Weekly Market Update Vol. 44/2025

3 Nov 2025

EXIM THAILAND

Highlight News

- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของ FED มีมติ 10 ต่อ 2 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% ตามคาด โดยกรรมการ 2 คนที่โหวตสวนมติการประชุมครั้งนี้ได้แก่ สตีเฟน มิแรน หนึ่งในสมาชิกคณะกรรมการผู้ว่าการ FED ซึ่งโหวตให้ FED ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% และเจฟฟรีย์ ชมิด ประธาน FED สาขาเซนต์หลุยส์ โหวตให้ FED คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.00-4.25% ทั้งนี้ เจอโรม พาวเวล ประธาน FED ได้กล่าวในระหว่างการแถลงข่าวว่า FED ยังไม่มีข้อสรุปเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือน ธ.ค. อย่างไรก็ดี ในการประชุม FOMC ครั้งนี้ กรรมการ FED มีความเห็นที่แตกต่างกันอย่างมากเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินการในเดือน ธ.ค. ดังนั้น การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในการประชุมเดือน ธ.ค. จึงยังไม่แน่นอน
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวลงสู่ระดับ 94.6 ในเดือน ต.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 93.2 โดยความเชื่อมั่นของผู้บริโภคได้รับผลกระทบจากความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ และตลาดแรงงานสหรัฐ
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเมื่อวานนี้ตามการคาดการณ์ของตลาด โดยเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ระดับ 2.00% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้อยู่ที่ระดับ 2.40% ส่วนอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์อยู่ที่ระดับ 2.15%
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของไทย (MPI) เดือน ก.ย. 68 อยู่ที่ระดับ 94.56 ขยายตัว 1.02% YoY รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ คาดโครงการ "คนละครึ่งพลัส" ช่วยดัน GDP ภาคอุตสาหกรรม เพิ่มขึ้น 0.1% หรือประมาณ 15,000 ล้านบาท นอกจากนี้ ธปท. ระบุว่า ได้รวมผลของมาตรการคนละครึ่งพลัส ไว้ในประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 ที่การขยายตัว 2.2% แต่หากในทางปฏิบัติจริงพบว่าประชาชนมีการจับจ่ายใช้สอยมากกว่าที่คาดไว้ อาจเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจกับเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4/68 ซึ่งเป็นสิ่งที่ยังต้องจับตาดูต่อไป ทั้งนี้ สิ่งที่เห็นได้ชัดเจนคือ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ โครงการ "คนละครึ่ง พลัส" ข้อมูลจากกระทรวงการคลัง ณ วันที่ 30 ต.ค. 68 พบว่า มียอดใช้จ่ายรวม 4,062 ล้านบาท โดยคาดว่าโครงการฯ จะช่วยกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศให้ขยายตัวได้ดีในไตรมาสที่ 4/68
- ภาวะการค้าระหว่างประเทศของไทย เดือน ก.ย. 68 ของไทย การส่งออกมีมูลค่า 30,970.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 19% จากตลาดคาด 7.0-7.2% ขยายตัวสูงสุดในรอบ 42 เดือน และขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 15 ส่วนมูลค่าการนำเข้าอยู่ที่ 29,695.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 17.2% ส่งผลให้ในเดือน ก.ย. 68 ไทยเกินดุลการค้า 1,275.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ หากมูลค่าการส่งออกในช่วงไตรมาสสุดท้าย (ต.ค.-ธ.ค. 68) สามารถทำได้เฉลี่ยอย่างน้อยเดือนละ 25,000-26,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คาดว่าภาพรวมการส่งออกของไทยทั้งปีจะขยายตัวได้ 9.4-10.4% สูงกว่าเป้าหมายเดิมที่ตั้งไว้ที่ 2-3% โดยมีมูลค่ารวม 3.29-3.32 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/68 ชะลอลงจากไตรมาสก่อน แต่ปรับดีขึ้นในช่วงปลายไตรมาส โดยด้านอุปทานชะลอลง จากการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ลดลงจากการหยุดผลิตชั่วคราวในบางสินค้า ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้องปรับลดลง ส่วนด้านอุปสงค์ชะลอลง โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชน ประกอบกับรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงขณะที่การส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นจากหมวดอิเล็กทรอนิกส์ สำหรับเดือน ก.ย. 68 เศรษฐกิจปรับดีขึ้น จากภาคการผลิตที่ทยอยกลับมาผลิตประกอบกับการส่งออก และรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับเพิ่มขึ้น
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็น 2.4% จากเดิมที่คาดไว้ 2.2% โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐช่วงปลายปี รวมถึงการส่งออกในที่สามารถขยายตัวได้ดีกว่าคาด โดยเชื่อว่าปีนี้อาจจะขยายตัวได้สูงถึง 10% ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนเติบโตดี อย่างไรก็ดีคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปีนี้จะหดตัวอยู่ที่ -0.2% พร้อมคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2569 จะขยายตัวได้ 2% และเผยสถานการณ์เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ย. 68 ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวในระดับสูงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 15 และการท่องเที่ยวภายในประเทศ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชน และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ ส่งสัญญาณชะลอตัว
- Krungthai COMPASS ประเมินว่า การส่งออกของไทยในช่วงไตรมาส 4/2568 และปี 2569 มีแนวโน้มอ่อนแรงลงจากการเร่งส่งออก และถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของประเทศหลัก หลังจากในช่วงที่ผ่านมาของปีนี้ การส่งออกไทยขยายตัวได้ดี ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้งอานิสงส์จากการเร่งส่งออกก่อนที่จะสหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า ทั้งนี้ SCB EIC มองภาพส่งออกทั้งปี 2568 มีแนวโน้มดีกว่าคาดจากข้อมูลส่งออก 9 เดือนแรกของปีนี้ที่ออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่องและข้อมูลส่งออกเดือน ก.ย. ยังขยายตัวสูงถึง 19% มูลค่าการส่งออกของไทยทั้งปีนี้จึงมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ SCB EIC ประเมินไว้ล่าสุดที่ 5.3% สำหรับในปี 2569 มองว่าส่งออกไทยมีแนวโน้มหดตัว -1.9% จากหลายปัจจัยกดดัน เช่นการที่สหรัฐฯ มีแนวโน้มตั้งกำแพงภาษีเพิ่มเติม เศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวชะลอลง ความไม่แน่นอนของการค้าโลกที่ยังสูง ค่าเงินบาทที่อาจแข็งกว่าภูมิภาค
- กระทรวงการคลัง เผยผลจัดเก็บรายได้รัฐบาลสุทธิปีงบประมาณ 2568 (ต.ค. 67 - ก.ย. 68) อยู่ที่ 2.82 ล้านล้านบาทต่ำกว่าประมาณการ 6.42 หมื่นล้านบาท หรือ 2.2% แต่สูงกว่าปีงบประมาณก่อน 0.9% อันเป็นผลจากการจัดเก็บรายได้ที่ต่ำกว่าเป้าของ 3 กรมจัดเก็บรายได้ คือ กรมสรรพากร กรมสรรพสามิต และกรมศุลกากร

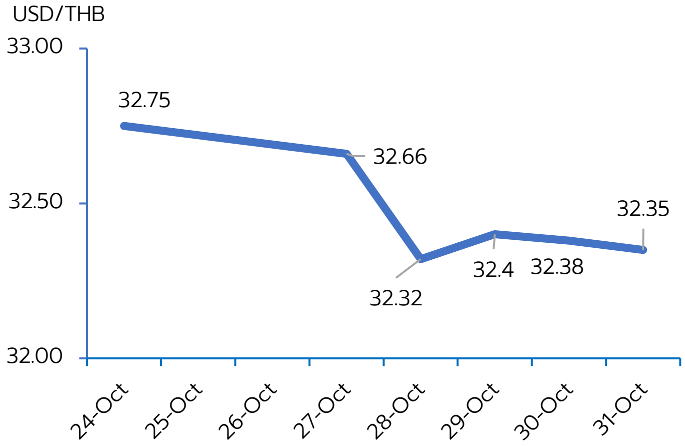
<u>ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้</u>

- ในประเทศ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และอัตราเงินเฟ้อ เดือน ต.ค.
- ต่างประเทศ: ตัวเลขการจ้างงานภาคนอกภาคเกษตรกรรม และจำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐ

Foreign Exchange Market

เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยสอดคล้องกับทิศทางสกุลเงินเอเชียส่วนใหญ่ หลังธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% ตามที่ตลาดคาดการณ์

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.32 แข็งค่า 1.22% เมื่อเทียบกับระดับ 32.75 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



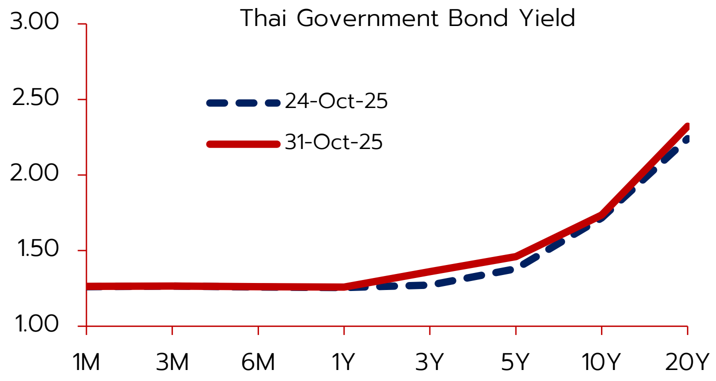
เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)							
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
24-Oct-25	32.75	87.784	16,590	26,300	7.122	58.62	4.220
31-Oct-25	32.35	88.735	16,628	26,301	7.113	58.73	4.185
%Change	▼1.22	▲1.08	▲0.23	0.00	▼0.12	▲0.18	▼0.83

เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ								
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
24-Oct-25	43.60	38.01	41.15	21.26	0.2141	4.5980	4.2150	25.20
31-Oct-25	42.52	37.41	40.32	21.15	0.2096	4.5476	4.1639	24.87
%Change	▼2.48	▼1.58	▼2.02	▼0.52	▼2.10	▼1.10	▼1.21	▼1.31

<u>คาดการณ์</u> มองทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.00-32.70

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น 2-9 bps. โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติกลับมาลงทุนในตราสารหนี้ไทย และ สศค. ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็น 2.4% จากเดิมที่คาดไว้ 2.2% จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในช่วงปลายปีนี้รวมถึงการส่งออกสามารถขยายตัวได้ดีกว่าคาด



Thai Government Bond Yield (%)							
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
24-Oct-25	1.26	1.26	1.26	1.27	1.38	1.72	2.24
31-Oct-25	1.26	1.26	1.26	1.36	1.46	1.74	2.32
%Change	0.00	0.00	0.00	▲0.09	▲0.08	▲0.02	▲0.08

US Treasury Yield (%)							
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
24-Oct-25	4.11	3.76	3.58	3.49	3.61	4.02	4.56
31-Oct-25	4.06	3.79	3.70	3.60	3.71	4.11	4.65
%Change	▼0.05	▲0.03	▲0.12	▲0.11	▲0.10	▲0.09	▲0.09

<u>คาดการณ์</u> อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากแรงคาดการณ์เศรษฐกิจฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในช่วงปลายปี

Market rates

Market Rates (%) As at 31-Oct-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.04000	4.04000	1.48933	N/A	1.50033	0.47700	1.92100
1M	4.20185	3.99963	1.49475	1.51774	1.54601	N/A	1.91700
3M	4.30192	3.88927	1.53300	1.65926	1.63695	N/A	2.04000
6M	4.34411	3.78944	1.64385	2.15930	1.67009	N/A	2.13800

Commodities

	31-Oct-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	60.41	▼1.98
SPOT GOLD	4,021	▼1.25
ทองคำแท่ง (THB)	61,550	▼2.61
ทองรูปพรรณ (THB)	62,350	▼2.58

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 ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำเสนอหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้