

Highlight News

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเพิ่มขึ้น 147,000 ตำแหน่งในเดือน มิ.ย. มากกว่าที่คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 111,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 144,000 ตำแหน่งในเดือน พ.ค. ส่วนอัตราว่างงานลดลงสู่ระดับ 4.1% สวนทางกับที่นักคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.3% ประกอบกับดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 49.0 ในเดือน มิ.ย. และสูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 48.8 จากรดับ 48.5 ในเดือน พ.ค. โดยตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาด ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย แม้ข้อมูลดังกล่าวอาจลดโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) โดยล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 93.3% ที่ FED จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมเดือน ก.ค. และให้น้ำหนัก 68% ที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมเดือน ก.ย. ซึ่งลดลงจากระดับ 74% ที่ให้น้ำหนักไว้เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว ถึงแม้ว่า ตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐ ลดลง 33,000 ตำแหน่งในเดือน มิ.ย. ซึ่งเป็น การปรับตัวลงครั้งแรกในรอบกว่า 2 ปีหรือนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 66 และส่วนงานนักวิเคราะห์ก็คาดว่าเพิ่มขึ้น 100,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 29,000 ตำแหน่งในเดือน พ.ค.
- ความคืบหน้าเกี่ยวกับร่างกฎหมาย “One Big Beautiful Bill” หรือร่างกฎหมายปรับลดภาษีและเพิ่มการใช้ยานยนต์ใหญ่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ล่าสุดสภาผู้แทนราษฎรได้ลงมติผ่านร่างกฎหมายดังกล่าวแล้ว ขณะที่สำนักงานงบประมาณแห่งสภาองเกรสสหรัฐ (CBO) เตือนว่าร่างกฎหมายดังกล่าวจะทำให้หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 3.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ จากปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ 36.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ
- สหรัฐฯ ได้บรรลุข้อตกลงการกำกับกับเวียดนามแล้ว โดยสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากเวียดนามในอัตรา 20% ซึ่งน้อยกว่าที่สหรัฐฯ เคยขูไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม อาจจะไม่พร้อมทำข้อตกลงกับสหรัฐฯ ภายในวันที่ 9 ก.ค.ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เปิดเผยว่า รัฐบาลจะเริ่มส่งจดหมายถึงประเทศคู่ค้าในวันที่ 4 ก.ค. นี้ เพื่อแจ้งรายละเอียดอัตราภาษีศุลกากรแบบฝ่ายเดียว โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. เป็นต้นไป
- นายพิชัย ชุณหวชิร รองนายกรัฐมนตรี และ รว.คลัง เปิดเผยว่า ไทยได้ยื่นข้อเสนอเพิ่มเติมเพื่อเจรจามาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐแล้ว หลังจากได้ประชุมกับคณะทำงานนโยบายการค้าสหรัฐฯ เพื่อหารือการปรับปรุงข้อเสนอตามที่ได้ประชุมกับผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) พร้อมชี้แจงถึงข่าวที่ว่าไทยจะถูกจัดเก็บอัตราภาษีที่ 18-36% นั้น ไม่เป็นความจริง เพราะปัจจุบันประเทศไทยยังไม่ได้ข้อสรุปว่าอัตราภาษีที่สหรัฐฯ จะเรียกเก็บจะอยู่ที่เท่าไร ทั้งนี้ นายพิชัย ตั้งเป้าว่าไทยจะเพิ่มปริมาณการค้าวิภาคกับสหรัฐฯ และลดการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ลง 70% จากปัจจุบันที่ 4.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐภายในเวลา 5 ปี และจะทำให้การค้าระหว่างสองประเทศถึงจุดสมดุลในเวลา 7-8 ปี พร้อมกันนี้ ยังระบุถึงอัตราภาษีที่ดีที่สุดด้วยว่าไทยกำลังผลักดันให้ภาคที่อยู่ในระดับ 10% และเสริมว่าหากภาษีตอบโต้ยู่ระหว่าง 10-20% ถือเป็นอัตราที่ยอมรับได้
- ธนาคารกรุงเทพ (BBL) หันคาดการณ์ GDP ไทย ปี 2568 เหลือเติบโต 2% แบบมี Downside ที่จะเติบโตได้ต่ำกว่านั้น หากเกิดกรณี worst case อาจเติบโตต่ำเหลือแค่ 1.5% ซึ่งต้องรอดูติดตามว่าสถานการณ์ต่างๆ จะคลี่คลายอย่างไร โดยเฉพาะการเจรจาการค้าของสหรัฐที่สร้างความผันผวนตั้งแต่ต้นปี ขณะที่สำนักวิจัย ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย (CIMBT) คงคาดการณ์ GDP ปี 2568 ไว้ที่ 1.8% ในด้านของ KKP Research ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2568 เหลือ 1.6% จาก 1.7% และปี 2569 เหลือ 1.5% โดยประเมินว่า เศรษฐกิจไทยจะไม่ได้รับประโยชน์จากการปรับตัวดีขึ้นของสถานการณ์สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน เนื่องจากเศรษฐกิจในประเทศยังคงเผชิญแรงกดดันหลายด้านทั้งปัจจัยเชิงโครงสร้างระยะยาว และปัจจัยลบที่สำคัญคือ การชะลอตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะจีน การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่มีโอกาสกลับมาชะลอลงในช่วงครึ่งหลังของปี การบริโภคในประเทศที่ยังคงอ่อนแอตามสินค้าเชื่อที่หดตัว ตลอดจนความไม่แน่นอนทางการเมืองที่รุนแรงขึ้น ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 ไว้เท่าเดิม โดยคาดการณ์ GDP ปีนี้ที่ 1.5-2.0% การส่งออก -0.5 ถึง 0.3% และเงินเฟ้อ 0.5-1.0% มองครึ่งปีหลังเศรษฐกิจไทยอ่อนแรงจากหลายปัจจัยระบุไว้ โดยเร่งให้ รบ. ลดดอกเบี้ยนโยบาย ดูแลค่าเงินบาทให้สอดคล้องภูมิภา และสะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริง
- ธนาคารโลก คาด GDP ไทยในปี 2568 ชะลอลงมาอยู่ที่ 1.8% ส่วนปี 2569 คาดว่าจะโตในอัตรา 1.7% ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าโลก ทำให้ภาคการส่งออกอ่อนแอ การบริโภคชะลอตัว ขณะที่ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม หากความเชื่อมั่นด้านการลงทุนปรับตัวดีขึ้นอาจจะช่วยกระตุ้น GDP ปี 2568 โตเพิ่มเป็น 2.2% และปี 2569 คาดว่าจะเติบโตได้ราว 1.8%

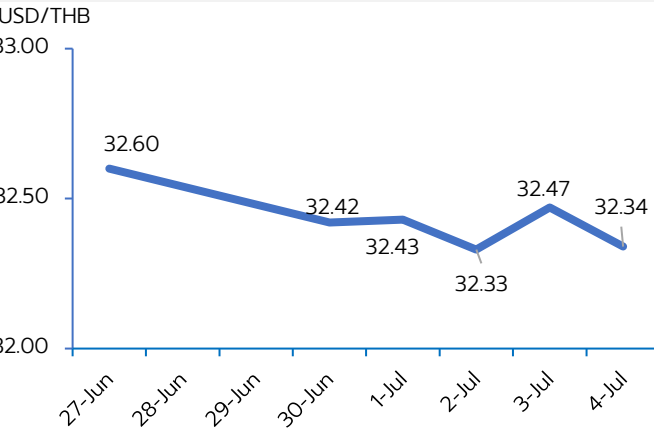
ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย.
- ต่างประเทศ: รายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) และจำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐ

Foreign Exchange Market

ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลังเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เลื่อนเวลาการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไปเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.34 แข็งค่า 0.80% เมื่อเทียบกับระดับ 32.60 บาท/ดอลลาร์สหรัฐจากสัปดาห์ก่อนหน้า



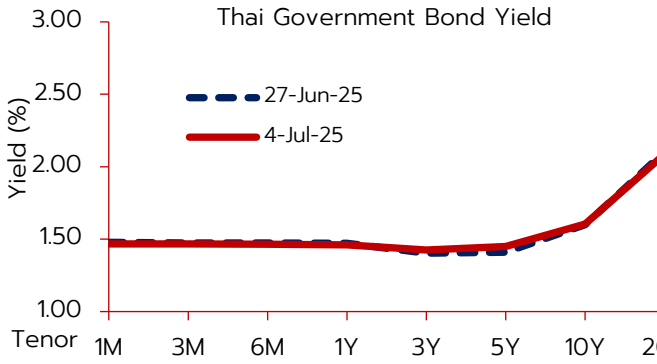
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
27-Jun-25	32.60	85.485	16,200	26,080	7.1681	56.58	4.2285
04-Jul-25	32.34	85.435	16,178	26,177	7.1640	56.41	4.2200
%Change	▼0.80	▼0.06	▼0.14	▲0.37	▼0.06	▼0.29	▼0.20

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
27-Jun-25	44.79	38.18	40.79	2135	0.2257	45459	4.1516	2556
04-Jul-25	44.18	38.08	40.75	2121	0.2240	45136	4.1198	2538
%Change	▼136	▼0.26	▼0.10	▼0.66	▼0.75	▼0.71	▼0.77	▼0.70

คาดการณ์ มองทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.00-32.80

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวผันผวนระหว่าง -1 ถึง +4 bps. ส่วนหนึ่งมาจากหลังจากนักลงทุนคลายความกังวลจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมือง ประกอบกับมีแรงขายตราสารหนี้เพื่อทำกำไร อีกทั้งธนาคารโลกคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) ของไทยในปี 2568 จะชะลอลงมาอยู่ที่ 1.8% และขยายตัว 1.7% ในปี 2569



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
27-Jun-25	1.48	1.47	1.47	1.40	1.41	1.60	2.10
04-Jul-25	1.47	1.46	1.46	1.42	1.45	1.60	2.09
%Change	▼0.01	▼0.01	▼0.01	▲0.02	▲0.04	0.00	▼0.01

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
27-Jun-25	4.19	4.26	3.97	3.72	3.83	4.29	4.85
03-Jul-25	4.35	4.34	4.07	3.84	3.94	4.35	4.87
%Change	▲0.16	▲0.08	▲0.10	▲0.12	▲0.11	▲0.06	▲0.02

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามทิศทางการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนสหรัฐ

Market rates

Market Rates (%) As at 04-Jul-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.40000	4.40000	1.73990	N/A	1.75000	0.47700	1.93600
1M	4.32730	4.32467	1.74539	1.70717	1.79268	N/A	1.87400
3M	4.34367	4.27862	1.81685	2.08826	1.88710	N/A	1.97900
6M	4.37197	4.11824	1.97859	2.55111	1.92584	N/A	2.02600

Commodities

	04-Jul-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	66.05	▲1.02
SPOT GOLD	3,343	▲1.81
ทองคำแท่ง (THB)	51,200	▲0.79
ทองรูปพรรณ (THB)	52,000	▲0.78

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 ข้อมูลนี้มีใช้ค่าเสนอหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้