

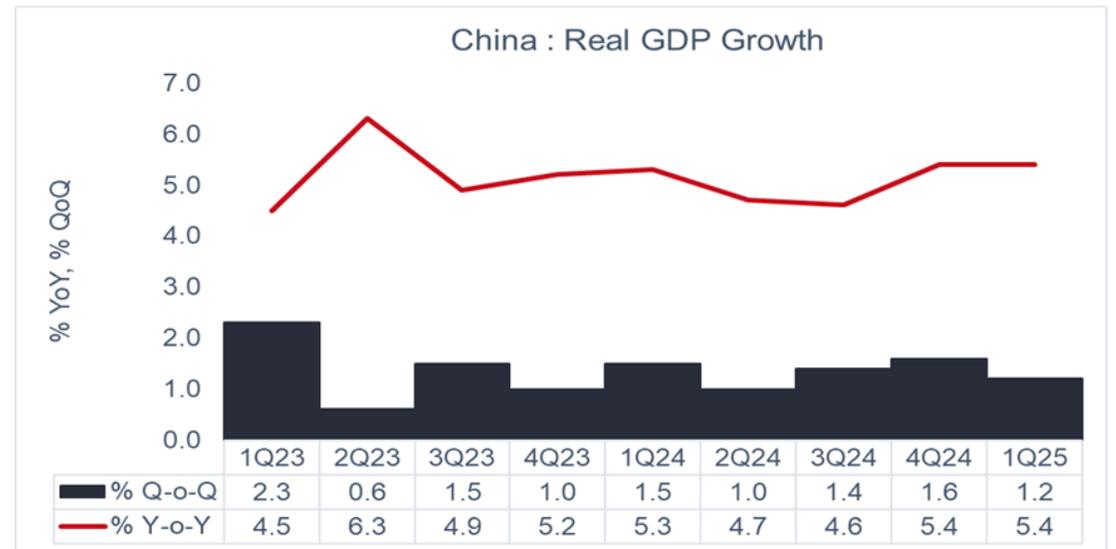
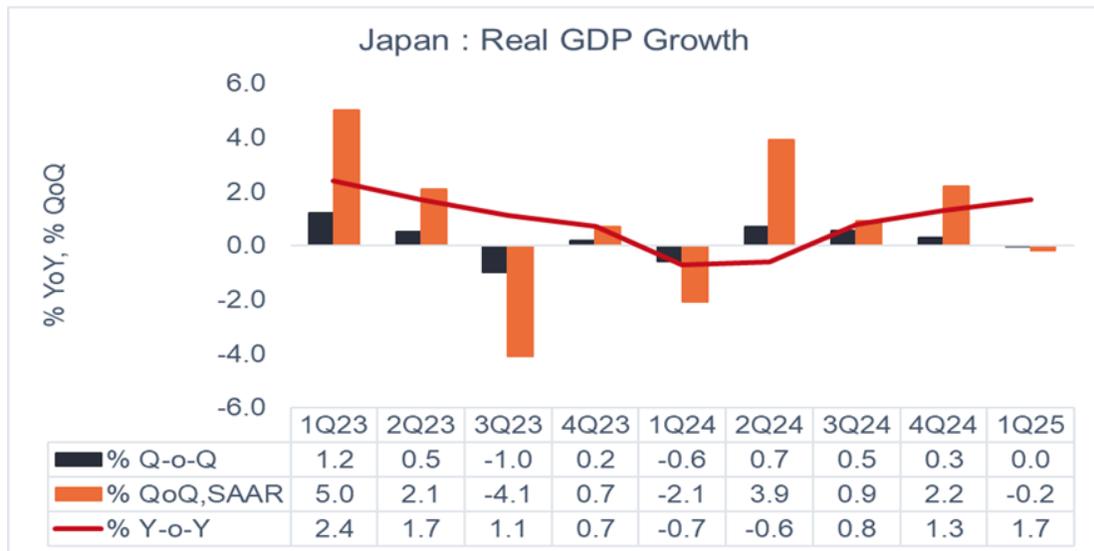
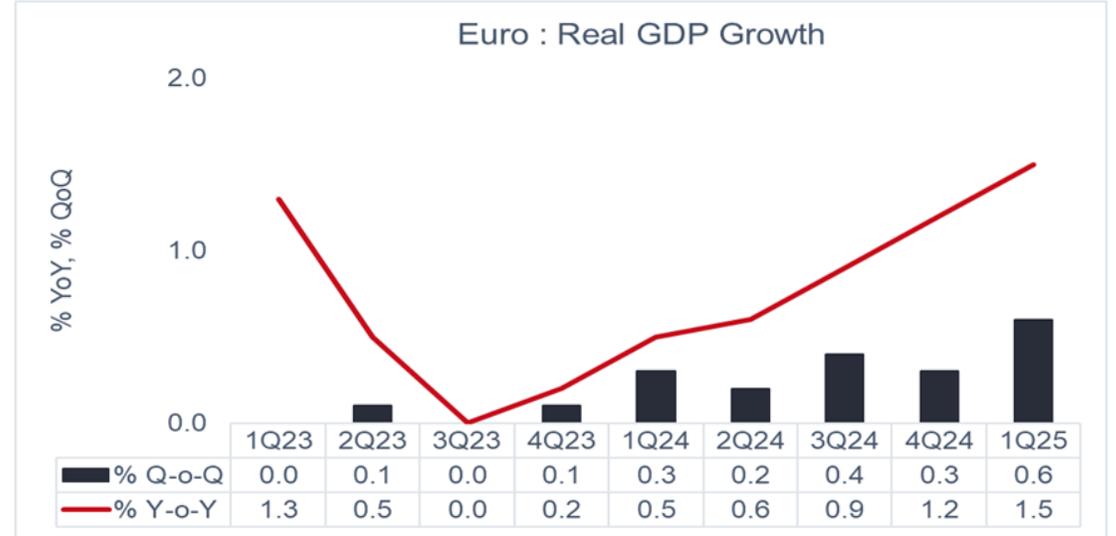
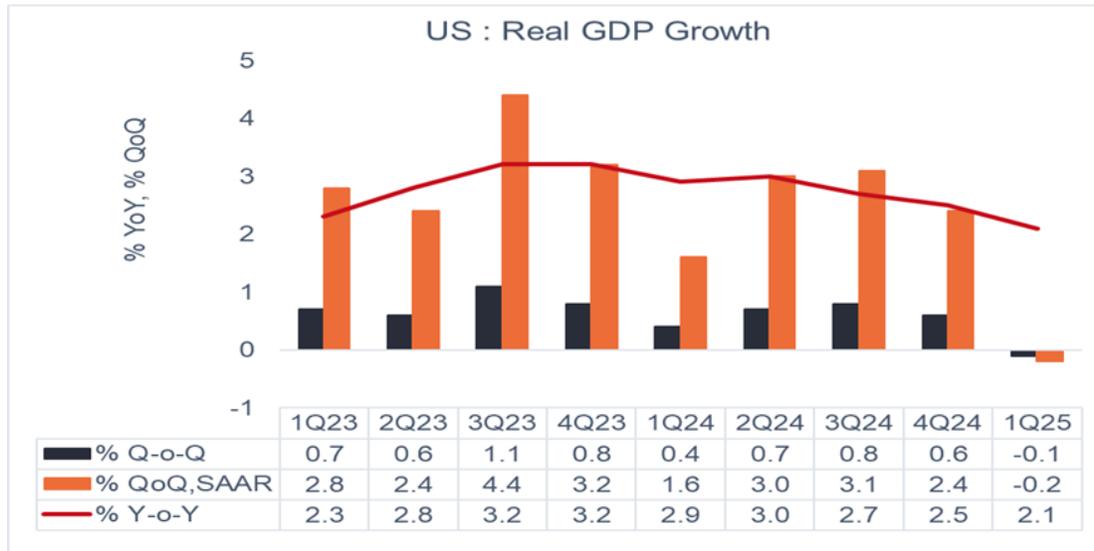


*Trust. Prosper.*

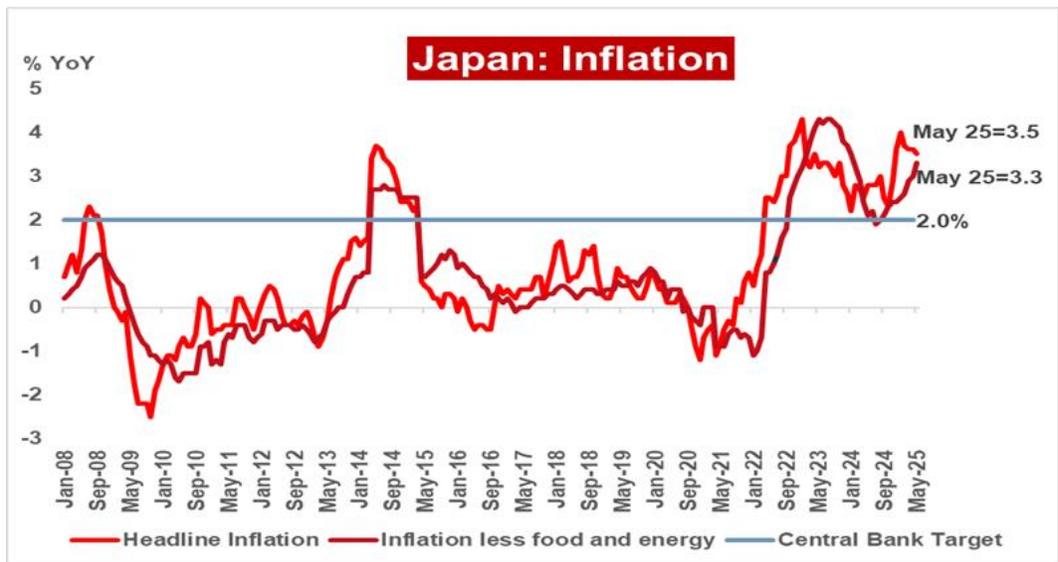
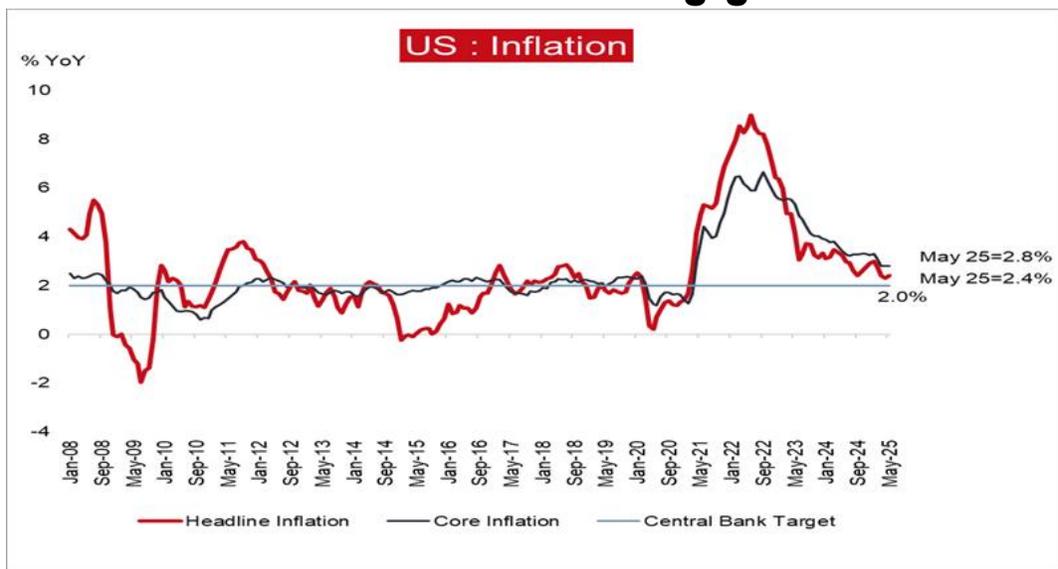
**แนวนโยบายเศรษฐกิจการลงทุน ครึ่งปีหลัง 2568**

**กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิต  
แห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว**

# เศรษฐกิจอยู่ในทิศทางของการชะลอตัว

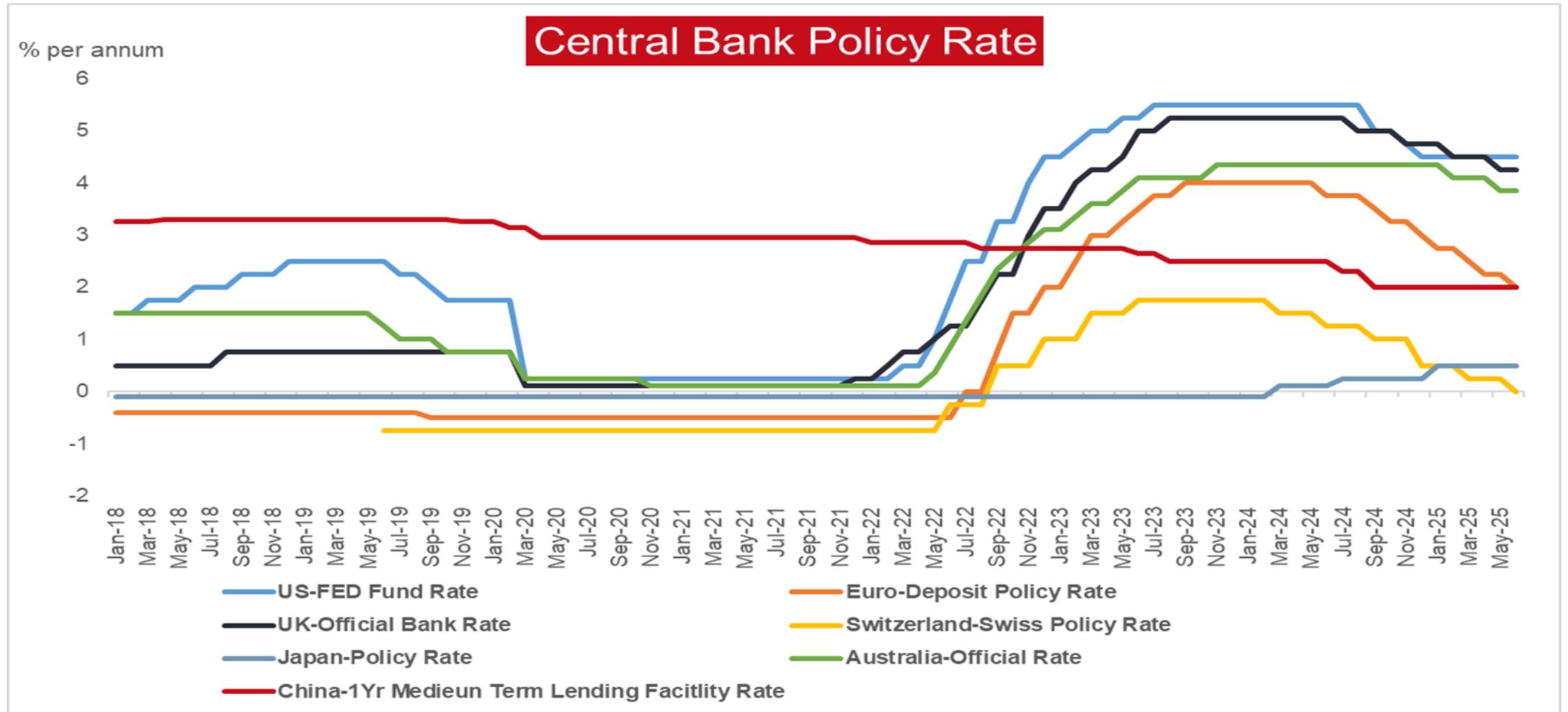


# อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลาง ยกเว้น จีน

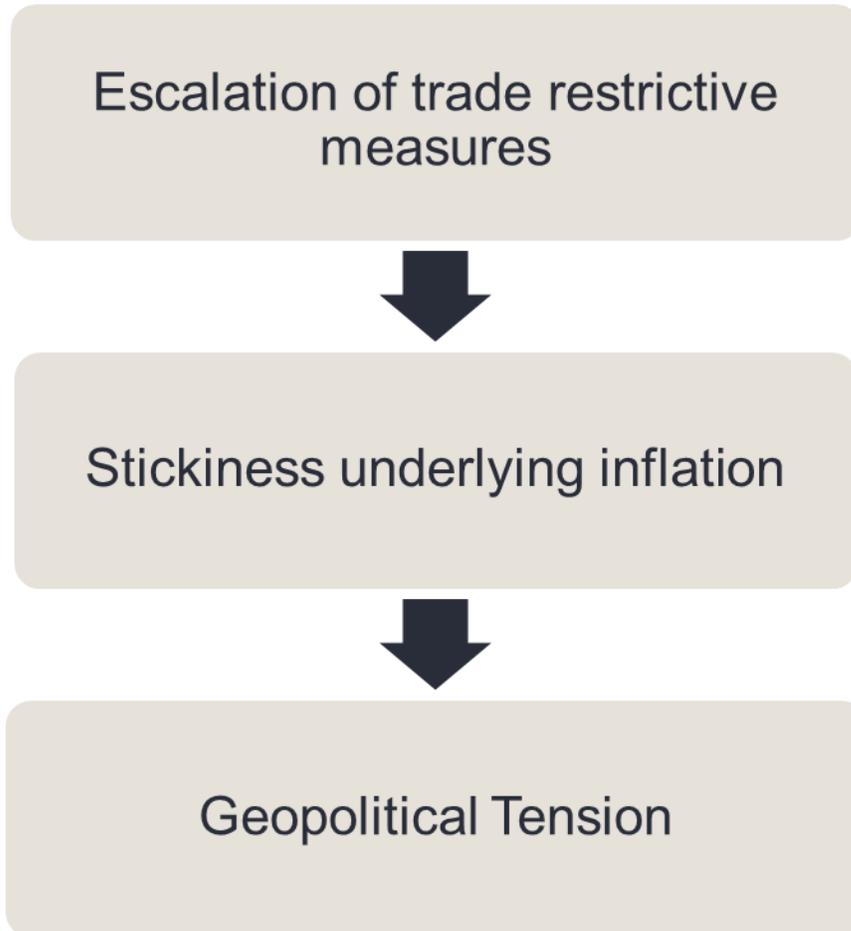


# อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

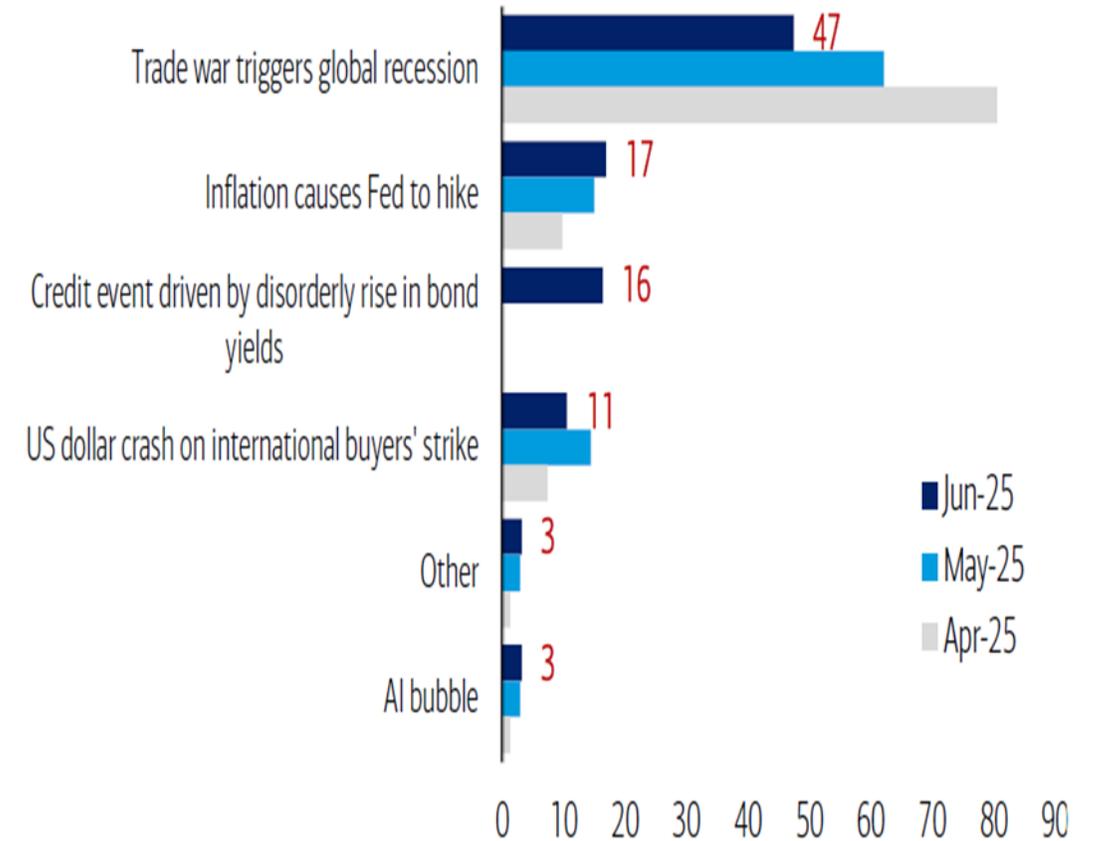
ธนาคารกลางประเทศต่างๆ ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สอดคล้องกับทิศทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ



# ปัจจัยเสี่ยง

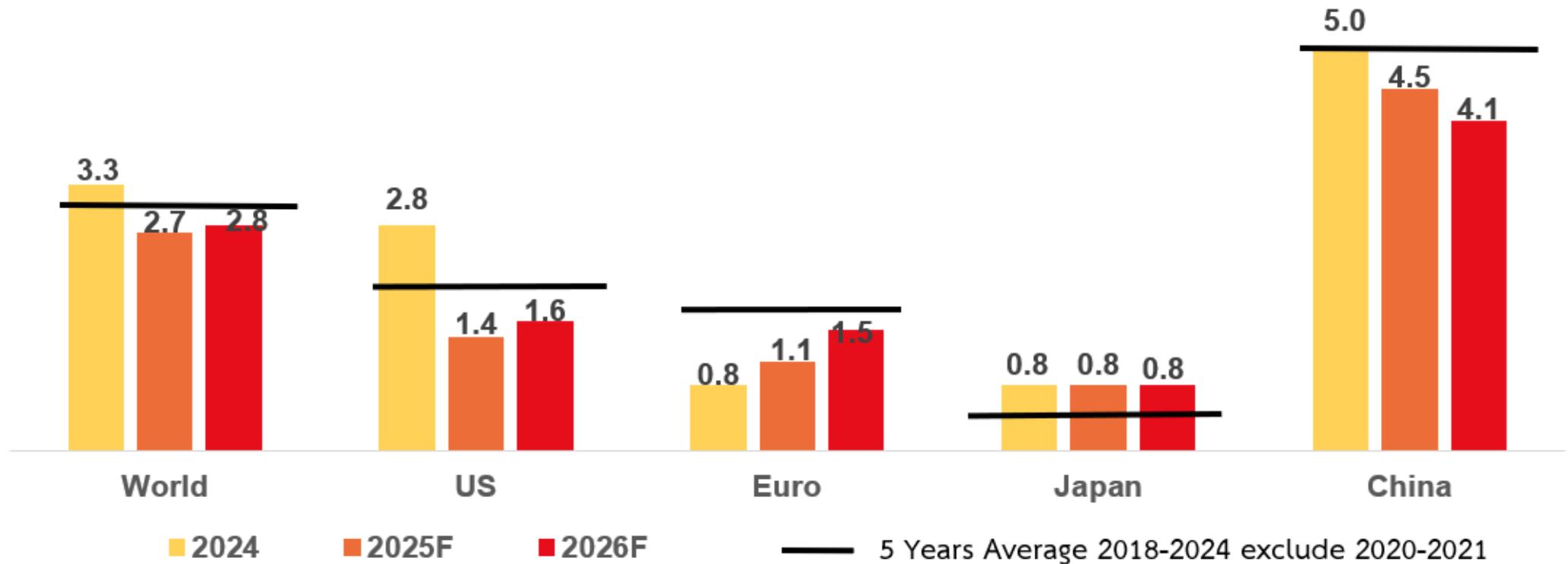


What do the global fund manager consider the biggest “tail risk”?



# ประมาณการณ์การขยายตัวเศรษฐกิจ

## Real GDP Growth Bloomberg Consensus (% Y-o-Y)



Note : Revision up/down comparable to Bloomberg consensus as of 21 March 2025

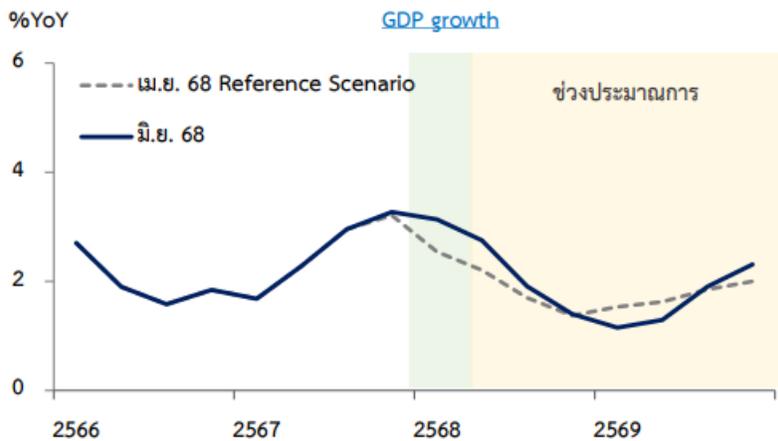
# คาดการณ์การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

	1Q2025	2Q2025F	3Q2025F	4Q2025F	Total Cut/Hike in 2025
US (Fed Fund Rate)	4.25-4.50%	4.25-4.50%	4.00-4.25%	3.75-4.00%	-50bps
Euro (ECB Deposit Rate)	2.50%	2.00%	1.75%	1.75%	-125bps
Japan (BOJ Policy Rate Balance)	0.50%	0.50%	0.50%	0.75%	+50bps
China (RRR)	9.00%	9.00%	8.50%	8.50%	-50bps
Thailand (RP 1 Day)	1.75%	1.75%	1.50%	1.50%	-75bps

# สรุปเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2568

- เศรษฐกิจขยายตัวได้ดีกว่าที่ประเมินไว้จากภาคการผลิตและการเร่งส่งออก
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทาน
- สินเชื่อชะลอลง ทั้งจากความต้องการสินเชื่อที่ลดลงและการระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ

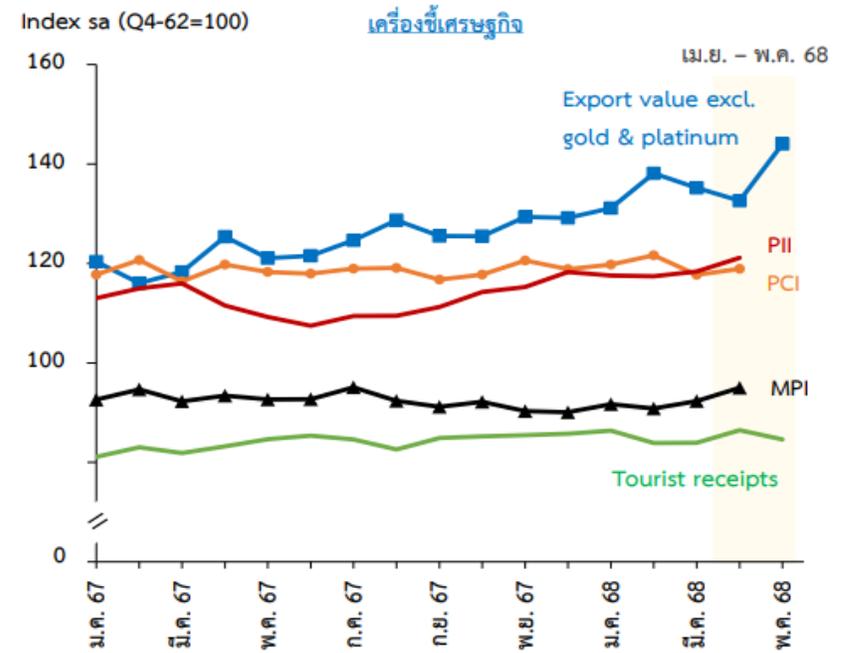
GDP ปี 68 ขยายตัวดีกว่าคาดจากเครื่องชี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 68 แต่เศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง



MPC มิ.ย. 68	2567	H1/68	H2/68	2568	2569
GDP (%YoY)	2.5	2.9	1.6	2.3	1.7
GDP (%QoQ)	0.8	0.6	0.1	0.3	0.6

หมายเหตุ: ภายใต้สมมติฐานที่ไทยถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ (reciprocal tariff) 18% (ครึ่งหนึ่งของที่เคยประกาศไว้ ณ วันที่ 2 เมษายน 2568) และจีนถูกเรียกเก็บ 30% ขณะที่ประเทศอื่นถูกเรียกเก็บ 10%

การส่งออกสินค้าและการผลิตในช่วงครึ่งแรกของปีขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้

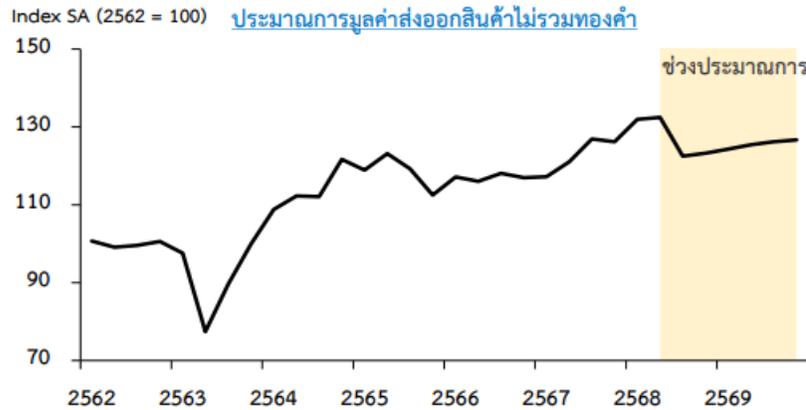


หมายเหตุ: MPI = Manufacturing Production Index

# คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2568

- แนวโน้มชะลอตัวลงจากผลกระทบนโยบายการค้าของสหรัฐฯ
- จำนวนนักท่องเที่ยวที่ปรับลดลง
- การแข่งขันที่สูงขึ้นจากสินค้านำเข้า
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และปัจจัยภายในประเทศ

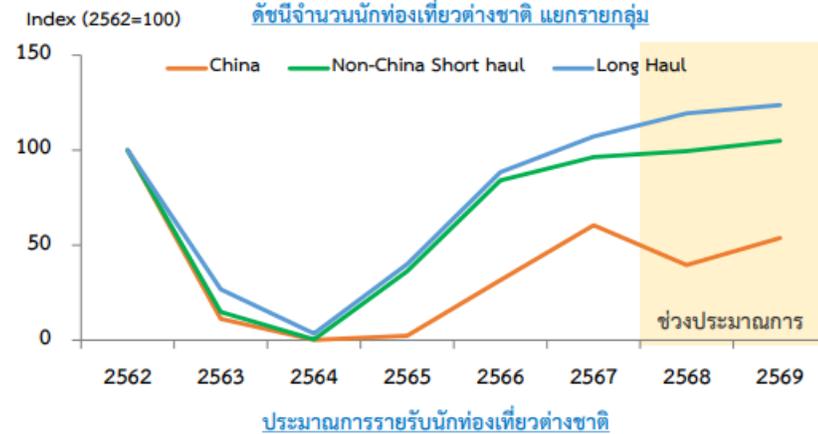
การส่งออกสินค้าอาจได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แม้กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรยังขยายตัวได้บ้างจากอุปสงค์โลก



Vx ex. Gold	2567	H1/68	H2/68	2568 <sup>f</sup>	2569 <sup>f</sup>
%YoY	4.9	10.9	-2.9	3.8	-1.5
%QoQ sa	1.9	2.5	-3.4	-0.5	0.7

หมายเหตุ: กลุ่ม Tech products ได้แก่ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักร คิดเป็น 22% ของมูลค่าส่งออกปี 2567

จำนวนนักท่องเที่ยวปรับลดลง แม้รายรับนักท่องเที่ยวยังขยายตัวได้จากค่าใช้จ่ายต่อหัวที่สูงขึ้นตามจำนวน นทท. ระยะไกลที่เพิ่มขึ้น



ประมาณการรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ

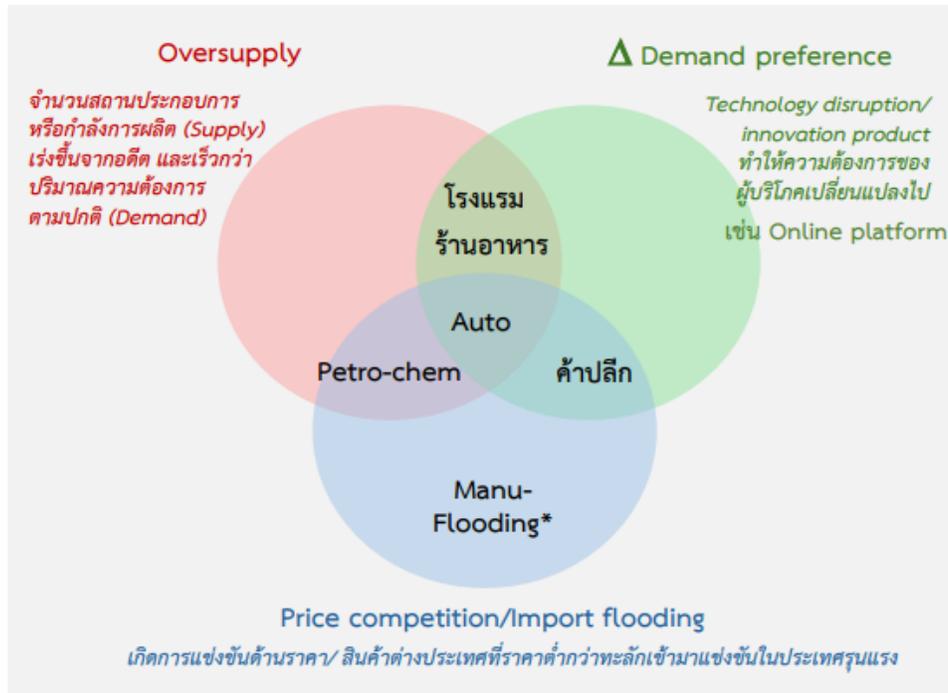
MPC มิ.ย. 68	2567	2568 <sup>f</sup>	2569 <sup>f</sup>
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านบาท)	1.4	1.5	1.7
ค่าใช้จ่ายต่อหัว (พันบาท)	39.5	43.4	44.0
จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	35.5	35.0 (37.5)	38.0 (40.5)
o/w จีน	6.7	4.4 (5.1)	6.0 (7.1)

หมายเหตุ: f คือข้อมูลประมาณการ และ ( ) คือประมาณการเต็มใน reference scenario เมื่อ มิ.ย. 68

# คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2568

## แรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นจากสินค้านำเข้า

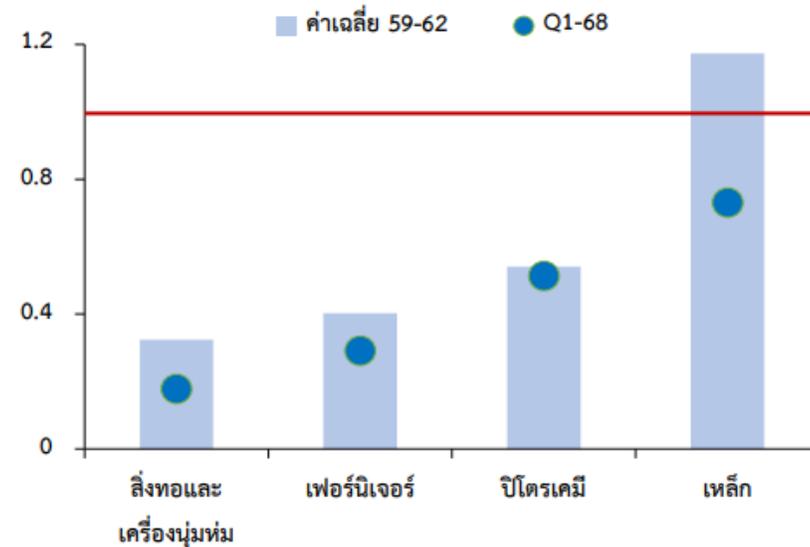
ความท้าทายของผู้ประกอบการมีหลายด้าน



หมายเหตุ: \*Manu-flooding ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เหล็กและโลหะประดิษฐ์ เฟอร์นิเจอร์

ภาคการผลิตบางสาขาต้องแข่งกับสินค้านำเข้าที่ราคาต่ำกว่า

รายนำเข้าจากจีนเทียบรายนำเข้าจากประเทศอื่น (เท่า)

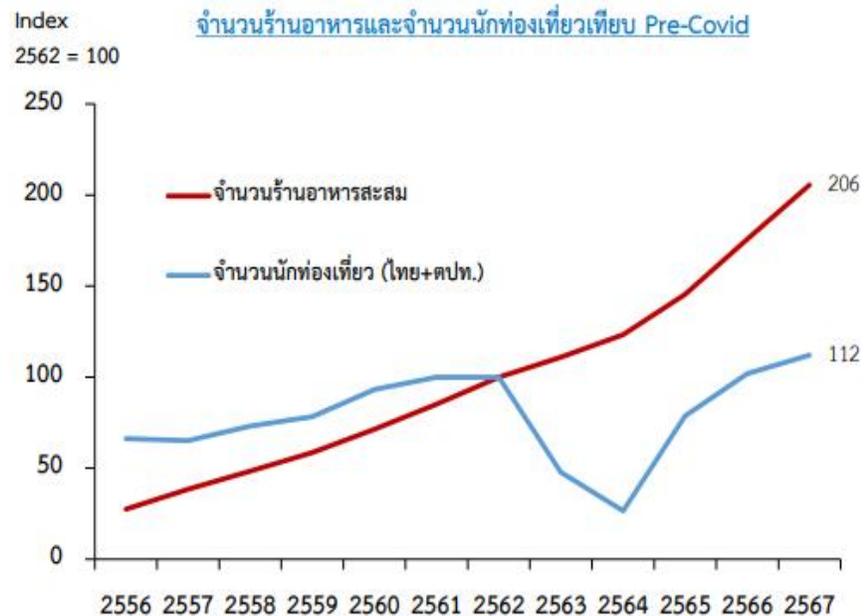


หมายเหตุ: คัดเฉพาะหมวดสินค้าที่ไทยนำเข้ามากที่สุด ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างสินค้าภายใต้หมวดนั้นๆ  
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย สปท.

# คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2568

## การแข่งขันในประเทศที่สูงขึ้นและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป

ร้านอาหารเพิ่มขึ้น 106% แต่นักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 12% จาก Pre-Covid



ธุรกิจรายเล็กถูกกระทบจากการแข่งขันของรายใหญ่และ Online platform

ยอดขายธุรกิจค้าปลีกไม่รวมทองคำ แยกตามขนาดผู้ประกอบการ

%YoY	2561-2562	2567
Total	2.7	2.4
ธุรกิจรายใหญ่	4.8	9.6
SME	-0.6	-7.1

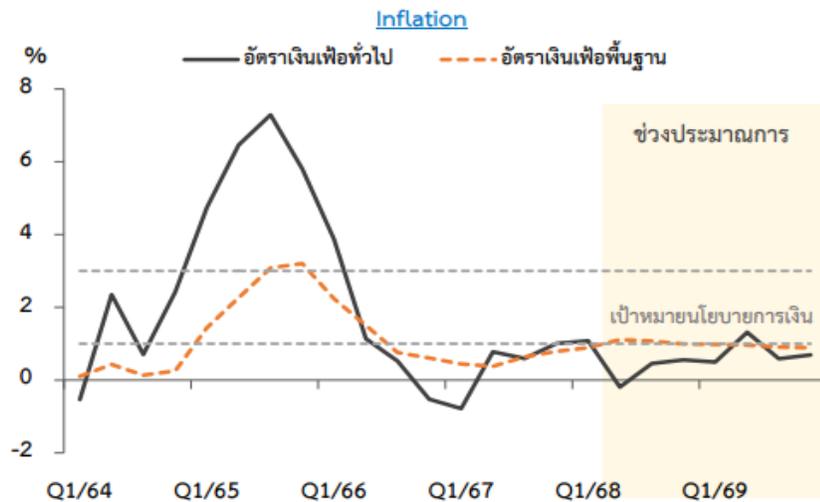
หมายเหตุ: \*คำนวณและรวบรวมโดย สปท. แบ่งขนาดตามนิยามรายได้ของ สสว.

ที่มา: กรมสรรพากร คำนวณโดย สปท.

# คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2568

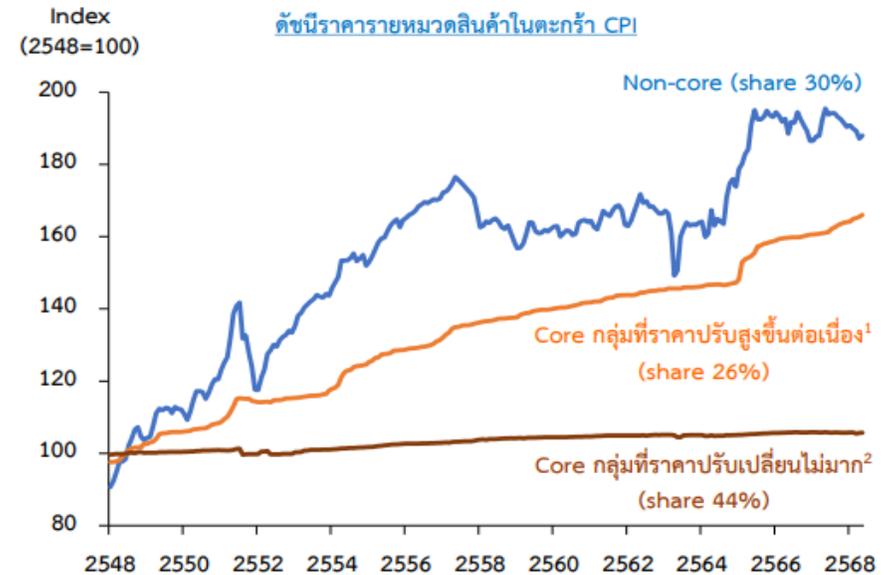
เงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทาน แต่ค่าครองชีพบางหมวดยังปรับสูงขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงจากหมวดพลังงานและอาหารสด



%YoY	2567	2568	2569
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.5	0.8
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	1.0	0.9

ราคาสินค้าบางประเภทที่ประชาชนบริโภคเป็นประจำยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



หมายเหตุ: ( ) แสดงน้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อปี 2566

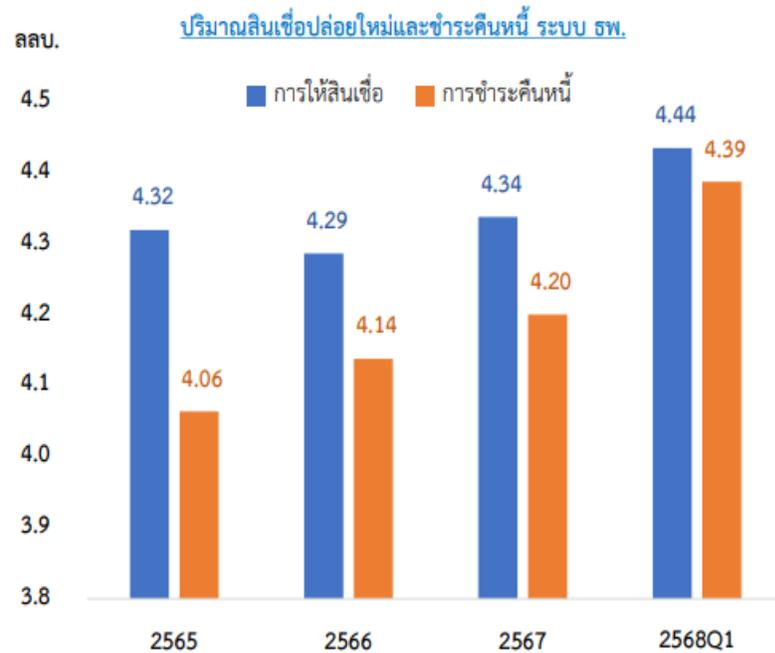
1/ กลุ่มที่ราคาปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง เช่น อาหารสำเร็จรูป เครื่องประกอบอาหาร เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ค่าตรวจรักษาและค่ายา ค่าโดยสารสาธารณะ

2/ กลุ่มที่ราคาปรับเปลี่ยนไม่มาก เช่น ค่าเช่าบ้าน รถยนต์ อุปกรณ์ซักล้างทำความสะอาด ของใช้ส่วนตัว เครื่องนุ่งห่ม ค่าพักโรงแรม

# คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2568

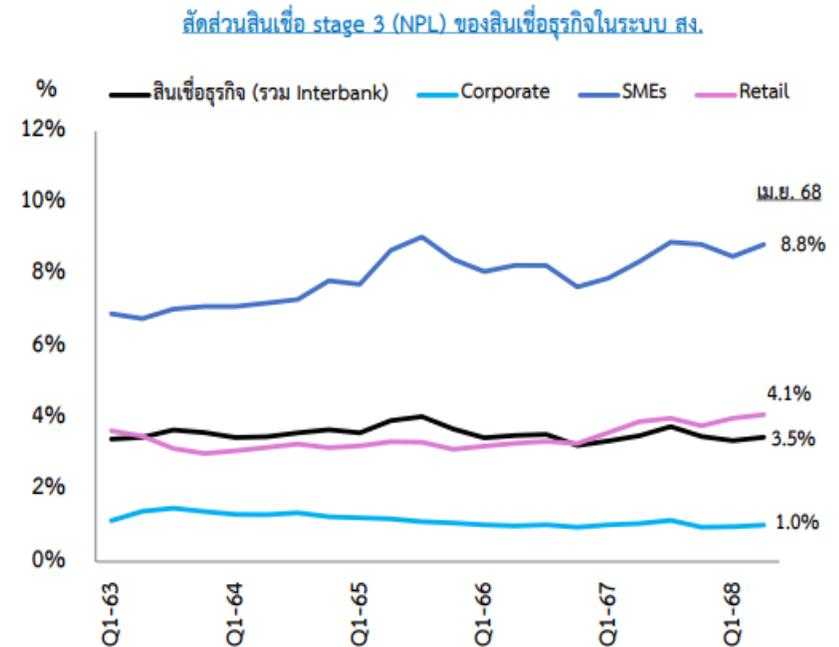
## ปริมาณการปล่อยสินเชื่อหดตัว และคุณภาพสินเชื่อยังปรับตัวลดลง

สินเชื่อหดตัวส่วนหนึ่งจากการชำระคืนหนี้ ขณะที่ปริมาณสินเชื่อปล่อยใหม่ทรงตัว



หมายเหตุ: ข้อมูล flow สินเชื่อระบบ ธพ. เฉลี่ยรายไตรมาสเป็นรายปี

คุณภาพสินเชื่อยังปรับตัวลดลงโดยเฉพาะสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัย





*Trust. Prosper.*

## MFC Asset Management PCL.

199 Column Tower Bldg. G & 21-23 Fl.  
Ratchadaphisek Rd. Khlong Toei, Khlong Toei,  
Bangkok 10110, Thailand