

Highlight News

- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของ FED มีมติ 9 ต่อ 3 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 3.50-3.75% ในการประชุมเมื่อวันที่ 10 ธ.ค 68 ตามคาด ซึ่งเป็นการปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งติดต่อกัน โดย FED ระบุในแถลงการณ์ว่า ก่อนที่จะมีการปรับนโยบายการเงินครั้งต่อไป FED จะจับตาทิศเศรษฐกิจเพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ โดย FED ระบุว่าเงินเฟ้อยังคงสูงขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ ในรายงานคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่ FED ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% จำนวน 1 ครั้งในปี 2569 ซึ่งสอดคล้องกับการส่งสัญญาณในการประชุมเดือน ก.ย 68 นอกจากนี้ FED ยังได้รับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2569 เป็น 2.3% จากระดับ 1.8% และคงตัวเลขคาดการณ์อัตราว่างงานในปี 2569 ไว้ที่ระดับ 4.4% ซึ่งเจ้าหน้าที่ FED ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% จำนวน 1 ครั้งในปี 2569 และปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% จำนวน 1 ครั้งในปี 2570 ซึ่งสอดคล้องกับการส่งสัญญาณในการประชุมเดือน ก.ย 68 นอกจากนี้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) สาขาแอตแลนตาเปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDP Now ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัว 3.5% ในไตรมาส 3/2568 หลังจากเศรษฐกิจหดตัว 0.6% ในไตรมาส 1 และขยายตัว 3.8% ในไตรมาส 2
- ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 44,000 ราย สู่ระดับ 236,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 223,000 ราย โดยข้อมูลดังกล่าวถือเป็นการตอกย้ำว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ยังคงอ่อนแอ
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2569 จะเติบโต 1.6% ชะลอลงจาก 2% ในปี 2568 ตามอุปสงค์ต่างประเทศ และในประเทศที่ชะลอลง ขณะที่การส่งออกคาดว่าจะหดตัว ส่งผลให้แรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทยลดลง การท่องเที่ยวยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ การบริโภคของครัวเรือนได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่าย และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ลดลงตามข้อจำกัดทางการคลัง ทั้งนี้ มองคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ลดดอกเบี้ยต่ออีก 1 ครั้ง และต้องติดตามความไม่แน่นอนทางการเมือง อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี การอุปสงค์ส่งผลให้การเมืองไทยเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่าน และรัฐบาลรักษาการมีอำนาจจำกัด อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี สำหรับผลกระทบทางเศรษฐกิจ แม้จะอุปสงค์เร็วกว่าที่คาดไว้ แต่ยังคงบ่มบองเดิม โดยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 ไว้ที่ 1.6% แต่ GDP ไทยในไตรมาส 1/69 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากเดิม เนื่องจากขาดแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ ที่ป๊อ ประเมินเศรษฐกิจปี 2569 ขยายตัว 1.6% ชะลอลงจากปี 2568 ที่คาดว่าจะขยายตัว 2% ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตต่ำสุดในรอบ 5 ปี จากการชะลอตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568 จนถึงครึ่งแรกของปี 2569 ซึ่งแม้ว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจากการขึ้นภาษีนำเข้าจากการของสหรัฐฯ จะไม่รุนแรงอย่างที่เคยประเมินไว้ แต่ปัจจัยชั่วคราว ที่เคยช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจจากการเร่งส่งออกสินค้า ซึ่งส่งผลบวกต่อกิจกรรมในภาคส่งออก และภาคอุตสาหกรรมจะทยอยหมดลง ขณะที่แรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจอื่น ๆ ที่เคยผลักดันเศรษฐกิจในอดีตมีข้อจำกัดในการเติบโต และยังไม่มียปัจจัยใดเป็นปัจจัยหลักของเศรษฐกิจอย่างแท้จริง
- กระทรวงการคลังรายงานการจัดเก็บรายได้เดือนแรกของปีงบประมาณ 2569 อยู่ที่ 235,000 ล้านบาท สูงกว่าเป้าหมาย 2,380 ล้านบาท โดยรายได้จาก 3 กรมภาษีหลักรวมกว่า 200,000 ล้านบาท ทั้งนี้ กรมสรรพากร และกรมสรรพสามิตจัดเก็บได้สูงกว่าเป้าหมาย ขณะที่กรมศุลกากรต่ำกว่าเป้าหมาย 12% จากผลกระทบค่าเงินบาทแข็งค่าและการใช้สิทธิเขตปลอดอากรที่เพิ่มขึ้น

สถานการณ์การค้าชายแดน

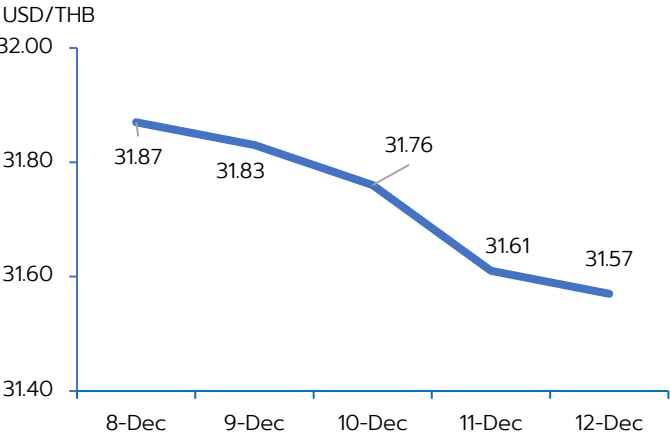
- เหตุสู้รบระหว่างไทย-กัมพูชาที่รุนแรงขึ้นอีกครั้งและยังไม่ชัดเจนว่าจะยุติเมื่อไหร่ ส่งผลให้การเจรจากับสหรัฐฯ มีความเสี่ยงจะล่าช้าออกไป ซึ่งทำให้ไทยอาจเสียโอกาสต้องลดอัตราภาษีสำหรับสินค้าบางรายการ รวมถึงเพิ่มความไม่แน่นอนของการเจรจารอบการค้ากับสหรัฐฯ
- ธุรกิจไทยในกัมพูชาได้รับผลกระทบมากขึ้นจากความขัดแย้ง โดยเฉพาะผู้ผลิตเครื่องนุ่งห่มไทยที่กำลังพิจารณาย้ายฐานการผลิตออกจากกัมพูชา เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 2-3 เท่า และปัญหาโลจิสติกส์จากการปิดด่าน ขณะที่แบรนด์สินค้าอุปโภคบริโภคของไทยในกัมพูชายังคงเผชิญกระแสต่อต้านต่อเนื่องและมียอดขายลดลง โดยหากสถานการณ์ความขัดแย้งรุนแรงต่อเนื่องอาจทำให้บางบริษัท เช่น บริษัท ปตท.น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) หรือ OR มีโอกาสที่จะยุติกิจการในกัมพูชา

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ครั้งที่ 6/2568
- ต่างประเทศ: ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร, การจ้างงานนอกภาคการเกษตรเอกชน เดือน พ.ย. และอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อ เดือน พ.ย. ของยูโรโซน

Foreign Exchange Market

- ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลังธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 3.50-3.75% ซึ่งเป็นการปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งติดต่อกัน
- ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 31.57 แข็งค่า 1.10% เมื่อเทียบกับระดับ 31.92 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ



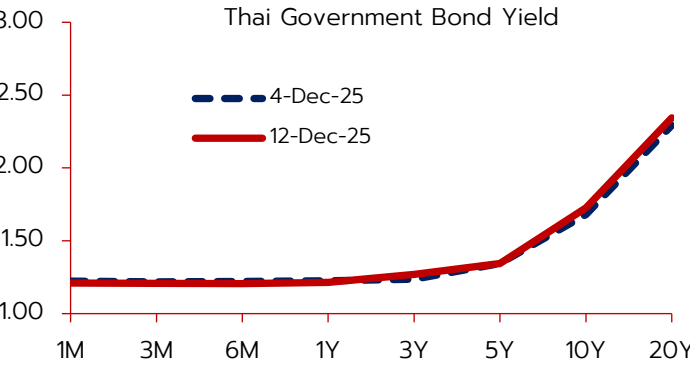
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
05-Dec-25	3192	89896	16,672	26,358	7.0696	58.95	4.107
12-Dec-25	3157	90544	16,614	26,304	7.0543	59.07	4.093
%Change	▼110	▲0.72	▼035	▼0.20	▼0.22	▲0.20	▼0.34

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
05-Dec-25	42.44	37.06	39.55	2112	0.2049	4.5037	4.0902	24.57
12-Dec-25	42.08	36.95	39.55	20.92	0.2021	4.4619	4.0439	24.36
%change	▼0.85	▼0.30	0.00	▼0.95	▼137	▼0.93	▼113	▼0.85

คาดการณ์ มองว่าในระยะสั้น ค่าเงินบาทยังขึ้นกับทิศทางข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.20-32.00

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวระหว่าง -2 ถึง +5 bps. จากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศยังมีความไม่แน่นอนโดยอาจส่งผลต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ นอกจากนี้ FED ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.50-3.75% โดยเจ้าหน้าที่ FED ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในปี 2569



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
04-Dec-25	1.22	1.22	1.23	1.24	1.34	1.68	2.29
12-Dec-25	1.21	1.21	1.21	1.27	1.34	1.73	2.34
%Change	▼0.01	▼0.01	▼0.02	▲0.03	0.00	▲0.05	▲0.05

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
05-Dec-25	3.82	3.68	3.61	3.59	3.72	4.14	4.75
12-Dec-25	3.76	3.58	3.54	3.58	3.75	4.19	4.82
%Change	▼0.06	▼0.10	▼0.07	▼0.01	▲0.03	▲0.05	▲0.07

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีแนวโน้มปรับตัวลดลง จากการที่ตลาดมองว่า กนง. มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมเดือน ธ.ค.

Market rates

Market Rates (%) As at 12-Dec-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	3.66000	3.66000	1.49188	N/A	1.50100	0.47700	1.91400
1M	3.97416	3.73426	1.49479	1.58599	1.54216	N/A	1.93400
3M	4.12400	3.70627	1.49701	1.70005	1.63109	N/A	2.08200
6M	4.26973	3.64046	1.58526	1.89761	1.66203	N/A	2.17000

Commodities

	12-Dec-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	57.45	▼4.38
SPOT GOLD	4,300	▲2.43
ทองคำแท่ง (THB)	64,450	▲1.18
ทองรูปพรรณ (THB)	65,250	▲1.16

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	3.50-3.75%	28-Jan-26
Thailand	1-Day Repo	1.50	17-Dec-25

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นกับไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้