

Highlight News

- FED เปิดเฟรยรายงานการประชุมประจำวัน ที่ 17-18 มิ.ย. โดยระบุว่าการ FED ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า เป็นเรื่องเหมาะสมที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ เนื่องจากคาดว่า ผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรที่มีต่อเงินเฟ้อจะไม่มาก และเป็นผลกระทบชั่วคราว อย่างไรก็ตาม มีกรรมการ FED เพียงไม่กี่ท่านที่สนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ค. ส่วนในการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่ FED ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ โดยปรับลดลงครั้งละ 0.25% รวม 0.50% ในปีนี้
- ประธานาธิบดี ทรัมป์ เปิดเฟรว่า ประเทศต่างๆ อย่างน้อย 14 ประเทศจะถูกเรียกเก็บภาษีศุลกากรถึงตัววันที่ 1 ส.ค. 68 โดยญี่ปุ่นถูกเรียกเก็บในอัตรา 25% เพิ่มขึ้นจากระดับ 24% ที่ประกาศเมื่อวันที่ 2 เม.ย. 68 ขณะที่เกาหลีใต้ถูกเรียกเก็บในอัตรา 25% โดยประเทศไทยจะถูกเรียกเก็บภาษีในอัตรา 36% ไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับที่ประกาศไว้เมื่อวันที่ 2 เม.ย. 68 ขณะที่มาเลเซีย คาซัคสถาน และตูนิเซีย จะถูกเรียกเก็บภาษีในอัตรา 25% และลาวถูกเรียกเก็บ 40% ลดลงจากระดับ 48% และจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากแคนาดาในอัตรา 35% เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 68 และสหภาพยุโรป (EU) จะได้รับจดหมายเกี่ยวกับภาษีในวันที่ 18 ก.ค. 68 โดยทรัมป์ยังได้เสนอให้เก็บภาษีครอบคลุมในอัตรา 15% หรือ 20% กับประเทศต่างๆ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากอัตราพื้นฐาน 10% ที่ใช้ในปัจจุบัน ซึ่งทำให้บราซิลกังวลเกี่ยวกับการเรียกเก็บภาษี 50% กับสินค้านำเข้า เช่น ทองแดง ยา และชิปเซมิคอนดักเตอร์ นอกจากนี้ ยังประกาศว่าจะเรียกเก็บภาษีศุลกากรเพิ่มเติมอีก 10% ต่อประเทศที่ดำเนินนโยบายสอดคล้องกับกลุ่ม BRICS ซึ่งกรณีระบุว่าเป็นนโยบายต่อต้านอเมริกา โดยกลุ่ม BRICS ประกอบด้วย บราซิล รัสเซีย อินเดีย จีน และแอฟริกาใต้ ซึ่งไทยเป็นประเทศหุ้นส่วนของกลุ่มนี้
- กระทรวงพาณิชย์ เผยอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. 68 ของไทยหดตัวที่ -0.25% YoY ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยมีสาเหตุสำคัญจากการลดลงของราคาสินค้าในหมวดพลังงานเป็นหลัก รวมทั้งราคาพืชผักสดที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน พร้อมคาดแนวโน้มเงินเฟ้อจะกลับมาเป็นบวกได้ในช่วงไตรมาส 4/68 และยืนยันว่ายังไม่เข้าสู่ภาวะเงินฝืด โดยยังคงเป้าหมายเงินเฟ้อทั้งปีไว้ที่ 0-1%
- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ของไทยในครึ่งปีหลังจะชะลอตัวลงเหลือเพียง 1.6% จากที่ครึ่งปีแรกขยายตัวได้ดี เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ ทำให้ GDP ในช่วงต่อมานี้ย้ายตัวต่ำกว่า 2% ไปอีกอย่างน้อยปีครึ่ง โดยประเมินการส่งออกในช่วงครึ่งหลังของปีนี้จะหดตัว 4% และปีหน้าจะหดตัวต่อเนื่องอีก 2% โดยธปท. มองว่าผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ต่อเศรษฐกิจไทยจะไม่รุนแรงเท่าช่วงวิกฤตการณ์โลก หรือช่วงวิกฤตโควิด-19 เนื่องจากมีมิติของระยะเวลาความรุนแรงแตกต่างกัน ขณะที่ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมิน GDP ไทยในปี 2568 เสี่ยงโตต่ำกว่า 1.4% หากเผชิญอัตราภาษีนำเข้าสูงกว่าหลายประเทศ ซึ่งกระทบต่อการส่งออกให้หดตัวลึกขึ้น และทำให้การลงทุนจากต่างชาติชะลอตัวลงด้วยการลงทุนเอกชนหดตัวมากขึ้น ขณะที่ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่เป็นความเสี่ยงในช่วงที่เหลือของปี 68 โดยเฉพาะจำนวนนักท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมิน เนื่องจากปัจจัยลบที่เข้ามากดดันเพิ่มขึ้น อาทิ สถานการณ์ในตะวันออกกลาง และสถานการณ์ไทย-กัมพูชา
- มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย กล่าวว่า ประเทศไทยยังไม่เผชิญสถานการณ์เลวร้ายที่สุดจากกำแพงภาษีทรัมป์ เหนือจากต้องรอทางการค้าอย่างใกล้ชิด ได้มีการเลื่อนเส้นตายไว้วันที่ 1 ส.ค. 68 รัฐบาลทรัมป์ใช้กลยุทธ์บีบให้ไทยมีข้อเสนอต่อสหรัฐอเมริกาได้ประโยชน์ และต้องการให้ไทยเปิดเสรีเปิดตลาดสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ มากยิ่งขึ้น ต้องการให้ยกเลิกมาตรการกีดกันการค้าทั้งหลายที่ไม่ใช่ภาษี รวมทั้งระบบโควตาเพื่อปกป้องผู้ผลิตภายในโดยเฉพาะสินค้าเกษตร นอกจากนี้ เหนี่ยวนำความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเดือน มิ.ย. 68 อยู่ที่ระดับ 52.7 ลดลงจากระดับ 54.2 ในเดือน พ.ค. 68 โดยปรับตัวลดลงในทุกรายการ ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และอยู่ในระดับที่ต่ำสุดในรอบ 28 เดือนนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 66 เนื่องจากปัญหาเสถียรภาพทางการเมือง และสงครามการค้า
- สำนักวิจัย ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย (CIMBT) ระบุว่า เศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงรุนแรงจากภาษีสหรัฐฯ ส่งผลให้ไทยเสียเปรียบเวียดนาม ที่ถูกเก็บภาษีเพียง 20% โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับลดประมาณการ GDP ปี 2568 ลดต่ำกว่า 1.8% ที่เคยคาดการณ์
- ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) กล่าวว่า การตัดสินใจของสหรัฐฯ ในเรื่องต้นน้ำอาจส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกไทยโดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่มีสหรัฐฯ เป็นคู่ค้าหลัก เช่น อาหารแปรรูป สินค้าเกษตร ยานยนต์และชิ้นส่วน เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ สิ่งทอ อัญมณี เหล็กและอลูมิเนียม ซึ่งคาดว่าจะมูลค่าความเสียหายต่อการส่งออกไทยอาจอยู่ที่ประมาณ 8-9 แสนล้านบาท
- รมช.คลัง ระบุว่า การดำเนินการมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากการจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยในอัตรา 36% รัฐบาลได้กับวงเงินไว้สำหรับดูแลผู้ประกอบการส่วนหนึ่งคือ งบกระตุ้นเศรษฐกิจระยะแรก 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากโครงสร้างภาษีใหม่ และยังมีเงินจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจที่เหลืออีก 4 หมื่นล้านบาทไว้รองรับกรณีหากเกิดปัญหา เพื่อนำมาแก้ปัญหาให้ตรงจุด ทั้งภาคเอกชนและประชาชน ส่วนการจะไม่ใช้หรือไม่ใช้อย่างไรก็ต้องรอดูผลของการพิจารณาภาษีเสร็จสิ้นก่อนว่าสุดท้ายแล้วไทยจะถูกเก็บภาษีเท่าใด

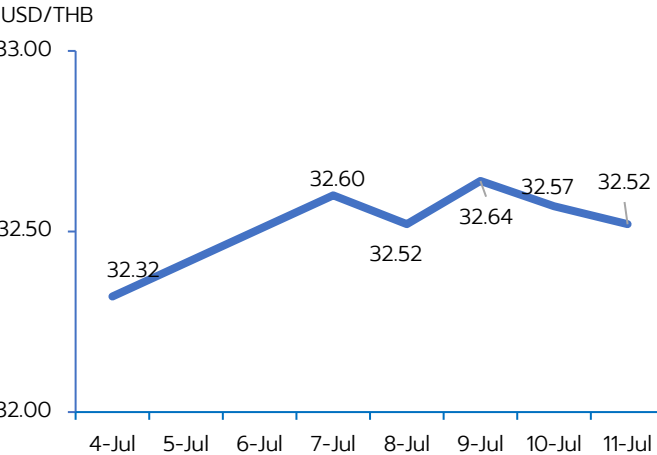
ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
- ต่างประเทศ: อัตราเงินเฟ้อ เดือน มิ.ย. และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อ เดือน มิ.ย. ของยูโรโซน

Foreign Exchange Market

เงินบาทยังเคลื่อนไหวในกรอบ ขณะที่ตลาดจับตาดูความคืบหน้าในการเจรจากาีระหว่างรัฐบาลไทยและสหรัฐฯ

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.52 อ่อนกว่า 0.56% เมื่อเทียบกับระดับ 32.34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯจากสัปดาห์ก่อนหน้า



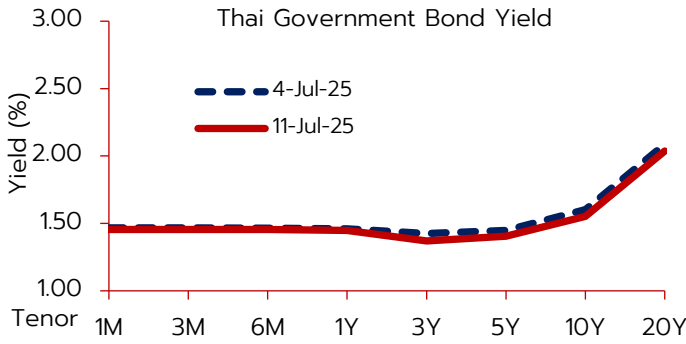
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
04-Jul-25	32.34	85.435	16,178	26,177	7.1640	56.41	4.220
11-Jul-25	32.52	85.870	16,219	26,098	7.1703	56.44	4.252
%Change	▲0.56	▲0.51	▲0.25	▼0.30	▲0.09	▲0.05	▲0.76

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
04-Jul-25	44.18	38.08	40.75	21.21	0.2240	4.5136	4.1198	25.38
11-Jul-25	43.97	37.95	40.74	21.36	0.2210	4.5306	4.1386	25.36
%Change	▼0.48	▼0.34	▼0.02	▲0.71	▼1.34	▲0.38	▲0.46	▼0.08

คาดการณ์ มุ่งทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.00-32.80

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงในกรอบแคบระหว่าง -1 ถึง -5 bps. หลังจากที่ได้รับมติ ทรัมป์ ประกาศเรียกเก็บภาษีประเทศไทยในอัตรา 36% เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 68 ไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับเดิมที่ประกาศไว้เมื่อวันที่ 2 เม.ย. 68 นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน มิ.ย.68 ลดลง 0.25% YoY เนื่องจากการลดลงของราคาสินค้าในกลุ่มพลังงาน ขณะที่ ธปท. คาดว่า GDP ของไทยในครึ่งปีหลังจะชะลอตัวลงเหลือเพียง 1.6% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
04-Jul-25	1.47	1.46	1.46	1.42	1.45	1.60	2.09
11-Jul-25	1.45	1.45	1.45	1.37	1.41	1.55	2.04
%Change	▼0.02	▼0.01	▼0.01	▼0.05	▼0.04	▼0.05	▼0.05

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
03-Jul-25	4.35	4.34	4.07	3.84	3.94	4.35	4.87
11-Jul-25	4.37	4.31	4.09	3.86	3.99	4.43	4.96
%Change	▲0.02	▼0.03	▲0.02	▲0.02	▲0.05	▲0.08	▲0.09

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากความเสี่ยงด้านภาษีการค้าสหรัฐฯ ต่อไทยยังคงกดดันภาวะการลงทุน

Market rates

Market Rates (%) As at 11-Jul-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.31000	4.31000	1.74553	N/A	1.75022	0.47700	1.89700
1M	4.33962	4.34194	1.74511	1.74497	1.79205	N/A	1.91300
3M	4.34142	4.31755	1.79996	2.08461	1.88680	N/A	2.02600
6M	4.37395	4.19122	1.96907	2.56979	1.91864	N/A	2.07200

Commodities

	11-Jul-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	66.54	▲0.74
SPOT GOLD	3,335	▼0.24
ทองคำแท่ง (THB)	51,400	▲0.39
ทองรูปพรรณ (THB)	52,200	▲0.38

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