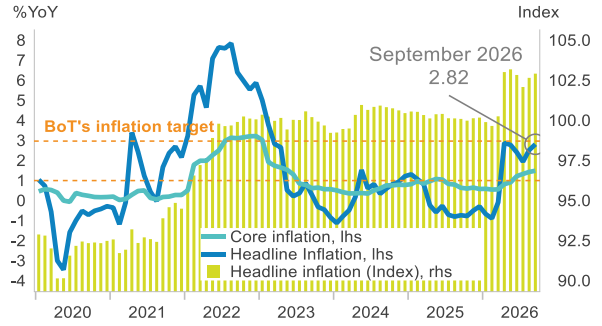
กนง. มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ต่อปี พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2569 และ ปี 2570 ขึ้นมาเป็น 2.4%YoY และ 2.1%YoY ตามลำดับ

- **ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 28 ต.ค. 2569 กนง. มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.00% ต่อปี** โดยคณะกรรมการฯ มองว่าเศรษฐกิจไทยได้รับแรงส่งต่อเนื่องจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ แต่เศรษฐกิจยังเติบโตต่ำกว่าศักยภาพและกระจุกตัว คณะกรรมการฯ เห็นว่า การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายควบคู่กับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้
- **คณะกรรมการฯ ประเมินว่า** เศรษฐกิจไทยปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัวที่ 2.4%YoY และ 2.1%YoY เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากที่ประเมินไว้ โดยมีแรงส่งจากการส่งออกและการลงทุนตามวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ดี กิจกรรมเศรษฐกิจที่เติบโตดีกระจุกตัวอยู่กับธุรกิจและภาคบริการที่เกี่ยวข้อง ด้านการบริโภคภาคเอกชนยังถูกกดดันจากหนี้ครัวเรือนและกำลังซื้อที่เปราะบาง ขณะที่นักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 มีแนวโน้มลดลงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เศรษฐกิจในภาพรวมยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัวที่ 2.1%YoY และ 1.3%YoY ตามลำดับ โดยจะปรับสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจนถึงต้นปีหน้าจากราคาพลังงานและปรากฏการณ์เอลนีโญ ก่อนที่จะกลับไปอยู่ในระดับต่ำจากผลของฐานและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ ด้านสินเชื่อ สินเชื่อรวมขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ โดยส่วนใหญ่เป็นเงินทุนหมุนเวียนและการลงทุนระลอกใหม่ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวต่อเนื่องในเกือบทุกสาขา ด้านคุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าจากการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดมากขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันปรับเพิ่มต่อเนื่องจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นบ้างตามทิศทางตลาดการเงินโลก
- **วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มองว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปี 2569 และปี 2570** โดยมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ทยอยเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ โดยเฉพาะแผนงานที่สองด้านการปรับโครงสร้างเพื่อเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดวงเงิน 2 แสนล้านบาท ซึ่งใช้งบประมาณภายใต้ พ.ร.ก. เงินกู้ 4 แสนล้านบาท ล่าสุดคณะกรรมการกลั่นกรองการใช้จ่ายเงินกู้ตาม พ.ร.ก.กู้เงินฯ ได้อนุมัติโครงการโซลาร์ภาคประชาชน 1 ล้านครัวเรือน คิดเป็นกรอบวงเงินงบประมาณรวมทั้งสิ้น 50,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจทำให้ราคาพลังงานกลับมาเร่งตัวขึ้น ขณะที่ความสามารถของภาครัฐในการออกมาตรการเยียวยาเพิ่มเติมมีข้อจำกัดมากขึ้น โดยสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะคาดว่าหนี้สาธารณะในปีงบประมาณ FY2570 จะอยู่ที่ 69.7% ของ GDP ซึ่งใกล้กับกรอบความยั่งยืนทางการคลังที่ 70% ส่งผลให้พื้นที่ทางการคลัง (Fiscal Space) ลดลง นอกจากนี้ มาตรการภาษีและนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอนสูงและอาจกดดันการส่งออกของไทยในระยะถัดไป ขณะเดียวกันเศรษฐกิจยูโรโซนมีความเสี่ยงจากปัญหาด้านการคลังและแรงเทขายพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศส ซึ่งอาจส่งผลต่อการส่งออกของไทยไปยังยูโรโซนและจำนวนนักท่องเที่ยวจากภูมิภาคดังกล่าว **ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00%** ต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นปี 2570 ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังเติบโตต่ำกว่าศักยภาพ
- **สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรมปรับดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ใหม่ แต่อาจลดความเสี่ยงด้านภาษีของสหรัฐฯ ได้จำกัด** สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) เปิดการสอบสวนมาตรา 301 ในประเด็นกำลังการ

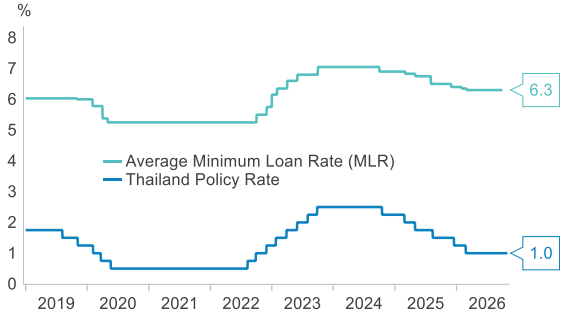
Disclaimer:
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

ผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้าง กับ 16 เศรษฐกิจ รวมถึงไทย โดยไทยถูกระบุว่าเกินดุลการค้าสูงในกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วน เครื่องจักร และยาง แต่ไม่ได้ระบุกลุ่มสินค้าที่มีหลักฐานว่ามีกำลังการผลิตส่วนเกินแบบเฉพาะเจาะจง ทั้งนี้ สหรัฐฯ ตั้งข้อสังเกตว่าการส่งออกของไทยขยายตัวสูงต่อเนื่อง ทั้งที่อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ในระดับต่ำ โดยมูลค่าการส่งออกของไทยขยายตัว 12.8%YoY ในปี 2568 และ 21.4%YoY ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 แต่ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เดิมหดตัว 0.4%YoY ทั้งในปี 2568 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (OIE) ปรับระเบียบวิธีของ MPI ให้ครอบคลุมกิจกรรมการผลิตที่เกิดใหม่ โดยเพิ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่มีบทบาทในโครงสร้างการผลิตของไทย ได้แก่ โน้ตบุ๊ค แล็ปท็อป อุปกรณ์รับส่งสัญญาณแบบออปติคอล และเครื่องสำรองไฟสำหรับเครื่องประมวลผลข้อมูล ซึ่งทำให้ดัชนี MPI ใหม่สูงกว่าดัชนี MPI เดิมอย่างชัดเจนตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นมา (ดัชนี MPI ใหม่ เดือน ก.ค. 2569 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.0%YoY เทียบกับดัชนี MPI เดิมที่ 0.7%YoY) อย่างไรก็ตาม การปรับปรุงดัชนี MPI ใหม่ส่วนใหญ่เป็นการปรับในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก ดังนั้น การปรับดัชนี MPI ใหม่จึงอาจลดความเสี่ยงด้านภาษีในประเด็นกำลังการผลิตส่วนเกินได้อย่างจำกัด

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของ ธปท.

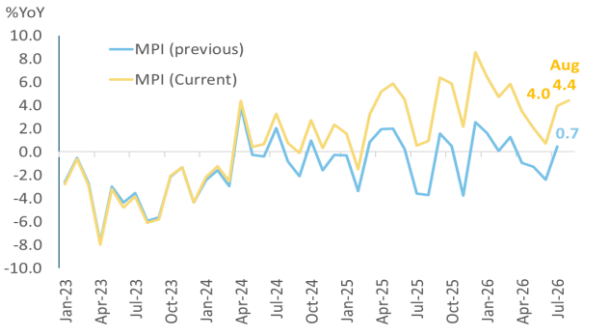


รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR

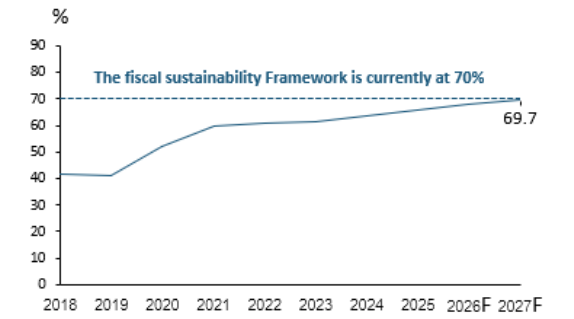


ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) จากข้อมูลของ BoT และ MoC

รูปที่ 3 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



รูปที่ 4 หนี้สาธารณะต่อ GDP FY2570



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) จากข้อมูลของ Budget bureau, OIE, FPO และ PDMO

Disclaimer:
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

รูปที่ 5 ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 และ 2570

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ตุลาคม 2569

ร้อยละต่อปี	2568*	2569	2570
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.4	2.4	2.1
อุปสงค์ในประเทศ	2.8	3.8	2.6
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	2.3	1.7
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	13.0	7.6
การอุปโภคภาครัฐ	0.6	0.8	0.2
การลงทุนภาครัฐ	8.9	2.1	2.3
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	9.3	15.8	10.4
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.8	16.6	8.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	29.0	0.0	18.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	12.8	22.0	15.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	13.4	33.0	10.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	33.0	32.0	34.5
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.6
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	93	76
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.1	2.1	1.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.8	1.2	1.3

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์
น.ส. วิลันดา ดิสรเตติวัฒน์ (wilandad@lhbank.co.th)
ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์ (thanapols@lhbank.co.th)
วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮ้าส์
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

Disclaimer:
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์
ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



กฤษกร ตราชู
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิสรเตติวัฒน์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วัชรพันธ์ นิยม
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธันยาพร เล้าโสภาภิรมย์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



ศรีอำไพ อิงคกิตติ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร์ หันสุเวช
นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ภราดร หีมมุเด็น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

ฉับไว เข้าใจ ตอบโจทย์

Scan Here
For More Articles
https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/

Disclaimer:
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง