

Highlight News

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐ ปรับตัวขึ้น 2.7% YoY ในเดือน พ.ย. 68 ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 3.1% YoY จากระดับ 3.0% YoY ในเดือน ก.ย. 68 ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปรับตัวขึ้น 2.6% YoY ในเดือน พ.ย. 68 และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 3.0% YoY จากระดับ 3.0% YoY ในเดือน ก.ย. 68 ทั้งนี้ ยอดค้าปลีกทรงตัวในเดือน ต.ค 68 เมื่อเทียบรายเดือน ขณะที่ค่าตัวเพิ่มขึ้น 0.1% MoM และเพิ่มขึ้น 3.5% YoY ในเดือน ต.ค 68 หลังจากเพิ่มขึ้น 4.2% YoY ในเดือน ก.ย 68 นอกจากนี้ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน พ.ย 68 ปรับตัวขึ้น 64,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 50,000 ตำแหน่ง แต่อัตราว่างงานในเดือน พ.ย 68 เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.6% สูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 4.5% ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนอันเนื่องมาจากนโยบายการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐ (PMI) ภาคการผลิตเบื้องต้นของสหรัฐ เดือน ส.ค. 68 ปรับตัวลงสู่ระดับ 51.8 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน จากระดับ 52.2 ในเดือนพ.ย. ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นเดือน ส.ค. 68 ปรับตัวลงสู่ระดับ 52.9 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นขั้นสุดท้ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 52.9 ในเดือนธันวาคม จากระดับ 51.0 ในเดือน พ.ย. อย่างไรก็ตามดี ดัชนีดังกล่าวยังต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 53.5 สะท้อนว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงฟื้นตัวอย่างประปราย
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเมื่อวันที่ 18 ส.ค 68 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ระดับ 2.00% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยู่ที่ระดับ 2.40% ขณะที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) ของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติด้วยคะแนนเสียง 5-4 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 3.75% ในการประชุมเมื่อวันที่ 18 ส.ค 68 โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวถือเป็นครั้งที่ 4 ในปี 2568
- ที่ประชุม กบง. มีมติให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาที่ 1.25% จากเดิม 1.50% ต่อปีโดยให้มีผลทันที โดยเห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจน และมีความเสี่ยงมากขึ้น นอกจากนี้ กบง. คงคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2568 เติบโต 2.2% ส่วนปี 2569 คาดขยายตัว 1.5% ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 1.6% และปี 2570 มีแนวโน้มขยายตัว 2.3% ทั้งนี้ กบง. ยังปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2568 และ 2569 ลงเมื่อเทียบกับประมาณการเดิม โดยแนวโน้มเงินเฟ้อปี 2568 อยู่ที่ -0.1 ส่วนปี 2569 อยู่ที่ 0.3% และปี 2570 เร่งตัวขึ้นมาที่ 1.0%
- ดัชนีความเชื่อมั่นอุตสาหกรรมของไทย เดือน พ.ย. 68 อยู่ที่ระดับ 89.1 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 87.3 ในเดือน ต.ค. 68 โดยภาวะเศรษฐกิจของไทยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้จะส่งผลให้ขยายตัวได้ไม่ถึง 1% หลังรัฐบาลประกาศยุบสภาทำให้ไม่สามารถดำเนินการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง
- รวมคสัง คาดเศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/68 สามารถขยายตัวได้ไม่ต่ำกว่า 1% และทั้งปี 2568 มั่นใจว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ไม่ต่ำกว่า 2% จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่รัฐบาลได้เร่งผลักดันออกอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนให้เกิดการลงทุน 4.7 แสนล้านบาท รวมทั้งการอนุมัติโครงการลงทุน 1.6 แสนล้านบาท จะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ม.หอการค้าไทย เปิดเผยแนวโน้มเศรษฐกิจไทยมีทิศทางขาลง โดยคาดปี 2568 ขยายตัว 1.9% ส่วนปี 2569 โต 1.6% และศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB EIC) ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2569 จะโตแค่ 1.5% ต่ำสุดในรอบ 3 ทศวรรษ ชะลอตัวลงจาก 2.0% ในปี 2568 โดยมีแรงกดดันหลักมาจากปัจจัยภายนอก ได้แก่ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก สงครามการค้า และการแข่งขันรุนแรงจากต่างประเทศ และจากข้อจำกัดเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจของไทยที่ขัดแย้งมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นความเปราะบางในภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่กระทบต่อการค้าส่งออก และการลงทุนในประเทศไทย และข้อจำกัดการคลังภายใต้ความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมทั้ง KKP Research ชี้การส่งออกของไทยขยายตัวสูงถึง 11% อย่างไรก็ดี ภาคการผลิตภายในประเทศกลับหดตัวสวนทาง เนื่องจากประเทศไทยถูกใช้เป็นช่องทางในการสวนสิทธิสินค้า โดยเฉพาะจากจีน เพื่อหลีกเลี่ยงกำแพงภาษีของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์มูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่กิจกรรมการผลิตในประเทศกลับซบเซา

สถานการณ์การค้าชายแดน

- สถานการณ์ความตึงเครียดและเหตุปะทะชายแดนไทย-กัมพูชา ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจังหวัดชายแดนมากขึ้น โดยเฉพาะการท่องเที่ยวในจังหวัดตราด ซึ่งความไม่สงบส่งผลให้มีการยกเลิกการจองที่พักในช่วงวันหยุดยาวเทศกาลปีใหม่ 2569 ซึ่งคาดว่าจะทำให้รายได้หายไปกว่า 100 ล้านบาท จากรายได้ที่ประมาณการไว้กว่า 400 ล้านบาท ในช่วงดังกล่าว
- ไทย-สปป.ลาว เร่งยกระดับความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการค้า โดยตั้งเป้าเพิ่มมูลค่าการค้ารวมเป็น 11,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2570 จากราว 8,280 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2567 โดยมุ่งขยายการค้าชายแดน และพัฒนาระบบแลกเปลี่ยนข้อมูลนำเข้า-ส่งออก เพื่อเพิ่มความคล่องตัวทางการค้า ตลอดจนเชื่อมโยงโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะสะพานมิตรภาพไทย-ลาว แห่งที่ 5 และการใช้รถไฟลาว-จีน เพื่อลดต้นทุนโลจิสติกส์

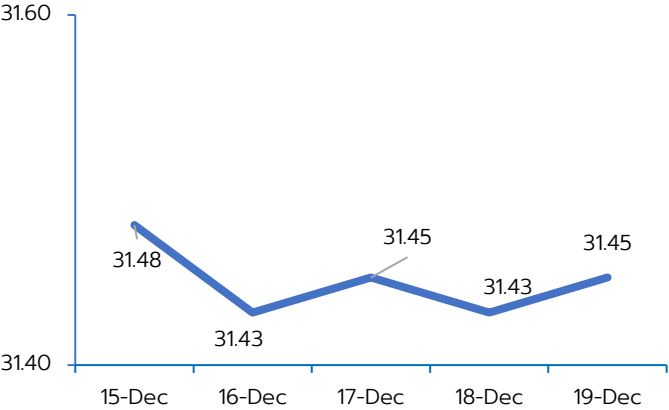
ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: ภาวะการค้าระหว่างประเทศ, รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง
- ต่างประเทศ: ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาสที่ 3, ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล เดือน พ.ย. และจำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐ

Foreign Exchange Market

- ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก จากตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ย. ที่ชะลอตัวลงมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยหนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED)
- ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 31.45 แฉ่งค่า 0.38% เมื่อเทียบกับระดับ 31.57 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

USD/THB



เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)

	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
12-Dec-25	3157	90544	16,614	26,304	7.0543	59.07	4.093
19-Dec-25	3145	90203	16,729	26,311	7.0403	58.73	4.073
%Change	▼0.38	▼0.38	▲0.69	▲0.03	▼0.20	▼0.57	▼0.49

เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ

	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
12-Dec-25	42.08	36.95	39.55	20.92	0.2021	4.4619	4.0439	24.36
19-Dec-25	42.08	36.85	39.56	20.78	0.2003	4.4667	4.0419	24.34
%change	0.00	▼0.27	▲0.03	▼0.67	▼0.89	▲0.11	▼0.05	▼0.08

คาดการณ์ มองว่าในระยะสั้น ค่าเงินบาทยังขึ้นกับทิศทางข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.00-31.80

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงระหว่าง -7 ถึง -1 bps. หลังจากผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 17 ส.ค. 68 มีมติให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาอยู่ที่ 1.25% ต่อปี เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจน และมีความเสี่ยงมากขึ้น

Thai Government Bond Yield (%)

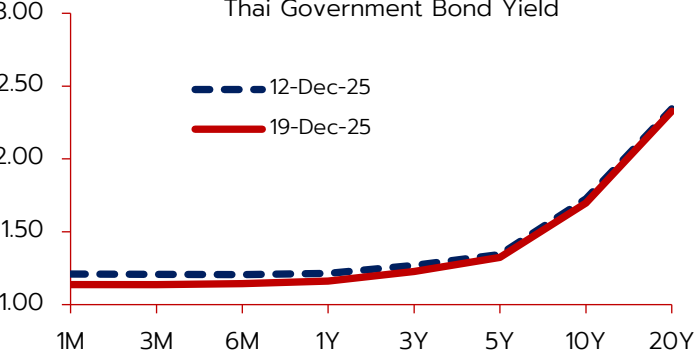
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
12-Dec-25	1.21	1.21	1.21	1.27	1.34	1.73	2.34
19-Dec-25	1.14	1.14	1.16	1.23	1.32	1.70	2.33
%Change	▼0.07	▼0.07	▼0.05	▼0.04	▼0.02	▼0.03	▼0.01

US Treasury Yield (%)

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
12-Dec-25	3.76	3.58	3.54	3.58	3.75	4.19	4.82
19-Dec-25	3.71	3.60	3.51	3.53	3.70	4.16	4.77
%Change	▼0.05	▲0.02	▼0.03	▼0.05	▼0.05	▼0.03	▼0.05

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากแรงหนุนของนโยบายการเงินในประเทศที่ผ่อนคลายลง

Thai Government Bond Yield



Market rates

Market Rates (%) As at 19-Dec-25

Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	3.66000	3.66000	1.24349	N/A	1.25156	0.47700	1.91700
1M	3.90829	3.72923	1.47784	1.57393	1.29744	N/A	1.90800
3M	4.07237	3.68503	1.49122	1.60051	1.39164	N/A	2.00200
6M	4.24562	3.59922	1.57280	1.83605	1.43644	N/A	2.12600

Commodities

	19-Dec-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	55.68	▼3.08
SPOT GOLD	4,327	▲0.66
ทองคำแท่ง (THB)	64,400	▼0.08
ทองรูปพรรณ (THB)	65,200	▼0.08

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	3.50-3.75%	28-Jan-26
Thailand	1-Day Repo	1.25	25-Feb-26

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าเราจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่งานที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้