

# WEEKLY BRIEFING WORLD ECONOMIC UPDATE

16 - 20 กันยายน 2567



กระทรวงพาณิชย์  
Ministry of Commerce



สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า  
Trade Policy and Strategy Office



16 - 20 กันยายน 2567

 ความเคลื่อนไหวรอบโลก
 


ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเมล็ดกาแฟปรับตัวขึ้นสูงที่สุดในรอบ 13 ปี จากความกังวลเกี่ยวกับสภาพอากาศและภัยแล้งในบราซิลในฐานะผู้ผลิตกาแฟรายใหญ่ที่สุดของโลก ส่งผลให้ผลผลิตที่คาดว่าจะเก็บเกี่ยวได้มีปริมาณลดลง ประกอบกับผลกระทบจากภาวะเอลนีโญ (El Niño) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ทำให้ผลผลิตในแหล่งเพาะปลูกสำคัญอย่างเวียดนามและอินโดนีเซียลดลง ทั้งนี้ ในช่วงปี 67 นอกจากเมล็ดกาแฟแล้ว สินค้าโภคภัณฑ์หลายรายการได้มีการปรับราคาเพิ่มขึ้น เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ เช่น โกโก้ และน้ำส้ม ขณะที่ราคาของสินค้าในกลุ่มธัญพืช เช่น ถั่วเหลือง ข้าวโพด และข้าวสาลีปรับตัวลดลง โดยทางนักวิเคราะห์ให้ความเห็นว่า ราคาของธัญพืชที่ลดลงเป็นผลมาจากการผลิตที่เพิ่มมากขึ้นในหลายภูมิภาค

 สหรัฐอเมริกา
 


ที่ประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (Federal Open Market Committee: FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีมติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.5% อยู่ที่ระดับ 4.75 - 5.00% ต่อปี โดยประธาน FED แถลงว่า การปรับลดดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นผลมาจากอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง ขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัว ส่งผลให้ที่ประชุมมองว่า การบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ต่อปี และอัตราการจ้างงานปัจจุบันอยู่ในจุดที่มีความสมดุล พร้อมระบุเพิ่มเติมว่า FED จะดำเนินนโยบายการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไปในกรณีที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับที่ดีและอัตราเงินเฟ้อยังลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ ที่ประชุมคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ระหว่างปี 67 - 70 จะขยายตัวอยู่ที่ 2% (YoY) ก่อนจะชะลอลงเหลือ 1.8% (YoY) ในระยะยาว ขณะที่คาดการณ์อัตราการว่างงานปี 67 จะอยู่ที่ 4.4% ก่อนจะลดลงไปอยู่ที่ 4.2% ในปี 70

 ยูโรโซน
 


สำนักงานสถิติยุโรป (European Statistics: Eurostat) รายงาน Headline CPI ยูโรโซนอยู่ที่ 2.2% (YoY) ในเดือน ส.ค. 67 ลดลงจาก 2.6% (YoY) ในเดือน ก.ค. 67 ขณะที่ Headline CPI สหภาพยุโรปอยู่ที่ 2.4% (YoY) ในเดือน ส.ค. 67 ลดลงจาก 2.8% (YoY) ในเดือน ก.ค. 67 ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนต่ำที่สุดในรอบ 3 ปี (2.2% (YoY)) และเข้าใกล้เป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารกลางยุโรปที่ 2% ต่อปี ส่งผลให้นักวิเคราะห์ในตลาดการลงทุนคาดการณ์แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางยุโรปภายในปี 67 ต่อไปโดยอาจปรับลดในลักษณะคล้ายครั้งเหมือนกับที่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ครั้งแรกในการประชุมเดือน มิ.ย. 67 ก่อนจะตรึงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ค. 67 และปรับลดอีกครั้งในการประชุมเดือน ก.ย. 67

 จีน
 


Goldman Sachs และ Citigroup ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจจีนปี 67 ลงสู่ระดับ 4.7% (YoY) หลังจีนรายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลงต่ำที่สุดในรอบ 5 เดือน ในเดือน ส.ค. 67 ที่ 4.5% (YoY) ทั้งนี้ Goldman Sachs ระบุว่า “จีนเสี่ยงที่จะพลาดเป้าการเติบโตของ GDP ที่ 5% (YoY) ในการกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ” ขณะที่ Citigroup ระบุว่า “จีนจำเป็นต้องเพิ่มมาตรการโดยต้องใช้นโยบายการคลังเพื่อให้ประเทศหลุดพ้นจากกับดักของการรั้งเข็มขัดทางเศรษฐกิจและควรรานโยบายที่สนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจมาใช้ในเวลาที่เหมาะสม” โดยก่อนหน้านี้ Goldman Sachs และ Citigroup คาดการณ์เศรษฐกิจจีนปี 67 ขยายตัวที่ 4.9% (YoY) และ 4.8% (YoY) ตามลำดับ

 อินเดีย
 


นาย Shaktikanta Das ผู้ว่าการธนาคารกลางอินเดียคาดว่าเศรษฐกิจอินเดียสามารถเติบโตได้มากกว่า 7.5% (YoY) ใน 1 - 2 ปีข้างหน้า และจะสูงถึง 8% (YoY) ใน 3 - 5 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ IMF ได้เรียกอินเดียว่า “เศรษฐกิจสำคัญที่โตเร็วที่สุดในโลก” เช่นเดียวกับ Goldman Sachs ที่กล่าวว่า อินเดียจะมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับที่ 2 ของโลกภายในปี พ.ศ. 2618 เป็นรองเพียงแค่จีนเท่านั้น และจะนำหน้าญี่ปุ่น เยอรมนี และสหรัฐฯ นอกจากนี้ ศาสตราจารย์ Eswar Prasad ผู้เชี่ยวชาญด้านการค้าระหว่างประเทศและเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัย Cornell กล่าวว่า อินเดียจะได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่จะส่งผลต่อการค้าโลก อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของอินเดียลดลงในไตรมาสที่ 2/67 และ IMF เตือนว่า การขยายตัวทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มจะชะลอตัวลงเหลือ 6.5% (YoY) ในปี 68

 ออสเตรเลีย
 


ออสเตรเลียบรรลุความตกลงทางการค้ากับสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) เพื่อเพิ่มการส่งออกสินค้าเกษตร โดยคาดว่าจะมีผลในปี 67 ซึ่งจะส่งผลให้สินค้านำเข้าจากออสเตรเลียประมาณ 99% ไม่ต้องเสียภาษีนำเข้า ช่วยให้ออสเตรเลียประหยัดเงินได้ 91 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปีแรก ทั้งนี้ ออสเตรเลียมี UAE เป็นคู่ค้าและเป็นผู้ลงทุนที่ใหญ่ที่สุดจากตะวันออกกลาง มีการค้าทวิภาคีมูลค่า 6.75 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 66 ขณะที่การลงทุนสองทางมีมูลค่ารวม 14.05 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการค้าออสเตรเลียระบุว่า ความตกลงการค้านี้จะทำให้มูลค่าการส่งออกของออสเตรเลียเพิ่มขึ้น 462 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี โดยสินค้าส่งออกสำคัญของออสเตรเลียไปยัง UAE ได้แก่ เนื้อสัตว์ ผลิตภัณฑ์นม เมล็ดพืช น้ำมัน อาหารทะเล เหล็ก ถั่ว น้ำผึ้ง ถ่านหิน ถั่วชิกพี และถั่วเลนทิล

16 - 20 กันยายน 2567

## ไทย

คณะรัฐมนตรี เห็นชอบมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 67 ผ่านผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและคนพิการ โดยเปลี่ยนชื่อจากโครงการเติมเงิน 10,000 บาท ในกระเป๋าเงินดิจิทัลวอลเล็ต มาตรการดังกล่าวจะโอนเงินให้แก่ประชาชนที่เป็นกลุ่มเปราะบาง 2 กลุ่ม คือ กลุ่มผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐประมาณ 12.4 ล้านคน และผู้พิการประมาณ 2.1 ล้านคน รวมเป็น 14.5 ล้านคน ใช้งบประมาณรวม 145,552.40 ล้านบาท โดยกรมบัญชีกลางจะโอนเงินเข้าบัญชีที่เชื่อมกับเลขบัตรประชาชน ตั้งแต่วันที่ 25 - 28 ก.ย. 67

กระทรวงอุตสาหกรรมเร่งช่วยเหลือผู้ประกอบการเอสเอ็มอี ผ่านกองทุนพัฒนาเอสเอ็มอีตามแนวประชารัฐ ซึ่งจะมีการออกสินเชื่อ 2 โครงการ ได้แก่ โครงการสินเชื่อเพื่อเพิ่มขีดความสามารถธุรกิจ (เสียดัดปึก) และโครงการสินเชื่อเสริมสภาพคล่องธุรกิจ (คงกระพัน) โดยมีเป้าหมาย เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการเอสเอ็มอีในด้านเงินทุน และเพิ่มช่องทางการเข้าถึงแหล่งเงินทุนให้แก่เอสเอ็มอีที่มีศักยภาพ ในการต่อยอดพัฒนาธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพและยั่งยืน

## ญี่ปุ่น

กระทรวงการคลังญี่ปุ่น รายงานการส่งออกของญี่ปุ่น ในเดือน ส.ค. 67 มีมูลค่าประมาณ 59.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 5.6% (YoY) ขยายตัวต่อเนื่อง 9 เดือน โดยขยายตัวได้ดี ในตลาดเอเชีย แต่หดตัวลงในตลาดสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการนำเข้า มีมูลค่ารวมอยู่ที่ 64.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 2.3% (YoY) ส่งผลให้ญี่ปุ่นขาดดุลการค้าประมาณ 5.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ขาดดุลลดลงจากปีก่อนหน้า 26.0% (YoY)

## เกาหลีใต้

กระทรวงเศรษฐกิจและการคลังของเกาหลีใต้ เปิดเผยในรายงานประจำเดือน (Green Book) ว่า เศรษฐกิจเกาหลีใต้ส่งสัญญาณฟื้นตัว ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 ตามการลงทุนในสิ่งก่อสร้างที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงได้รับแรงหนุนจากภาคการผลิต และอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัว โดยในเดือน ก.ค. 67 การลงทุนในสิ่งก่อสร้างเพิ่มขึ้น 18.5% (YoY) ผลผลิตในอุตสาหกรรมเหมืองแร่และภาคการผลิตเพิ่มขึ้น 5.5% (YoY) และผลผลิตในภาคบริการเพิ่มขึ้น 2.2% (YoY)

## อาเซียนอัปเดต

## อินโดนีเซีย

ธนาคารกลางอินโดนีเซีย ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 6% ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งแรก ตั้งแต่เดือน ก.พ. 64 โดยนายเพอร์รี วาร์จियो ผู้ว่าการธนาคารกลางอินโดนีเซียกล่าวว่า การลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้ เป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ แม้ว่าเศรษฐกิจอินโดนีเซียยังคงแข็งแกร่ง โดยมีการคาดการณ์ว่า GDP ในปี 67 จะอยู่ที่ 4.7% - 5.5% (YoY)

## มาเลเซีย

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงสาธารณสุขมาเลเซีย เตรียมเสนอรัฐสภา ให้เพิ่มอัตราการจัดเก็บภาษีน้ำตาลในเครื่องดื่ม สำหรับเครื่องดื่มพร้อมดื่ม และเครื่องดื่มที่ทำจากผักและผลไม้ เพื่อลดการบริโภคน้ำตาลและจัดการปัญหาสุขภาพของประชาชน เนื่องจากผลสำรวจสุขภาพในปี 66 พบว่า ประชากรประมาณ 3.6 ล้านคน เป็นผู้ป่วยโรคเบาหวาน และกว่า 0.5 ล้านคน เป็นผู้ป่วยโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง อาทิ โรคความดันโลหิตสูง และโรคอ้วน

## สิงคโปร์

องค์การวิสาหกิจของสิงคโปร์ รายงานภาวะการค้าระหว่างประเทศเดือน ส.ค. 67 การค้ารวมขยายตัวอยู่ที่ 3.1% (YoY) ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือน ก.ค. 67 โดยการส่งออกขยายตัวอยู่ที่ 4.4% (YoY) และการนำเข้าขยายตัวอยู่ที่ 1.8% (YoY) โดยยอดส่งออกสินค้าที่ไม่รวมน้ำมัน (NODX) ยังคงขยายตัวต่อเนื่องที่ 10.7% (YoY) จากการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก

## ฟิลิปปินส์

ผู้ว่าการธนาคารกลางฟิลิปปินส์ ระบุธนาคารกลางฟิลิปปินส์กำลังจะปรับลดสัดส่วนการกันเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ในปี 67 และอาจลดเพิ่มต่อเนื่องในปี 68 จากสัดส่วนการกันเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ในปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ 9.5% โดยคาดว่าจากการปรับลดดังกล่าว จะทำให้มีเงินมากกว่าพันล้านเปโซเข้าสู่ระบบการเงินภายในปี 67

## กัมพูชา

กรมยางพาราของกัมพูชา เปิดเผยว่า ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 67 กัมพูชาส่งออกน้ำยางธรรมชาติแล้วกว่า 209,733 ตัน เพิ่มขึ้น 2.2% (YoY) คิดเป็นมูลค่าประมาณ 328.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวจากปีก่อนหน้าประมาณ 15.5% (YoY) โดยมีตลาดส่งออกที่สำคัญ ได้แก่ มาเลเซีย เวียดนาม สิงคโปร์ และจีน ทั้งนี้ ราคาจำหน่ายน้ำยางต่อตันในช่วง 8 เดือนแรก ปี 67 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,565 ดอลลาร์สหรัฐ

## สปป. ลาว

นายจันทอน ลิตทิลไซ ประธานกรรมการธนาคารทองคำลาว กล่าวถึงการร่วมมือระหว่างธนาคารทองคำ สปป. ลาว และบริษัทซิลเวอร์เลค แอ็คซิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทเทคโนโลยีด้านการเงินการธนาคาร เพื่อพัฒนาระบบไอทีที่ใช้ในการบริหารระบบการเงินการธนาคารชั้นนำระดับสากล ซึ่งจะช่วยให้ธนาคารทองคำ สปป. ลาว มีระบบไอทีที่ทันสมัย สามารถพัฒนาธุรกิจ และมีต้นทุนบริการที่ต่ำได้

## เมียนมา

สำนักข่าวนิกเกอิ รายงานราคาของบ้านในเมืองย่างกุ้งที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากประชาชนมีการย้ายถิ่นที่อยู่อาศัยเข้าสู่เมืองย่างกุ้งมากขึ้น รวมถึงเปลี่ยนการลงทุนจากสินทรัพย์ทั่วไป เป็นอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากความกังวลต่อมูลค่าสกุลเงินของเมียนมาที่อาจลดลง และความโปร่งใสในการฝากเงินในธนาคาร โดยราคาของคอนโดมิเนียมเพิ่มขึ้นถึง 30% ในระหว่างเดือน มิ.ย. - ก.ค. 67

## เวียดนาม

นายกรัฐมนตรีเวียดนาม สั่งการให้กระทรวงคมนาคมและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเร่งดำเนินโครงการคมนาคมที่สำคัญ เพื่อกระตุ้นการเบิกจ่ายงบประมาณการลงทุนสาธารณะ และส่งเสริมการขยายตัวทางเศรษฐกิจ โดยปัจจุบันมีโครงการขนส่งสำคัญที่กำลังดำเนินการกว่า 40 โครงการ ครอบคลุมทั้งการขนส่งทางถนน ทางรถไฟ และทางอากาศ ทั้งนี้ รัฐบาลตั้งเป้าก่อสร้างทางด่วนระยะทางรวม 3,000 กิโลเมตรภายในปี 68



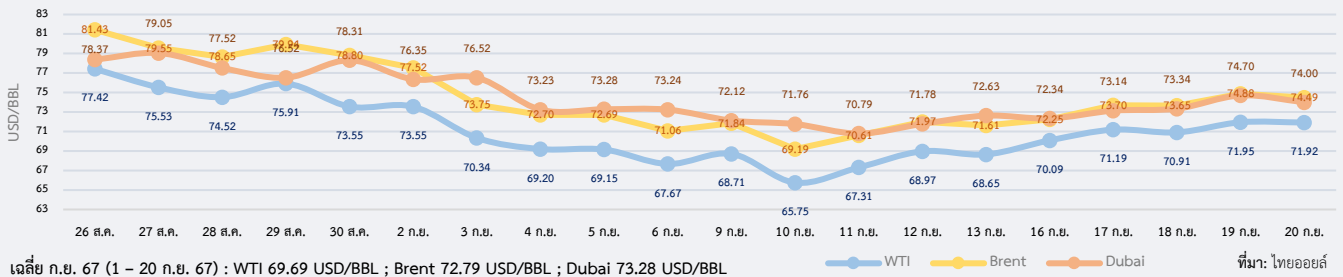
### สรุปสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบขายตัว โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) และปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยกดดันจากความกังวลต่อเนื่องเกี่ยวกับความต้องการน้ำมันของจีน ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) เฉลี่ยประจำสัปดาห์อยู่ที่ 71.21 USD/BBL เบรินท์ (Brent) เฉลี่ยอยู่ที่ 73.79 USD/BBL และดูไบ (Dubai) เฉลี่ยอยู่ที่ 73.50 USD/BBL ราคาน้ำมันเฉลี่ยประจำสัปดาห์ขยายตัวจากสัปดาห์ก่อน โดยมีปัจจัยผลักดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการกู้ยืม กระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และเพิ่มอุปสงค์น้ำมันในตลาด อีกทั้งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยยังส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนตัวลง ดึงดูดนักลงทุนที่ถือสกุลเงินอื่นในการลงทุนน้ำมัน นอกจากนี้ ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าที่คาด ตามการเผยแพร่ข้อมูลของสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (EIA) ยังช่วยผลักดันราคาน้ำมันด้วย อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันยังมีปัจจัยกดดันจากความกังวลต่อเนื่องเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน โดยข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติจีนล่าสุดยังแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่ชะลอตัวของการบริโภคและผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือน ส.ค.

### แนวโน้มราคาน้ำมันดิบ 23 – 27 ก.ย. 67

ตลาดน้ำมันดิบผันผวน โดยยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการลดอัตราดอกเบี้ยของ FED ที่คาดว่าจะช่วยผลักดันราคาน้ำมัน จากแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางส่วนมองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอาจสะท้อนให้เห็นว่า FED มีความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจและการชะลอตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังคงมีปัจจัยบั่นทอนจากความกังวลต่อเนื่องเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนที่จะกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันในตลาด ประกอบกับอุปสงค์น้ำมันของสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงเนื่องจากการสิ้นสุดฤดูร้อน ซึ่งเป็นช่วงที่มีการเดินทางมาก

#### ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันดิบ

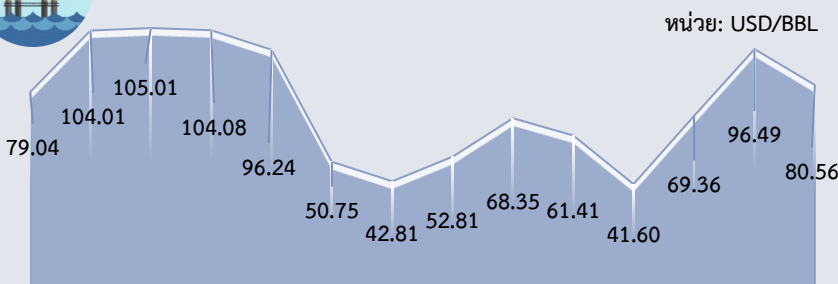


เฉลี่ย ก.ย. 67 (1 – 20 ก.ย. 67) : WTI 69.69 USD/BBL ; Brent 72.79 USD/BBL ; Dubai 73.28 USD/BBL

Dubai	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	เฉลี่ย
2565	83.60	92.10	111.06	103.51	107.68	113.10	103.03	96.35	90.76	90.96	86.07	77.10	96.28
2566	80.23	81.94	78.34	82.98	74.99	74.65	80.30	86.34	92.89	89.61	83.32	77.04	81.89
2567	78.93	80.73	84.00	89.17	84.38	82.70	83.91	77.43	73.28*				81.61
YoY	-1.63	-1.47	7.22	7.46	12.52	10.79	4.49	-10.32	-21.11				-0.33

หมายเหตุ: \* ราคาเฉลี่ยวันที่ 1 – 20 ก.ย. 67 ที่มา: ธนาคารโลก, ไทยออยล์

### ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยรายปี (เฉลี่ย WTI Brent และ Dubai)



2553 2554 2555 2556 2557 2558 2559 2560 2561 2562 2563 2564 2565 2566

ที่มา: ธนาคารโลก, ไทยออยล์ ประมวลผลโดย สนค.

### ประมาณการราคาน้ำมันดิบ

Crude Oil	2567	2568
WTI	78.80	79.63
Brent	82.80	84.09

ที่มา: WTI และ Brent (สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ: EIA) ประมาณการ ณ ก.ย. 67

EIA ปรับลดประมาณการราคา WTI และ Brent ปี 67 และ 68 จากการประมาณการเมื่อเดือน ส.ค. 67

## ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำรายสัปดาห์

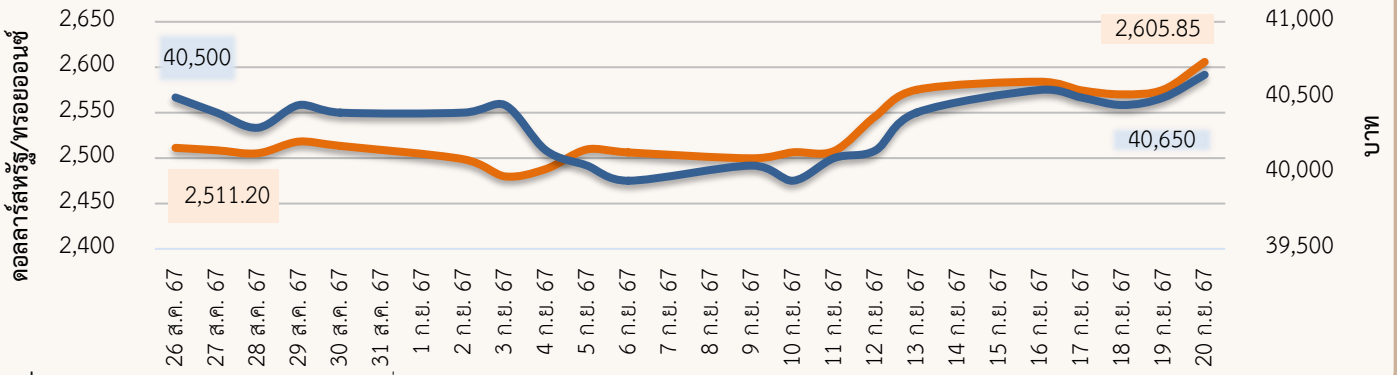
ราคาทองคำเพิ่มขึ้น ราคาทองคำโลกเฉลี่ยอยู่ที่ 2,581.97 ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์ เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ที่ผ่านมา 2.2% ในขณะที่ราคาทองคำแท่งของไทยเฉลี่ยอยู่ที่ 40,530 บาท เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ที่ผ่านมา 1.0% จากปัจจัยสำคัญ ดังนี้

**1) ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดดอกเบี้ย 0.5%** คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของ FED มีมติ 11 ต่อ 1 ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% สู่ระดับ 4.75 - 5.00% ถือเป็น การปรับลดดอกเบี้ยของ FED ในรอบกว่า 4 ปี ขณะที่ผลการคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในระยะยาว (Dot Plot) แสดงให้เห็นว่า เจ้าหน้าที่ FED ส่วนใหญ่สนับสนุนให้ลดดอกเบี้ยลงอย่างน้อยอีก 0.5% ในการประชุมที่เหลืออีก 2 ครั้งของปีนี้ โดยนายเจอโรม พาวเวล ประธาน FED ชี้แจงว่า เป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อหนุนตลาดแรงงาน และปรับจุดยืนด้านนโยบายการเงิน ทั้งนี้ FED ปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ขยายตัวลดลงเหลือ 2.0% จากเดิม 2.1% และอัตราการว่างงานในปี 67 อยู่ที่ 4.4% และอัตราเงินเฟ้อในปีนี้อยู่ที่ระดับ 2.6% ใกล้เคียงกับอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย ส่งผลให้ราคาทองคำพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์

**2) คาดการณ์ธนาคารกลางทั่วโลกทยอยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** การทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว อาทิ FED ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ธนาคารกลางเดนมาร์ก ส่งผลให้ทิศทางดอกเบี้ยของโลกอยู่ในช่วงขาลง โดยในวันที่ 18 ก.ย. ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ด้าน Bloomberg คาดการณ์ว่า ธนาคารกลางอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยภายในปีนี้ ได้แก่ อินเดีย ไทย ฟิลิปปินส์ ออสเตรเลีย รวมถึงเกาหลีใต้ที่กำลังเผชิญปัญหาหนี้สินภาคครัวเรือนและภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวโดยเฉพาะในกรุงโซล การลดดอกเบี้ยผลักดันราคาทองคำที่ไม่ให้ผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ย

**3) คาดการณ์ราคาทองคำโลกในสัปดาห์หน้า** จะปรับตัวอยู่ในช่วง 2,540 - 2,620 ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์ ปัจจัยที่ควรติดตาม อาทิ สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการจาก S&P global ของสหรัฐฯ เดือน ก.ย. และรายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CB Consumer Confidence) ของสหรัฐฯ เดือน ก.ย. เป็นต้น

## ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำรายวัน



ที่มา: CEIC สมาคมค้าทองคำ YLG group และ ฮิวเซ็งเฮง ประมวลผลโดย สนค.

## ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำรายเดือน

\*ราคาเฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 2-20 ก.ย. 67 หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์

ทองคำโลก	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	เฉลี่ย
2565	1,817	1,856	1,948	1,934	1,848	1,834	1,736	1,766	1,683	1,664	1,726	1,797	1,801
2566	1,899	1,855	1,913	2,000	1,990	1,943	1,949	1,920	1,917	1,913	1,985	2,029	1,943
2567	2,034	2,023	2,158	2,330	2,352	2,326	2,395	2,468	2,535*				2,292
%YoY	7.1	9.1	12.8	16.5	18.2	19.7	22.9	28.6	32.2				18.0

หน่วย: บาท

ทองคำไทย	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	เฉลี่ย
2565	28,507	28,593	30,489	30,905	30,093	30,295	29,864	29,867	29,439	29,829	29,620	29,493	29,750
2566	29,764	29,835	31,030	32,313	32,157	32,034	31,855	31,735	32,431	32,939	33,232	33,636	31,913
2567	33,789	34,279	36,681	40,514	40,654	40,335	40,900	40,580	40,287*				38,669
%YoY	13.5	14.9	18.2	25.4	26.4	25.9	28.4	27.9	24.2				21.2



## ความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนรายวัน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

## ความเคลื่อนไหวในสัปดาห์นี้

เงินบาทแตะระดับแข็งค่าสุดในรอบ 19 เดือนครึ่งใหม่ ตามการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์สหรัฐ ตอบรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบ 4 ปีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในภาพรวมเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางแข็งค่า แม้จะมีปัจจัยลบกดดันให้อ่อนค่าตามจังหวะการย่อตัวลงของราคาทองคำในตลาดโลก และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐจากยอดค้าปลีกเดือน ส.ค. 67 ที่แข็งแกร่งเกินคาด ก่อนจะพลิกกลับมาอ่อนค่าลงช่วงสั้น ๆ หลังการประชุม FED (17-18 ก.ย.) ที่มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.50% สู่ระดับ 4.75 - 5.00% ขณะที่ประธาน FED ระบุว่า ในการประชุมครั้งหน้าไม่จำเป็นที่จะต้องลดดอกเบี้ยที่ 0.50% แล้ว ซึ่งไม่ได้สะท้อนภาพการเร่งลดดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดหวัง อย่างไรก็ตาม เงินบาทกลับมาแข็งค่าโดยทำสถิติแข็งค่าสูงสุดในรอบกว่า 19 เดือนครึ่งใหม่ที่ 33.08 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงปลายสัปดาห์ ขณะที่แรงหนุนเงินดอลลาร์สหรัฐชะลอลงท่ามกลางมุมมองตลาดที่ประเมินว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED รอบล่าสุดเป็นเพียงจุดเริ่มต้นของวัฏจักรการลดดอกเบี้ยและแนวโน้มดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้ายังเป็นขาลง นอกจากนี้ เงินบาทยังมีแรงหนุนจากการปรับขึ้นของราคาทองคำในตลาดโลก ขณะเดียวกันตลาดการเงินในประเทศยังได้รับปัจจัยหนุนจากความหวังการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลหลังมีการแต่งตั้งคณะกรรมการนโยบายโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ

## แนวโน้มค่าเงินบาท 23 - 27 ก.ย. 67

เงินบาทยังมีโอกาสเคลื่อนไหวในระดับที่แข็งค่าต่อเนื่อง หลังการเริ่มต้นวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของสหรัฐฯ เงินบาทยังมีปัจจัยหนุนด้านแข็งค่าต่อเนื่องหลัง FED ส่งสัญญาณในการประมาณการอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) ในการประชุมรอบล่าสุดว่า FED จะปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.50% ภายในสิ้นปีนี้ และจะปรับลดดอกเบี้ยรวม 1.00% ในปี 68 และ 0.50% ในปี 69 ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าลงได้ต่อเนื่อง ขณะที่ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงยืนยันว่า ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องปรับลดดอกเบี้ยตาม FED ท่ามกลางสัญญาณการกลับเข้ามาซื้อหุ้นและพันธบัตรไทยของนักลงทุนต่างชาติด้วยปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม การที่ FED ไม่ได้ส่งสัญญาณเร่งลดดอกเบี้ยอย่างที่ตลาดคาดหวัง อาจทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นได้บ้าง

**ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม** ได้แก่ ทิศทางเงินทุนจากต่างชาติ สถานการณ์ราคาทองคำในตลาดโลก และสกุลเงินอื่น ๆ ในภูมิภาค ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่สำคัญ อาทิ ดัชนี PMI (เบื้องต้น) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ย. 67 ยอดขายบ้านใหม่ ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย และอัตราเงินเฟ้อที่วัดจากดัชนีราคา PCE/Core PCE เดือน ส.ค. 67 และ GDP ไตรมาส 2/67 (final) รวมทั้งดัชนี PMI (เบื้องต้น) เดือน ก.ย. 67 ของยูโรโซน อังกฤษ และญี่ปุ่น

## ความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนรายเดือน

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	เฉลี่ย
2565	33.24	32.67	33.25	33.82	34.42	34.97	36.34	35.88	37.04	37.92	36.43	34.80	35.07
2566	33.22	34.01	34.50	34.28	34.25	34.92	34.63	35.05	35.85	36.52	35.47	34.98	34.81
2567	35.19	35.86	35.95	36.79	36.64	36.70	36.30	34.75	33.64*				35.76
%YoY	5.90	5.46	4.21	7.30	6.96	5.10	4.82	-0.83	-6.16				2.73

หมายเหตุ: \*ราคาเฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 9 - 20 ก.ย. 67 ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย