

Highlight News

- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไปของสหรัฐ (Headline PCE) ปรับตัวขึ้น 2.7% YoY ในเดือน ส.ค. สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ จากระดับ 2.6% YoY ในเดือน ก.ค. และปรับตัวขึ้น 0.3% MoM สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ จากระดับ 0.2% MoM ในเดือน ก.ค. ส่วนดัชนี PCE พื้นฐาน (Core PCE) ปรับตัวขึ้น 2.9% YoY ในเดือน ส.ค. สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ หลังจากปรับตัวขึ้น 2.9% YoY เช่นกันในเดือน ก.ค. และปรับตัวขึ้น 0.2% MoM สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ หลังจากปรับตัวขึ้น 0.2% MoM เช่นกันในเดือน ก.ค. นอกจากนี้ ยังเปิดเผยตัวเลขการใช้จ่ายส่วนบุคคลของผู้บริโภคสหรัฐเพิ่มขึ้น 0.6% MoM ในเดือน ส.ค. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 0.5% MoM หลังจากเพิ่มขึ้น 0.5% MoM ในเดือน ก.ค. ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 2 ใน 3 ของกิจกรรมเศรษฐกิจ ขณะที่รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 0.4% MoM ในเดือน ส.ค. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 0.3% MoM หลังจากเพิ่มขึ้น 0.4% MoM ในเดือน ก.ค. นอกจากนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ปรับตัวลงสู่ระดับ 53.6 ในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน จากระดับ 54.6 ในเดือน ส.ค. โดยได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของการจ้างงานและคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ แต่ภาครัฐก็มีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์ที่ว่า FED จะเดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- ประมาณการครั้งที่ 3 ของตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของสหรัฐ (GDP) ประจำไตรมาส 2/2568 โดยระบุว่า GDP ขยายตัว 3.8% ในไตรมาสดังกล่าว สูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 ที่ระดับ 3.0% และ 3.3% ตามลำดับ เนื่องจากความแข็งแกร่งของการใช้จ่ายผู้บริโภคและการลงทุนในภาคเอกชน ทั้งนี้ ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 14,000 ราย สู่ระดับ 218,000 รายในสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 20 ก.ย. และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 235,000 ราย ขณะที่ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนดีดตัวขึ้น 2.9% YoY ในเดือน ส.ค. ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน หลังจากร่วงลง 2.7% YoY ในเดือน ก.ค.
- เจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) กล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมที่ Greater Providence Chamber of Commerce (GPCC) โดยกล่าวว่า ความเสี่ยงระยะสั้นของเงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในช่วงขาขึ้น ส่วนความเสี่ยงของการจ้างงานมีแนวโน้มไปทางขาลง ซึ่งถือเป็นสถานการณ์ที่ท้าทาย โดยความเสี่ยงที่มาจากทั้งสองด้าน ในช่วงเวลาเช่นนี้ หน้าทีของ FED คือการสร้างสมดุลให้กับการกึ่งทั้งสองด้านของ FED การรักษาเสถียรภาพด้านราคาและการทำให้การจ้างงานเต็มศักยภาพ สถานการณ์ดังกล่าวสอดคล้องกับภาวะ stagflation ซึ่งหมายถึงภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวที่เกิดขึ้นพร้อมกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น แม้ว่าสถานการณ์ในปัจจุบันไม่รุนแรงเท่ากับที่สหรัฐฯ เคยเผชิญในช่วงทศวรรษ 1970 และต้นทศวรรษ 1980 แต่ยังเป็นโอกาสที่ท้าทายต่อการดำเนินนโยบายการเงินของ FED
- Fitch Rating ปรับลดมุมมองความน่าเชื่อถือของไทยจาก "มีเสถียรภาพ" เป็น "เชิงลบ" แต่ยังคงอันดับเครดิตไว้ที่ BBB+ ซึ่งถือเป็นสัญญาณเตือนด้านวินัยการคลัง สาเหตุหลักมาจากหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่อาจกระทบต่อนโยบายการคลัง และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รัฐบาลเตรียมจัดทำกรอบการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ฉบับใหม่ในเดือนพฤศจิกายน เพื่อแสดงแผนการลดการขาดดุลและสร้างความเชื่อมั่น เป้าหมายของแผนคือการทยอยลดการขาดดุลจนประมาณหลังปี 2569 และควบคุมระดับหนี้สาธารณะต่อ GDP ไม่ให้เกิน 65% เพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทั้งนี้ รวบ.คลัง เผยถึงกรณีที่ Fitch Rating ปรับลดมุมมองของไทยเป็น Negative ประเด็นนี้เป็นเรื่องที่รัฐบาลตระหนักและให้ความสำคัญ เนื่องจากเป็นค่าเตือน ซึ่งในช่วง 4 เดือนจากนี้อาจจะมีโครงการลักษณะเดียวกับ "คนละครึ่ง พลัส" ออกมาอีกมาก แต่ยืนยันว่าทั้งหมดจะต้องอยู่ภายใต้วินัยการคลังอย่างเข้มข้น สำหรับเรื่องฐานะการคลังยืนยันว่า มองในระยะสั้นไม่ได้ โดยตัวเลขการขาดดุลงบประมาณที่ 3% ยังเป็นเป้าหมายการทำงานในระยะยาว
- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน (Balance of Payments) ประจำปี 2567 ส่งผลให้ตัวเลขที่แสดงความคลาดเคลื่อนเชิงสถิติ (NEO) ปี 2567 อยู่ที่ 7,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงกว่าครึ่งหนึ่งจากตัวเลขเบื้องต้นที่ประกาศไว้เมื่อเดือน มี.ค. 68 ซึ่งอยู่ที่ 15,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นผลมาจาก 3 ส่วนหลัก คือ 1. มูลค่านำเข้ารวมลดลง 2. การลงทุนโดยตรงของต่างชาติ (FDI) สูงขึ้น และ 3. สินเชื่อการค้าเพิ่มขึ้น
- นายกรัฐมนตรี เปิดเผยภายหลังการหารือกับสมาคมธนาคารไทยว่า รัฐบาลให้ความสำคัญกับปัญหาหนี้สินของประชาชน หนี้ครัวเรือน และหนี้ SMEs พร้อมขอความร่วมมือจากสมาคมธนาคารไทยให้พิจารณาผ่อนปรน และเร่งเพิ่มสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจเพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการที่ยังมีศักยภาพสามารถผลิตและนำสินค้าสู่ตลาดได้ พร้อมมั่นใจว่า กับเศรษฐกิจ และสมาคมฯ จะนำผลการหารือในวันนี้ไปสู่การปฏิบัติให้เร็วที่สุด และจะเร่งเรื่องศักยภาพของประเทศไทย การเพิ่มมูลค่าในภาคท่องเที่ยวที่สร้างรายได้ให้กับประเทศไทยมากที่สุด ทั้งนี้ รวบ.คลัง เปิดเผยว่า ประเด็นเรื่องการเข้าถึงของเงินบาท ที่มีการตั้งข้อสังเกตอาจเป็นเงินสีเทาไหลเข้ามา ได้ประสานกับทีมที่กระทรวงการคลังให้ Connect the Dots ไว้แล้ว อย่างไรก็ดี ธปท. ชี้แจงปัจจัยหลักที่ทำให้เงินบาทแข็งค่า มาจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า แต่การที่เงินบาทแข็งค่านำมาสู่หนี้ในภูมิภาคนั้นเพราะปัจจัยเฉพาะของไทยเองในช่วงนี้

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย
- ต่างประเทศ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการและภาคการผลิต, อัตราการว่างงาน และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐ เดือน ก.ย. และอัตราเงินเฟ้อ เดือน ก.ย. ของยูโรโซน

Foreign Exchange Market



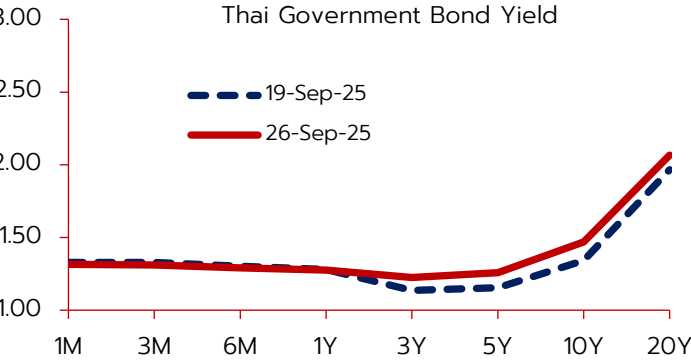
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
19-Sep-25	3185	88.095	16,602	26,356	7.112	57.10	4.202
26-Sep-25	3220	88.676	16,714	26,395	7.132	57.99	4.221
%Change	▲1.10	▲0.66	▲0.67	▲0.15	▲0.29	▲157	▲0.44

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
19-Sep-25	42.99	37.46	40.07	2104	0.2153	4.4766	4.0945	24.80
26-Sep-25	43.03	37.61	40.29	2103	0.2150	4.5140	4.1389	24.91
%Change	▲0.09	▲0.40	▲0.55	▼0.05	▼0.14	▲0.84	▲1.08	▲0.44

คาดการณ์ มองทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.90-32.50

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวระหว่าง -2 ถึง +13 bps. จากการที่ Fitch Ratings ประกาศปรับแนวโน้มอันดับ Long-Term Foreign-Currency IDR ของไทยจาก "มีเสถียรภาพ" เป็น "เชิงลบ" และยังคงอันดับเครดิตไว้ที่ BBB+ จากหนี้สาธารณะที่สูงขึ้น และความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเปลี่ยนผ่านรัฐบาล ทำให้กังวลว่า Medium-Term Fiscal Strategy จะไม่ต่อเนื่องและไม่ชัดเจน



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
19-Sep-25	1.33	1.30	1.28	1.14	1.15	1.34	1.97
26-Sep-25	1.31	1.29	1.28	1.23	1.26	1.47	2.07
%Change	▼0.02	▼0.01	0.00	▲0.09	▲0.11	▲0.13	▲0.10

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
19-Sep-25	4.19	3.81	3.60	3.56	3.68	4.14	4.71
26-Sep-25	4.22	3.83	3.67	3.66	3.76	4.20	4.74
%Change	▲0.03	▲0.02	▲0.07	▲0.10	▲0.08	▲0.06	▲0.03

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะยาวมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามกระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ไทย

Market rates

Market Rates (%) As at 26-Sep-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.18000	4.18000	1.49523	N/A	1.50022	0.47600	1.91600
1M	4.33328	4.16340	1.49620	1.54927	1.54614	N/A	1.91300
3M	4.36109	4.00150	1.62854	1.91709	1.63674	N/A	2.00000
6M	4.37510	3.87187	1.73947	2.34808	1.67357	N/A	2.12300

Commodities

	26-Sep-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	65.11	▲3.68
SPOT GOLD	3,754	▲2.63
ทองคำแท่ง (THB)	57,200	▲3.81
ทองรูปพรรณ (THB)	58,000	▲3.76

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	4.00-4.25	29-Oct-25
Thailand	1-Day Repo	1.50	08-Oct-25

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากกรรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่งานที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้