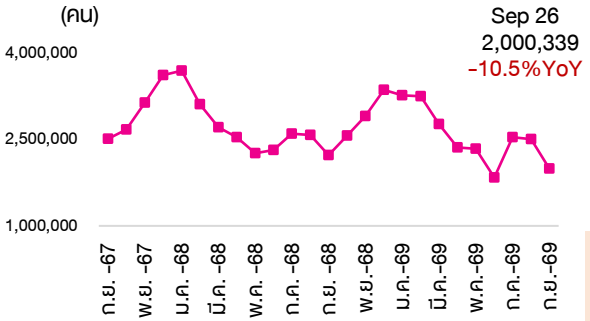
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ**ลดลง** ด้านรายรับ**เพิ่มขึ้น**จากเดือนก่อน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน จากกลุ่มนักท่องเที่ยวระยะใกล้ (Short haul) ที่เผชิญข้อจำกัดด้านเที่ยวบินและต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้น รวมถึงนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่ชะลอลงจากความกังวลด้านความปลอดภัยในพื้นที่ชายแดนภาคใต้ ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนและกลุ่มนักท่องเที่ยวระยะไกล (Long haul) ลดลงหลังสิ้นสุดช่วงปิดภาคเรียนฤดูร้อน อย่างไรก็ดี **รายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** จากค่าใช้จ่ายต่อทริปที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนวันพักที่นานขึ้น สอดคล้องกับสัดส่วนกลุ่มนักท่องเที่ยวระยะไกลที่เพิ่มขึ้น

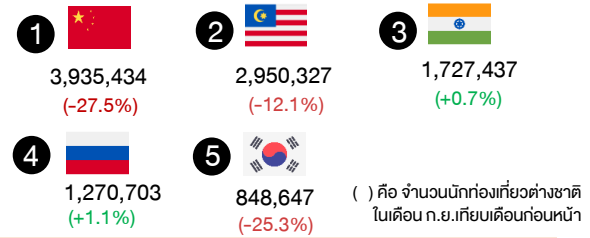
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและดัชนีรายรับ (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล)



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (รายเดือน)



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม (ม.ค.-ก.ย. 69)



***จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569** คาดว่าจะอยู่ที่ 32 ล้านคน หลังได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง **จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2570** คาดว่าจะฟื้นตัวอยู่ที่ 34.5 ล้านคน จากการปรับเปลี่ยนยุทธศาสตร์เชิงรุกของภาครัฐด้านการเพิ่มเที่ยวบิน รวมถึงการดึงดูดกลุ่มตลาดใหม่ที่มีกำลังซื้อสูง อาทิ ยุโรปและแอฟริกา

Source: BOT, MOTS

ด้านอุปสงค์

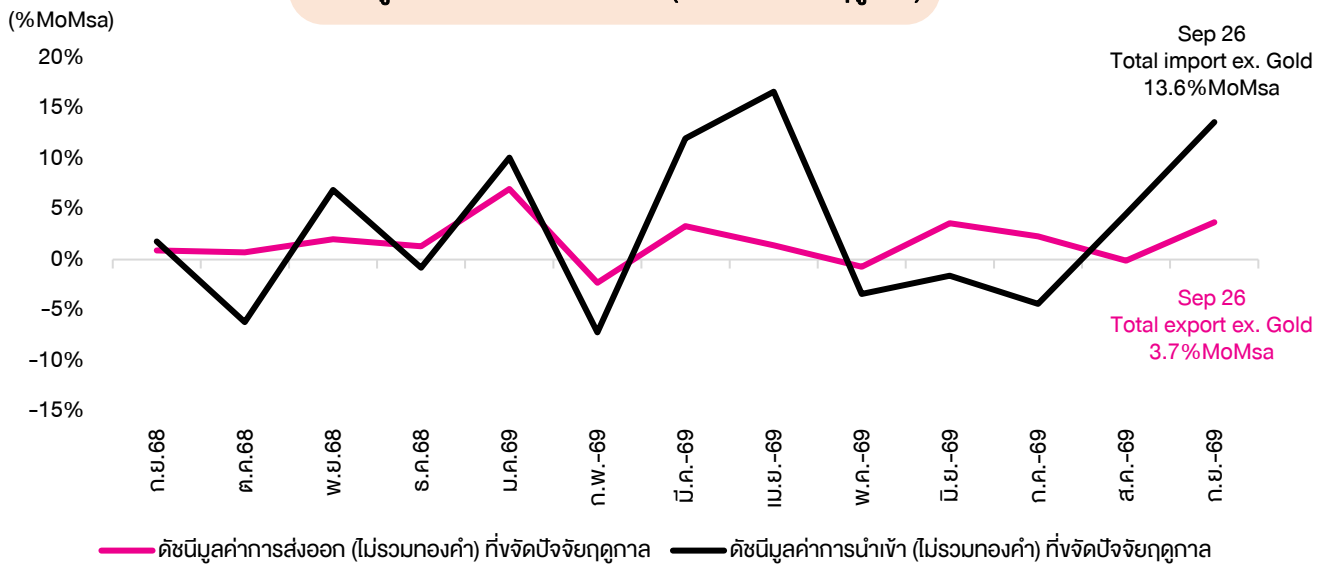
การส่งออกสินค้า**เพิ่มขึ้น**จากเดือนก่อน

- **มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) หลังขจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** โดยเฉพาะ**หมวดอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า** ตามการส่งออกอุปกรณ์โทรคมนาคมและคอมพิวเตอร์ไปสหรัฐฯ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของโลก นอกจากนี้ **หมวดอัญมณีและเครื่องประดับ**เพิ่มขึ้นชั่วคราวจากการส่งออกไปจำหน่ายในงานแสดงสินค้าที่ฮ่องกง ขณะที่**หมวดยานยนต์และชิ้นส่วน**เพิ่มขึ้นตามการส่งออกรถยนต์นั่งไปออสเตรเลียและญี่ปุ่น รวมถึงยางล้อไปสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การส่งออกบางหมวดปรับลดลง ได้แก่ **หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์** ตามการส่งออกหม้อแปลงไฟฟ้าไปสหรัฐฯ **หมวดสินค้าเกษตร**ตามการส่งออกทุเรียนไปจีน และ**หมวดปิโตรเลียม**ตามการส่งออกน้ำมันดีเซลไปมาเลเซียและเวียดนาม

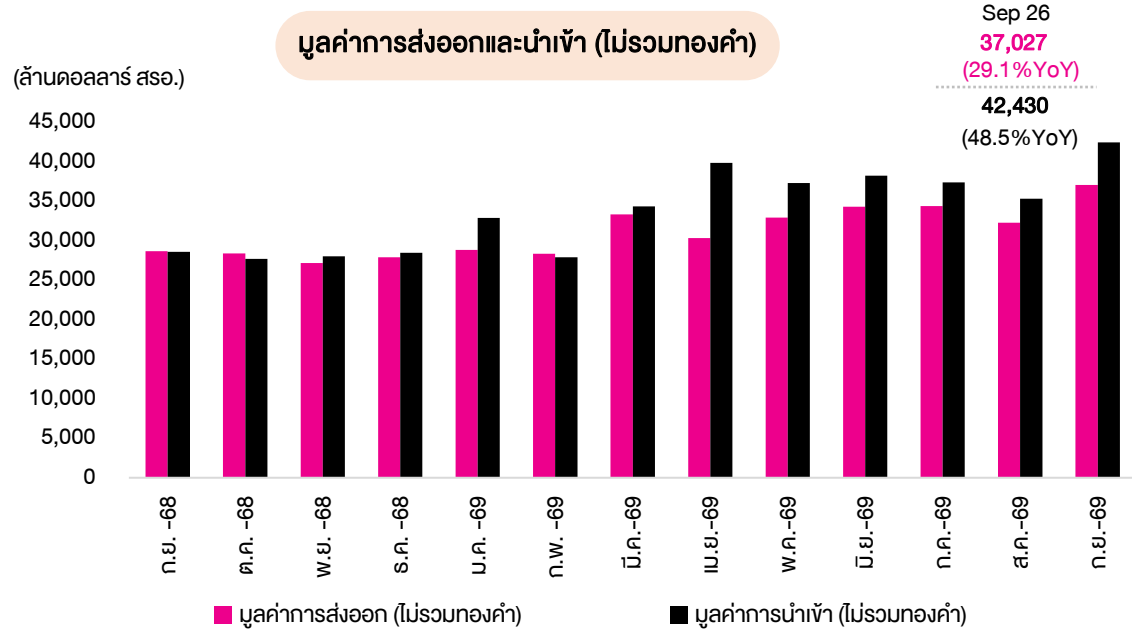
การนำเข้าสินค้า**เพิ่มขึ้น**จากเดือนก่อน

- **มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังขจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** โดย**หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง**เพิ่มขึ้นตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน ประกอบกับ**หมวดสินค้าอุปโภคบริโภค**เพิ่มขึ้นตามการนำเข้าโทรศัพท์มือถือและยานยนต์จากจีน ขณะที่**หมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบิน**เพิ่มขึ้นตามการนำเข้าคอมพิวเตอร์และเครื่องจักร และอุปกรณ์จากจีน อย่างไรก็ตาม การนำเข้า**เชื้อเพลิง**ปรับลดลงตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ และตะวันออกกลาง

ดัชนีมูลค่าการส่งออกและนำเข้า (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล)



มูลค่าการส่งออกและนำเข้า (ไม่รวมทองคำ)



***มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2569 และ 2570 ประมาณการขยายตัวร้อยละ 22.0 และ 15.0** ตามลำดับ จากผลของอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยคาดว่าจะชะลอตัวในปี 2570 จากการเร่งส่งออกในปีก่อนหน้า รวมถึงยังมีความเสี่ยงจากการลงทุนใน AI หยุดชะงักและมาตรการภาษีเต็มรูปแบบของสหรัฐ ฯ ซึ่งจะกดดันการส่งออกไทยในระยะข้างหน้า ขณะที่**มูลค่าการนำเข้าสินค้าในปี 2569 และ 2570 ประมาณการขยายตัวร้อยละ 33.0 และ 10.0** จากกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเทคโนโลยีเพื่อรองรับวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และชะลอลงในปี 2570 จากการเร่งนำเข้าวัตถุดิบและเครื่องจักรไปเป็นจำนวนมากแล้วในปี 2569 จนสินค้าคงคลังอยู่ในระดับสูง

Source: BOT, Thai Customs

ด้านอุปทาน

การผลิตภาคอุตสาหกรรม**เพิ่มขึ้น**

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับแรงสนับสนุนจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ รวมถึงผลิตภัณฑ์อาหารจากปัจจัยหนุนทั้งในด้านปริมาณวัตถุดิบและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป **สอดคล้องกับดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) ที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน**จากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ดี การผลิตหมวดยานยนต์ลดลง โดยเฉพาะรถกระบะ สอดคล้องกับยอดขายรถกระบะที่ลดลง ขณะที่การผลิตเหล็กลดลงตามการระบายสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ สศอ. ได้มีการจัดทำดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมใหม่เพื่อให้สะท้อนโครงสร้างและการเปลี่ยนแปลงของภาคอุตสาหกรรมได้ดียิ่งขึ้น

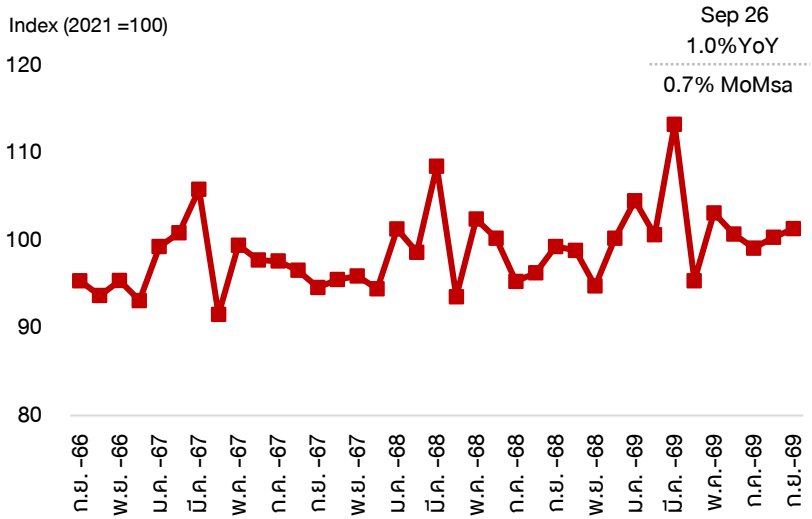
ภาคบริการ**ลดลง**

เครื่องชี้ภาคบริการไม่รวมการซื้อขายทองคำเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามกิจกรรมในหมวดการขนส่งและจัดเก็บสินค้าที่ขยายตัวตามปริมาณการส่งออกและนำเข้าสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่**ดัชนีภาคบริการ (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน** ตามกิจกรรมเกี่ยวเนื่องกับการท่องเที่ยว ทั้งโรงแรม ร้านอาหาร และขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติที่ลดลง อย่างไรก็ดี กิจกรรมในภาคการค้าทรงตัวจากเดือนก่อน โดยยอดขายสินค้าอุตสาหกรรมในประเทศเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดขายยานยนต์ปรับลดลง นอกจากนี้ กิจกรรมในภาคขนส่งสินค้าปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามการส่งออกและนำเข้าสินค้า

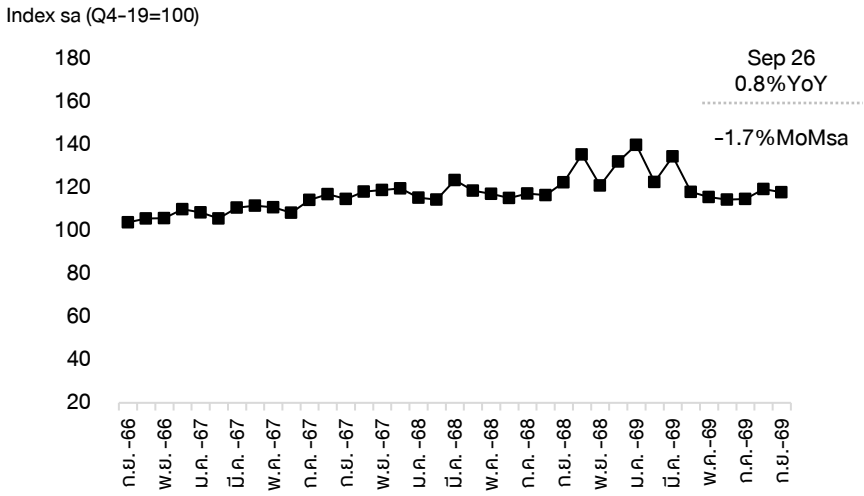
รายได้เกษตรกร**ขยายตัว**

รายได้เกษตรกรขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน จากราคาสินค้าเกษตรที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคายางพารา มันสำปะหลัง และปาล์มน้ำมัน สอดคล้องกับผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรขยายตัวจากยางพารา เนื่องจากภาวะอุปทานยางธรรมชาติในตลาดโลกตึงตัวจากสภาพอากาศแปรปรวน ประกอบกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ทรงตัวในระดับสูง ส่งผลให้ต้นทุนของยางสังเคราะห์ที่เป็นสินค้าทดแทนปรับตัวสูงขึ้น

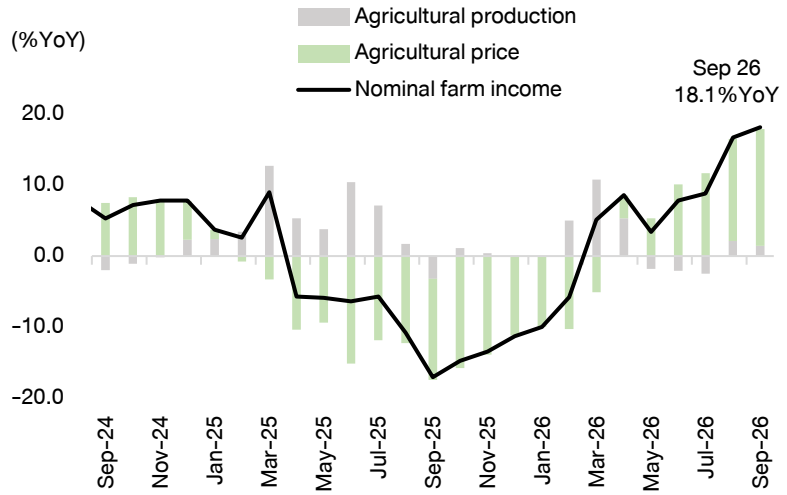
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



รายได้ภาคการเกษตร*ตามราคาปัจจุบัน



Source: BOT, OIE, OAE



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน

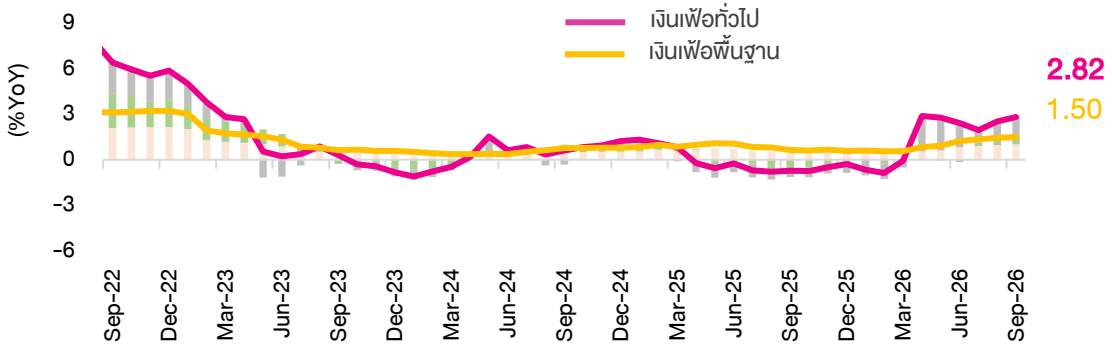


เดือนกันยายน ปี 2569

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

จากหมวดราคาพลังงาน ตามราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่ปรับสูงขึ้น สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกหลังสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียด ขณะที่ราคาอาหารสดใกล้เคียงกับเดือนก่อน แม้ราคาเนื้อสัตว์และข้าวปรับเพิ่มขึ้น แต่ราคาผักลดลงเล็กน้อย ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ทรงตัวใกล้เคียงเดือนก่อน โดยราคาของใช้ส่วนตัวและอาหารสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาสินค้าอุปกรณ์ซักล้าง และทำความสะอาดลดลงตามการส่งเสริมการตลาดของผู้ประกอบการ ทั้งนี้ หากราคาพลังงานทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง อาจเพิ่มต้นทุนขนส่งและการผลิต ตลอดจนส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการ ทำให้การชะลอตัวของเงินเฟ้อทำได้ยากขึ้น อย่างไรก็ตาม **ทั้งนี้ ธปท. ปรับลดประมาณการเงินเฟ้อปี 2569 และ 2570 เหลือร้อยละ 2.1 และ 1.3** ตามลำดับ เนื่องจากคาดว่าแรงกดดันด้านพลังงานจะเป็นเพียงชั่วคราว ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอ ทำให้การส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าและบริการมีจำกัด



	2024	2024				2025				2026	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Aug	Sep
%YoY	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	-0.35	-0.74	-0.48	2.53	2.82

	2567	2568	2569F	2570F
เงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	1.2	1.3
เงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	2.1	1.3

ดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาขาดดุลจากเดือนก่อน

จากดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่ขาดดุลเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสำคัญจากการส่งกลับกำไรและเงินปันผลไปยังต่างประเทศ รวมถึงรายจ่ายค่าขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามต้นทุนการขนส่ง ขณะที่ดุลการค้าเกินดุลลดลงจากเดือนก่อน แม้มูลค่าการส่งออกยังเป็นปัจจัยสนับสนุนดุลการค้า แต่การนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ส่งผลให้กดดันดุลบัญชีเดินสะพัดโดยรวม

Billion USD	2025 P,R	2025 P,R				2026 P,R					
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Aug	Sep	YTD
Trade Balance	33.9	10.0	7.4	11.3	5.2	5.7	-5.6	4.2	1.8	0.5	4.3
Exports (f.o.b.)	334.9	80.8	84.2	86.1	83.7	94.8	98.8	106.4	34.4	37.7	300.0
%YoY	12.8	15.8	15.4	11.4	9.2	17.4	17.3	23.6	25.3	23.5	19.5
Imports (f.o.b.)	301.0	70.8	76.8	74.8	78.5	89.1	104.4	102.2	32.6	37.2	295.7
%YoY	13.4	12.6	17.4	8.6	15.2	25.8	36.0	36.6	31.3	50.1	32.9
Net Services, Income & Transfers	-4.9	4.7	-5.5	-3.6	-0.5	2.2	-6.6	-2.8	0.5	-2.2	-7.2
Current Account	**29.0**	**14.7**	**1.9**	**7.7**	**4.7**	**7.9**	**-12.2**	1.4	**2.4**	-1.6	-2.9
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**	**0.0**	**3.1**	**0.5**	**4.1**

Note: P = Preliminary data, R = Revised data

Source: BOT, MOC, TPSO, NESDC

* ธปท. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2569 อยู่ที่ร้อยละ 2.1 (ณ 28 ต.ค. 69) ต่ำกว่าประมาณการเดิมร้อยละ 2.8 (ณ 24 มิ.ย. 69)

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมเดือนตุลาคม 2569 เนื่องจาก

เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพและการฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทาน โดยเฉพาะราคาพลังงานและผลกระทบจากเอลนีโญ ประกอบกับภาวะสินเชื่อที่ยังตึงตัว โดยเฉพาะในกลุ่ม SMEs และความเปราะบางของผู้กู้บางกลุ่ม ทั้งนี้ ระยะข้างหน้า กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยทิศทางนโยบายการเงินจะขึ้นอยู่กับพัฒนาการของเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และคุณภาพสินเชื่อ ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอกและต้นทุนพลังงาน

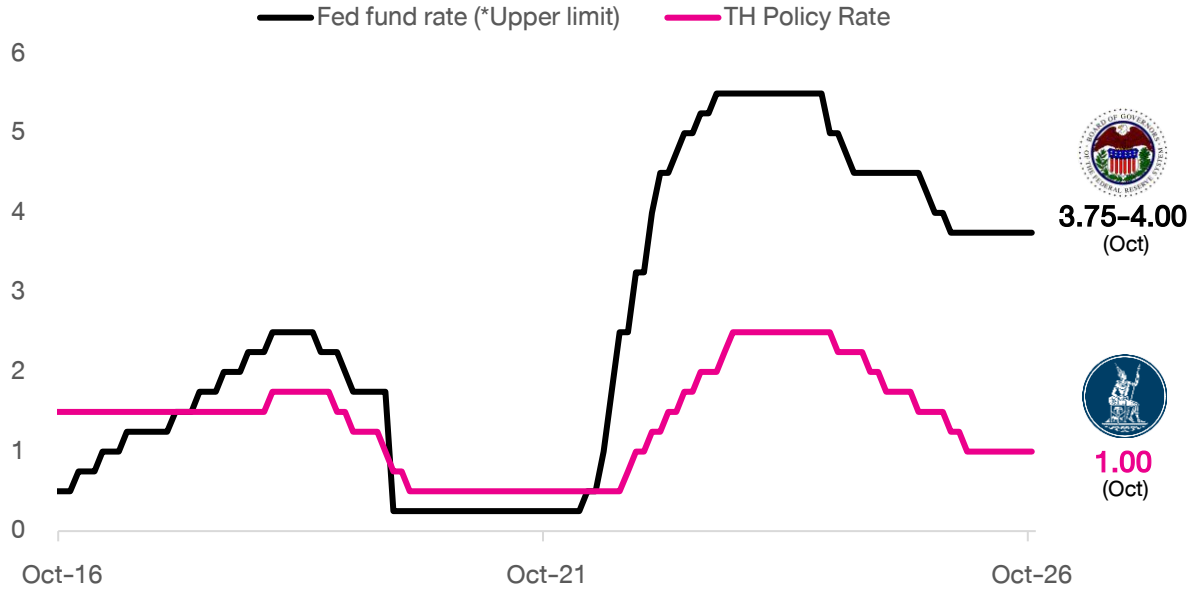
คาดการณ์	Apr 26	May 26	June 26	July 26	Aug 26	Sep 26	Oct 26	2026F
Fed Fund Rate (%)	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.75-4.00	3.75-4.00	4.00-4.25*
Thai Policy Rate (%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00*

*คาดการณ์

Source: Fed Dotplot, ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool อยู่ที่ 4.00-4.25 bps ที่ 84.2% (ณ 10 พ.ย. 69)

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

หน่วย: % ต่อปี



(28 ต.ค. 2569)

ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 5/2569



กนง. มีมติเอกฉันท์ ให้ **"คง"** อัตราดอกเบี้นโยบาย ไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพและฟื้นตัวไม่ทั่วถึง
แม้การส่งออกและการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและ AI จะมีแรงส่งดีกว่าคาด แต่ผลดีส่วนใหญ่ยังกระจุกตัว ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนถูกกดดันจากหนี้ครัวเรือน ตลาดแรงงานที่เปราะบาง และกำลังซื้อที่อ่อนแอ

สินเชื่อ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบางยังมีความเสี่ยง
แม้สินเชื่อรวมขยายตัวจากธุรกิจขนาดใหญ่ แต่สินเชื่อ SMEs ยังคงหดตัวในเกือบทุกสาขา เนื่องจากสถาบันการเงินระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้ลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง จึงเห็นว่าการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายควบคู่กับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดยังเหมาะสม

เงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทาน
โดยคาดว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานและผลกระทบของเอลนีโญก่อนชะลอลงตามผลของฐานราคาและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ จึงต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อและการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการ

- **Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 3.75–4.00 ในการประชุมวันที่ 28 ตุลาคม 2569 แต่ตลาดยังให้น้ำหนักต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม** เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ท่ามกลางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดีและการลงทุนยังแข็งแกร่ง โดยกรรมการ Fed 2 ราย เห็นควรปรับขึ้นดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 สะท้อนความกังวลต่อแรงกดดันเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ทิศทางดอกเบี้ยในระยะต่อไปยังขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่จะทยอยประกาศ ซึ่งอาจทำให้ Fed ดำเนินนโยบายการเงินอย่างเข้มงวด

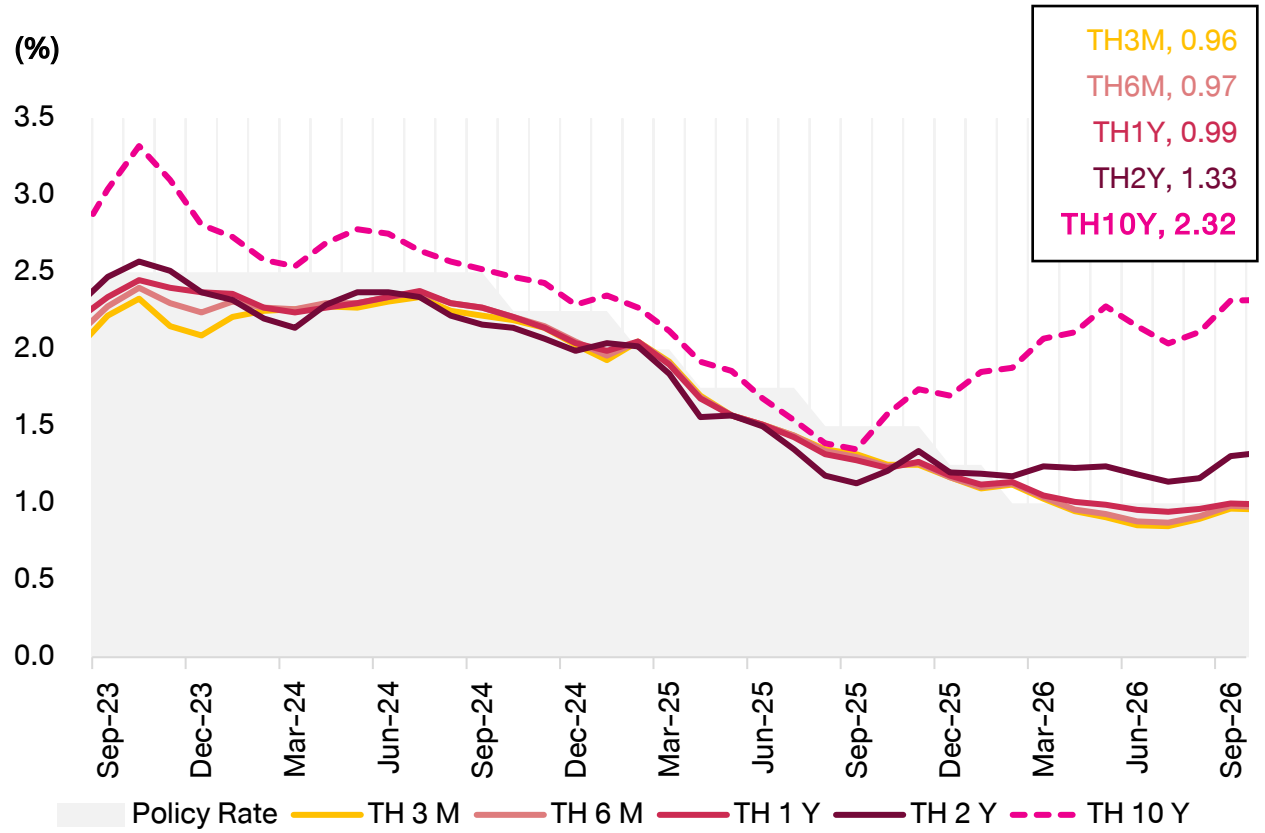
- **กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อไปในระยะข้างหน้า** เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพและการฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทาน แม้มีความเสี่ยงจากราคาพลังงานและเอลนีโญ แต่ ธปท. เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังเหมาะสมต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ **ตลาดส่วนใหญ่คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นปี 2570** โดยยังต้องติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจเงินเฟ้อ และคุณภาพสินเชื่อในระยะต่อไป

Source: BOT, FED, CME Group

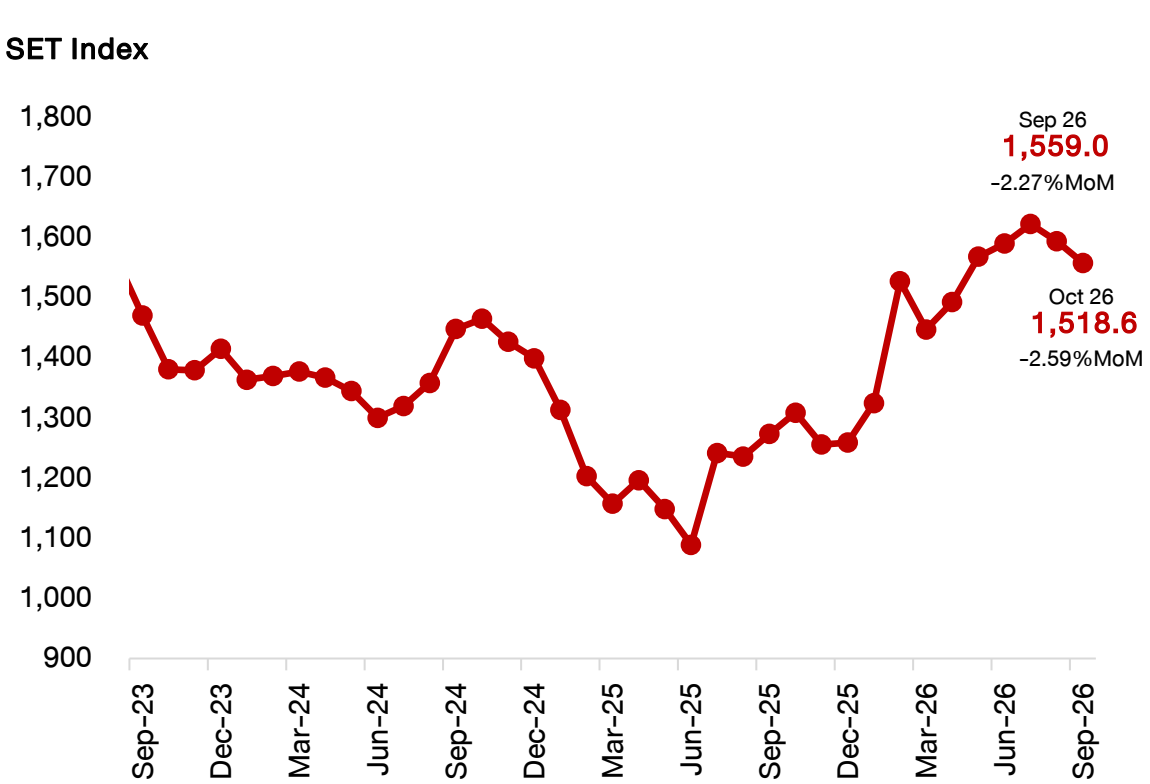
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือน ก.ย. ทั้งระยะสั้นและระยะยาวปรับลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า

สอดคล้องกับทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ตามความต้องการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยที่เพิ่มขึ้นจากความกังวลต่อภาวะตลาดหุ้นโลก โดยเฉพาะความกังวลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยี นอกจากนี้ยังได้รับผลเพิ่มเติมจากอัตราเงินเฟ้อของไทยที่ต่ำกว่าคาด สำหรับตลาดทุน **SET Index ปรับลดลงต่อเนื่องจาก 1,559.0 จุด ณ สิ้นเดือน ก.ย. เหลือ 1,518.6 จุด ณ สิ้นเดือน ต.ค. หรือลดลงร้อยละ 2.59 จากเดือนก่อน** จากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ตามทิศทางตลาดหุ้นต่างประเทศ หลังผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับแรงขายของนักลงทุนต่างชาติและความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

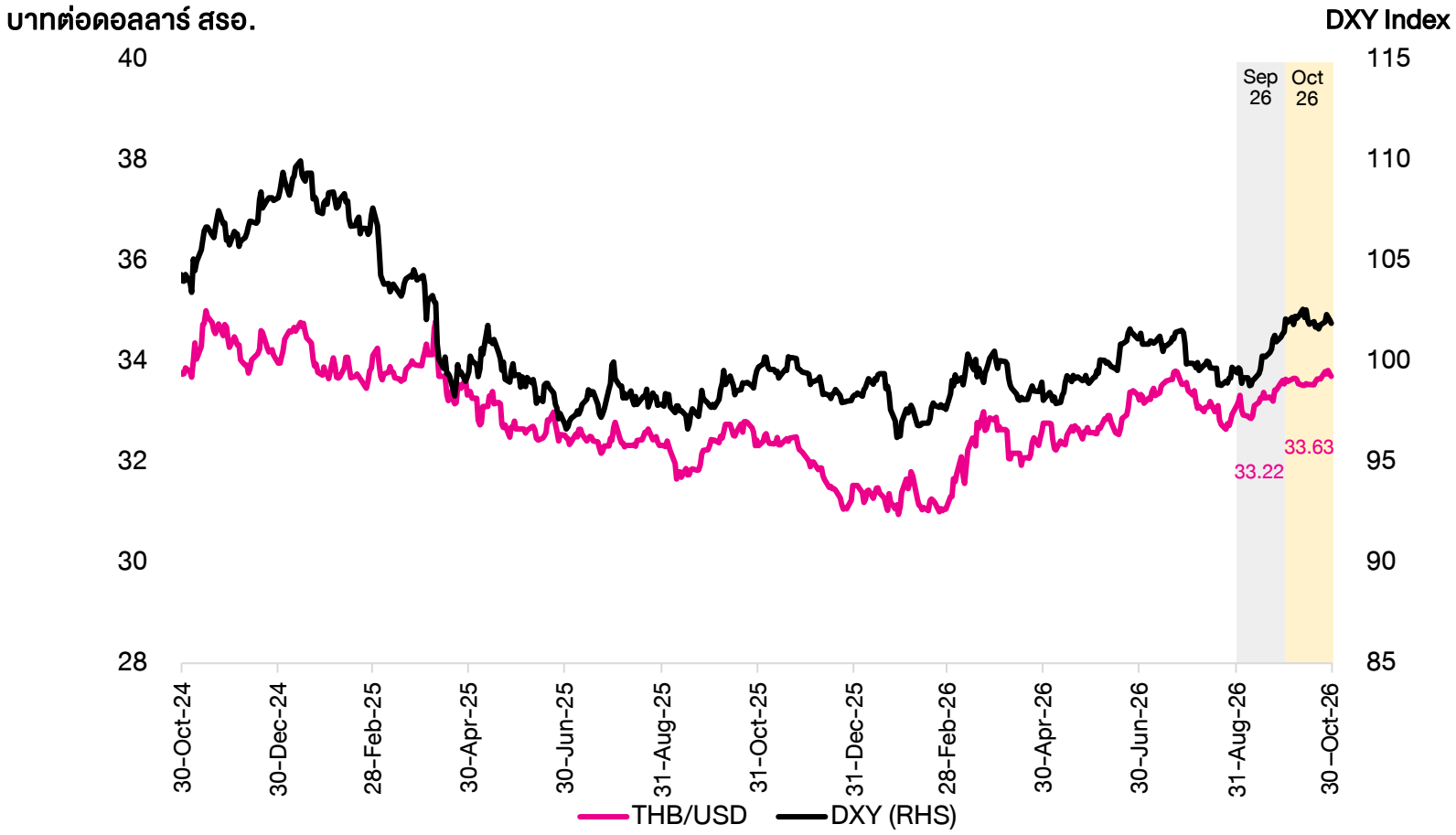


Source: ThaiBMA, SET, CEIC

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในเดือน ก.ย. และ ต.ค. เฉลี่ยอ่อนค่าลง ตามปัจจัยต่างประเทศเป็นสำคัญ โดยเฉพาะทิศทางค่าเงินดอลลาร์ สรอ. และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มนโยบายการเงินของ Fed ประกอบกับราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งเพิ่มภาระต้นทุนการนำเข้าพลังงานของไทย ด้าน**ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)** มีแนวโน้มอ่อนค่าลง ในเดือน ก.ย. และ ต.ค. มีแนวโน้มอ่อนค่าลงตามราคาน้ำมันโลกที่ปรับสูงขึ้น เนื่องจากโครงสร้างเศรษฐกิจพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันในสัดส่วนสูง

ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



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

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

(Average data until 30 Oct 26)

Avg. Oct 26
USDTHB = 33.63
NEER25 = 125.45
DXY = 102.05

Source: BOT, CEIC

ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

ออมสิน

เพื่อทุกชีวิต