

Highlight News

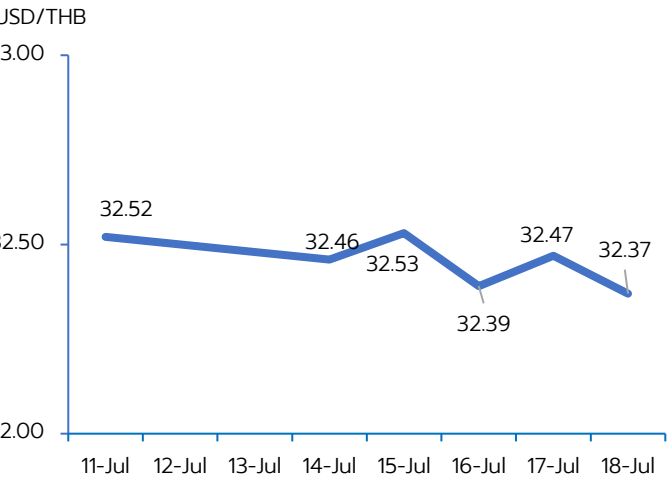
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐ ปรับตัวขึ้น 2.7% YoY ในเดือน มิ.ย. สูงกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2.6% YoY และสูงกว่าในเดือน พ.ค. ที่ปรับตัวขึ้น 2.4% YoY ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปรับตัวขึ้น 2.9% YoY ในเดือน มิ.ย. แม้จะต่ำกว่าที่คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 3.0% YoY แต่สูงกว่าในเดือน พ.ค. ที่ปรับตัวขึ้น 2.8% YoY ทั้งนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) ของสหรัฐ ปรับตัวขึ้น 2.3% YoY ในเดือน มิ.ย. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 2.5% YoY จากระดับ 2.7% YoY ในเดือน พ.ค. ส่วนดัชนี PPI พื้นฐาน (Core PPI) ปรับตัวขึ้น 2.6% YoY ในเดือน มิ.ย. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 2.7% YoY จากระดับ 3.2% YoY ในเดือน พ.ค.
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐเพิ่มขึ้น 0.6% MoM ในเดือน มิ.ย. สูงกว่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2% MoM หลังจากลดลง 0.9% MoM ในเดือน พ.ค. และพุ่งขึ้น 3.9% YoY ในเดือน มิ.ย. แข็งแกร่งกว่าในเดือน พ.ค. ที่เพิ่มขึ้น 3.2% YoY นอกจากนี้ ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 7,000 ราย สู่ระดับ 221,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 232,000 ราย ซึ่งบ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน
- สถานการณ์ตั้งเครียดด้านการค้าปะทุขึ้นอีกครั้งในช่วงสุดสัปดาห์ ด้วยการประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหภาพยุโรป (EU) และเม็กซิโก ในอัตรา 30% ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 68 โดยขณะนีถือเป็นการนับถอยหลังสำหรับการกักตุนกลางการค้าในนาทีสุดท้าย ด้าน EU ได้ขยายเวลาการระงับมาตรการตอบโต้สหรัฐฯ ออกไปจนถึงต้นเดือน ส.ค. โดยยังคงคาดหวังว่าจะมีการเจรจาเพื่อยุติข้อพิพาทการค้า ขณะที่ทำเนียบขาวเปิดเผยว่า การเจรจากับ EU แคนาดา และเม็กซิโก ยังคงดำเนินอยู่ในขณะนี้
- Tris Rating รอคอยชัดเจนสหรัฐฯเก็บภาษีนำเข้าจากไทย 1 ส.ค. 68 หากเกิน 25% จ่อหั่นคาดการณ์ GDP ปีนี้ลงอีกเป็นครั้งที่ 2 จากปัจจุบัน 1.8% เผยบริษัทที่รับจัดเครดิตที่ได้รับผลกระทบโดยตรงภาษีนี้มี มีเพียง 7 แห่งเท่านั้น ในปีนี้ปรับลดเรตติ้งไปแล้ว 21 บริษัท พร้อมให้ outlook Negative Outlook แก่สถานะการเงิน 6-12 เดือน หากแยลงพร้อมหันเรตติ้งขึ้นที่ ด้าน S&P ยังคงเรตติ้งประเทศไทย BBB+ มีเสถียรภาพ
- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทย เดือน มิ.ย. 68 อยู่ที่ระดับ 87.7 ปรับตัวลดลงจากระดับ 88.1 ในเดือน พ.ค. 68 ปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 8 เดือน ซึ่งเป็นผลจากการปิดด่านชายแดนไทย-กัมพูชา และการระงับการนำเข้าน้ำมัน และก๊าซ LNG จากไทย ส่งผลกระทบต่อการค้าชายแดน ส่วนประเด็นที่สหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษี Sectoral Tariff ในกลุ่มสินค้าหลัก และอุมิเนียมจาก 25% เป็น 50% กระตุ้นต่อขีดความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการไทย
- SCB EIC ประเมินว่า มีโอกาสมากขึ้น ที่จะเห็นคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งจะทำให้ ณ สิ้นปี 2568 อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ 1.25% แต่หากการเจรจากับสหรัฐฯ ไม่เป็นผลสำเร็จ โดยไทยถูกเรียกเก็บในอัตรา 36% เท่าเดิมขึ้น กรณีนี้อาจเห็น กนง. ปรับลดดอกเบี้ยลงมากกว่า 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้
- รศ.วคส. เปิดเผยถึงการเจรจาข้อตกลงทางภาษีตอบโต้ระหว่างไทยกับสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ว่า เป็นการเจรจาอย่างเป็นทางการครั้งที่ 2 บรรยากาศการหารือเป็นไปด้วยดี มีทิศทางชัดเจน ทั้งนี้ มั่นใจว่าข้อเสนอของไทยที่ได้รับการปรับปรุงและยื่นไปใหม่เป็นข้อเสนอที่ดี มีหลักการที่ดี ทำให้คาดว่า ไทยน่าจะได้อัตราภาษีที่อยู่ในกลุ่มเดียวกันกับภูมิภาคอาเซียน จากล่าสุดอินโดนีเซียได้อัตราภาษี 19% และเวียดนาม 20%
- องค์การการค้าโลก (WTO) เปิดเผยว่า ปริมาณการค้าโลกขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาสแรกของปี 2568 อย่างไรก็ดี คาดว่าอัตราการขยายตัวของการค้าในปี 2568 จะชะลอตัวลง อันเนื่องมาจากผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากร
- รศ.พณิชนัย เปิดเผยว่า จากการหารือเรื่องมาตรการภาษีสินค้านำเข้าสหรัฐฯ พบว่า สหรัฐฯ พังพอใจข้อเสนอใหม่จากไทยเป็นอย่างมาก เนื่องจากไทยได้เสนอตามข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ ที่ต้องการให้เปิดตลาดสินค้าสหรัฐฯ ให้เพิ่มขึ้น และลดมาตรการกีดกันทางการค้าที่ไม่ใช่ภาษี (NTB) ทั้งในส่วนของสินค้าเกษตร สินค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น รวมทั้งสนับสนุนการลงทุนของธุรกิจไทยในสหรัฐฯ มากขึ้น

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
- ต่างประเทศ: จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก สหรัฐฯ และการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB)

Foreign Exchange Market

ภาพรวมเงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่าต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากเงินทุนไหลออกตลาดหุ้นไทย ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.37 แข็งค่า 0.46% เมื่อเทียบกับระดับ 32.52 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



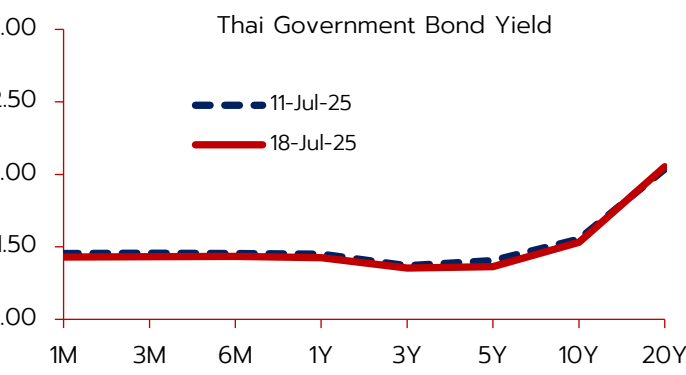
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
11-Jul-25	3252	85870	16,219	26,098	7.1703	56.44	4.252
18-Jul-25	3237	86.193	16,279	26,149	7.1762	57.17	4.243
%Change	▼0.46	▲0.38	▲0.37	▲0.20	▲0.08	▲130	▼0.21

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
11-Jul-25	43.97	37.95	40.74	2136	0.2210	45306	4.1386	25.36
18-Jul-25	43.49	37.67	40.36	2109	0.2178	45089	4.1227	25.21
%Change	▼1.09	▼0.74	▼0.93	▼1.26	▼1.45	▼0.48	▼0.38	▼0.59

คาดการณ์ มอทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.00-33.70

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวผันผวนในกรอบแคบระหว่าง -5 ถึง +1 bps. จากการรายงานของ Tris Rating ซึ่งรอความชัดเจนสหรัฐฯเก็บภาษีนำเข้าจากไทย 1 ส.ค. 68 หากเกิน 25% อาจปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ลงอีกเป็นครั้งที่ 2 ขณะที่ ทรัมป์ จะส่งจดหมายไปยังมากกว่า 150 ประเทศ เพื่อแจ้งอัตราภาษีศุลกากรที่สหรัฐฯ อาจอยู่ที่ระดับ 10% หรือ 15%



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
11-Jul-25	1.45	1.45	1.45	1.37	1.41	1.55	2.04
18-Jul-25	1.43	1.43	1.43	1.35	1.36	1.53	2.05
%Change	▼0.02	▼0.02	▼0.02	▼0.02	▼0.05	▼0.02	▲0.01

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
11-Jul-25	4.37	4.31	4.09	3.86	3.99	4.43	4.96
18-Jul-25	4.35	4.30	4.08	3.84	3.96	4.44	4.99
%Change	▼0.02	▼0.01	▼0.01	▼0.02	▼0.03	▲0.01	▲0.03

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงเล็กน้อย ตามทิศทางของ US Treasury และจากความเสี่ยงด้านภาษีการค้าสหรัฐฯ

Market rates

Market Rates (%) As at 18-Jul-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.34000	4.34000	1.74601	N/A	1.75067	0.47700	1.90900
1M	4.34899	4.35468	1.74526	1.77408	1.79162	N/A	1.88300
3M	4.34155	4.33199	1.78082	2.02710	1.88649	N/A	1.99500
6M	4.37561	4.22378	1.94966	2.56030	1.91731	N/A	2.04900

Commodities

	18-Jul-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	66.60	▲0.09
SPOT GOLD	33,48.55	▲0.41
ทองคำแท่ง (THB)	51300	▼0.19
ทองรูปพรรณ (THB)	52100	▼0.19

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	4.25-4.50	30-Jul-25
Thailand	1-Day Repo	1.75	13-Aug-25

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้