

Highlight News

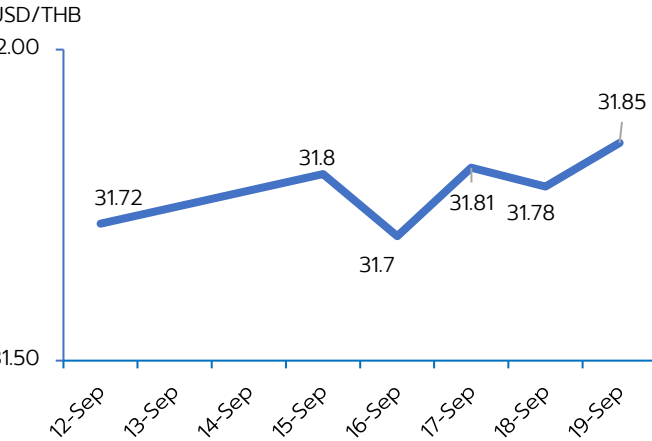
- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีมติ 11 ต่อ 1 เสียง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 4.00-4.25% โดยสตีเฟน มีแรน ซึ่งได้รับการแต่งตั้งเป็นสมาชิกคณะผู้ว่าการ FED โหวตสวนมติในที่ประชุม FOMC โดยลงมติให้ FED ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมครั้งนี้ สำหรับการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่ FED ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% รวม 0.50% ก่อนสิ้นปีนี้ ส่วนการคาดการณ์เกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ FED ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจในปีนี้ขึ้นสู่ระดับ 1.6% จากเดิมคาดการณ์ที่ระดับ 1.4% นอกจากนี้ FED คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อตามดัชนีราคาจากรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) ในปี 2568, 2569 และ 2570 จะอยู่ที่ระดับ 3.1%, 2.6% และ 2.1% ตามลำดับ จากเดิมในเดือน มิ.ย. อยู่ที่ระดับ 3.1%, 2.4% และ 2.1% ตามลำดับ นอกจากนี้ เจอโรม พาวเวล ประธาน FED กล่าวในระหว่างการแถลงข่าวว่า การจ้างงานมีความเสี่ยงมากขึ้นที่จะเผชิญภาวะขาดเมื่อเทียบกับตัวเลขเงินเฟ้อ แต่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังคงต้องมีการประเมินและควบคุม
- ยอดค่าปลั๊กของสหรัฐ เพิ่มขึ้น 5.0% YoY ในเดือน ส.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 4.1% YoY ในเดือน ก.ค. ทั้งนี้ ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) เปิดเผยว่า การผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมของสหรัฐ เพิ่มขึ้น 0.1% MoM ในเดือน ส.ค. หลังจากลดลง 0.4% MoM ในเดือน ก.ค. นอกจากนี้ ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) สาขาแอตแลนตา เปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีการขยายตัว 3.3% ในไตรมาส 3/2568 หลังจากเศรษฐกิจหดตัว 0.5% ในไตรมาส 1 และขยายตัว 3.3% ในไตรมาส 2
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) ของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติด้วยคะแนนเสียง 7-2 ในการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.00% สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ BoE ระบุในแถลงการณ์ว่า ทางธนาคารจะดำเนินมาตรการผ่อนคลายทางการเงินอย่างระมัดระวังและค่อยเป็นค่อยไป โดยจะจับตาแรงกดดันจากเงินเฟ้อ และความจำเป็นในการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุน
- โฆษกธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) ระบุว่า ยังไม่เห็นสัญญาณการเก็งกำไรในค่าเงินบาทที่ผิดปกติ โดยทิศทางค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น มีปัจจัยหลักประมาณ 80-90% คือดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า ซึ่ง สปท. ได้เข้าไปดูแลให้ค่าเงินบาทพัฒนาเร็วและแรงเกินไป ทั้งในฝั่งแข็งค่าและอ่อนค่า รวมถึงเพื่อให้ผู้ประกอบการในประเทศสามารถปรับตัวได้ ทั้งนี้ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย เปิดเผยว่า หากทางการและ สปท. ไม่สามารถอธิบายและเข้าใจข้อมูลตลาดเคลื่อนไหวสุดในดุลการชำระเงิน (Net Errors and Omissions: NEO) ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และมีความคลาดเคลื่อนสูงถึงไตรมาสละ 3-4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ที่ไม่ทราบถึงเบ็ดเงินที่บาทไปขอยเงินไหลเข้าออกย่อมเกิดความเสี่ยงต่อการดำเนินนโยบายการเงิน ทำให้ประสิทธิภาพการบริหารนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนไม่มีประสิทธิภาพ และแก้ปัญหาเงินบาทผันผวนไม่ตรงจุด
- หนี้สาธารณะไทยมีแนวโน้มเข้าใกล้เพดาน 70% ของ GDP เสี่ยงกระทบความน่าเชื่อถือด้านเครดิต ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจขยายตัวต่ำ ตามค่าเตือนของ IMF ซึ่งควรควบคุมเพดานหนี้กลับสู่ 60% เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต ควบคู่กับการลดหนี้ของงบประมาณ ปฏิรูปโครงสร้างรายได้-รายจ่ายภาครัฐ และรักษาเสถียรภาพการคลังเพื่อสร้างความเชื่อมั่นนักลงทุนต่างชาติ ทั้งนี้ สบง. ยืนยันฐานะการเงินการคลังไทยแข็งแกร่ง โดยมีเงินคงคลังกว่า 5 แสนล้านบาท เพียงพอต่อการใช้จ่ายและสภาพคล่อง อีกทั้งเงินสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง พร้อมเสนอให้รัฐบาลใหม่พิจารณากู้เงินต่างประเทศในจังหวะที่เหมาะสม เพื่อใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสนับสนุนภาคเอกชนและเสริมเครดิตประเทศ พร้อมทั้งเตรียมเปิดขาย G-Token วงเงิน 5,000 ล้านบาท
- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 86.4 ปรับตัวลดลงจากระดับ 86.6 ในเดือน ก.ค. 68 ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยความไม่แน่นอนทางการเมือง จากผลคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญที่ให้ น.ส. แพทองธาร ชินวัตร ลี้ภัยสถานะความเป็นนายกรัฐมนตรี, การเบิกจ่ายงบลงทุนในช่วง 11 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 ที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย, ความไม่ชัดเจนของอัตราภาษีสหรัฐ ในประเด็น Regional Value Content (RVC) และรายการสินค้าที่จะเปิดตลาดให้สหรัฐ, ผลกระทบจากการปิดด่านชายแดนไทย-กัมพูชา ปัญหาขาดแคลนแรงงานในระยะสั้น หลังจากแรงงานกัมพูชาเดินทางกลับประเทศ และเงินบาทแข็งค่า
- กระทรวงการคลังยืนยันว่า มีงบประมาณเพียงพอสำหรับให้รัฐบาลชุดใหม่ได้ทำนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจแบบเร่งด่วนโดยมีงบทั้งสิ้น 1.5 แสนล้านบาท ซึ่งโครงการแรกที่จะดำเนินการคือ โครงการคนละครึ่ง รวมถึงโครงการลดหย่อนภาษีเพื่อกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่าย

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: ภาวะการค้าระหว่างประเทศ
- ต่างประเทศ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการ เดือน ส.ค., ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เดือน ส.ค. และตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไตรมาส 2 ของสหรัฐ

Foreign Exchange Market

เงินบาทและสกุลเงินเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าลงเล็กน้อย หลังธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ตามที่ตลาดคาดการณ์
ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 31.85 อ่อนค่า 0.44% เมื่อเทียบกับระดับ 31.71 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



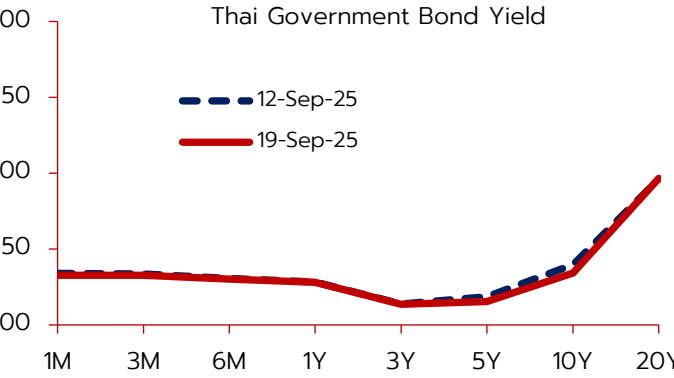
เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)							
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
12-Sep-25	31.71	88.283	16,376	26,387	7.122	57.09	4.201
19-Sep-25	31.85	88.095	16,602	26,356	7.112	57.10	4.202
%Change	▲0.44	▼0.21	▲138	▼0.12	▼0.13	▲0.01	▲0.02

เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ								
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
12-Sep-25	42.93	37.17	39.77	21.07	0.2144	4.4516	4.0741	24.71
19-Sep-25	42.99	37.46	40.07	21.04	0.2153	4.4766	4.0945	24.80
%Change	▲0.14	▲0.78	▲0.75	▼0.14	▲0.42	▲0.56	▲0.50	▲0.36

คาดการณ์ มองทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.50-32.20

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับระหว่าง -6 ถึง +1 bps. จากการรายงาน สปท. กล่าวว่าในปัจจุบันเศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับความท้าทายเพิ่มเติมจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ (US Tariffs) ดังนั้น สปท. จึงปรับทิศทางนโยบายการเงินให้ผ่อนคลายมากขึ้น และ FED มีมติ 11 ต่อ 1 เสียง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 4.00-4.25% ตามการคาดการณ์ของตลาด



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
12-Sep-25	1.34	1.31	1.28	1.14	1.19	1.40	1.96
19-Sep-25	1.33	1.30	1.28	1.14	1.15	1.34	1.97
%Change	▼0.01	▼0.01	0.00	0.00	▼0.04	▼0.06	▲0.01

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
12-Sep-25	4.24	3.83	3.66	3.52	3.63	4.06	4.65
19-Sep-25	4.19	3.81	3.60	3.56	3.68	4.14	4.71
%Change	▼0.05	▼0.02	▼0.06	▲0.04	▲0.05	▲0.08	▲0.06

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามแนวโน้มของ กนง. ที่ส่งสัญญาณการผ่อนคลายนโยบายการเงิน

Market rates

Market Rates (%) As at 19-Sep-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.14000	4.14000	1.49825	N/A	1.50073	0.47700	1.90500
1M	4.38245	4.15457	1.49559	1.60930	1.54744	N/A	1.90900
3M	4.37603	4.01248	1.64737	1.82496	1.63910	N/A	2.01600
6M	4.38270	3.84909	1.75852	2.35970	1.67462	N/A	2.10700

Commodities

	19-Sep-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	62.80	▲0.88
SPOT GOLD	3,658	▲0.36
ทองคำแท่ง (THB)	55,100	▲0.73
ทองรูปพรรณ (THB)	55,900	▲0.72

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	4.00-4.25	29-Oct-25
Thailand	1-Day Repo	1.50	08-Oct-25

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสำเร็จของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่งานที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้