

Highlight News

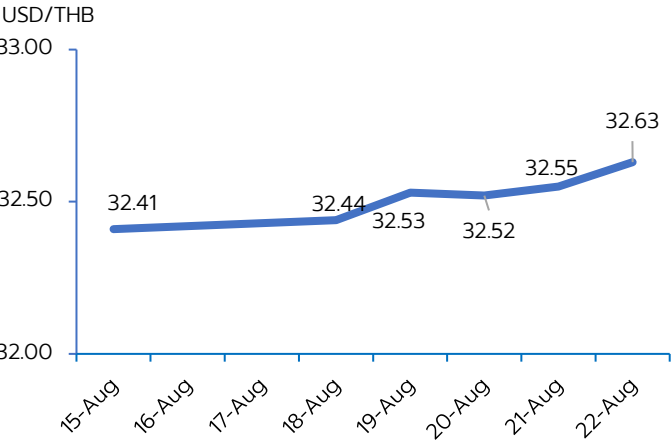
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เปิดเผยรายงานการประชุมประจำวันที่ 29-30 ก.ค. โดยระบุว่า กรรมการ FED ได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับภาวะตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ แม้กรรมการส่วนใหญ่จะมีความเห็นตรงกันว่ายังเร็วเกินไปที่ FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยก็ตาม อย่างไรก็ตาม นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ กล่าวสุนทรพจน์ที่การประชุมในเมืองเจ็กสัน โฮล รัฐไวโอมิง ในสัปดาห์ที่ผ่านมาว่า แม้อัตราการว่างงานของสหรัฐยังคงอยู่ในระดับต่ำ แต่นโยบายที่ยังคงเข้มงวด, แนวโน้มเศรษฐกิจโดยรวม และความเสี่ยงที่เปลี่ยนแปลงไป อาจทำให้ Fed จำเป็นต้องปรับเปลี่ยนจุดยืนด้านนโยบาย ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณที่ชัดเจนมากกว่าครั้งก่อนๆ ว่า พาวเวลกำลังพิจารณาการปรับลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ พาวเวลกล่าวว่า ความเสี่ยงกำลังเปลี่ยนแปลงไประหว่างการถือทั้งสองของ Fed ซึ่งได้แก่ การจ้างงานเต็มศักยภาพ และการรักษาเสถียรภาพด้านราคา พร้อมทั้งระบุถึงการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในด้านนโยบายภาษี การค้า และการย้ายถิ่นฐาน โดยความเสี่ยงทั้งจากการว่างงานที่อาจเพิ่มขึ้น และจากเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งทำให้ Fed เฝ้าจับตามองการขึ้นภาษีอย่างมาก ส่งผลให้ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 91.5% ในการคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.00 - 4.25% ในการประชุมเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ให้น้ำหนักเพียง 75.0% นอกจากนี้ นักลงทุนคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 3.75 - 4.00% ในการประชุมเดือน ธ.ค.
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) สาขาแอตแลนตา เปิดเผยแบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัว 2.3% ในไตรมาส 3/2568 หลังจากเศรษฐกิจหดตัว 0.5% ในไตรมาส 1 และขยายตัว 3.0% ในไตรมาส 2 ขณะที่ Conference Board เปิดเผยดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ Leading Economic Index (LEI) ปรับตัวลง 0.1% ในเดือน ก.ค. สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ หลังจากปรับตัวลง 0.3% ในเดือน มิ.ย.
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 55.4 ในเดือน ส.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน จากระดับ 55.1 ในเดือน ก.ค. ทั้งนี้ ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 53.3 ในเดือน ส.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 39 เดือน จากระดับ 49.8 ในเดือน ก.ค. ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้น ปรับตัวลงสู่ระดับ 55.4 ในเดือน ส.ค. จากระดับ 55.7 ในเดือน ก.ค. ข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งนี้อาจเป็นปัจจัยขัดขวางการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ของ FED
- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทยในเดือน ก.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 86.6 ปรับตัวลดลงจาก 87.7 ในเดือน มิ.ย. 68 ซึ่งเป็นผลจากสถานการณ์ข้อพิพาทบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการค้าชายแดน นอกจากนี้ ยังมีสถานการณ์อุทกภัยและน้ำป่าไหลหลากในพื้นที่ภาคเหนือ ขณะเดียวกันยังมีความกังวลต่อการจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2569 ที่อาจเกิดความล่าช้า รวมทั้งกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอตัว
- สภาพัฒน์ปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (GDP) ไทย ในปี 2568 เป็น 18-2.3% (ค่ากลางอยู่ที่ 2.0%) ซึ่งเพิ่มขึ้นจากที่เคยประมาณการไว้เดิมเมื่อเดือน พ.ค. 68 ที่ 13-2.3% (ค่ากลางอยู่ที่ 1.8%) โดยมองว่า การลงทุนภาครัฐ การลงทุนภาคเอกชน และการบริโภคภาคเอกชน จะเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญต่อเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้
- Krungthai COMPASS ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปี 2568 จะขยายตัวที่ 2.0% โดยระยะข้างหน้าแรงส่งมีทิศทางชะลอลง หลังการประกาศอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่แม้จะลดความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า แต่คาดว่าจะการแข่งขันด้านราคาระงูแรงขึ้น รวมทั้งภาคการท่องเที่ยว ที่ได้รับผลกระทบจากความไม่เชื่อมั่นด้านความปลอดภัย

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: ตัวเลขนำเข้า-ส่งออกของเดือน ก.ค., ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.ค. และดัชนีการบริโภคภาคเอกชนเดือน ก.ค.
- ต่างประเทศ: ตัวเลข GDP ไตรมาส 2 , ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลเดือน ก.ค. และจำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐ

Foreign Exchange Market

ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ค่าเงินบาทปิดตลาดปาลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.63 อ่อนค่า 0.68% เมื่อเทียบกับระดับ 32.41 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



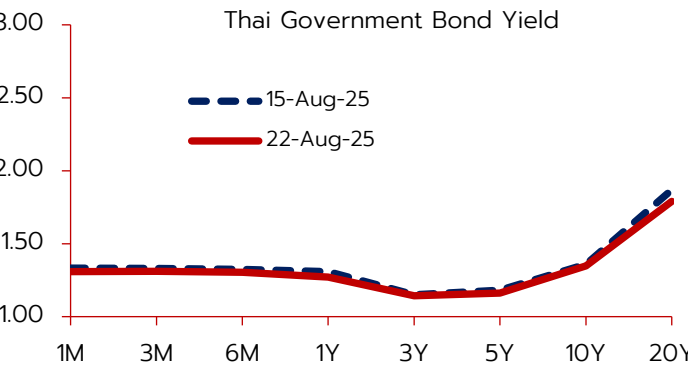
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
15-Aug-25	32.41	87.478	16,174	26,258	7.1795	57.06	4.212
22-Aug-25	32.63	87.500	16,342	26,340	7.1790	56.93	4.225
%Change	▲0.68	▲0.03	▲104	▲0.31	▼0.01	▼0.21	▲0.31

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
15-Aug-25	43.89	37.84	40.23	2108	0.2205	4.5108	4.1419	25.26
22-Aug-25	43.71	37.79	40.25	20.95	0.2193	4.5390	4.1693	25.28
%Change	▼0.41	▼0.13	▲0.05	▼0.62	▼0.54	▲0.63	▲0.66	▲0.08

คาดการณ์ มองทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.30 - 33.00

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุระหว่าง -1 ถึง -8 bps. หลังจากที่สภาพัฒน์ รายงาน GDP ไตรมาสที่ 2/68 ขยายตัว 2.8% จากตลาดคาด 2.5-2.7% แต่ชะลอตัวลงจากไตรมาสแรก พร้อมทั้งปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจปี 2568 จะขยายตัวในกรอบ 1.8-2.3% จากเดิมคาดไว้ที่ 1.3-2.3%



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
15-Aug-25	1.33	1.32	1.31	1.15	1.18	1.36	1.87
22-Aug-25	1.31	1.30	1.27	1.14	1.16	1.35	1.79
%Change	▼0.02	▼0.02	▼0.04	▼0.01	▼0.02	▼0.01	▼0.08

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
15-Aug-25	4.48	4.12	3.93	3.73	3.85	4.33	4.91
22-Aug-25	4.47	4.21	4.08	3.68	3.64	3.98	4.26
%Change	▼0.01	▲0.09	▲0.15	▼0.05	▼0.21	▼0.35	▼0.65

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามทิศทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ

Market rates

Market Rates (%) As at 22-Aug-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.32000	4.32000	1.49546	N/A	1.50067	0.47600	1.89900
1M	4.34973	4.33115	1.67340	1.83002	1.54622	N/A	1.88900
3M	4.35065	4.22274	1.72358	1.79355	1.63896	N/A	2.01700
6M	4.37471	4.08469	1.84030	2.48980	1.67974	N/A	2.05700

Commodities

	22-Aug-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	63.43	▲1.78
SPOT GOLD	3,330	▼0.35
ทองคำแท่ง (THB)	51,450	▲0.19
ทองรูปพรรณ (THB)	52,250	▲0.19

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 ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการนำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นกับเราไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้