

Highlight News

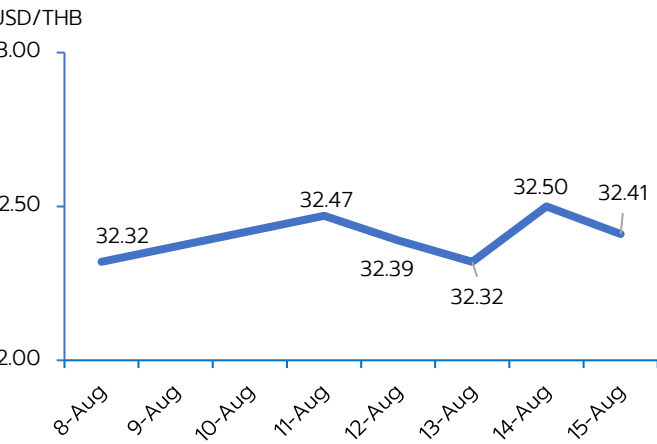
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐ ปรับตัวขึ้น 0.2% MoM ในเดือน ก.ค. สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ หลังจากที่ได้เพิ่มขึ้น 0.3% MoM ในเดือน มิ.ย. และเพิ่มขึ้น 2.7% YoY ต่ำกว่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2.8% YoY หลังจากที่ได้ปรับตัวขึ้น 2.7% YoY เช่นเดียวกันในเดือน มิ.ย. ทั้งนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) ของสหรัฐ พุ่งขึ้น 3.3% YoY ในเดือน ก.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. และสูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 2.5% YoY จากระดับ 2.4% ในเดือน มิ.ย. ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) พุ่งขึ้น 3.7% YoY ในเดือน ก.ค. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 2.9% YoY จากระดับ 2.6% YoY ในเดือน มิ.ย. ขณะที่ ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 3,000 ราย สู่ระดับ 224,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 230,000 ราย
- ตลาดยังรอดูการประชุม Jackson Hole ในสัปดาห์หน้าเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางนโยบายของ FED ต่อไป โดยสัญญาณความอ่อนแอในตลาดแรงงานสหรัฐฯ ผสมกับแรงกดดันเงินเฟ้อจากภาษีนำเข้า อาจสร้างความล่าช้าให้กับ FED ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และสัญญาณที่บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อจากภาษียังไม่สะท้อนในดัชนีราคาผู้บริโภคหลัก ทำให้นักลงทุนนั้นจับตาดูโอกาสที่ FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนหน้า
- ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี จาก 1.75% เป็น 1.50% ต่อปี โดยให้มีผลทันที ถือเป็นການปรับลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 พร้อมประเมินว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2568 และ 2569 ขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ อย่างไรก็ดี มาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะเข้าเป็นปัญหาเชิงโครงสร้างและขัดความสามารถในการแข่งขัน รวมทั้งเศรษฐกิจบางภาคส่วนมีความเปราะบางมากขึ้น โดยเฉพาะ SMEs ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้าน
- ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ทั้ง ธนาคารกรุงเทพ (BBL), ธนาคารกรุงไทย (KTB), ธนาคารกสิกรไทย (KBANK), ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB), ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และ ธนาคารทหารไทยธนชาต (TTB) ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลง 0.25% ต่อปี เพื่อตอบสนองมติของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ที่ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเหลือ 1.50% โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดภาระต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจและประชาชน รวมถึงกระตุ้นการลงทุนและการบริโภคในช่วงเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศก.พัฒนา) รายงานผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ไตรมาสที่ 2/68 ขยายตัว 2.8% จากตลาดคาด 2.5-2.7% แต่ชะลอลงจากไตรมาส 1/68 ปัจจัยหลักมาจากการชะลอตัวของการผลิตภาคเกษตร โดยเฉพาะกลุ่มบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ขณะที่การผลิตภาคเกษตรขยายตัวต่อเนื่องสำหรับด้านการใช้จ่าย การอุปโภคบริโภคขั้นสุดท้ายของเอกชน และการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคขั้นสุดท้ายของรัฐบาลชะลอตัวลง การส่งออกสินค้าและบริการขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่การสะสมทุนถาวรเบื้องต้น และการนำเข้าสินค้าและบริการเร่งตัวขึ้น รวมครึ่งปีแรก ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศขยายตัว 3.0%
- กระทรวงการคลังเร่งติดตามการเบิกจ่ายงบประมาณ โดยได้มีคำสั่งแต่งตั้งคณะอนุกรรมการเพื่อติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิด เนื่องจากมีความกังวลว่าการเบิกจ่ายงบลงทุนยังล่าช้า โดยคาดว่าจะภายในสิ้นปีงบประมาณ 2568 จะสามารถเบิกจ่ายได้เพียงร้อยละ 75 จากเป้าหมายร้อยละ 80 ทั้งนี้ การเบิกจ่ายงบประมาณเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจมีความคืบหน้า โดยหน่วยงานต่างๆ ได้ดำเนินการใช้จ่ายแล้วเป็นมูลค่า 22,700 ล้านบาท
- กลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร คาดเศรษฐกิจครึ่งหลังปี 2568 มีแนวโน้มชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงด้านต่ำ แม้จะเติบโตได้ดีกว่าคาดในช่วงครึ่งแรกของปีแต่มาจากปัจจัยชั่วคราว โดยเฉพาะการเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ ก่อนที่นโยบายภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะมีผลบังคับใช้ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่องจากปัญหาด้านความปลอดภัย
- HSBC Bank เผยอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อไทย ที่ 19% ต่ำกว่าคาดการณ์ โดยเป็นอัตราภาษีในระดับที่ไม่ต่างกับประเทศตลาดเกิดใหม่ในอาเซียน (Emerging Markets) ซึ่งผลกระทบโดยรวมต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ยังเป็นลบ แต่ปัจจุบันความเสี่ยงด้านลบหรืออุปสรรคที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจลดน้อยลงเนื่องจากไทยไม่มีข้อเสียเปรียบด้านภาษี

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง
- ต่างประเทศ: รายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC), ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อ เดือน ก.ค. ของยูโรโซน

Foreign Exchange Market

เงินบาทยังเคลื่อนไหวในกรอบ ขณะที่การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อทิศทางค่าเงินบาทมากนักเนื่องจากตลาดได้มีการคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้
ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.41 อ่อนค่า 0.28% เมื่อเทียบกับระดับ 32.32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



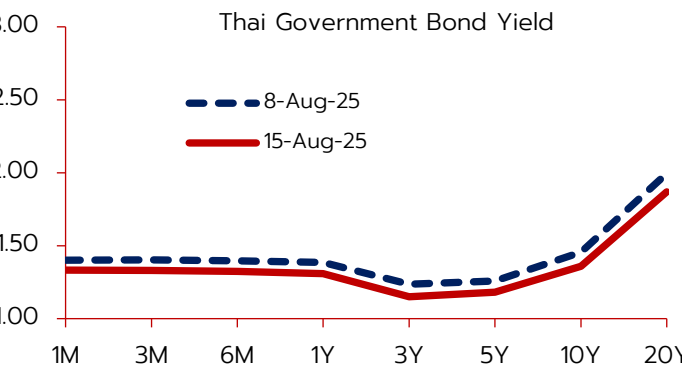
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
08-Aug-25	3232	87680	16,259	26,210	7.1822	57.06	4.240
15-Aug-25	3241	87478	16,174	26,258	7.1795	57.06	4.212
%Change	▲0.28	▼0.23	▼0.52	▲0.18	▼0.04	0.00	▼0.66

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
08-Aug-25	4339	3759	39.96	2105	0.2188	4.4953	4.1133	25.13
15-Aug-25	4389	3784	40.23	2108	0.2205	4.5108	4.1419	25.26
%Change	▲1.15	▲0.67	▲0.68	▲0.14	▲0.78	▲0.34	▲0.70	▲0.52

คาดการณ์ มองทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.10-32.80

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงระหว่าง -7 ถึง -13 bps. หลังจากผลการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 13 ส.ค. 68 มีมติเป็นเอกฉันท์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.75% เป็น 1.50% ต่อปี โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2568 และ 2569 จะขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ และสภาพัฒน์ รายงาน GDP ไตรมาสที่ 2/68 ขยายตัว 2.8% จากตลาดคาด 2.5-2.7% แต่ชะลอลงจากไตรมาส 1/68



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
08-Aug-25	1.40	1.40	1.39	1.24	1.26	1.46	2.00
15-Aug-25	1.33	1.32	1.31	1.15	1.18	1.36	1.87
%Change	▼0.07	▼0.08	▼0.08	▼0.09	▼0.08	▼0.10	▼0.13

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
08-Aug-25	4.44	4.12	3.90	3.69	3.83	4.29	4.87
15-Aug-25	4.48	4.12	3.93	3.73	3.85	4.33	4.91
%Change	▲0.04	0.00	▲0.03	▲0.04	▲0.02	▲0.04	▲0.04

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามทิศทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.

Market rates

Market Rates (%) As at 15-Aug-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.34000	4.34000	1.49636	N/A	1.50100	0.47700	1.88200
1M	4.34170	4.35325	1.72992	1.80334	1.54620	N/A	1.90100
3M	4.34570	4.19457	1.74265	1.79673	1.64184	N/A	2.02600
6M	4.37476	4.03499	1.86939	2.54811	1.68400	N/A	2.11100

Commodities

	15-Aug-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	62.32	▼2.72
SPOT GOLD	3,342	▼1.63
ทองคำแท่ง (THB)	51,350	▼1.15
ทองรูปพรรณ (THB)	52,150	▼1.14

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	4.25-4.50	17-Sep-25
Thailand	1-Day Repo	1.50	08-Oct-25

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากกรรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยจำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีไว้สำหรับหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่งานที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้