

Highlight News

- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐ (PCE) เพิ่มขึ้น 0.3% MoM ในเดือน ก.ย 68 หลังจากเพิ่มขึ้น 0.3% MoM ในเดือน ส.ค 68 และเพิ่มขึ้น 2.8% YoY ในเดือน ก.ย 68 หลังจากเพิ่มขึ้น 2.7% YoY ในเดือน ส.ค 68 ซึ่งทั้งสองตัวเลขนั้นสอดคล้องกับการคาดการณ์ โดยความเชื่อมั่นผู้บริโภคส่วนบุคคลขึ้นในช่วงต้นเดือน ส.ค 68 อยู่ที่ 53.3 สูงกว่าการคาดการณ์ที่ระดับ 52 ขณะที่ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของสหรัฐฯ ปรับตัวลงสู่ระดับ 54.1 ในเดือน พ.ย 68 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย 68 และต่ำกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ระดับ 55.0 จากระดับ 54.8 ในเดือน ต.ค 68 ทั้งนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐฯ (PMI) ภาคการผลิตปรับตัวลงสู่ระดับ 48.2 ในเดือน พ.ย 68 และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 48.8 จากระดับ 48.7 ในเดือน ต.ค. รวมทั้ง สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตปรับตัวลงสู่ระดับ 48.2 ในเดือน พ.ย 68 และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 48.8 ในเดือน ต.ค 68
- อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ (ADP) เปิดเผยว่า การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ ลดลง 32,000 ตำแหน่งในเดือน พ.ย 68 สวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 40,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 47,000 ตำแหน่งในเดือน ต.ค 68
- กระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทย เดือน พ.ย. 68 ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 (จากตลาดคาด -0.6% ถึง -0.7%) โดยคาดเงินเฟ้อทั้งปี 2568 จะอยู่ที่ -0.15% ถึง -0.20% โดยเป็นการติดลบในรอบ 5 ปี ส่วนแนวโน้มเงินเฟ้อปี 2569 คาดอยู่ที่ 0.0-1.0% สำหรับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้ คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเพิ่มขึ้นเพียง 0.01-0.05%
- กกร. กล่าวว่า GDP ไทยปี 2568 มีแนวโน้มขยายตัว 2.0% ส่งออกโตได้ประมาณ 10% ขณะที่เงินเฟ้อ 0.0% สำหรับกรอบประมาณการเศรษฐกิจปี 2569 GDP อยู่ที่ 1.6-2.0% ส่งออกอยู่ที่ -1.5 ถึง 0.5% และเงินเฟ้ออยู่ที่ 0.2-0.7% ทั้งนี้ เนื่องจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ยังไม่แน่นอน การแข่งขันจากสินค้านำเข้ามากยิ่งขึ้น ซึ่งกระทบภาคการผลิต การจ้างงาน และกำลังซื้อในประเทศ ดังนั้น จำเป็นต้องอาศัยความร่วมมือระหว่างภาครัฐและภาคเอกชนในการแก้ปัญหาหนี้สิน โดยเฉพาะหนี้ฟิวจากอสังหาริมทรัพย์ ควบคู่กับการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ นอกจากนี้ กกร. ประเมินสถานการณ์อุทกภัยในภาคใต้ โดยในช่วงเดือน ส.ค. 68 สูญเสียรายได้ราว 2-3 หมื่นล้านบาท หรือ 0.1-0.2% ส่งผลให้ GDP ทั้งปีขยายตัวได้เพียง 2.0%
- ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดว่า ผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ครั้งนี้ โดยเฉพาะพื้นที่ภาคใหญ่-สงขลา คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 2.6% แต่หากเทียบกับภาพใหญ่ทั้งประเทศ ถือว่ามีผลจำกัด โดยประเมินผลกระทบต่อ GDP ประมาณ 0.1% แต่ไม่เกิน 0.2% ของ GDP
- กรรมการผู้จัดการ หัวหน้ากิตติมศักดิ์กลุ่มธุรกิจการเงิน เกียรตินาคินภัทร (KKP) ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2569 จะขยายตัวได้ราว 1.6-1.8% ซึ่งแนวโน้มการเติบโตช้า โดยเติบโตลดลงจากปีนี้ ที่คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวได้ 2% ซึ่งมองว่าในปีหน้า เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญกับปัญหาความท้าทายที่ต่อเนื่องจากปีนี้ โดยมองว่าการที่เศรษฐกิจไทยเติบโตแล้วลงนั้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานที่สูงเมื่อต้นปี 2568 โดย GDP ไตรมาส 1/68 ขยายตัว 3.2% ขณะที่ไตรมาส 2/68 ขยายตัว 2.8% ส่วนไตรมาส 3 เครื่องยนต์หลักเศรษฐกิจเริ่มอ่อนกำลังลง อีกทั้งยังมิผลกระทบจากภัยธรรมชาติเข้ามากดดัน นอกจากนี้ วิจัยกรุงศรี คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2569 จะเติบโตเพียง 1.8% ชะลอลงจากปี 2568 ที่คาดว่าจะขยายตัว 2.1% เนื่องจากเครื่องยนต์สำคัญหลายด้านมีแนวโน้มแผ่วลง ไม่ว่าจะเป็นการส่งออก การบริโภค การลงทุนภาคเอกชน และการใช้จ่ายภาครัฐ นอกจากนี้ ประเมินว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะมีการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม โดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาจปรับลดลงสู่ระดับ 1.00% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 เพื่อช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ลดต้นทุนทางการเงิน และสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรมว.คลัง กล่าวว่า GDP ไทยในไตรมาสที่ 4/68 จะสูงกว่า 0.6% จากที่สภาพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) หรือ สภาพัฒน์ คาดการณ์ไว้ เนื่องจากรัฐบาลได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ ทั้งระยะสั้น ระยะยาว ส่วนความเสียหายจากน้ำท่วมภาคใต้ คาดว่าจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจเพียง 0.1% เท่านั้น

สถานการณ์การค้าชายแดน

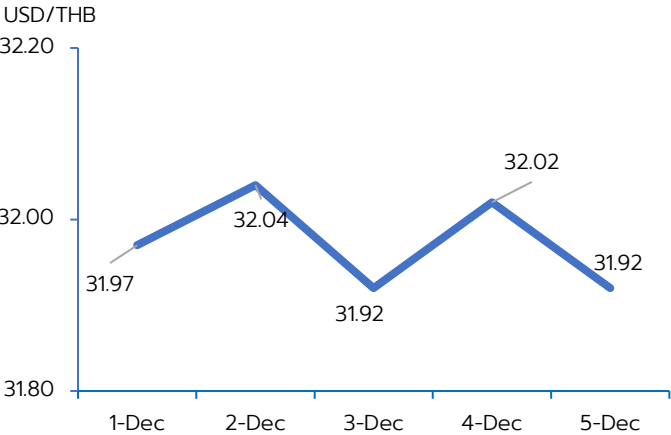
- การค้าชายแดนไทยเดือน ต.ค. 2568 หดตัว 17.5% นับเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 โดยมีมูลค่ารวม 65,334 ล้านบาท เป็นการส่งออก 36,088 ล้านบาท หดตัว 25.4% และการนำเข้า 29,246 ล้านบาท หดตัว 5.3% ทำให้ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2568 การค้าชายแดนมีมูลค่ารวม 766,465 ล้านบาท หดตัว 6.2%
- สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) ประเมินว่าเหตุน้ำท่วมภาคใต้จะทำให้การค้าชายแดนไทย-มาเลเซียหยุดชะงัก เนื่องจากโครงสร้างพื้นฐานและระบบโลจิสติกส์ได้รับความเสียหาย ทำให้การขนส่งผ่านด่านสะเตาะและหาดงูเบรซาล่าช้า ทั้งนี้ หากสถานการณ์ยืดเยื้อ ไทยอาจสูญเสียรายได้จากการส่งออกผ่านทั้งสองด่านรวมกันสูงถึง 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน โดยสินค้าที่เสี่ยงได้รับผลกระทบ เช่น เครื่องคอมพิวเตอร์ ส่วนประกอบรถยนต์ เพนกวอร์ไฟฟ้า และน้ำยางข้น เป็นต้น
- พื้นที่ชายแดนไทย-กัมพูชา เริ่มมีเหตุสู้รบเกิดขึ้นอีกครั้ง ทำให้โอกาสฟื้นฟูความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างกันเป็นไปได้ยากขึ้นในระยะข้างหน้า

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: แลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
- ต่างประเทศ: ผลิตภาพนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Productivity) สหรัฐอเมริกา,ผลิตภาพนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Productivity) สหรัฐอเมริกา,การคาดการณ์เศรษฐกิจของคณะกรรมการนโยบายธนาคาร

Foreign Exchange Market

- เงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ยังได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้ นอกจากนี้ยังมีเงินทุนต่างชาติไหลเข้าลงทุนในไทยโดยเฉพาะตราสารหนี้
- ค่าเงินบาทปิดตลาดปาลายสัปดาห์ที่ระดับ 3192 แข็งค่า 0.87% เมื่อเทียบกับระดับ 3220 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ



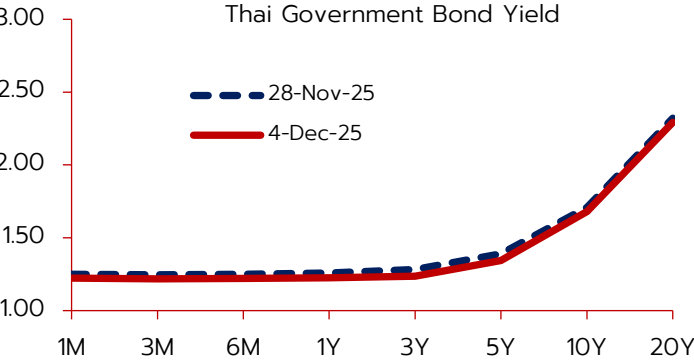
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
28-Nov-25	32.20	89.473	16,664	26,361	7.0774	58.61	4.128
05-Dec-25	3192	89.896	16,672	26,358	7.0696	58.95	4.107
%Change	▼0.87	▲0.47	▲0.05	▼0.01	▼0.11	▲0.57	▼0.51

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
28-Nov-25	4252	37.25	39.95	20.99	0.2059	4.5477	4.1354	24.79
05-Dec-25	42.44	37.06	39.55	21.12	0.2049	4.5037	4.0902	24.57
%Change	▼0.19	▼0.51	▼1.00	▲0.62	▼0.49	▼0.97	▼1.09	▼0.89

คาดการณ์ มองว่าในระยะสั้น ค่าเงินบาทยังขึ้นกับทิศทางข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.60-32.30

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงประมาณ 3-5 bps. โดยตลาดคาดว่า กนง. มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมเดือน ร.ค. ขณะที่รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน พ.ย. 68 ลดลง 0.49% YoY ด้าน กกร. คาดเศรษฐกิจไทย (GDP) ปี 68 มีแนวโน้มขยายตัว 2.0% และคาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 69 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงมาอยู่ที่ 1.6-2.0%



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
28-Nov-25	1.25	1.25	1.26	1.28	1.39	1.71	2.32
04-Dec-25	1.22	1.22	1.23	1.24	1.34	1.68	2.29
%Change	▼0.03	▼0.03	▼0.03	▼0.04	▼0.05	▼0.03	▼0.03

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
28-Nov-25	4.05	3.74	3.61	3.49	3.59	4.02	4.62
05-Dec-25	3.82	3.68	3.61	3.59	3.72	4.14	4.75
%Change	▼0.23	▼0.06	0.00	▲0.10	▲0.13	▲0.12	▲0.13

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยนักลงทุนคาดว่า กนง. มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมเดือน ร.ค.

Market rates

Market Rates (%) As at 04-Dec-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	3.92000	3.92000	1.49434	N/A	1.50111	0.47700	1.93400
1M	3.98384	3.77733	1.49456	1.55195	1.54292	N/A	1.91100
3M	4.16474	3.73844	1.49712	1.61914	1.63172	N/A	2.07500
6M	4.28533	3.66691	1.59636	1.85797	1.66489	N/A	2.14700

Commodities

	04-Dec-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	60.08	▲1.81
SPOT GOLD	4197.41	▲1.01
ทองคำแท่ง (THB)	63,700	▲0.16
ทองรูปพรรณ (THB)	64,500	▲0.16

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	3.75-4.00	10-Dec-25
Thailand	1-Day Repo	1.50	17-Dec-25

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่งานที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้