

Highlight News

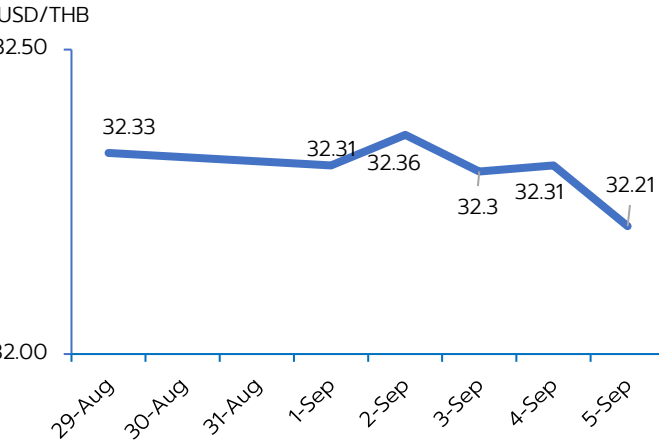
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ เพิ่มขึ้นเพียง 22,000 ตำแหน่งในเดือน ส.ค. ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ 75,000 ตำแหน่ง ซึ่งยืนยันถึงสัญญาณอ่อนแอในตลาดแรงงาน และการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐ ของสหรัฐ เพิ่มขึ้นเพียง 54,000 ตำแหน่งในเดือน ส.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 75,000 ตำแหน่ง หลังจากพุ่งขึ้น 104,000 ตำแหน่งในเดือน ก.ค. ทั้งนี้ ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก เพิ่มขึ้น 8,000 ราย สู่ระดับ 237,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 231,000 ราย ทำให้นักลงทุนประเมินว่า มีโอกาส 10% ที่ FED จะลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.50% ในการประชุมเดือนนี้ และมีโอกาสถึง 90% ที่ FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% นอกจากนี้ จาการคำนวณของ LSEG ประเมินความเป็นไปได้ 7% ที่ FED จะลดดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมวันที่ 16-17 ก.ย. และความเป็นไปได้ 93% ที่ FED จะลดดอกเบี้ย 0.25%
- ตัวเลขขาดการการค้าของสหรัฐ เพิ่มขึ้น 32.5% สู่ระดับ 7.83 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือน ก.ค. และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 7.57 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ จากระดับ 5.91 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือน มิ.ย. ทั้งนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 48.7 ในเดือน ส.ค. แต่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 49.0 จากระดับ 48.0 ในเดือน ก.ค. โดยดัชนีที่ต่ำกว่าระดับ 50 บ่งชี้ถึงภาวะหดตัวของภาคการผลิตสหรัฐ
- คณะผู้พิพากษาของศาลอุทธรณ์กลางสหรัฐ มีมติ 7 ต่อ 4 เสียง วินิจฉัยว่า ภาษีกุลการส่วนใหญ่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ไม่ชอบด้วยกฎหมาย โดยมีเพียงสภาคงเกรสเท่านั้นที่มีอำนาจในการกำหนดการจัดเก็บภาษีในวงกว้าง การตัดสินของศาลอุทธรณ์ดังกล่าว ได้เพิ่มความเป็นไปได้ที่รัฐบาลสหรัฐอาจต้องคืนเงินภาษีที่เรียกเก็บไปแล้ว ซึ่งจะยังเข้าเต็มสถานะทางการเมืองการคลังของรัฐบาลสหรัฐ โดยเอ็ด มิลส์ จากบริษัท Raymond James สนับสนุนว่า หากคำตัดสินนี้มีผลบังคับใช้จริง จะทำให้รัฐบาลสหรัฐ ต้องคืนเงินภาษีมูลค่าการที่เก็บไปแล้ว ซึ่งจะทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นอย่างมาก และส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้น
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของไทย เดือน ส.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 47.5 ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือน ก.ค. 68 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 45.8 ตามการปรับเพิ่มขึ้นในทุกองค์ประกอบ หลังปรับลดลงมากในเดือนก่อน โดยได้รับแรงหนุนหลักจากดัชนีผลประกอบการและการผลิต ความเชื่อมั่นภาคการผลิตปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยเฉพาะกลุ่มผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ความเชื่อมั่นด้านผลประกอบการและการผลิตปรับดีขึ้นต่อเนื่อง ตามการส่งออกสินค้า semiconductor และชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ที่ขยายตัวดี สอดคล้องกับอุปสงค์ใน data center และวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของไทย เดือน ส.ค. 68 อยู่ที่ 100.14 ลดลง 0.79% YoY ขณะที่ตลาดคาด -0.7 ถึง -0.8% โดยอัตราเงินเฟ้อปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 8 เดือนปีนี้ (ม.ค.-ส.ค. 68) ชะยตัว 0.08%
- ที่ประชุมคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) ประเมินว่าปี 2568 อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ไทย จะขยายตัวได้ 1.8%-2.2% และคาดว่ามูลค่าการส่งออกปีนี้ จะขยายตัวได้ 2-3% อัตราเงินเฟ้อ อยู่ที่ 0.5-1.0% โดยในช่วงครึ่งปีหลัง เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้เพียง 1% โดยปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นจากค่าเงินบาทไม่แน่นอนทางการเมือง ซึ่งอาจกระทบการเบิกจ่ายงบประมาณ รวมถึงการขาดความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุนของภาคเอกชนในระยะข้างหน้า และมีความเสี่ยงสูงขึ้นที่ประเทศจะถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ ทั้งนี้ รวมคลัง กล่าวถึงกรณีนี้ที่ กกร. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 จะขยายตัวได้เพียง 1% ว่า คงเป็นการประเมินโดยใช้ข้อมูลในช่วงก่อนมีข้อสรุปเรื่องอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐ ซึ่งหลังจากสถานการณ์ดังกล่าวชัดเจนขึ้นแล้ว จะเห็นว่าหลายสำนักต่างปรับประมาณการ GDP ของไทยปีนี้เพิ่มขึ้นเป็น 2% กว่าเกือบทั้งหมด แม้จะยังไม่มีความชัดเจนในภาคปฏิบัติของอัตราภาษี 19% นอกจากนี้ วิจัยกรุงศรี มีมุมมองเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี 2568 มีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากหลายทาง ทั้งปัจจัยภายนอกจากการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐ สู่อัตรา 19% ส่งผลให้ภาคการส่งออกสินค้าของไทยที่เคยเป็นแรงส่งหลักในช่วงครึ่งปีแรกมีแนวโน้มหดตัว ส่วนปัจจัยภายในประเทศมีความซับซ้อนและประปรายมากขึ้นจากค่าเงินบาทไม่แน่นอนทางการเมืองที่อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่าน
- การจัดเก็บรายได้ภาพรวมของรัฐบาลในช่วง 10 เดือนของปีงบประมาณ 2568 (ต.ค. 67 - ก.ค. 68) จัดเก็บรายได้สุทธิแล้ว 2.25 ล้านล้านบาท สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 40,827 ล้านบาท หรือ 1.8% แต่ต่ำกว่าประมาณการ 37,637 ล้านบาท หรือ 1.6% โดยมีสาเหตุจากการเก็บภาษีรถยนต์ได้ต่ำกว่าเป้าหมาย
- ที่ประชุมสภาผู้แทนราษฎร เห็นชอบให้ นายอนุทิน ชาญวีรกูล Candidate นายกรัฐมนตรี จากพรรคภูมิใจไทย เป็นนายกรัฐมนตรี คนที่ 32 ของไทย หลังได้รับเสียงโหวตจาก สส. เกินครึ่งของจำนวนสมาชิกทั้งหมด 490 คน โดยนายอนุทิน ได้เสียงโหวตไปทั้งหมด 311 คะแนน ขณะที่นายชัยเกษม นิติสิริ ได้เสียงโหวต 152 คะแนน และงดออกเสียงอีก 27 เสียง
- รวมคลัง กล่าวถึงสถานการณ์ทางการเมืองที่เกิดขึ้นขณะนี้ว่า จะไม่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นแต่อย่างใด แม้กิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจจะชะลอตัวลงบ้าง เนื่องจากโรคความชัดเจนของสถานการณ์ สำหรับผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ ยืนยันว่าข้อมูลของประเทศตอนนี้ ยังไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ส่วนของความเชื่อมั่นของนักลงทุน ยืนยันว่าขณะนี้ไม่ได้มีปัญหา เนื่องจากการจะตัดสินใจเข้ามาลงทุน ไม่ได้ใช้เวลาพิจารณาแค่เดือนเดียว
- กระทรวงการคลังพร้อมเดินทางโครงการคณะ: ครึ่งเฟสใหม่ได้ทันทีหลังรัฐบาลมีนโยบายชัดเจน โดยมีงบประมาณ 25,000 ล้านบาท รอใช้อยู่แล้ว ขณะที่ระบบแอปเป้ต่างและฐานข้อมูลร้านค้ากว่า 1 ล้านร้าน พร้อมทำงาน คาดเริ่มให้บริการได้ภายใน 30-45 วัน หรือเร็วที่สุดเดือน ต.ค. นี้

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
- ต่างประเทศ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ส.ค. และอัตราเงินเฟ้อ เดือน ส.ค. ของสหรัฐ และประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ECB

Foreign Exchange Market

เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำในตลาดโลกที่ อยู่ใกล้เคียงระดับ all time high
ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.21 แข็งค่า 0.37% เมื่อเทียบกับระดับ 32.33 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



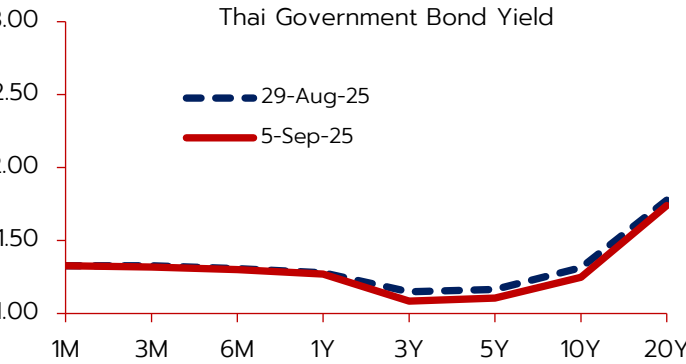
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
29-Aug-25	32.33	88.100	16,458	26,344	7.1318	57.13	4.2200
05-Sep-25	32.21	88.285	16,426	26,390	7.1370	56.88	4.2255
%Change	▼0.37	▲0.21	▼0.19	▲0.18	▲0.07	▼0.43	▲0.13

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
29-Aug-25	4352	37.72	40.35	21.10	0.2198	4.5256	4.1424	25.14
05-Sep-25	4333	37.56	40.02	21.05	0.2171	4.5069	4.1233	25.00
%Change	▼0.44	▼0.42	▼0.82	▼0.24	▼1.23	▼0.41	▼0.46	▼0.56

คาดการณ์ มองทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.90-32.50

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงระหว่าง -1 ถึง -7 bps. หลังจากรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปประจำเดือน ส.ค. 68 ลดลง 0.79% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสด รวมถึงกลุ่มพลังงานจากการลดลงของน้ำมันเชื้อเพลิงตามสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลก



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
29-Aug-25	1.33	1.31	1.28	1.15	1.17	1.32	1.78
05-Sep-25	1.33	1.30	1.27	1.09	1.11	1.25	1.74
%Change	0.00	▼0.01	▼0.01	▼0.06	▼0.06	▼0.07	▼0.04

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
29-Aug-25	4.41	4.01	3.83	3.58	3.68	4.23	4.86
05-Sep-25	4.29	3.85	3.65	3.48	3.59	4.10	4.72
%Change	▼0.12	▼0.16	▼0.18	▼0.10	▼0.09	▼0.13	▼0.14

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามแนวโน้ม US Treasury

Market rates

Market Rates (%) As at 05-Sep-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.41000	4.41000	1.49485	N/A	1.50133	0.47700	1.90600
1M	4.35971	4.21729	1.56026	1.57215	1.54744	N/A	1.88000
3M	4.35906	4.12319	1.68547	1.79282	1.63927	N/A	2.05300
6M	4.37572	3.96676	1.79686	2.44179	1.67629	N/A	2.10000

Commodities

	05-Sep-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	63.26	▼1.42
SPOT GOLD	3,548	▲3.94
ทองคำแท่ง (THB)	54,050	▲3.54
ทองรูปพรรณ (THB)	54,850	▲3.49

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

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่งานที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้