



KBank Data Flash

เงินเฟ้อไทยเดือนกันยายนหดตัวเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน

- เงินเฟ้อทั่วไปไทยเดือนกันยายนหดตัว $-0.72\%YoY$ ($-0.03\%MoM$) หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 และหดตัวมากกว่าคาดการณ์ที่ $-0.60\%YoY$ จากที่หดตัว $-0.79\%YoY$ ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากราคาพลังงานและอาหารสดที่ลดลง โดยรวมเงินเฟ้อไทยใน 9 เดือนแรกของปี 2025 ทรงตัวที่ 0.0% และเงินเฟ้อไทยอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ $1.00-3.00\%$ ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7
- ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว $0.65\%YoY$ น้อยกว่าคาดการณ์ที่ $0.75\%YoY$ จากเดือนก่อนหน้าที่ $0.81\%YoY$

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจ
และตลาดทุน

Kobsidthi.s@kasikornbank.com

กฤติกา บุญสร้าง

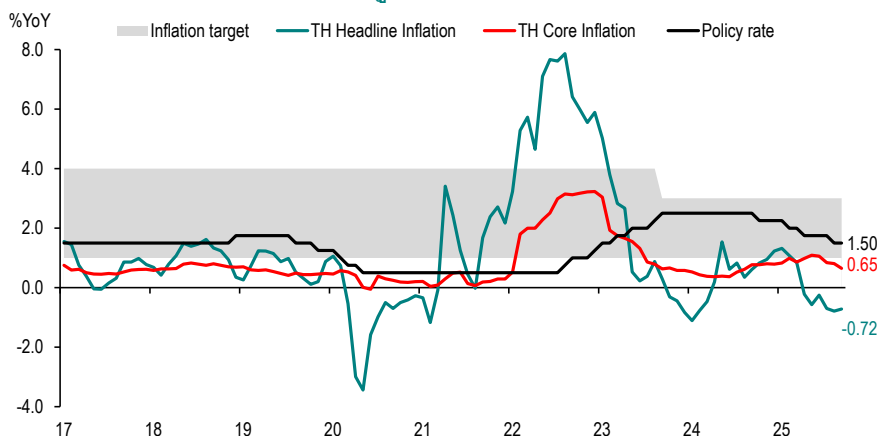
ผู้ชำนาญการงานวิจัยเศรษฐกิจ
และตลาดทุนอาวุโส

Kittika.bo@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

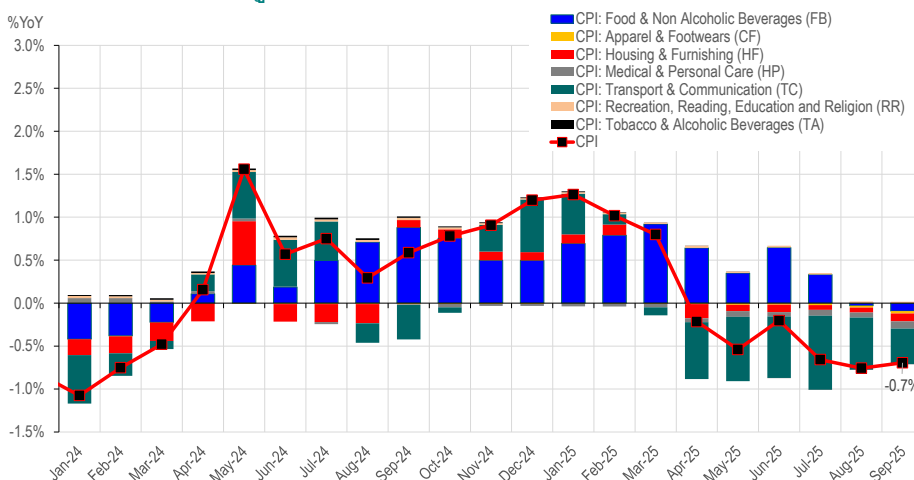
02 470 5501

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 2 ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อเงินเฟ้อไทย



ที่มา: CEIC และธนาคารกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ



- กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์เงินเฟ้อในไตรมาสที่ 4 ทรงตัวใกล้ระดับ 0.0% และปรับคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2025 เป็น 0.0% จากเดิมที่ 0.0-1.0% (ค่ากลาง 0.5%) จากระาคาน้ำมันในตลาดโลกอยู่ในขาลง เนื่องจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัส ด้านภาครัฐมีมาตรการช่วยเหลือลดภาระค่าครองชีพอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการปรับลดค่าเอฟที อีกทั้งราคาอาหารสดที่ลดลง เนื่องจากผลผลิตที่เข้าสู่ระบบจำนวนมาก

ห้องค้ากสิกรไทยประเมินว่า

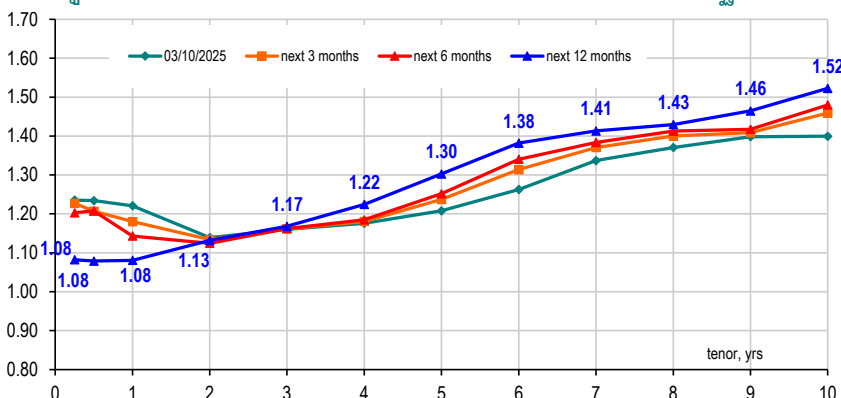
ประเทศไทยในปีนี้มีโอกาสเผชิญกับเงินเฟ้อที่ทรงตัวหรือเงินฝืดอ่อน ๆ ตามภาวะเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลง อีกทั้งยังเผชิญกับภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น กดดันภาคการส่งออกของไทย และรายได้รวมถึงการใช้ภายในประเทศ ซึ่งได้รับผลลบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า กระทบการท่องเที่ยวไทยด้วย

อย่างไรก็ตาม ห้องค้ากสิกรไทยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะมาตรการคนละครึ่งพลัส และการกระตุ้นการท่องเที่ยว

ด้านค่าเงินบาท ในระยะนี้ ห้องค้ากสิกรไทยประเมินว่าค่าเงินบาทจะกลับมาเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 32.00-32.80 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ท่ามกลางการอ่อนค่าของค่าเงินเยนที่กระทบค่าเงินสกุลเอเชียอื่นๆ และการรีบาวน์ของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังเฟดลดดอกเบี้ยและจีดีพีสหรัฐฯ ที่ปรับดีขึ้นกว่าคาดมาก

ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ห้องค้ากสิกรไทยคาดการณ์ว่า กนง. มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยไปสู่ Terminal rate ที่ 1.0% ในปีหน้า ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับคาดการณ์ตลาด ณ ปัจจุบันนี้ (รูปที่ 3)

รูปที่ 3 คาดการณ์ตลาดต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย



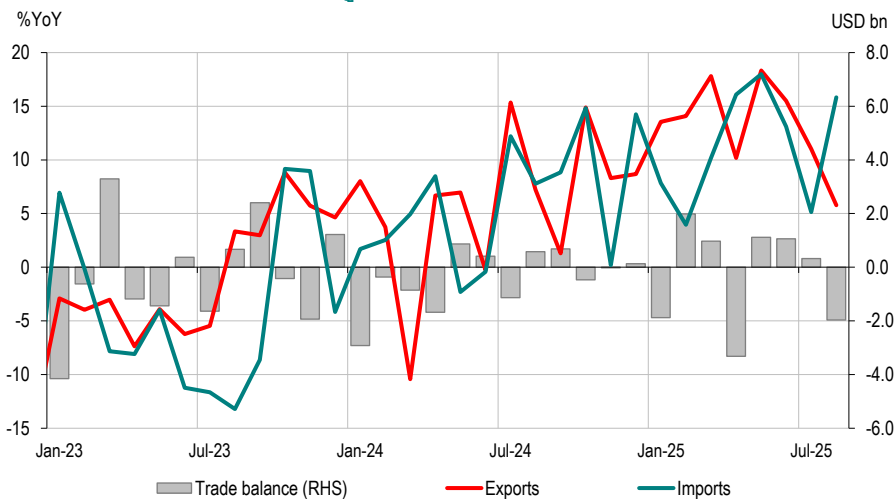
รูปที่ 4 ประมาณการเศรษฐกิจไทย โดยสถาบันต่างๆ

%YoY	2024	2025F						2026F
		Kresearch		NESDC		BOT		BOT
		Aug-25	Sep-25	May-25	Aug-25	Jun-25	Jun-25	
GDP growth	2.5	1.5	1.8	1.8	2.0	2.3	1.7	
Private consumption	4.4	2.0	2.0	2.4	2.1	2.0	1.7	
Government consumption	2.5	1.5	1.5	1.3	1.2	1.2	0.5	
Private investment	-1.6	0.6	0.6	-0.7	1.0	1.7	0.9	
Public investment	4.8	4.0	3.5	5.5	5.2	6.0	6.1	
Exports of goods (USD terms)	5.8	3.4	5.7	1.8	5.5	4.0	-2.0	
Imports of goods (USD terms)	6.3	3.3	5.0	2.3	5.8	5.3	-1.9	
Current account (USD bn)	11.1	11.0	19.0	13.7	11.9	11.0	13.0	
Headline inflation	0.4	0.3	0.1	0.5	0.3	1.0	0.9	
Tourist arrivals (mn)	35.5	32.2	32.2	37.0	33.0	35.0	38.0	
Dubai oil price (USD/barrel)	79.7	68.0	68.0	70.0	70.0	73.0	70.0	

Source: BOT, KResearch, NESDC, KBank

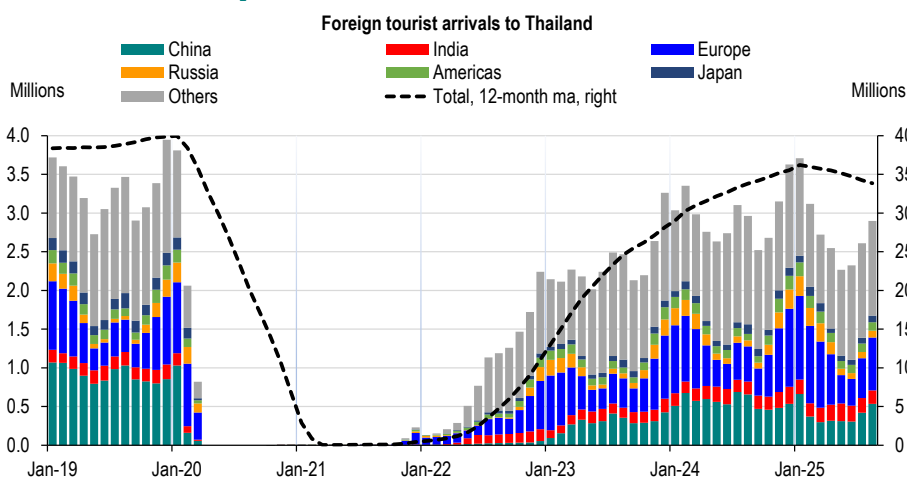
ที่มา: BOT, KResearch, NESDC, ธนาคารกสิกรไทย ข้อมูล ณ กันยายน 2025

รูปที่ 5 การส่งออกไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 6 จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าประเทศไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

**Disclaimer**

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ อุตกรรมต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ได้ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาทางการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่า การให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ หมายเลขรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”