กนง. มีมติ 5:2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 พร้อมกับปรับคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2568 และ 2569 อยู่ที่ 2.2%YoY และ 1.6%YoY ตามลำดับ

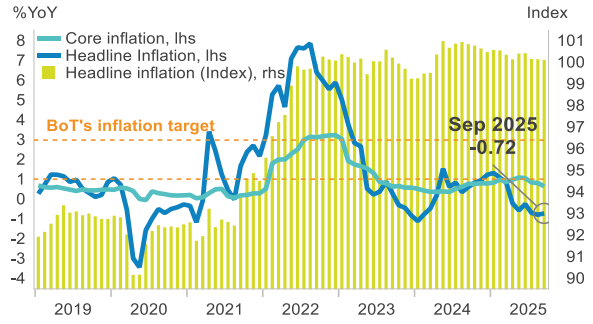
- **ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 8 ต.ค. 2568 กนง. มีมติ 5:2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อปี** โดยคณะกรรมการฯ มองว่า “เศรษฐกิจไทยในปี 2568 และ 2569 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยภาคส่งออกเริ่มได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ ขณะที่การท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มชะลอลงก่อนจะทยอยฟื้นตัวในระยะข้างหน้า ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากราคาในหมวดพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ โดยคณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งการลดอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านมาอยู่ระหว่างการส่งผ่านไปยังภาคเศรษฐกิจ”
- **คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2568 และ 2569 มีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ 2.2 และร้อยละ 1.6 ตามลำดับ** โดยเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 และ 2569 มีแนวโน้มชะลอลงจากผลกระทบของมาตรการภาษีสหรัฐฯ ขณะที่การท่องเที่ยวจะทยอยฟื้นตัว ด้านการบริโภคขยายตัวได้จากแรงส่งของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมถึงการส่งออกในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2568 และ 2569 มีแนวโน้มลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 0.0 และร้อยละ 0.5 ตามลำดับ จากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและราคาอาหารสดที่ลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในทั้งสองปีคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 0.9 อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงต้นปี 2570 ด้านสินเชื่อ แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยในระบบสถาบันการเงินจะลดลงตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่สินเชื่อยังหดตัวจากความต้องการสินเชื่อของธุรกิจขนาดใหญ่ที่ปรับลดลงตามความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ และความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อให้กับ SMEs และครัวเรือนที่มีรายได้ต่ำ
- **วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮ้าส์มองว่า เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 2.1%YoYในปี 2568 และ 1.6%YoY ในปี 2569** โดยเศรษฐกิจไทยในปี 2568 มีแรงหนุนจากการส่งออกที่เร่งตัวขึ้นก่อนที่มาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้ การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวจากอานิสงส์ของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องและมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐในช่วงปลายปี การลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้นตามงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 อย่างไรก็ดี การท่องเที่ยวชะลอตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่เศรษฐกิจไทยในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงจากการส่งออกที่ชะลอหลังจากแรงส่งของการส่งออกในช่วงก่อนหน้าสิ้นสุดลง การท่องเที่ยวที่ยังฟื้นตัวช้าตามกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวต่างชาติ การลงทุนภาครัฐมีความล่าช้าจากเหตุการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมือง อย่างไรก็ดี การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ด้านค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนไปในทางแข็งค่าตามราคาทองคำที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นและเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ซึ่งกดดันรายได้ของภาคส่งออกและภาคการท่องเที่ยว ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เราคาดว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 25bps ในปี 2568 และปรับลดอีก 25bps ในปี 2569 ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่ยังมีแนวโน้มต่ำกว่ากรอบล่างของอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายและการเติบโตของเศรษฐกิจที่ยังคงต่ำกว่าระดับศักยภาพ
- **รัฐบาลทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ “Quick Big Win” เพื่อรับมือกับสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว** โดยนโยบาย 5 เสาหลักตั้งอยู่บนวินัยทางการคลัง โดยไม่ได้กู้เพิ่ม ประกอบด้วย 1) การกระตุ้นเศรษฐกิจ และการท่องเที่ยว 2) การแก้ไขปัญหาหนี้ประชาชน หรือหนี้ครัวเรือน 3) การเสริมสภาพคล่อง SMEs 4) การเพิ่มการออม

Disclaimer:
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

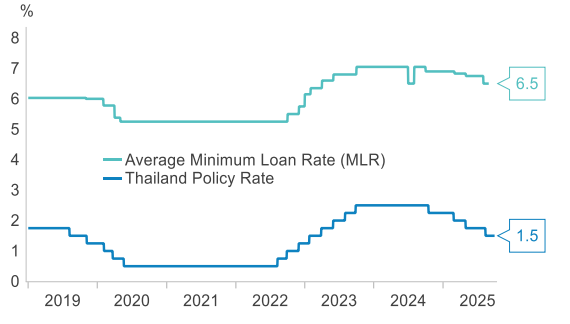
ของภาคประชาชน และ 5) การสร้างอุตสาหกรรมอนาคตและเพิ่มขีดความสามารถ เรามองว่า**มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะช่วยหนุนให้การจับจ่ายใช้สอยคึกคักขึ้นในระยะสั้น** โดยเฉพาะการอัดฉีดกำลังซื้อผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและคนละครึ่งพลัส วงเงินกว่า 6 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยประคับประคองธุรกิจรายย่อยและภาคบริการ เช่น ร้านอาหาร การขนส่งและการท่องเที่ยว โดยมาตรการคนละครึ่งพลัสจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสุดท้ายของปีขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 0.2-0.4% **อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการบริหารงานของรัฐบาลที่ค่อนข้างสั้นทำให้อาจมีข้อจำกัดในการออกนโยบายปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจในระยะยาว** อาทิ การยกระดับผลิตภาพแรงงานและการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน

- **เงินบาทแข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐานและยังมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง** นับตั้งแต่ต้นปี2568 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง โดยแตะระดับ 31.6 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับที่แข็งค่ามากสุดในรอบ 4 ปี แต่การแข็งค่าของเงินบาทไม่สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮ้าส์ประเมินว่า**สาเหตุสำคัญที่ทำให้เงินบาทแข็งค่าคือการทำธุรกรรมที่เกี่ยวกับทองคำและการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ** โดยกระทรวงพาณิชย์รายงานว่ามูลค่าส่งออกทองคำในช่วง 8 เดือนแรกปี 2568 เพิ่มขึ้น 87%YoY **ราคาทองคำยังมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากแรงกดดันของความตึงเครียดด้านภมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น** ทั้งกรณีความขัดแย้งในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ และสถานการณ์ความตึงเครียดในยุโรประหว่างรัสเซียและยูเครนที่กำลังขยายตัวเป็นวงกว้าง โดยสถานการณ์ความไม่แน่นอนดังกล่าวเป็นแรงผลักดันให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven Assets) มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง เมื่อราคาทองคำในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น ผู้ส่งออกทองคำของไทยจะยิ่งมีแรงจูงใจในการส่งออกทองคำมากขึ้นและเพิ่มอุปสงค์ในเงินบาท ทำให้เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ **เงินดอลลาร์สหรัฐก็มีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่องจากแรงกดดันในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed** โดยตลาดแรงงานที่อ่อนแอลงทำให้ตลาดประเมินว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 50bps ในการประชุม FOMC 2 ครั้งที่เหลือในปี 2568 ซึ่งจะส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ กับไทยแคบลง และกดดันให้เงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่า ทั้งนี้ การแข็งค่าของเงินบาทจะส่งผลต่อรายได้ในแต่ละอุตสาหกรรมแตกต่างกัน โดย**อุตสาหกรรมที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าและบริการสูง และใช้ปัจจัยการผลิตในประเทศเป็นส่วนใหญ่ อาทิ ข้าว ยางพารา อาหารกระป๋อง ผลไม้สดและแปรรูป และธุรกิจโรงแรม จะได้รับผลกระทบมากที่สุด**

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของ ธปท.



รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR

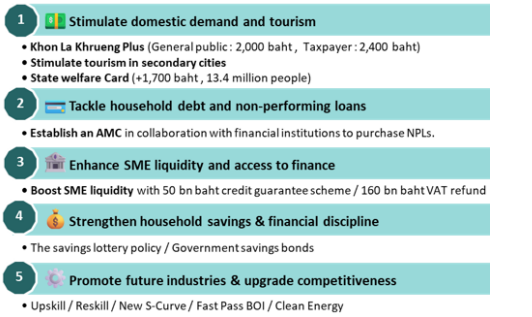


ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮ้าส์จากข้อมูลของ BoT และ MoC

Disclaimer:
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

รูปที่ 3 ราคาทองคำ และค่าเงินบาท

รูปที่ 4 มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ “Quick Big Win”



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮ้าส์จากข้อมูลของ BoT, LBMA และ Bangkokbiznews

รูปที่ 5 ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 และ 2569

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ตุลาคม 2568

ร้อยละต่อปี	2567*	2568	2569
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.2	1.6
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	1.7	1.8
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.1	1.8
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	0.3	1.4
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	0.8	0.6
การลงทุนภาครัฐ	4.8	5.1	6.5
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	7.3	-0.3
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	4.3	0.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.6	16.0	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.9	10.0	-1.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	5.5	10.2	0.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	33.0	35.0
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.4	1.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	79.6	70.0	65.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.0	0.5
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.9	0.9

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 และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

LH BANK BUSINESS RESEARCH

ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์
ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ

ณัฐชาติ วิรุฬหอัศว
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

ธรัทนล ศรีทองเติม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิลันดา ดิสรเตติวัฒน์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

วัชรพันธ์ นิยม
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

ณวัชร์ หันสุเวช
นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)

ศรีอำไพ อิงคกิตติ
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 และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง