

Highlight News

- ศาลฎีกาสหรัฐมีคำวินิจฉัยว่า ปรนกรณีย์ ใช้อำนาจเกินขอบเขตของกฎหมาย International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) ในการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs) ต่อประเทศต่าง ๆ ส่งผลให้เขาเรียกเก็บภาษีทั่วโลกครั้งใหม่ในอัตรา 10% ก่อนที่จะระบุว่า จะปรับเพิ่มขึ้นอีกเป็น 15% โดยใช้อำนาจตามมาตรา 122 ของกฎหมายการค้าปี ค.ศ. 1974
- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์ว่า GDP ของสหรัฐฯ จะขยายตัวเชิงเร่งที่ 2.6% ในปี 2569 อย่างไรก็ดี แม้เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น แต่ IMF เตือนว่าความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการค้า อาจส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากกว่าที่คาดไว้
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 4 ต่อ 2 เสียง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 1.25% เหลือ 1.00% ต่อปี โดยให้เหตุผลว่า เนื่องจากประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มดีขึ้นกว่าคาดในไตรมาส 4 ปี 2568 แต่ยังมีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าศักยภาพในช่วงปี 2569-2570 จากข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง การแข่งขันที่รุนแรง และแรงกดดันด้านอุปสงค์ ขณะที่ยังคงมีความเสี่ยงด้านค่าเงินบาทที่เพิ่มขึ้น สิ้นเข็รวมยังหดตัว เงินบาทแข็งค่า และสภาพคล่องของภาคครัวเรือนและ SMEs ยังคงตึงตัว
- สภาพัฒนา รายงานหนี้สินครัวเรือน ไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ระดับ 86.8% ของ GDP ทรงตัวจากไตรมาส 2/2568 โดยหนี้สินครัวเรือนในไตรมาส 3/2568 มีมูลค่า 16.31 ล้านล้านบาท ขณะที่ความสามารถในการชำระหนี้ ด้อยลงทุกประเภทสินเชื่อ ทั้งนี้ สถานการณ์แรงงานในไตรมาส 4/2568 มีจำนวนผู้ว่างงานประมาณ 2.8 แสนคน คิดเป็นอัตราการว่างงาน 0.7% ลดลงชัดเจน ซึ่งอยู่ที่ 0.88% YoY ส่วนผู้มีงานทำ มีจำนวนทั้งสิ้น 39.8 ล้านคน
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ของไทยเดือน ม.ค. 69 อยู่ที่ระดับ 101.58 ขยายตัว 1.46% YoY โดยมีแรงหนุนจากการผลิตรถยนต์ที่ยกยตัวต่อเนื่อง เพื่อชดเชยการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้า การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่ยกยตัว รวมถึงกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเลือกตั้งที่ผ่านมา ช่วยกระตุ้นความต้องการสินค้าและบริการในหลายอุตสาหกรรม ส่วนแนวโน้มปี 2569 คาดว่า MPI และ GDP ภาคอุตสาหกรรมโต 1.5-2.5%
- กระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยภาวะการค้าระหว่างประเทศของไทย เดือน ม.ค. 69 ระบุว่า การส่งออกมีมูลค่า 31,573.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวถึง 24.4% โดยในแง่มูลค่าถือว่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วนในแง่อัตราการขยายตัว ถือว่าสูงสุดในรอบ 4 ปี ขณะที่การนำเข้า มีมูลค่า 34,876.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 29.4% ส่งผลให้ใน เดือน ม.ค. ไทยขาดดุลการค้า 3,303.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- รวบรวม กล่าวหา เศรษฐกิจไทยในปี 2569 จะสามารถขยายตัวได้มากกว่า 2% โดยมีปัจจัยบวกจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าจากทุกประเทศทั่วโลกเป็น 15% ครอบคลุมระยะเวลา 150 วัน ซึ่งจะทำให้ผู้ส่งออกไทยเร่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ ในช่วงไตรมาส 1-2 ปี เพราะเป็นอัตราภาษีที่ลดลงจากเดิมสหรัฐฯ เคยประกาศว่าจะเรียกเก็บจากสินค้านำเข้าของไทยที่อัตรา 19% ทั้งนี้ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB EIC) ปรับเพิ่มประมาณการเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 2569 เป็น 1.8% จากแรงหนุนของการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยังมีแนวโน้มชะลอตัวและเติบโตต่ำกว่าศักยภาพในระยะข้างหน้า นอกจากนี้ ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย (CIMBT) ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2569 จะเริ่มฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง คาดว่ารัฐบาลใหม่จะออกมาตรการช่วยครัวเรือน SME ปรับโครงสร้างเศรษฐกิจเพื่อฟื้นฟูลูกค้าความเชื่อมั่นการลงทุน รวมถึงดำเนินมาตรการดึงดูดเงินลงทุนจาก FDI โดยระบุว่าอัตราการขยายตัว GDP ของไทยมีโอกาสเติบโตได้ถึง 3% หากภาครัฐสามารถลดปัญหาการทุจริต ปรับปรุงกฎระเบียบให้เอื้อต่อการทำธุรกิจ เร่งผลักดันการเจรจาการค้าระหว่างประเทศ และส่งเสริมการจ้างงานอย่างเป็นรูปธรรม
- ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารหนี้สาธารณะ ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 ครั้งที่ 1 ประกอบด้วย แผนการก่อหนี้ใหม่ ปรับเพิ่มสุทธิ 52,076.12 ล้านบาท จากเดิม 1,207,306.75 ล้านบาท เป็น 1,259,382.87 ล้านบาท โดยปรับปรุงแผนฯ ระดับหนี้สาธารณะคงค้างต่อ GDP จะอยู่ที่ 68.48% ไม่เกิน 70% และยังคงอยู่ในกรอบกฎหมาย และระเบียบที่เกี่ยวข้อง

สถานการณ์การค้าชายแดน

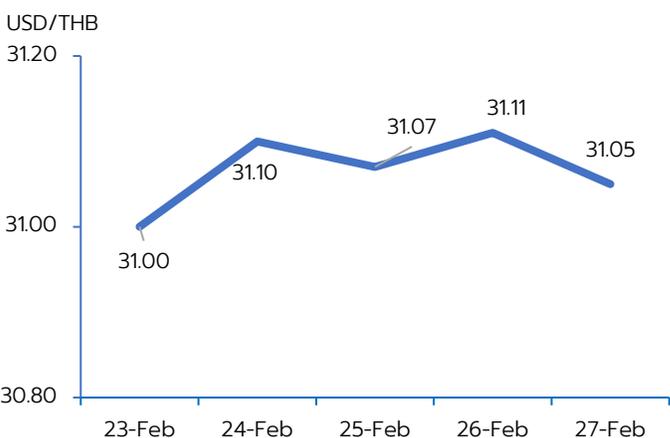
การค้าชายแดนไทยเดือน ม.ค. 2569 หดตัว 18.2% นับเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 โดยมีมูลค่ารวม 68,613 ล้านบาท แบ่งเป็นการส่งออก 38,748 ล้านบาท หดตัว 23.4% การนำเข้า 29,865 ล้านบาทหดตัว 10.3% และไทยเกินดุล 8,883 ล้านบาท โดยการค้าชายแดนกับพหุชาที่มีมูลค่าเป็นศูนย์กลางสถานการณ์ด้านความมั่นคงและยังคงปิดด่านชายแดนไทย-กัมพูชา ขณะที่การค้าชายแดนกับเมียนมาหดตัวถึง 26.8% YoY จากมาตรการควบคุมการส่งออกและนำเข้าสินค้าของรัฐบาลเมียนมา ทั้งนี้ ยังต้องติดตามสถานการณ์ทางการเมืองในเมียนมาเนื่องจากหากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายหลังการเลือกตั้งจะมีผลต่อการค้าชายแดนไทย-เมียนมาในระยะข้างหน้า

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: ประชุมคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) และอัตราเงินเฟ้อของไทย เดือน ก.พ.
- ต่างประเทศ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต, อัตราการว่างงาน และงบการเงินนอกภาคการเกษตรเดือน ก.พ. และอัตราเงินเฟ้อ เดือน ก.พ. และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) Q4/68 ของยูโรโซน

Foreign Exchange Market

- ดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลังศาลฎีกาสหรัฐมองว่าภาษี IEEPA ของประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ซึ่งช่วยคลายความกังวลเรื่อง Tariff ระยะสั้น
- ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 31.05 บาท/ดอลลาร์ฯ แข็งค่า 0.51% เมื่อเทียบกับระดับ 31.21 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ



เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)

	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
20-Feb-26	31.21	90.957	16,881	25,910	6.9032	58.14	3.902
20-Feb-26	31.05	90.941	16,787	26,044	6.8550	57.66	3.887
%Change	▼0.51	▼0.02	▼0.56	▲0.52	▼0.70	▼0.83	▼0.38

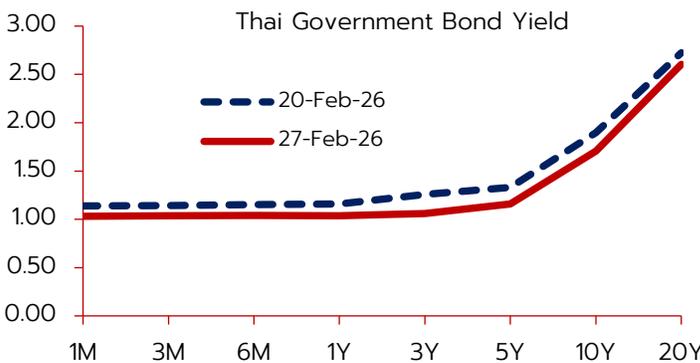
เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ

	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
20-Feb-26	41.97	36.69	40.24	21.99	0.2009	4.5196	3.9938	24.59
20-Feb-26	41.9	36.68	40.17	22.09	0.1989	4.5288	3.9685	24.54
%change	▼0.17	▼0.03	▼0.17	▲0.45	▼1.00	▲0.20	▼0.63	▼0.20

คาดการณ์: ราคาสินค้าเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวตามทิศทางข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญทั้งในประเทศและต่างประเทศเป็นหลัก ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 30.70-31.50

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุตั้งแต่ 11-20 bps. ภายหลังการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 25 ก.พ. 69 มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.00% ต่อปี โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไตรมาส 4 ปี 2568 ขยายตัวดีกว่าคาด แต่แนวโน้มปี 2569-2570 ยังต่ำกว่าศักยภาพจากข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง ขณะที่เงินเฟ้อระยะข้างหน้ามีความเสี่ยงด้านค่าเงินบาทที่เพิ่มขึ้น



Thai Government Bond Yield (%)

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
20-Feb-26	1.14	1.15	1.16	1.26	1.33	1.90	2.72
27-Feb-26	1.03	1.04	1.04	1.06	1.16	1.71	2.60
%Change	▼0.11	▼0.11	▼0.12	▼0.20	▼0.17	▼0.19	▼0.12

US Treasury Yield (%)

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
20-Feb-26	3.72	3.61	3.51	3.50	3.65	4.08	4.66
27-Feb-26	3.74	3.60	3.48	3.39	3.51	3.97	4.57
%Change	▲0.02	▼0.01	▼0.03	▼0.11	▼0.14	▼0.11	▼0.09

คาดการณ์: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีแนวโน้มปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากทิศทางนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและกระแสเงินทุนต่างชาติที่ยังไหลเข้า

Market rates

Market Rates (%) As at 27-Feb-26

Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	3.67000	3.67000	0.99071	1.00000	0.72700	1.87600
1M	3.66889	3.66727	1.22725	1.05000	N/A	1.94300
3M	3.73371	3.66573	1.29418	1.14821	N/A	2.01300
6M	3.98027	3.61828	1.39805	1.20622	N/A	2.12800

Commodities

	27-Feb-26	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	65.59	▼1.16
SPOT GOLD	5,180	▲3.24
ทองคำแท่ง (THB)	76,150	▲2.84
ทองรูปพรรณ (THB)	76,950	▲2.81

Policy Rate

	Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	3.50-3.75%
Thailand	1-Day Repo	1.25
		18-Mar-26
		29-Apr-26

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าเราจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีค่าเสนอหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่งานที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้