

Issue : August 2025

SCB EIC Monthly

ภาษีสหรัฐฯ ชัดเจน 19% เศรษฐกิจไทย
ไม่แย่ลงมาก แต่ยังเสี่ยงต่อค่าเงิน
อ่อน



Executive summary



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มดีขึ้นบ้าง แต่ยังมีทิศทางชะลอตัวมากในปี 2025-2026 หลังภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ รุนแรงน้อยกว่าที่มองไว้และเลื่อนบังคับใช้ 1 เดือน รวมถึงประเทศต่าง ๆ เตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัว 2.4% ในปี 2025 และปี 2026 ตีกว่าคาดการณ์เดิมเล็กน้อย แต่ยังมีทิศทางชะลอตัวลงมาจาก 2.8% ในปี 2024 โดย U.S. Specific product tariffs ที่จะประกาศเพิ่มเติม เช่น เซมิคอนดักเตอร์ ยา และเวชภัณฑ์ จะเป็นความเสี่ยงสำคัญในระยะถัดไป
- กิจกรรมเศรษฐกิจโลกยังขยายตัวได้ดีใน 7 เดือนแรกของปี เศรษฐกิจสหรัฐฯ จีน ยุโรป และญี่ปุ่นในไตรมาส 2 ขยายตัวสูงกว่าตลาดคาด จากการเร่งผลิตและส่งออก สำหรับเดือน ก.ค. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) สะท้อนกิจกรรมเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวเร่งขึ้นจากภาคบริการ ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มหดตัวและส่งสัญญาณแย่ลง โดยเฉพาะการผลิตเพื่อส่งออก

นโยบายการเงินโลกมีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้น แต่ยังมีแนวโน้มไม่แน่นอนสูงจากสงครามการค้า Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยรวม 50 bps ในปีนี้ (เดิมมอง 25 bps) เนื่องจาก FOMC เริ่มให้ความสำคัญกับข้อมูลตลาดแรงงานมากขึ้นหลังตัวเลขปรับขึ้นหลังแย่ลงมาก และ Fed อาจลดดอกเบี้ยรวมอีก 75 bps ในปีหน้า ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 25 bps เลื่อนเป็น Q4 (เดิมมอง Q3) ผลจากกำแพงภาษีสหรัฐฯ ที่รุนแรงน้อยลง และรอความชัดเจนภาษีรายสินค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะยา วัฏจักรการลดดอกเบี้ยรอบนี้จะจบลงภายในสิ้นปี PBOC มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งใน Q4 และลดดอกเบี้ยรวมอีก 20 bps ในปี 2026 โดยจะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเจาะกลุ่มเป้าหมายมากขึ้น BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี จากความไม่แน่นอนของกำแพงภาษีสหรัฐฯ โดยเฉพาะรถยนต์ และเงินเฟ้อสูงจากปัจจัยชั่วคราว แต่อาจกลับมาปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อในช่วงต้นปี 2026



SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยขยายตัว 1.8% ในปีนี้ และ 1.5% ในปี 2669 ปรับดีขึ้นบ้างจากผลการเร่ง Front-loading สินค้าส่งออกในช่วงก่อนสหรัฐฯ เริ่มเก็บภาษีนำเข้าสูง แต่แรงส่งหลักของเศรษฐกิจจะทยอยแผ่วลงในช่วงครึ่งหลังของปี การส่งออกหดตัวหลังสหรัฐฯ เริ่มเก็บภาษีตอบโต้ การท่องเที่ยวชะลอตัว และการลงทุนภาครัฐเบิกจ่ายล่าช้ากว่าคาด

- ในระยะสั้น :
 - (+) ไทยเจรจาขอลดกำแพงภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ เหลือ 19% และยื่นข้อเสนอใหม่ คำนึงรูปแบบการเปิดตลาดเพิ่มเติมจากข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ โดยเฉพาะภาคเกษตรช่วยบรรเทาความเสี่ยงในการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดลงได้บ้าง แต่ยังคงจับตาความสามารถในการแข่งขันของภาคส่งออกไทยที่ยังเผชิญกับแรงกดดันจากคู่แข่งที่เผชิญภาษีนำเข้าในอัตราที่แตกต่างกันไป ตลอดจนค่าเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว หากเปรียบเทียบกับหลายประเทศคู่แข่งสำคัญในตลาดสหรัฐฯ
 - (-) ความเสี่ยงจากสงครามการค้า : (1) สินค้าส่งออกที่มี High import content เสี่ยงถูกสหรัฐฯ เก็บภาษีสมมติเพิ่ม 40% (2) การแข่งขันด้านราคาในตลาด U.S. จะรุนแรงมากขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อ Margin และ (3) การรับมือปัญหา Import flooding และการปกป้องตลาดภายในประเทศทั่วโลก ความขัดแย้งไทยและกัมพูชาเป็นปัจจัยลบเพิ่มเติมผ่านช่องทางการค้า การลงทุน ท่องเที่ยว และแรงงานกัมพูชา ผลกระทบขึ้นอยู่กับความรุนแรงของมาตรการตอบโต้และความยืดหยุ่น
- ในระยะข้างหน้า : เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่ำกว่าอดีตมาก ส่วนหนึ่งจากกำแพงภาษีสหรัฐฯ สูงขึ้นมากจากอดีต ทำให้ Growth model เดิมของไทยที่เติบโตด้วยการค้าโลกจะเป็นไปได้ยากขึ้น
- แนวโน้มภาคธุรกิจ : ยังต้องจับตาความสามารถในการแข่งขันของภาคส่งออกไทยกับคู่แข่งที่เผชิญภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ในอัตราแตกต่างกัน และรายละเอียดเพิ่มเติมของข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ
- การเปิดตลาดนำเข้าจากสหรัฐฯ คาดว่าผลกระทบจำกัดในระยะสั้น เนื่องจากภาครัฐอาจออกมาตรการกำหนดโควตากลุ่มสินค้าที่มีความอ่อนไหวมาก และปกป้องผู้ผลิตในประเทศ



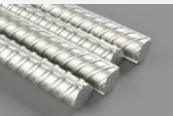
SCB EIC ประเมินอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังปรับลดลงอีก 1 ครั้งในปีนี้อีก 1 ครั้งในปี 2026 จาก (1) ภาวะการเงินยังตึงตัวจากการชะลอตัวของสินเชื่อและเงินบาทแข็งค่า ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า (2) อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง (Real rate) ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ไม่สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่จะขยายตัวต่ำกว่าในอดีตอย่างมีนัย และ (3) เงินเฟ้อไทยต่ำต่อเนื่องนาน อาจทำให้ครัวเรือนเผชิญภาวะ “Debt deflation” ลดทอนกำลังซื้อ และส่งผลให้อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอต่อเนื่อง จนอาจนำไปสู่ความเสี่ยงภาวะเงินฝืด (Deflation) ในที่สุด

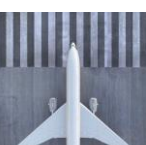


เศรษฐกิจโลก

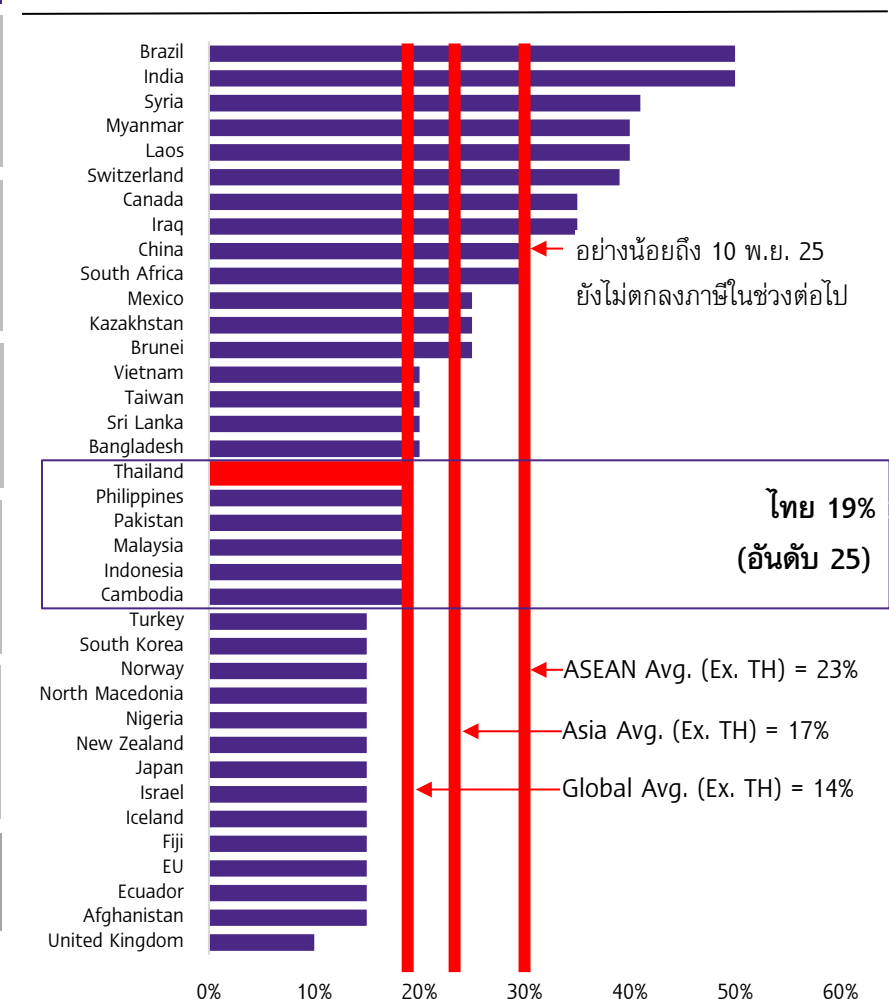
เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มดีขึ้นบ้าง แต่ยังมีทิศทางชะลอตัวมากในปี 2025-2026
หลังผลการตอบโต้ของสหรัฐฯ รุนแรงน้อยกว่าที่ประเมินไว้และเลื่อนบังคับใช้ 1 เดือน รวมถึงประเทศต่าง ๆ เตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น

ผลการตอบโต้ของสหรัฐฯ ประกาศใหม่เริ่มใช้วันที่ 7 ส.ค. สำหรับภาษีเฉพาะเจาะจงรายสินค้าหลายชนิดมีผลบังคับใช้ไปก่อนหน้านี้แล้ว นอกจากนี้ สหรัฐฯ อยู่ระหว่างสอบสวนอีกหลายสินค้าที่อาจเก็บภาษีเพิ่ม

ภาษีที่บังคับใช้ / มีกำหนดการบังคับใช้ชัดเจนแล้ว	
Universal tariffs	Reciprocal tariffs
10% ต่อสินค้านำเข้าจากทุกประเทศ <u>บังคับใช้แล้ว 5 เม.ย. 25</u>	เก็บ 72 ประเทศในอัตรา 15% - 50% + เพิ่ม 40% สำหรับสินค้าผ่านแดน (Transshipment) <u>บังคับใช้ 7 ส.ค. 2025</u> (ได้รับการยกเว้นหากอยู่ระหว่างขนส่งขั้นสุดท้ายก่อนกำหนดเวลา)
Specific tariffs	
ภาษีเจาะจงรายสินค้า  50% เหล็ก อะลูมิเนียม และผลิตภัณฑ์จากเหล็กบางชนิด  25% รถยนต์และส่วนประกอบ  50% ทองแดง - ครอบคลุมถึงผลิตภัณฑ์ทองแดงกึ่งสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์แปรรูปที่ใช้ทองแดงปริมาณมาก - ยกเว้นเศษทองแดง วัสดุทองแดง รวมถึงทองแดงบริสุทธิ์ ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก	ภาษีเจาะจงรายประเทศ  แคนาดา 35% เม็กซิโก 25% (เฉพาะสินค้านอก USMCA)  จีน 30% บราซิล 50% (10%+40% Executive order)  อินเดีย 50% (25% +25% Executive Order เริ่ม 27 ส.ค.)

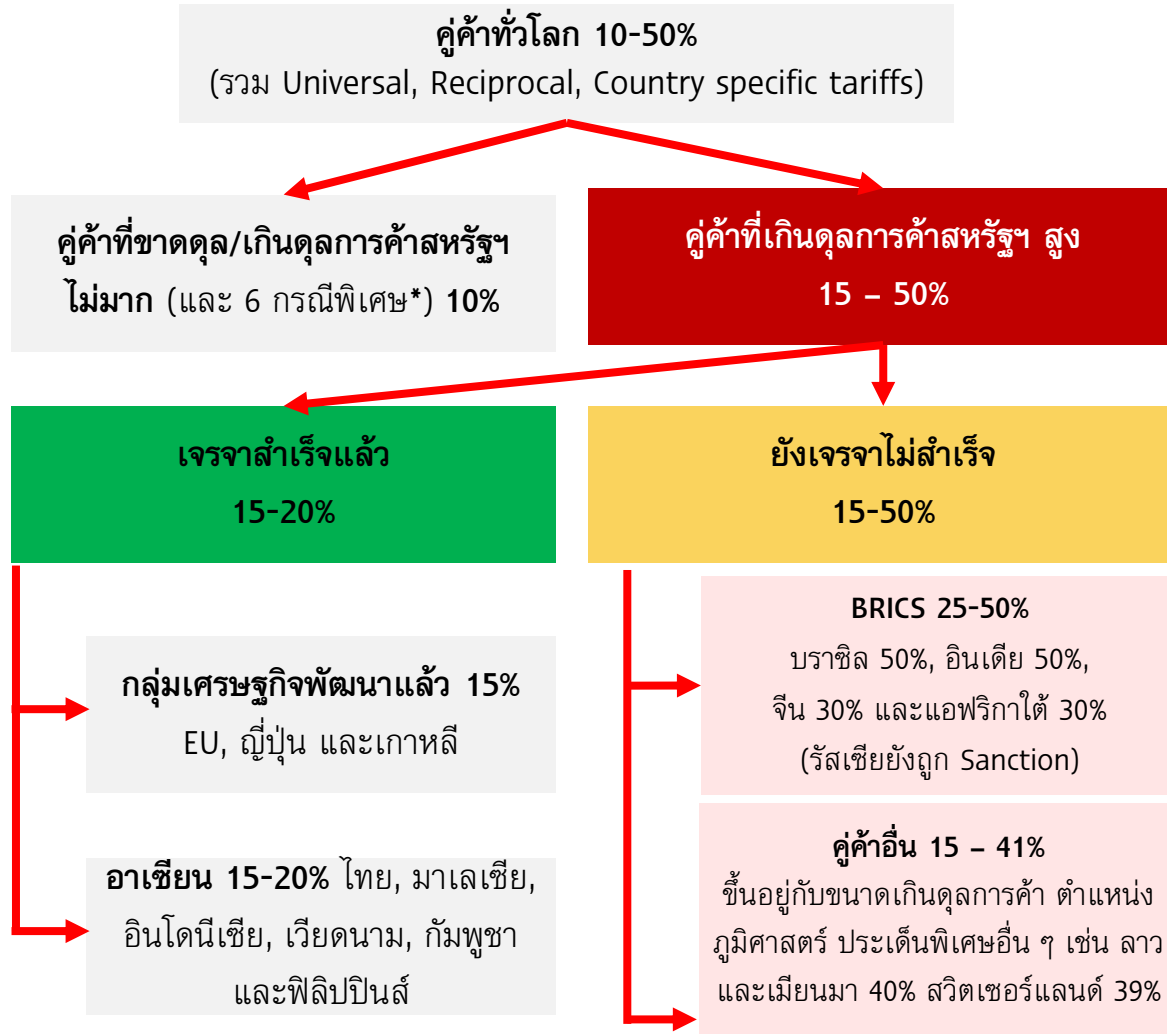
สินค้าที่สหรัฐฯ อาจเก็บภาษีเพิ่ม	
	ยาและวัตถุดิบ (อาจเริ่มอัตราต่ำในปีนี้และเพิ่มถึง 200% ยกเว้นบริษัทที่จะมาลงทุนในสหรัฐฯ)
	เซมิคอนดักเตอร์ (อาจสูงถึง 300% แต่ยกเว้นบริษัทที่จะมาลงทุนในสหรัฐฯ)
	รถบรรทุกขนาดใหญ่
	ไม้และไม้แปรรูป
	เครื่องบินพาณิชย์ และเครื่องยนต์เจ็ท

% U.S. Reciprocal tariffs ณ 1 ส.ค. (38 จาก 72 ประเทศตามประกาศ 1 ส.ค. ประเทศอื่นนอกจาก 72 ประเทศนี้เก็บอัตรา 10%)



U.S. Tariffs มีนัยต่อความสามารถในการแข่งขันของคู่ค้า ผ่านการจัดกลุ่ม การยกเว้นบางสินค้า และการกีดกันทางภูมิรัฐศาสตร์

1 วิเคราะห์นัยการจัดกลุ่ม U.S. Tariffs ของสหรัฐฯ (โดย SCB EIC)



2 ประเด็นสำคัญที่ไทยควรพิจารณาจาก U.S. Tariffs

2.1 สินค้าเม็กซิโกและแคนาดาเกือบ 90% ได้รับการยกเว้น

ประเทศ	ภาษี	การบังคับใช้จริง
Canada	35%	ราว 90% ของสินค้าทั้งหมดได้รับการยกเว้น (สินค้าที่มี Rules of Origin ในสหรัฐฯ แคนาดา และเม็กซิโกตามข้อตกลง USMCA และสินค้า Auto ยังได้รับการยกเว้น) ต้องจับตาสหรัฐฯ จะยกเลิกการยกเว้นนี้หรือไม่
Mexico (เริ่ม ต.ค. 2025)	25%	

2.2 สหรัฐฯ กีดกันกลุ่ม BRICS ชัดเจนขึ้น

- ขยายเวลาการลดอัตราภาษีตอบโต้จีนเหลือ 30% ออกไปถึง 10 พ.ย. (ยังเผชิญกับความไม่แน่นอนสูง) โดยอาจมีผลต่อปัญหา China flooding และการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน
- ทรัมป์เก็บ “Secondary tariffs” กับอินเดียเพิ่ม 25% จากการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย (ประกาศ 6 ส.ค. มีผล 27 ส.ค.) และกล่าวถึงจีนในประเด็นการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย
- อีกทั้ง ทรัมป์ยังขู่เก็บภาษีเพิ่ม 10% กับกลุ่ม BRICS จากแนวนโยบายต่อต้านสหรัฐฯ (7 ก.ค.)

2.3

แม้ภาษีตอบโต้รายประเทศลดลง แต่อัตราภาษีแท้จริง (ETR) ของสหรัฐฯ จะสูงขึ้นมาก กระทบความต้องการสินค้านำเข้า รวมถึงการแข่งขันด้านราคาในตลาด US ที่สูงขึ้น

คาดการณ์ ETR สหรัฐฯ ที่จะเพิ่มขึ้นในปี 2025 (โดย GS) (เพิ่มจากอัตรา 2.3% ในปี 2024)

Reciprocal tariff	+11% (ภาษี 14% ไม่ครบทุกสินค้า)
Product specific tariff	+5.8% (เช่น อิเล็กทรอนิกส์ รถยนต์)
Total increased ETR	+16.8% (≈ สมมติฐาน SCB EIC +17%)

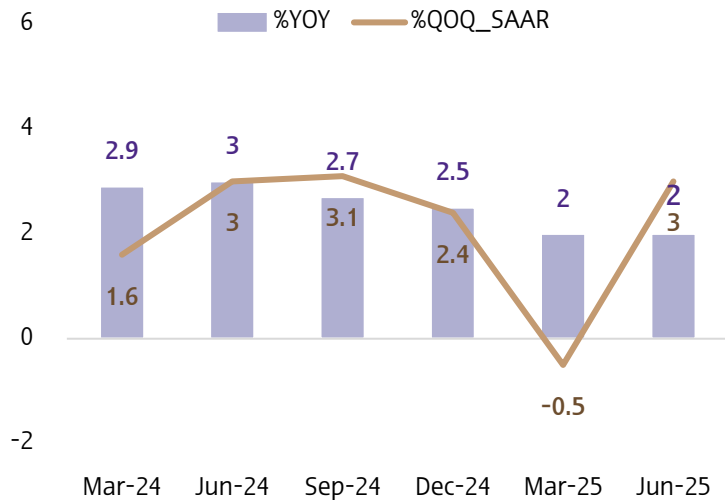
หมายเหตุ : *6 ประเทศเล็กที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ได้แก่ Cote d'Ivoire, Falkland Islands, Mayotte, Reunion, St Helena และ St Pierre and Miquelon

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของทำเนียบขาว และ GS

เศรษฐกิจหลักขยายตัวดีกว่าตลาดคาดในไตรมาส 2 โดยกิจกรรมเศรษฐกิจเร่งตัวก่อนได้รับผลกระทบสงครามการค้า แต่จะเผชิญความท้าทายมากขึ้นในช่วงหลังของปีจากผลกระทบของกำแพงภาษีที่จะชัดเจนขึ้น

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ใน Q2 เติบโตสูงกว่าตลาดคาดมาก

หน่วย : %YOY, %QOQ_SAAR

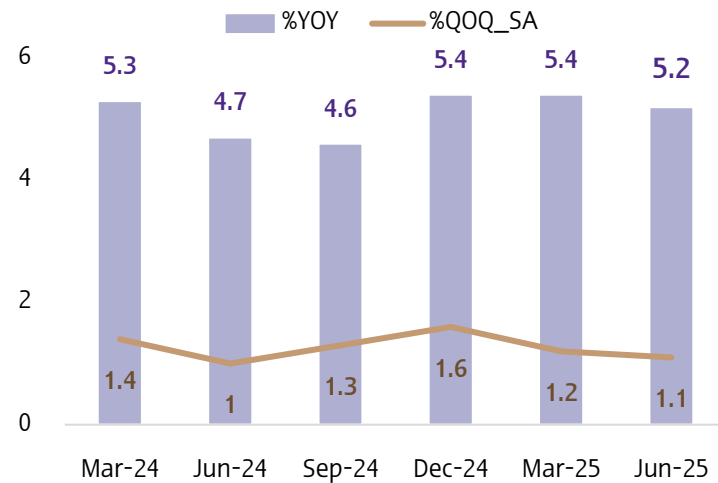


2025Q2 Data	Actual	Bloomberg Poll
%QOQ_SAAR	3.0	2.6

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัว 3%QOQ_SAAR สูงกว่าตลาดคาด (2.6%) เทียบไตรมาสแรกที่หดตัว แรงส่งหลักมาจากการนำเข้าที่ลดลง -30.3% (ไตรมาสแรกขยายตัว 37.9%) และการบริโภคเร่งตัวขึ้นบ้าง
- ในช่วงครึ่งหลังของปีอาจเผชิญ Stagflation (เศรษฐกิจ/ตลาดแรงงานแย่ง แต่เงินเฟ้อสูงขึ้น) จากผลกำแพงภาษีของสหรัฐฯ เอง

เศรษฐกิจจีนเติบโตสูงกว่าโพล Bloomberg คาดใน 2025Q2

หน่วย : %YOY, %QOQ_SA

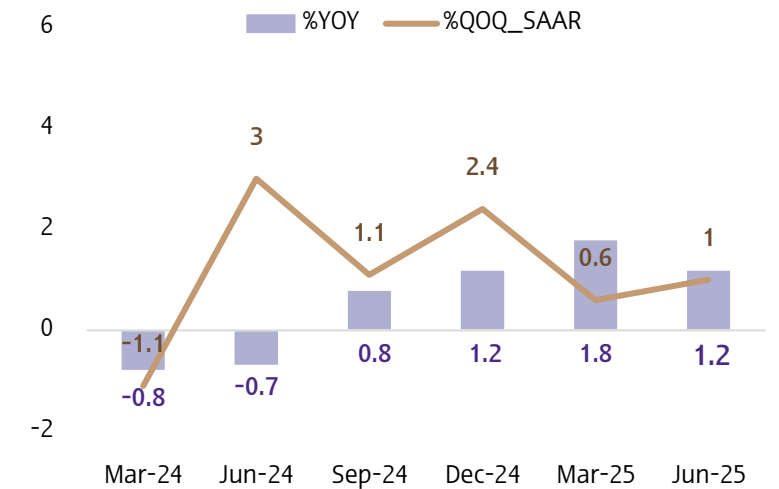


2025Q2 Data	Actual	Bloomberg Poll
%QOQ_SA	1.1	0.8

- เศรษฐกิจจีนขยายตัว 5.2%YOY สูงกว่าตลาดคาด (5.1%) มีสัญญาณชะลอจากไตรมาสแรก ส่วนหนึ่งจากการผลิตและส่งออกยังขยายตัวดี โดยเฉพาะตลาดอาเซียนและยุโรป และผลกำแพงภาษีสหรัฐฯ ต่อสินค้าจีนที่ลดลงชั่วคราวตั้งแต่เดือน พ.ค.
- ในช่วงครึ่งหลังของปีเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง จากปัญหาการผลิตส่วนเกิน เงินเฟ้อ ความระมัดระวังในการบริโภค และปัญหาภาคอสังหา แม้สหรัฐฯ จะขยายเวลาลดกำแพงภาษีถึงต้น พ.ย.

เศรษฐกิจญี่ปุ่นเติบโตสูงกว่าโพล Bloomberg คาดใน 2025Q2

หน่วย : %YOY, %QOQ_SAAR



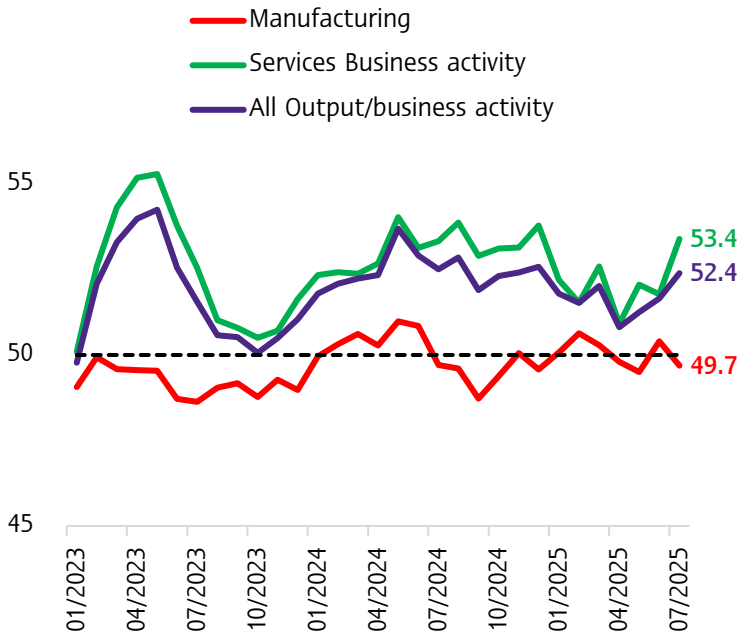
2025Q2 Data	Actual	Bloomberg Poll
%QOQ_SAAR	1.0	0.4

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัว 1.0%QOQ_SAAR สูงกว่าตลาดคาด (0.4%) และเร่งขึ้นจากไตรมาสแรก จากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน และการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง รวมทั้งการส่งออกสุทธิกลับมาขยายตัวจากการเร่งส่งออก ขณะที่นำเข้าชะลอ
- ในช่วงครึ่งหลังของปีเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากกำแพงภาษีสหรัฐฯ กระทบรายได้บริษัท (โดยเฉพาะยานยนต์) และวัฏจักรเชิงบวกของค่าจ้าง

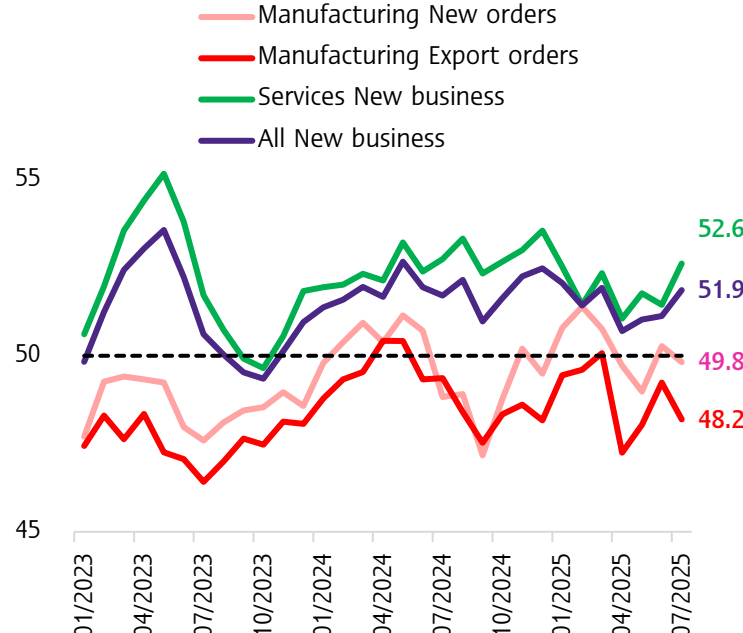
กิจกรรมเศรษฐกิจโลกยังเร่งตัวในเดือน ก.ค. จากภาคบริการ ขณะที่ภาคการผลิตกลับมาหดตัวและส่งสัญญาณ แยกลงในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะการผลิตเพื่อส่งออก ขณะที่สหรัฐฯ เริ่มนำเข้าต่ำกว่าแนวโน้มปกติตั้งแต่ไตรมาส 2

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) โลก

หน่วย : ดัชนี, >50 สะท้อนการขยายตัว



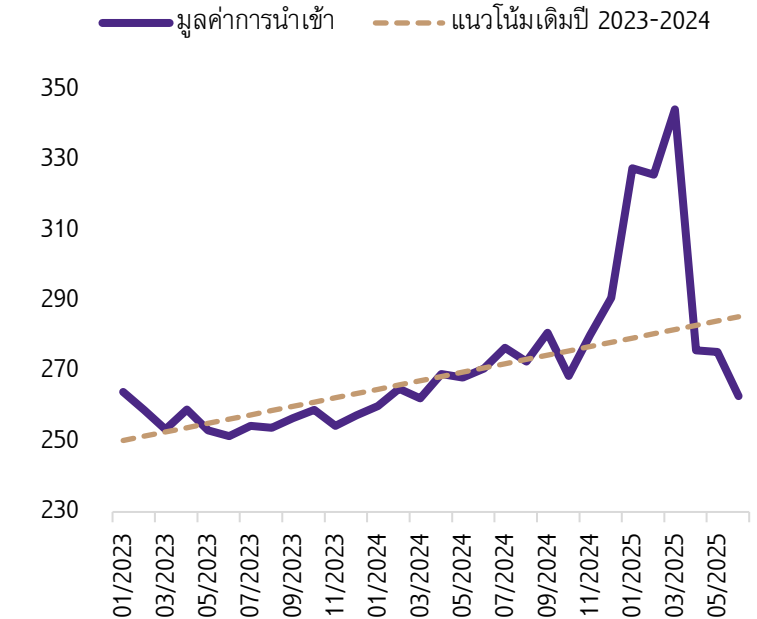
- PMI โลกในเดือน ก.ค. สะท้อนกิจกรรมเศรษฐกิจโลกเร่งตัวจากภาคบริการ โดยบริการเพื่อธุรกิจขยายตัวเร่งขึ้น บริการการเงินขยายตัวดีแต่ชะลอลงบ้าง ขณะที่บริการเพื่อผู้บริโภคขยายตัวชะลอลง
- แต่กิจกรรมภาคการผลิตกลับมาหดตัว โดยเฉพาะผลผลิต คำสั่งซื้อใหม่ และการจ้างงาน ประกอบกับตัวเลขคาดการณ์ผลผลิตในอนาคตขยายตัวต่ำสุดตั้งแต่สหรัฐฯ ประกาศกำแพงภาษีเดือน เม.ย.



- เครื่องชี้ PMI หลายตัวส่งสัญญาณแยกลงในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะการผลิตเพื่อส่งออก
- โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่เริ่มหดตัว ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อใหม่จากต่างประเทศหดตัวแรงกว่าอยู่ที่ 48.2 นอกจากนี้ ธุรกิจมีแนวโน้มลดสินค้าคงคลัง วัตถุดิบ และการจ้างงานลง รองรับยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับลดลง

มูลค่าการนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ต่ำกว่าแนวโน้มปกติ

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ, ปรับฤดูกาล

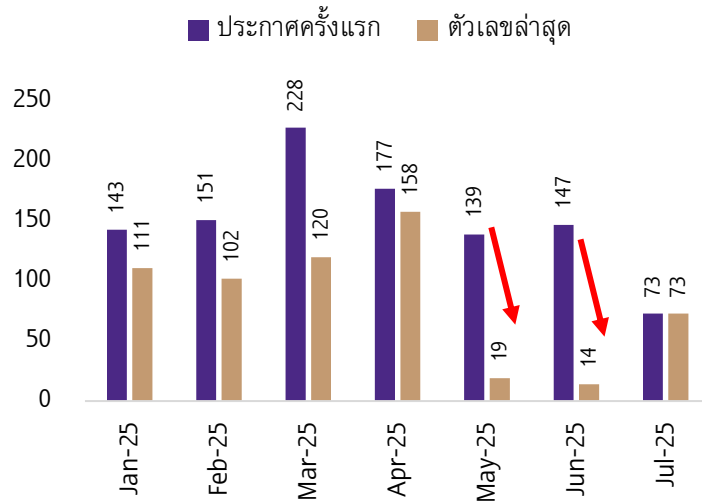


- การนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ในช่วง ธ.ค. 2024 – มี.ค. 2025 สูงกว่าแนวโน้มปกติ 1.69 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ในช่วงไตรมาส 2 การนำเข้าของสหรัฐฯ เริ่มต่ำกว่าแนวโน้มปกติเฉลี่ยเดือนละ 1.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ในระยะข้างหน้า ประเมินว่าสหรัฐฯ จะนำเข้าต่ำกว่าแนวโน้มปกติอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 และ 2026

Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ย 50 bps ในปีนี้ (เดิมมอง 25 bps) หากข้อมูลการจ้างงานเดือน ส.ค. ยังออกมาต่ำ เนื่องจาก FOMC เริ่มให้ความสำคัญกับข้อมูลตลาดแรงงานมากขึ้นหลังตัวเลขปรับย้อนหลังแย่มาก

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ปรับย้อนหลังแย่ง

หน่วย : ตำแหน่งใหม่ (พันตำแหน่ง)



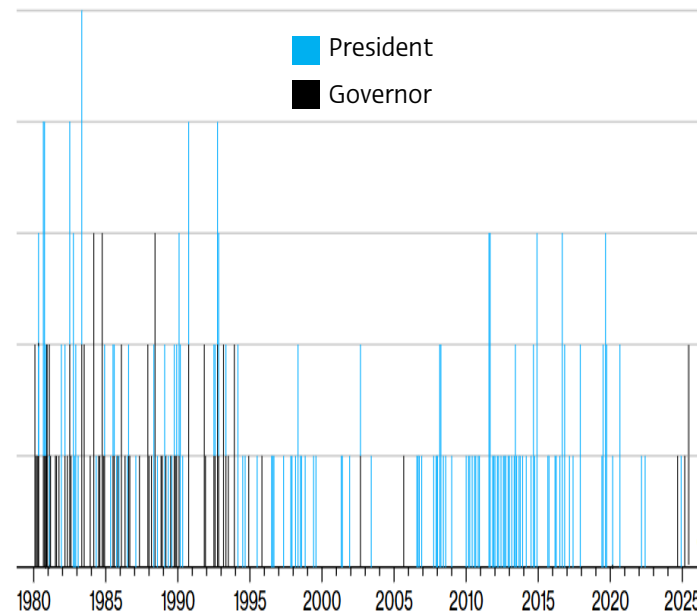
การเปลี่ยนแปลงผู้ว่าการ Fed



- Trump เสนอชื่อ **Stephen Miran** เป็นผู้ว่าการ Fed แทน Adriana Kugler ที่ลาออก
- Miran มีแนวโน้ม Dovish และอาจโหวตลดดอกเบี้ยในยุค Trump 2.0
- ยังไม่ชัดเจนว่า Miran จะได้รับแต่งตั้งขึ้นการประชุม FOMC ก.ย. หรือไม่ ซึ่งตลาดคาดว่า Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ย

สถิติการโหวตสวนมติของผู้ว่าการและประธานสาขา Fed

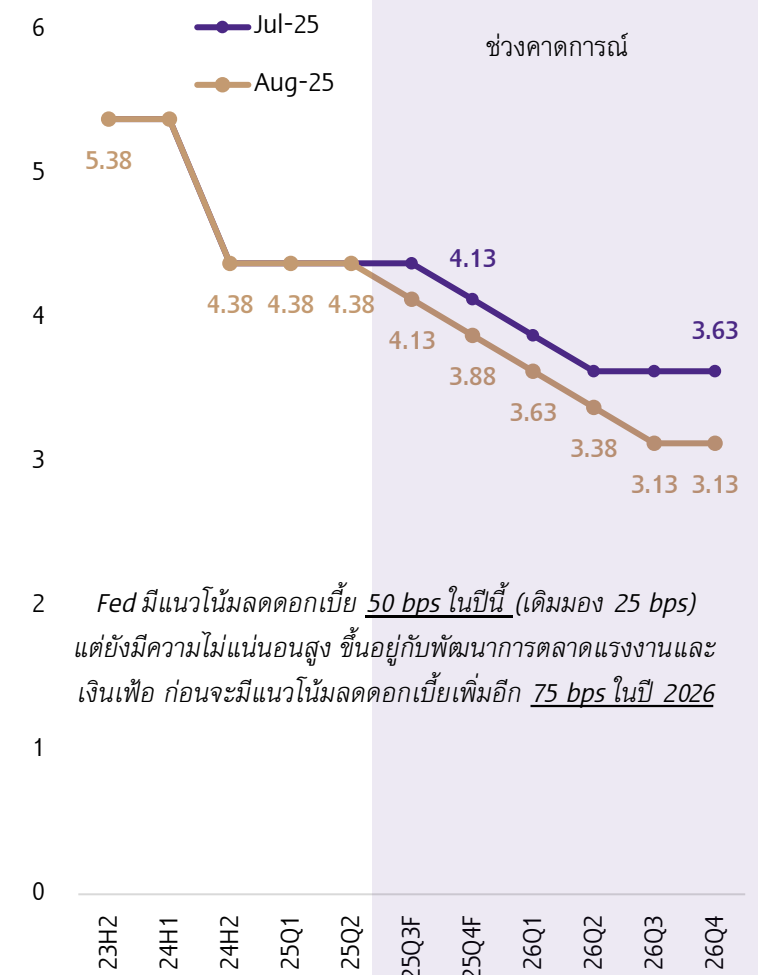
หน่วย : คะแนนเสียงที่แตกต่างจากผลรวม (Dissent vote)



- การประชุม FOMC ก.ค. 2025 มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25-4.50%
- ผู้ว่าการ Fed 2 ท่าน (Waller และ Bowman) ลงคะแนนเสียงให้ลดดอกเบี้ย 25 bps ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 30 ปีที่ผู้ว่าการ Fed 2 ท่านลงคะแนนเสียงสวนมติพร้อมกัน
- Bowman สื่อสารมั่นใจมากขึ้นว่า ผลของกำแพงภาษีต่อเงินเพื่อสหรัฐฯ จะไม่รุนแรง และสนับสนุนให้ลดดอกเบี้ยมากถึง 75 bps ในปีนี้ เพื่อพยุงตลาดแรงงาน

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ โดย SCB EIC

หน่วย : %, ค่ากลางของช่วง Federal Funds Rate

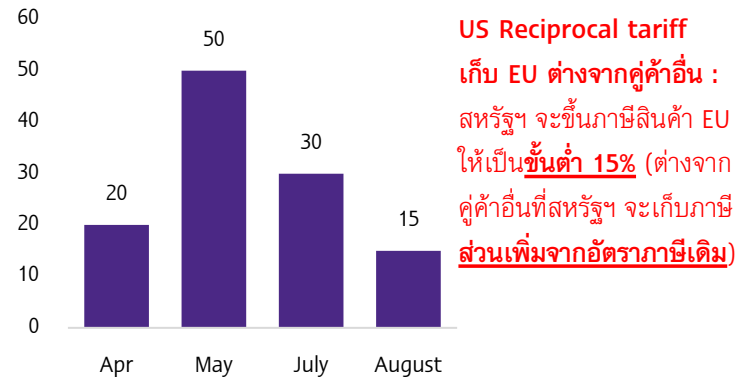


Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 50 bps ในปีนี้ (เดิมมอง 25 bps) แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ขึ้นอยู่กับพัฒนาการตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ ก่อนจะมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพิ่มอีก 75 bps ในปี 2026

ECB ยังมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 25 bps แต่เลื่อนเป็น Q4 จากกำแพงภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ที่รุนแรงน้อยลง และ รอคอยความชัดเจนภาษีรายสินค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะยา วัฏจักรการลดดอกเบี้ยรอบนี้ของยูโรโซนจะจบลงภายในสิ้นปี

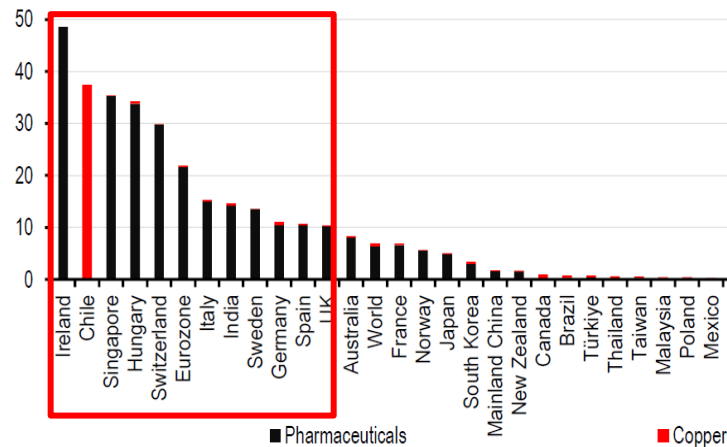
กำแพงภาษี Reciprocal tariff ที่สหรัฐฯ ประกาศเก็บ EU

หน่วย : %, อัตราภาษีตอบโต้ที่สหรัฐฯ ประกาศต่อ EU



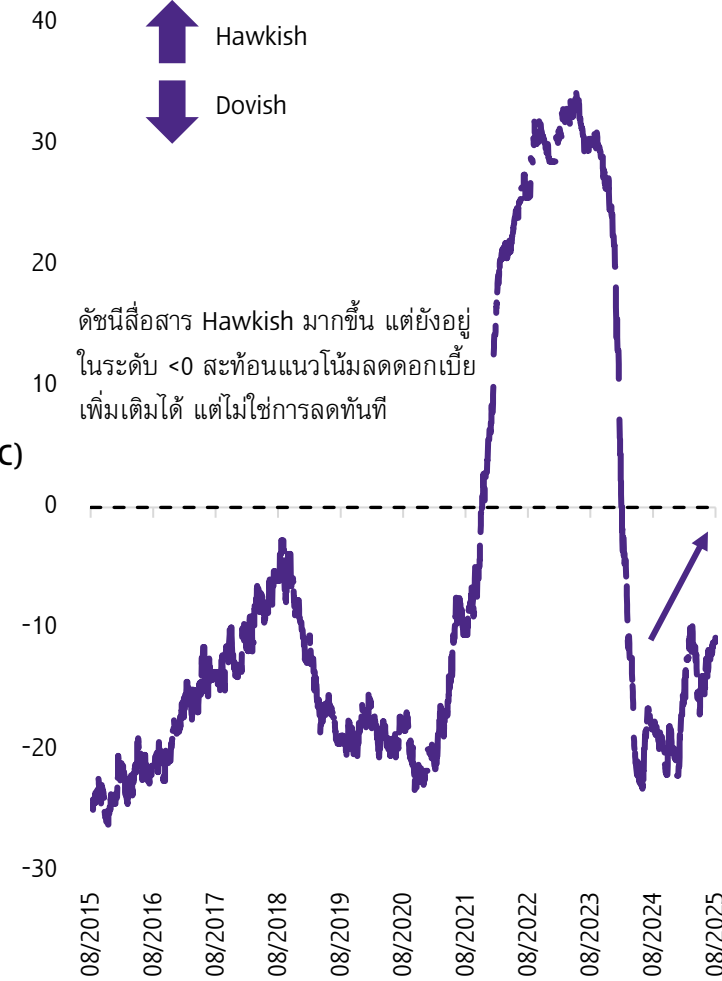
ยุโรปจะได้รับผลกระทบสูงจากภาษีนำเข้ายาของสหรัฐฯ (โดย HSBC)

หน่วย : % นำเข้าของแดง/ยาเทียบนำเข้าทั้งหมดจากประเทศนั้นๆของสหรัฐฯ



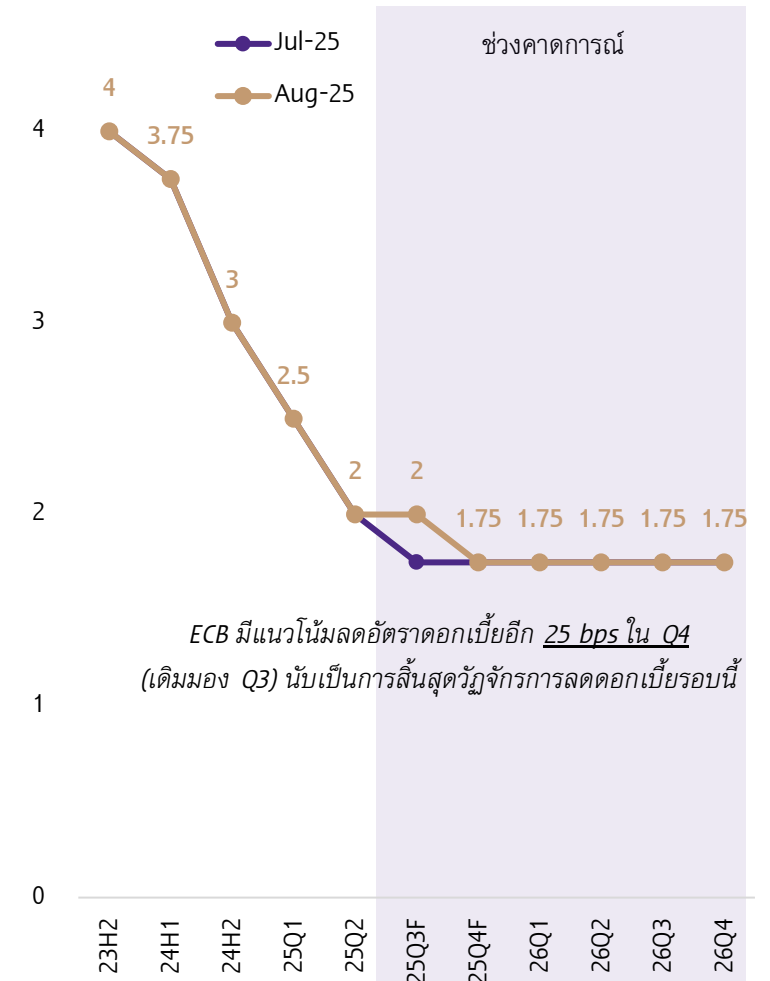
ECB Monetary Policy Sentiment Index โดย Bloomberg

หน่วย : ดัชนี > 0 สะท้อนการสื่อสาร Hawkish



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายยูโรโซน โดย SCB EIC

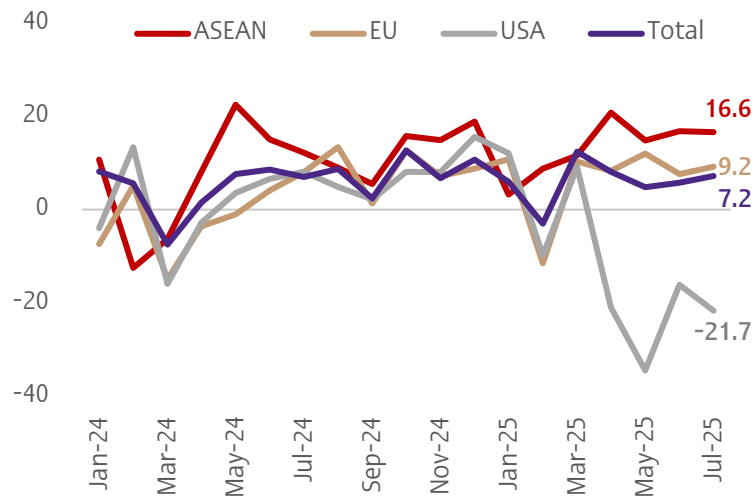
หน่วย : %, Deposit Rate



PBOC ยังไม่เร่งลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แม้เครื่องชี้เศรษฐกิจชะลอตัว โดยเน้นนโยบายแบบเจาะจงกลุ่มเป้าหมายมากขึ้น แต่ส่งสัญญาณจะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในช่วงปลายปี หากเศรษฐกิจชะลอแรง

การส่งออกจีนไปคู่ค้าต่าง ๆ เติบโตดี ยกเว้นสหรัฐฯ

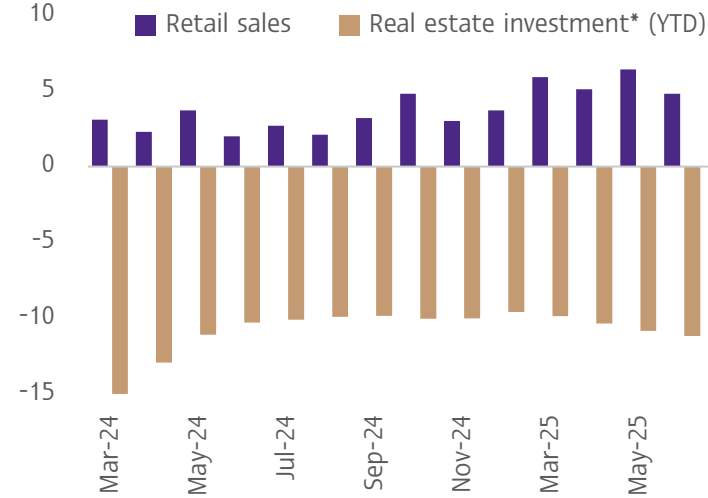
หน่วย : %YOY



- การส่งออกจีนเร่งตัวต่อเนื่องในเดือน ก.ค. โดยเฉพาะตลาดอาเซียน และสหภาพยุโรป แต่ตลาดสหรัฐฯ ยังคงหดตัว โดยการส่งออกจีนช่วง 7 เดือนแรกของปีนี้ขยายตัว 6.1%YOY
- ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 และปี 2026 การส่งออกจีนจะเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น หากสหรัฐฯ ประกาศเกณฑ์ Transshipment ขัดเจนขึ้น ซึ่งจะกระทบการส่งออกจีนไปคู่ค้า โดยเฉพาะประเทศฐานการผลิตของจีน

การบริโภคเริ่มชะลอลง ขณะที่ภาคอสังหาฯ ยังไม่ฟื้นตัว

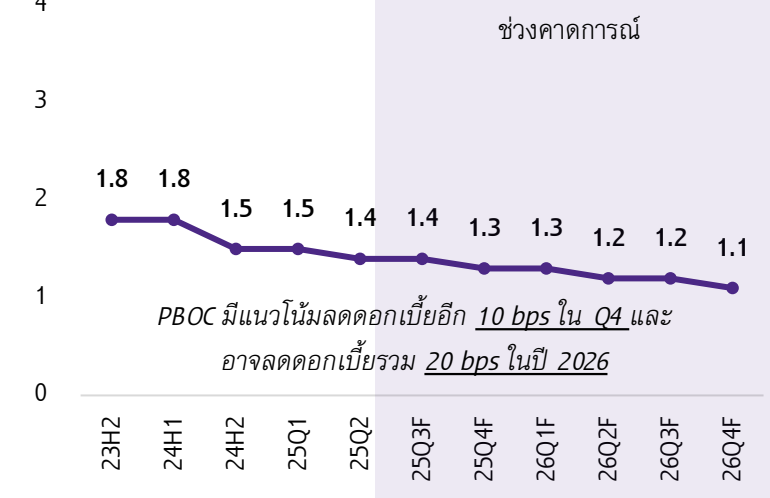
หน่วย : %YOY



- ตัวเลขค้าปลีกชะลอตัวในเดือน ก.ค. สะท้อนความอ่อนแอของการบริโภค แม้กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า เฟอร์นิเจอร์ ยังขยายตัวได้ดีจากมาตรการกระตุ้นภาครัฐ
- การลงทุนภาคอสังหาฯ มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง จากอุปสงค์ที่ยังซบเซา และมาตรการควบคุมการปล่อยสินเชื่อ
- PBOC มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 10 bps ในปีนี้ รวม 20 bps (เดิมมอง 30 bps) สู่ 1.3% จากตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีแรกที่ยังแข็งแกร่งและการขยายเวลาลดกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ถึง 10 พ.ย. ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยจึงมีน้อยลง ในปี 2026 มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพิ่มอีก 30 bps สู่ 1.1%

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายจีน โดย SCB EIC

หน่วย : % ต่อปี, 7-day reverse repo



PBOC เตรียมนโยบายผ่อนคลายแบบเจาะจงกลุ่มเป้าหมายเพิ่มเติมจาก Relending facility ที่ประกาศไว้เดือน พ.ค.



เงินอุดหนุนดอกเบี้ย 1% ต่อปี แก่ธุรกิจภาคบริการและสินเชื่อการบริโภค เช่น ค่าใช้จ่ายการศึกษา สาธารณสุข โดยจะเริ่ม ก.ย. นี้



สนับสนุนให้ธนาคารปล่อยกู้ระยะกลาง-ยาว แก่อุตสาหกรรมขั้นสูง เช่น ไมโครชิป และซอฟต์แวร์

BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ เนื่องจากกำแพงภาษีสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอนสูง และเงินเฟ้อสูงจากปัจจัยชั่วคราว แต่ BOJ อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในช่วงต้นปี 2026 หลังความไม่แน่นอนต่าง ๆ ลดลง

คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อญี่ปุ่นของ BOJ

หน่วย : %

Year/ As of	Data	Jan 25	Apr-May 25	Jul 25
FY25	GDP	1.1%	0.5%	0.6%
	Core CPI	2.4%	2.2%	2.7%
FY26	GDP	1.0%	0.7%	0.7%
	Core CPI	2.0%	1.7%	1.8%
FY27	GDP	-	1.0%	1.0%
	Core CPI	-	1.9%	2.0%

- แม้เศรษฐกิจญี่ปุ่นใน Q2 ขยายตัวดีกว่าคาด ในระยะข้างหน้ายังเผชิญความไม่แน่นอนสูงจาก U.S. Specific tariffs ที่จะออกเพิ่มเติม และช่วงเวลาที่สหรัฐฯ จะเริ่มลดภาษีรถยนต์ญี่ปุ่นให้เหลือ 15% ซึ่งจะกระทบต่อเศรษฐกิจและรายได้บริษัทญี่ปุ่น
- แม้ BOJ ปรับมุมมองเงินเฟ้อปีนี้เพิ่มขึ้นมาก แต่ผู้ว่า BOJ มองว่าเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวด้านอุปทาน โดยเฉพาะราคาอาหาร ขณะที่ Underlying inflation ยังต่ำกว่าเป้า 2%

Top-10 สินค้าส่งออกหลักของญี่ปุ่นไปสหรัฐฯ ในปี 2024

หน่วย : %

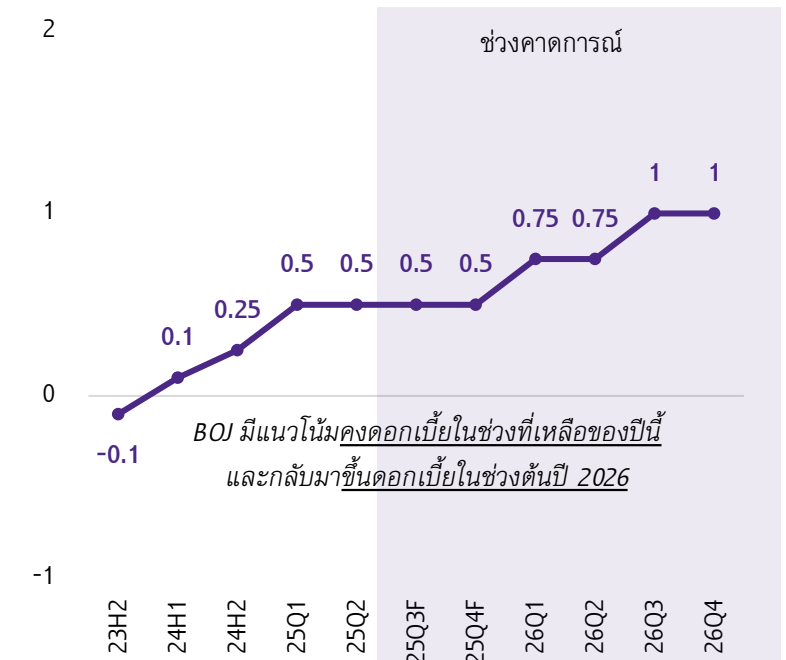
Top 10 Japan Export Products to US (สินค้าส่วนมากพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สูง >20%)	Ex to US / Total Ex to US	Ex to US/ Ex to World
Total	-	20.0
Vehicles and Parts	35.6	33.3
Machinery and Mechanical Appliances	22.6	25.4
Electricals' Machinery, Equipment and Parts	10.6	14.9
Optical, medical, measuring instruments	5.7	22.3
Pharmaceutical products	1.8	32.8
Plastics and articles thereof	1.7	9.7
Rubber and articles thereof	1.6	22.7
Inorganic chemicals	1.4	25.3
Articles of iron or steel	1.3	20.6
Aircraft and Spacecraft	1.1	76.5

Top-10 สินค้าส่งออกญี่ปุ่นไปสหรัฐฯ เผชิญความเสี่ยงสูงโดย 2 จาก 10 สินค้าโดน Specific tariff แล้ว ขณะที่ 4 จาก 10 สินค้าเสี่ยงโดนเก็บ Specific tariff สูง

- BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ (ทั้งปีดอกเบี้ยปรับขึ้นรวม 25 bps) จาก Underlying inflation ที่ยังต่ำกว่า 2% ความไม่แน่นอนทางการเมืองและความเสี่ยงเศรษฐกิจจากภาษีทรัมป์ โดยเฉพาะภาษีรถยนต์ 15% ที่ยังไม่กำหนดวันเริ่มบังคับใช้ ซึ่งอาจกระทบการปรับขึ้นค่าจ้างและชะลอวัฏจักรเชิงบวกระหว่างค่าจ้างและเงินเฟ้อ
- BOJ มีแนวโน้มกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในช่วงต้นปี 2026 หลังมีความชัดเจนของผลกระทบภาษีทรัมป์ต่อเศรษฐกิจ การเมือง และการเจรจาค่าจ้างของสหภาพแรงงานในช่วงเดือน ม.ค. - มี.ค. ทั้งนี้ BOJ อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยตั้งแต่ช่วงท้ายปี 2025 หากค่าเงินเยนกลับมาอ่อนค่ารุนแรง นโยบายภาษีนำเข้ามีความชัดเจนมากขึ้น และผลกระทบจากภาษีต่อเศรษฐกิจและรายได้บริษัทในป็นรุนแรงน้อยกว่าที่คาดไว้

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายญี่ปุ่น โดย SCB EIC

หน่วย : % ต่อปี, Uncollateralized Overnight Call Rate



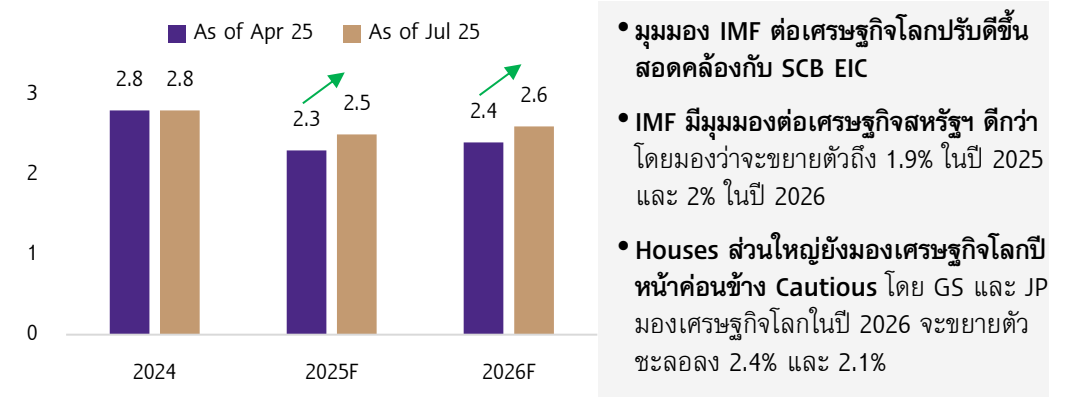
เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มชะลอตัวมากในปี 2025-2026 แต่รุนแรงน้อยกว่าที่ประเมินไว้เดิม หลังผลการตอบโต้สหรัฐฯ รุนแรงน้อยกว่าที่ประเมินไว้และเลื่อนบังคับใช้ 1 เดือน รวมถึงรัฐบาลประเทศต่าง ๆ เตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2025 - 2026 โดย SCB EIC (ณ ก.ค. 2025)

GDP Growth (%YOY)	2023	2024	2025F		2026F	
			Jul 25	Aug 25	Jul 25	Aug 25
 Global	2.9%	2.8%	2.4%	2.4%	2.3%	2.4%
 US	2.9%	2.8%	1.5%	1.6%	1.5%	1.6%
 Eurozone	0.4%	0.9%	0.8%	1.2%	1.0%	1.2%
 Japan	1.5%	0.1%	0.9%	1.1%	0.7%	0.8%
 China	5.4%	5.0%	4.7%	4.7%	4%	4.1%
 India	8.8%	6.7%	6.4%	6.3%	6.5%	6.1%
 ASEAN-5*	4.3%	5.4%	4.8%	4.9%	4.8%	4.8%

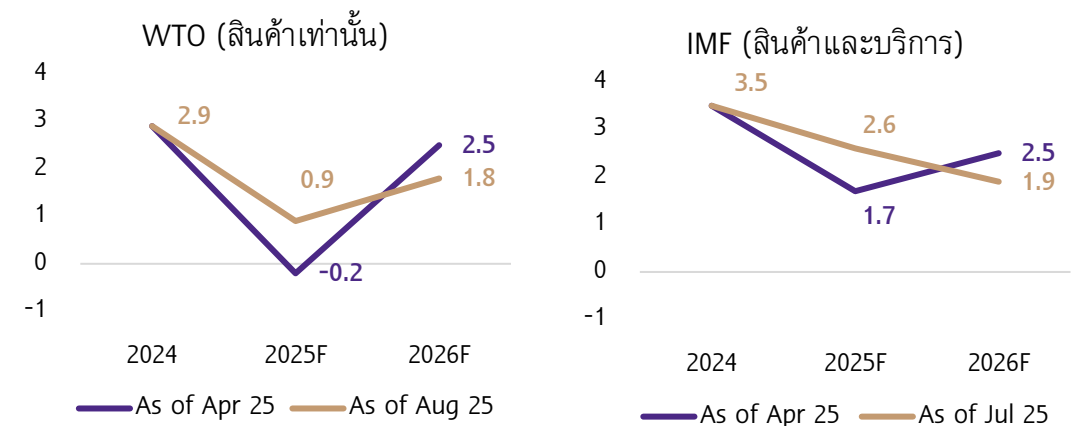
แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2025 - 2026 โดย IMF (ณ ก.ค. 2025)

หน่วย : %, GDP ถ่วงน้ำหนักด้วยวิธี Market Exchange Rate Weight เช่นเดียวกับ SCB EIC



IMF และ WTO เพิ่มมุมมองการค้าโลกปี 2025 จาก Frontload แต่ปี 2026 ปรับลดลง

หน่วย : %





เศรษฐกิจไทย

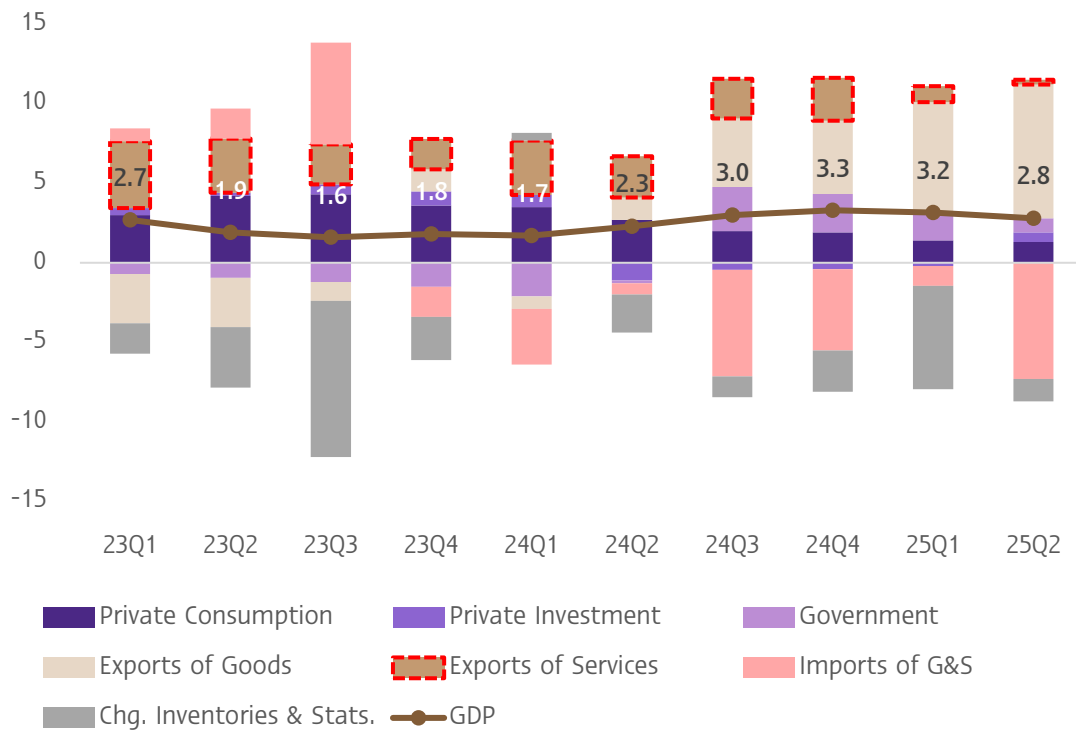
SCB EIC เพิ่มมุมมองเศรษฐกิจไทยปี 2025-2026 จากข้อมูล Q2 สูงกว่าคาด โดยเฉพาะ Front-load ส่งออก และภาคนำเข้าสหรัฐฯ ที่ใกล้เคียงคู่แข่งหลัก ช่วยให้แนวโน้มส่งออกและลงทุนปรับตัวขึ้นบ้าง แต่แนวโน้มเศรษฐกิจปีหน้ายังมีทิศทางชะลอลง

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2/2025 ขยายตัว 2.8%YOY สูงกว่าคาดเล็กน้อย ปัจจัยสนับสนุนหลักจากการส่งออกสินค้า และการลงทุนภาคเอกชนที่กลับมาขยายตัว ส่วนหนึ่งจากฐานต่ำ ขณะที่การท่องเที่ยวชะลอลงชัดเจน

GDP Q2/2025 ขยายตัวชะลอลงอยู่ที่ 2.8%YOY แม้การส่งออกสินค้าขยายตัวสูง ส่วนหนึ่งจากการท่องเที่ยวชะลอลงมากและแรงส่งภาครัฐที่เริ่มแผ่วลง

Contribution to GDP Growth (Expenditure Side)

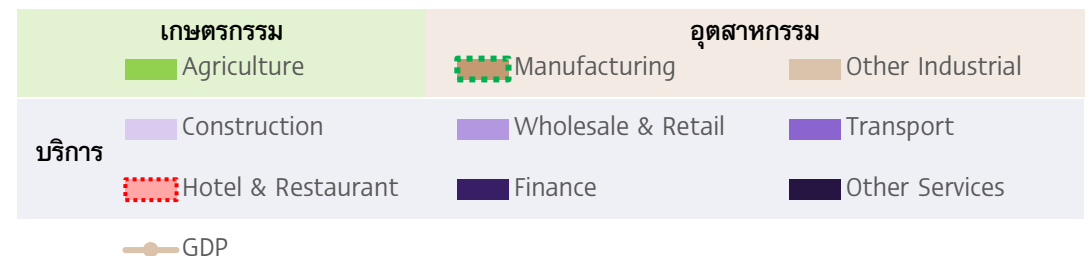
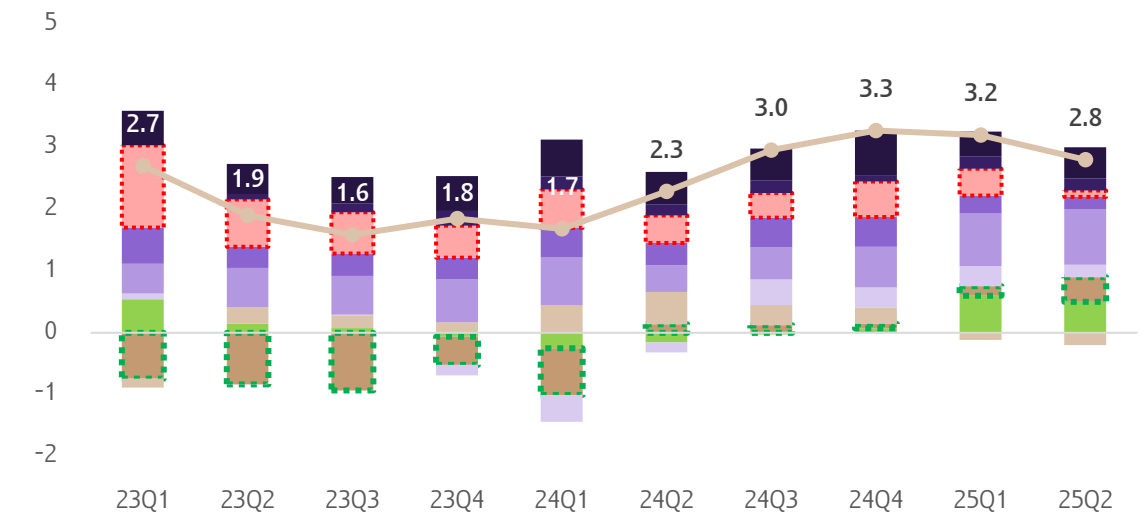
หน่วย : %YOY



การผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มปรับดีขึ้น ขณะที่สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร แผ่วลงชัดเจน สอดคล้องกิจกรรมภาคการท่องเที่ยว

Contribution to GDP Growth (Production Side)

หน่วย : %YOY



หมายเหตุ : *ส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือมีมูลค่าลดลง (ในรูป nominal) 3.97 หมื่นล้านบาท ใน Q2/2025
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ สศช.

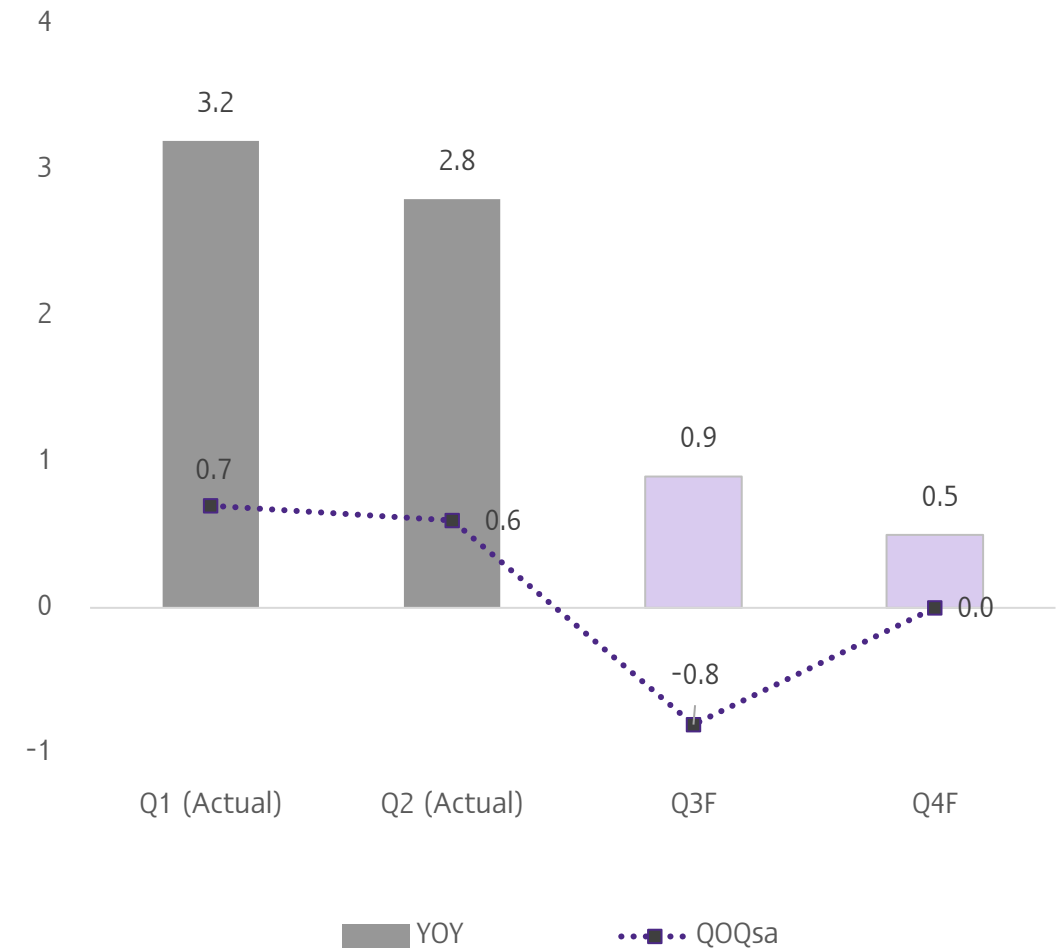
SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2025 และ 2026 ปรับดีขึ้นจากมุมมองเดิม หลังเจรจาอัตราภาษีของสหรัฐฯ ได้มากกว่าคาดใกล้เคียงคู่แข่ง ช่วยให้แนวโน้มการส่งออกและลงทุนปรับดีขึ้นบ้าง แต่แนวโน้มเศรษฐกิจปีหน้ายังชะลอลง

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025-2026 กรณีฐาน โดย SCB EIC

กรณีฐาน (Assumption on % U.S. Tariffs)	Unit	2024	2025F		2026F	
			Jul (25%)	Aug (19%)	Jul (25%)	Aug (19%)
GDP	%YOY	2.5	1.5	1.8	1.2	1.5
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	4.4	1.9	2.0	1.8	1.8
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	2.5	1.8	1.7	1.0	1.0
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-1.6	-1.5	0.5	-0.2	1.2
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	4.8	5.8	5.4	1.5	1.5
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	5.8	1.5	3.0	-1.6	-1.5
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	6.3	2.4	3.3	-1.0	-0.8
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million	35.5	34.2	32.9	35.7	34.1
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.4	0.5	0.2	0.4	0.2
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.25	1.25	1.25	1.00	1.00

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025 รายไตรมาส โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY, %QoQsa



เครื่องชี้การค้าต่างประเทศสะท้อนการส่งออกไทยขยายตัวดีจาก Front-loading ก่อนสหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าสูง แต่เริ่มเห็นสัญญาณส่งออกชะลอตัวจากคำสั่งซื้อใหม่ และความเสี่ยง China influx รุนแรงขึ้น

Key indicators		Unit	2024	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25
Trade & Export	Global Manufacturing PMI	Index, > 50 improving	50.0	49.7	49.6	48.7	49.4	50.1	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.5	50.3	
	Global Manufacturing PMI: Export Orders	Index, > 50 improving	49.0	49.4	48.4	47.5	48.3	48.6	48.2	49.4	49.6	50.1	47.3	48.0	49.2	48.2
	South Korea exports: 20 Days	%YOY	5.1%	17.9%	18.1%	-1.7%	-3.0%	5.7%	6.8%	-5.1%	15.8%	4.2%	-5.5%	-2.4%	8.3%	-2.2%
	Trade Balance	USD million, BOP basis	19,274	861	2,442	2,470	1,446	2,023	1,882	404	4,366	3,405	-1,398	3,374	3,312	
	Current Account Balance	USD million, BOP basis	11,336	-227	1,349	1,205	1,042	1,311	2,128	3,322	5,978	1,782	-1,545	-312	2,442	
Export (key products)	Auto & parts export	%YOY	-1.9%	-9.6%	0.7%	-11.8%	-19.8%	-13.0%	-13.9%	-22.7%	-4.9%	-9.5%	-2.9%	-8.7%	-5.8%	
	Electronics export	%YOY	10.0%	23.1%	10.4%	7.9%	24.5%	11.1%	14.2%	15.1%	18.3%	33.3%	24.9%	40.2%	28.5%	
	Petrochemical export (Resins)	%YOY	-1.0%	6.9%	-3.2%	-5.3%	4.5%	1.9%	10.3%	3.9%	1.2%	7.4%	-5.5%	-4.1%	0.4%	
	Plastic product export	%YOY	8.4%	16.4%	13.8%	5.1%	14.2%	4.9%	8.9%	8.0%	4.5%	8.2%	10.0%	24.4%	34.8%	
China influx	HRC import from China (Quantity: Ton)	%YOY	-30.2%	-41.6%	14.2%	81.8%	136.9%	23.5%	-37.7%	11.9%	31.5%	50.0%	398.6%	52.8%	30.4%	
	E&E import from China	%YOY	26.7%	22.3%	33.7%	27.2%	32.5%	40.7%	46.7%	31.5%	26.2%	44.8%	62.4%	39.9%	44.7%	
	Auto & parts import from China	%YOY	-18.8%	2.0%	-4.0%	-56.0%	-11.9%	-35.4%	-23.5%	10.0%	3.7%	18.2%	0.8%	50.1%	32.2%	
	Plastic product import from China	%YOY	14.6%	29.6%	14.9%	7.8%	7.9%	2.1%	17.4%	20.5%	-2.7%	22.7%	15.0%	17.7%	22.8%	
Logistics	China Containerized Freight Index (CCFI)	Index	1,551	2,108	2,068	1,778	1,416	1,427	1,489	1,554	1,400	1,112	1,121	1,109		
	Baltic Air Freight Index (BAI)	Index	2,131	2,112	2,094	2,180	2,185	2,346	2,536	2,247	2,113	2,090	2,136	2,015	2,011	2,042
Commodity prices	Brent price	USD/Barrel	80	83	79	73	76	73	73	79	75	72	67	63	71	70
	Rubber price (TSR 20 SICOM)	%YOY	26.6%	25.4%	33.6%	34.8%	38.5%	30.4%	35.4%	26.9%	29.2%	20.7%	5.1%	1.4%	-7.1%	
	Raw sugar price New York No.11	%YOY	-13.8%	-19.4%	-23.9%	-22.4%	-16.9%	-20.7%	-8.3%	-15.8%	-13.5%	-12.5%	-12.0%	-7.3%	-15.4%	

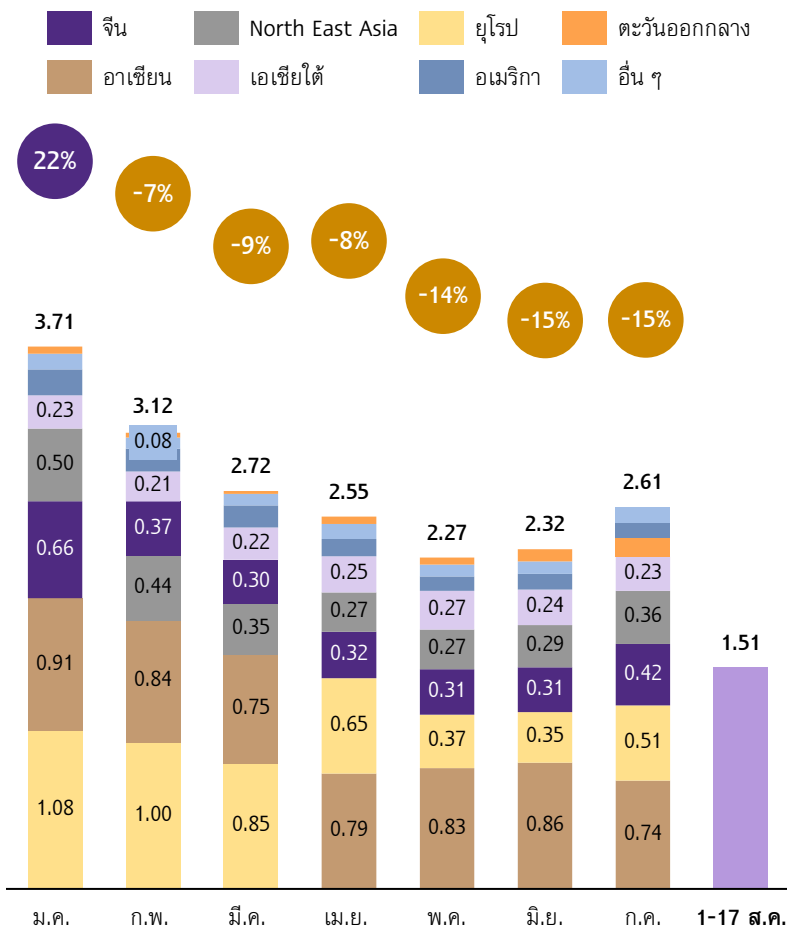
เครื่องชี้เศรษฐกิจภายในประเทศสะท้อนความเปราะบางจากภาคท่องเที่ยว การปิดธุรกิจใหม่ยังหดตัว การลงทุน และการผลิตทยอยฟื้นตัวช้า ๆ ขณะที่เครื่องชี้ภาคการเงินสะท้อนการระดมทุนตึงตัวต่อเนื่อง

Key indicators		Unit	2024	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25
Consumption	Private Consumption Index	2010=100, SA	151.4	152.2	152.5	151.4	151.4	153.1	153.0	152.8	152.9	152.7	152.8	152.6	152.3	
	Retail Sale Index	2019=100, SA	135.8	138.1	150.8	142.1	156.0	148.0	129.0	129.8	148.2	153.3	205.0	171.7		
	Unemployment Rate	% labor force	1.0%	1.1%	1.1%	0.8%	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	1.0%	0.8%	0.8%	
	Unemployment Compensation	% insured person	1.9%	2.0%	1.9%	1.8%	1.8%	1.9%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%	
	Number of Job Vacancies	Person	69,706	77,742	66,868	46,837	47,158	38,482	36,621	38,654	38,965	44,660	46,210	65,580	39,961	33,903
Investment	Private Investment Index	2018=100, SA	110.1	107.2	107.2	108.9	111.8	112.6	116.1	115.2	114.8	115.6	119.0	119.6	120.5	
Tourism	Foreign tourists	million	35.6	3.1	3.0	2.5	2.7	3.2	3.6	3.7	3.1	2.7	2.6	2.3	2.3	2.6
	Chinese tourists to Thailand	million	6.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
	European tourists to Thailand	million	7.3	0.5	0.5	0.4	0.5	0.8	1.0	1.1	1.0	0.9	0.7	0.4	0.4	0.5
	Average room rate (Nationwide)	THB/Room	1,884	1,896	1,834	1,780	1,832	1,862	1,889	1,919	1,862	1,791	1,835	1,753	1,795	
	Occupancy rate (Nationwide)	%	71.9%	69.8%	69.2%	66.8%	69.1%	72.5%	79.6%	78.2%	75.1%	71.5%	73.9%	69.4%	66.2%	
Manufacturing	Business Open	%YOY	3.6%	14.4%	2.4%	10.7%	9.3%	4.8%	9.2%	-3.3%	-7.1%	-3.9%	-3.1%	-11.1%	-4.5%	-1.6%
	Business Close	%YOY	-3.7%	1.2%	2.8%	10.5%	12.3%	9.4%	9.8%	20.1%	11.5%	-2.4%	0.5%	-14.8%	3.7%	-3.4%
	TISI: Expectation	100 = Stable	96.9	95.2	93.9	96.7	98.4	96.7	95.5	96.2	97.6	95.7	93.3	91.7	90.8	
	PMI : Manufacturing	50 = Stable	49.9	52.8	52.0	50.4	50.0	50.2	51.4	49.6	50.6	49.9	49.5	51.2	51.7	51.9
	Manufacturing Production Index	2016=100, SA	96.3	97.1	97.0	96.6	95.4	94.8	95.1	95.5	95.9	96.6	97.7	98.4	98.2	
	Capacity Utilization Rate	%, SA	58.8%	59.3%	59.8%	59.5%	58.5%	58.1%	58.5%	58.6%	58.9%	59.3%	59.5%	60.1%	60.2%	
Domestic housing & auto market	Value of residential property transfers (Nationwide)	%YOY	-6.3%	8.4%	-11.9%	-9.3%	-9.4%	-6.0%	7.5%	-17.0%	-12.7%	-10.8%	-21.4%	-14.4%	0.0%	
	Domestic car sales	%YOY	-26.2%	-20.8%	-25.0%	-37.1%	-36.2%	-31.5%	-21.3%	-12.3%	-6.7%	-0.5%	1.0%	4.7%	5.1%	
Private Sector's Debt (system total, excl. financial sector)	Total Loans to Private Sector Outstanding	%YOY	0.4%	1.4%	0.8%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%	-0.2%	-0.6%	-0.3%	-0.7%	-0.6%	-0.6%	
	Loans to Businesses (non-finance) Outstanding	%YOY	0.9%	1.6%	0.5%	-0.8%	-0.4%	0.4%	0.9%	-0.8%	-1.0%	-0.3%	-1.5%	-1.4%	-1.4%	
	Loans to Households Outstanding	%YOY	0.1%	1.2%	1.0%	0.7%	0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	
	Private Debt securities Outstanding	%YOY	-1.1%	1.0%	2.2%	2.0%	0.9%	-0.6%	-1.1%	-1.9%	-1.6%	-2.4%	0.1%	-2.4%	-2.3%	
Commercial Banks Balance Sheet	Total CB Loans Outstanding	%YOY	-0.4%	-0.3%	0.0%	-1.6%	0.9%	-0.9%	-0.4%	0.2%	0.8%	-0.3%	1.1%	0.5%	0.1%	
	CB Loans to Businesses (non-finance) Outstanding	%YOY	-0.6%	0.2%	-0.3%	-0.8%	-0.8%	-0.6%	-0.6%	-1.6%	-1.8%	-1.5%	-2.5%	-1.8%	-1.9%	
	CB Loans to Households Outstanding	%YOY	-2.8%	-1.4%	-1.8%	-2.1%	-2.3%	-2.6%	-2.8%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-2.8%	-2.6%	
	Total CB Deposits Outstanding	%YOY	2.1%	2.6%	1.4%	1.3%	2.6%	2.1%	2.1%	2.3%	2.0%	1.4%	1.2%	1.0%	1.2%	

SCB EIC ปรับประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 ลงเป็น 32.9 ล้านคน โดยปัญหายาเสพติดมีโอกาสส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวต่างชาติและจะทยอยฟื้นตัวในปี 2026 แต่ยังคงมีความท้าทายจาก Tourism war และการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวทั่วโลก

นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 20.81 ล้านคนลดลงราว -7%YoY (ณ วันที่ 17 ส.ค. 2025)

หน่วย : ล้านคน



สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาที่ยังไม่คลี่คลายมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ หลายประเทศออกประกาศเตือนพลเมืองที่จะเดินทางมาไทย ตัวอย่างเช่น

UK (อันดับ 6, 7M25: 6.4 แสนคน)

Updated: 26 Jul 2025

- Advises against all but essential travel to the affected border areas

สหรัฐฯ (อันดับ 7, 7M25: 6.3 แสนคน)

Updated: 25 Jul 2025

- Thailand - Level 2: Exercise Increased Caution
- Level 4: Do not travel to areas within 50 km of the Thai-Cambodian border

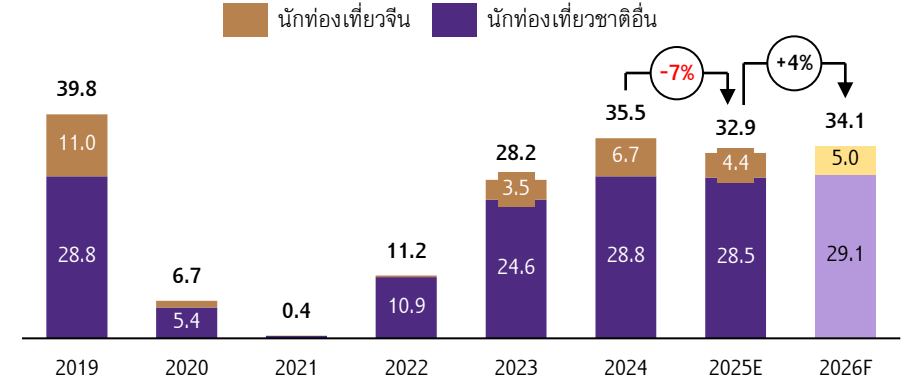
AUS (อันดับ 9, 7M25: 4.7 แสนคน)

Updated: 26 Jul 2025

- Thailand - Exercise a high degree of caution
- Level 4: Do not travel to areas within 50 km. of the Thailand-Cambodia land border

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 - 2026

หน่วย : ล้านคน



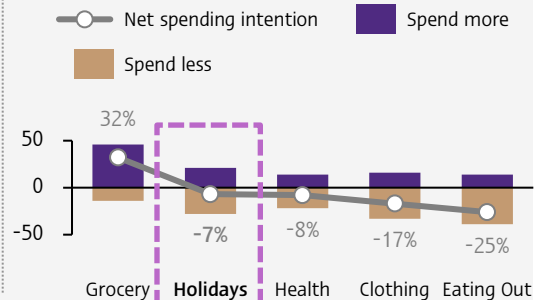
ภาคการท่องเที่ยวไทยยังเผชิญกับความท้าทายที่จะส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

Tourism war ที่เข้มข้นขึ้นในการดึงนักท่องเที่ยวต่างชาติของหลายประเทศ ทั้งการออกแคมเปญโปรโมตการท่องเที่ยวและการออกมาตรการยกเว้นวีซ่า ซึ่งจะทำให้นักท่องเที่ยวมีตัวเลือกมากขึ้น

ประเทศ	Visa-Exemption
ไทย	93 ประเทศ
ญี่ปุ่น	72 ประเทศ
เวียดนาม	29 ประเทศ
มาเลเซีย	126 ประเทศ
จีน	47 ประเทศ

การระมัดระวังการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวทั่วโลก จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ตัวอย่างเช่น

Consumer spending intention, July 2025*



หมายเหตุ : *PwC Consumer Sentiment Index is based on a nationally representative survey of 2,073 adults in UK conducted between 1-3 July 2025, Question: How do you expect your spending to change on the following categories over the next 12 months?

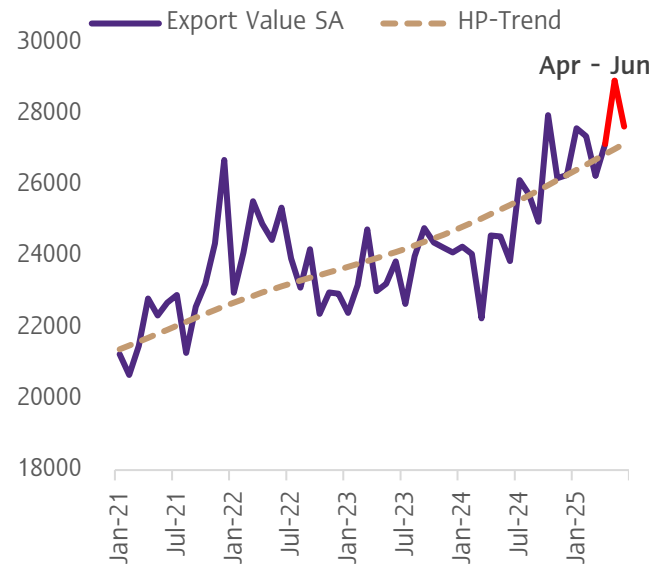
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, US Embassy Bangkok, UK Foreign Office, Australian Government, Gov.uk, กรมการกงสุล, กระทรวงการต่างประเทศ และกระทรวงการต่างประเทศของประเทศไทยในเอเชีย

เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังจะชะลอลงมาก สาเหตุหลักจากการส่งออกที่จะหดสูง โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ จากพล Front-loading ที่จะทยอยหมดไป และต้องเผชิญปัจจัยเสี่ยงด้านลบสูง

ส่งออกไทยปีนี้จะขยายตัวได้บ้าง พลจาก Front-loading ตั้งแต่ต้นปี และสหรัฐฯ เลื่อนภาษีตอบโต้ 1 เดือน แต่ส่งออกปีหน้าเสี่ยงหดตัวแรงขึ้น

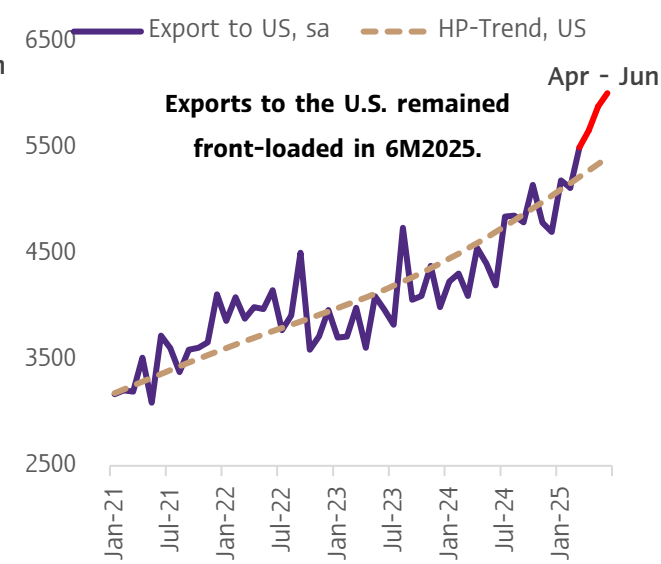
มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทย

หน่วย : Mil USD, SA



มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยไปสหรัฐฯ

หน่วย : Mil USD, SA



มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทย รายตลาด

หน่วย : %YOY

รายประเทศ	2024	2025Q1	May-25	Jun-25	YTD
ส่งออกรวม	5.4%	15.2%	18.4%	15.5%	15.0%
สหรัฐฯ (16.5%)	13.7%	25.4%	35.1%	41.9%	29.7%
จีน (12%)	3.1%	19.5%	28.0%	23.1%	18.8%
อาเซียน5 (14.2%)	-0.8%	5.7%	-0.3%	6.5%	5.1%
CLMV (10.8%)	12.7%	4.6%	20.8%	8.9%	11.3%
ญี่ปุ่น (8.6%)	-5.3%	0.1%	-0.8%	3.2%	1.2%
สหภาพยุโรป28 (9.3%)	9.1%	7.2%	17.1%	12.6%	9.8%
ฮ่องกง (3.5%)	-2.2%	-5.6%	45.2%	-3.2%	4.2%
ออสเตรเลีย (3.9%)	0.9%	-15.0%	7.8%	-17.2%	-9.9%

SCB EIC มองว่าการส่งออกไทยช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มหดตัวสูง -7.7%YOY หลังปัจจัยหนุนหลักในช่วงครึ่งปีแรกหมดลง และภาษีทรัมป์เริ่มกระทบเศรษฐกิจโลก

- การส่งออกจะทยอยชะลอตัวหลังเร่งส่งออก และอัตราภาษีสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 19% (เดิม 10%)
- ปัจจัยฐานสูงในช่วง H2/2024 ต่างจาก H1/2024 ที่ฐานต่ำหนุนภาพส่งออกในช่วงครึ่งปีแรก
- ความต้องการสินค้าไทยจะลดลงจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว หลังภาษีทรัมป์เริ่มบังคับใช้

ปัจจัยเสี่ยงด้านลบยังมีสูง : 1) สหรัฐฯ เริ่มเก็บภาษ้นำเข้าเฉพาะเจาะจงสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ 2) สหรัฐฯ ประกาศเกณฑ์ Local content สูง (สินค้าไทยเสี่ยงภาษี Transshipment 40%) และ 3) ภาษีตอบโต้ระหว่างสหรัฐฯ และจีนกลับมาตึงเครียดอีกครั้ง กระทบเศรษฐกิจโลกและสินค้าจีนทะลักไทยมากขึ้น

มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)

%YOY

2025F

3.0

2026F

-1.5

มูลค่านำเข้าไทยขยายตัวสูงในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 โดยเฉพาะสินค้าทุนและสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จจากจีน ทั้งนี้ การนำเข้ามีแนวโน้มชะลอลงในช่วงครึ่งหลังของปี สอดคล้องกับมูลค่าส่งออกและการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ชะลอลง

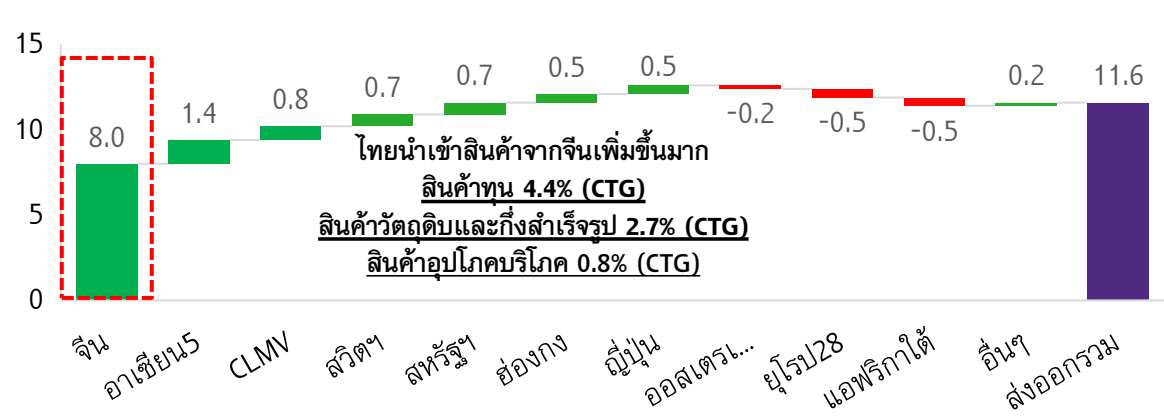
มูลค่าการนำเข้าสินค้าของไทย รายสินค้าและรายตลาด

หน่วย : %YOY

รายสินค้า	2024	2025Q1	May-25	Jun-25	YTD
นำเข้ารวม	6.3%	7.4%	18.0%	13.1%	11.6%
ไม่รวมทองคำ	3.9%	5.8%	11.5%	15.2%	9.7%
สินค้าเชื้อเพลิง (16.4%)	-4.1%	-1.2%	-11.8%	-10.6%	-4.2%
สินค้าทุน (25.3%)	11.7%	7.0%	41.1%	38.2%	20.7%
สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (41.6%)	12.3%	8.6%	19.3%	7.2%	11.8%
สินค้าอุปโภคบริโภค (11.5%)	6.5%	12.6%	10.1%	19.8%	13.2%
ยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (3.9%)	-25.2%	-3.4%	23.8%	11.7%	3.6%
อาวุธ ยุทโธปกรณ์ และสินค้าอื่น ๆ (1.4%)	5.2%	66.3%	-4.8%	29.8%	41.2%
รายประเทศ	2024	2025Q1	May-25	Jun-25	YTD
นำเข้ารวม	6.3%	7.4%	18.0%	13.1%	11.6%
สหรัฐฯ (6.4%)	1.1%	12.5%	-15.4%	42.2%	11.4%
จีน (26.3%)	13.8%	25.0%	35.3%	40.9%	31.8%
อาเซียน5 (11%)	1.7%	16.8%	12.6%	-2.9%	12.3%
CLMV (5.4%)	8.9%	16.4%	7.2%	28.9%	15.2%
ญี่ปุ่น (9.4%)	-7.9%	0.8%	12.0%	20.5%	5.1%
สหภาพยุโรป28 (7.1%)	-2.6%	-8.6%	-6.8%	12.3%	-6.6%
ฮ่องกง (2%)	136.8%	186.9%	-28.5%	-33.4%	36.6%
ตะวันออกกลาง (9.3%)	1.9%	28.0%	-8.2%	-19.1%	8.2%
อินเดีย (1.9%)	-3.8%	3.3%	23.7%	13.8%	5.7%

แหล่งที่มาของการขยายตัว (Contribution to Growth) ของมูลค่าการนำเข้าไทย 6M2025 รายตลาด

หน่วย : %YOY



ดุลการค้าไทย รายตลาด (Top-4 ของแต่ละหมวด)

หน่วย : %YOY

	ตลาด	2024	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	YTD
	ทั้งหมด	- 6,280.4	- 1,880.2	1,988.3	973.0	- 3,321.3	1,116.4	1,061.7	- 62.2
เกินดุลการค้า	สหรัฐฯ	35,427.6	3,032.8	3,136.2	4,569.3	3,256.4	4,550.2	4,282.5	22,827.5
	CLMV	13,404.9	1,020.5	814.4	1,034.3	1,264.9	1,757.9	980.8	6,872.8
	อินเดีย	7,699.7	1,293.8	1,701.7	627.1	618.9	893.2	788.1	5,922.9
	ยุโรป28	6,710.7	775.7	782.6	967.4	691.5	954.1	736.2	4,907.5
ขาดดุลการค้า	จีน	-45,364.7	- 5,692.3	- 3,317.6	- 4,951.7	- 5,271.4	- 4,059.6	- 5,302.1	-28,594.7
	แอฟริกาใต้	-17,595.0	- 1,280.6	- 986.3	- 1,247.5	- 2,198.8	- 2,420.3	- 1,114.1	- 9,247.7
	ME	-16,577.5	- 1,771.3	- 1,714.5	- 1,490.7	- 1,348.5	- 1,045.4	- 1,145.4	- 8,515.7
	สวิตฯ	-13,139.9	- 1,225.2	- 1,061.1	- 806.9	- 852.1	- 1,069.7	- 544.2	- 5,559.2

ข้อเสนอใหม่ของไทยต่อสหรัฐฯ มีความชัดเจนมากขึ้น แต่ยังมีหลายประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญในระยะข้างหน้า

ข้อเสนอของไทยต่อสหรัฐฯ	รายละเอียดเบื้องต้น
เปิดตลาด ลดภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ กว่า 10,000 รายการ	- กำหนดสินค้าที่ไทยมีความพร้อมในการเปิดตลาดนำเข้า 0% ให้สหรัฐฯ ราว 90% โดยเป็นสินค้าที่ไทยมีข้อตกลงการค้า FTA กับประเทศอื่น ๆ อยู่แล้ว หรือสินค้าที่สหรัฐฯ ผลิตไม่ได้หรือแข่งขันกับไทยไม่ได้ - กลุ่มสินค้าที่ไทยผลิตและใช้เองไม่พอ โดยบางรายการจะไม่ได้มีผลบังคับใช้ทันที - สินค้าเกษตรอาจขอเวลาเปลี่ยนผ่าน 3-5 ปี ก่อนจะลดภาษีนำเข้าให้เป็น 0% โดยมีเงื่อนไขต้องซื้อจากผู้ผลิตไทยก่อน เช่น ข้าวโพด ถั่วเหลือง หรือ การเปิดตลาดหมูให้สหรัฐฯ ด้วยโควตาไม่เกิน 1% ของการบริโภคในประเทศ พร้อมกฎระเบียบเข้มงวดด้านความปลอดภัยด้านสุขอนามัย - เปิดตลาดเครื่องมือแพทย์และชิ้นส่วนยานยนต์บางรายการที่มีเทคโนโลยีขั้นสูง
นำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น	- นำเข้าพลังงานและปิโตรเคมี : เช่น ซื้อ LNG จากสหรัฐฯ จำนวน 1 ล้านตัน ภายในปี 2026 และอาจนำเข้าน้ำมันจากสหรัฐฯ 1.2 แสนบาร์เรล - ซื้อเครื่องบิน Boeing : ประมาณ 80-90 ลำ ตลอด 10 ปีข้างหน้า
ควบคุมสินค้าที่มี Local content ต่ำ เลี่ยงภาษี Transshipment ที่ 40%	- คาดว่าเกณฑ์การใช้วัตถุดิบภายในประเทศ (Local content) หรือภายในภูมิภาค (Regional value content) อาจไม่น้อยกว่า 40% (สหรัฐฯ ยังไม่ได้กำหนดสัดส่วนที่ชัดเจน) - เพิ่มความเข้มงวดในการออกใบแสดงต้นกำเนิดสินค้า (Certificate of Origin) ผ่านความร่วมมือระหว่างกรมศุลกากรไทยและสหรัฐฯ
พิจารณาลงทุนร่วมในสหรัฐฯ	ยังไม่มีข้อตกลงอย่างเป็นทางการ แต่ไทยพร้อมเพิ่มการลงทุนในโรงงานแปรรูปสินค้าเกษตรที่สหรัฐฯ
ลด Non-Tariff Barriers	การแก้ไขความล่าช้าของเอกสารรับรองสินค้า ผ่อนคลายขั้นตอนศุลกากร และจัดตั้งศูนย์ให้คำปรึกษาแบบ One-stop service

ประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญ

ระยะสั้น



การแข่งขันด้านราคา



การไหลเข้ามาของสินค้าสหรัฐฯ และ China flooding



Transshipment

มาตรการรับมือ

- รับมือผ่านมาตรการเสริมสภาพคล่องและช่วยเหลือต้นทุนให้ผู้ประกอบการ
- กำหนดโควตาและมาตรฐานนำเข้าสินค้า
- สร้างความชัดเจนเรื่อง RVC
- ปิดช่องว่างกฎหมายเอื้อการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม

ระยะกลางถึงยาว



การปรับเปลี่ยนคู่ค้าและห่วงโซ่อุปทานโลก



สร้างความสามารถในการแข่งขันใหม่

มาตรการรับมือ

- หาดตลาดใหม่ที่มีศักยภาพและแรงจูงใจ FTA กับตลาดอื่น
- เสริมความแข็งแกร่งของ Supply chain ตั้งแต่ต้นน้ำ
- ส่งเสริมการผลิตสินค้าที่มี High-value added และเพิ่มผลผลิตการผลิต

รัฐบาลมีความชัดเจนในการเปิดตลาดตามข้อเสนอใหม่ในการเจรจากับสหรัฐฯ โดยเฉพาะในภาคเกษตรที่จะเปิดตลาดแบบค่อยเป็นค่อยไปและมีเงื่อนไข เนื่องจากความกังวลผลกระทบต่อเกษตรกรและผู้ประกอบการ

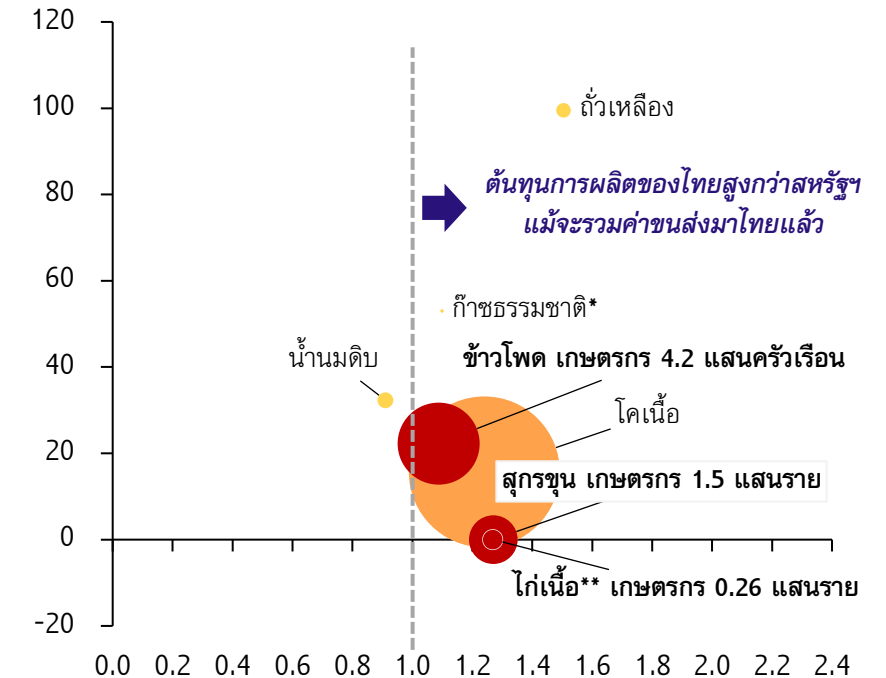
ระดับผลกระทบของอุตสาหกรรมในประเทศต่อการเปิดตลาดให้สหรัฐฯ

สินค้า	ระดับผลกระทบ		คำอธิบายผลกระทบ กรณีข้อเสนอเปิดตลาดล่าสุดของไทย
	กรณีเปิดเสรีไม่มีเงื่อนไข	กรณีข้อเสนอเปิดตลาดล่าสุดของไทย	
ข้าวโพด	High	Low	ผลกระทบอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากภาครัฐจะบริหารจัดการการนำเข้าเพื่อไม่ให้กระทบต่อผู้ผลิตในประเทศและเป็นการนำเข้าเพื่อทดแทนแหล่งนำเข้าในอาเซียน โดยคาดว่าจะมีการกำหนดให้นำเข้า 1 – 2 ล้านตัน จากปกติที่ไทยนำเข้าปีละ 2 ล้านตัน ซึ่งจะส่งผลดีต่อผู้ผลิตอาหารสัตว์
ถั่วเหลือง	Low	Low	ผลกระทบอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากไทยพึ่งพาการนำเข้าเกือบ 99% แต่ส่วนใหญ่นำเข้าจากบราซิลซึ่งถั่วเหลืองราคาถูกและมีโปรตีนดีกว่าสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะการเปิดตลาดจะเป็นการนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ทดแทนบราซิล
เนื้อสุกร	High	Low	ผลกระทบค่อนข้างจำกัด เนื่องจากกำหนดให้มีการนำเข้าสูงสุดเพียง 1% ของความต้องการบริโภคในประเทศ และยังคงกฎระเบียบที่เข้มงวดในการนำเข้าเอาไว้ เช่น การตรวจสอบโรงงานเรื่องการใช้สารเร่งเนื้อแดง
เนื้อวัว	Moderate	Low	ผลกระทบอยู่ในระดับต่ำ เพราะแม้ต้นทุนการผลิตในไทยจะสูงกว่าสหรัฐฯ มาก แต่ปัจจุบันไทยเปิดให้มีการนำเข้าเนื้อวัวจากต่างประเทศอยู่แล้ว และการเปิดตลาดให้สหรัฐฯ เพิ่มเติมจะทำอย่างค่อยเป็นค่อยไปและมีเงื่อนไข ซึ่งจะทำให้กลุ่มผู้ผลิตเนื้อวัวเกรดพรีเมียม เผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น แต่จะส่งผลดีต่อผู้บริโภคจากราคาลินค้าที่ถูกลง
ก๊าซธรรมชาติ	Low	Low	ผลกระทบค่อนข้างจำกัด เนื่องจากการกำหนดการนำเข้า ภาครัฐจะให้ความสำคัญกับการใช้ก๊าซธรรมชาติจากแหล่งในประเทศเป็นหลัก เพื่อไม่ให้กระทบผู้ผลิตในประเทศ

ตัวชี้วัดระดับความอ่อนไหวของอุตสาหกรรมต่อการเปิดตลาดเสรี

สัดส่วนการนำเข้าต่อปริมาณการบริโภค/ใช้ทั้งหมดในประเทศ (%) 2024

Bubble size = จำนวนเกษตรกร/ผู้ผลิตในประเทศ (ครัวเรือน/ราย)



สัดส่วนต้นทุนการผลิตในไทยเทียบกับต้นทุนการผลิตในสหรัฐฯ

รวมค่าขนส่งมาไทย ปี 2024

หมายเหตุ : *สัดส่วนต้นทุนการผลิตของก๊าซธรรมชาติ เปรียบเทียบจากราคาก๊าซฯ ที่ประกาศโดย กกพ. ต่อราคาส่งออกก๊าซของสหรัฐฯ รวมกับค่าขนส่งปี 2024, ** คำนวณต้นทุนของสหรัฐฯ โดยใช้สัดส่วนต้นทุนการเลี้ยงไก่ต่อต้นทุนในการเลี้ยงสุกรในไทยคูณกับต้นทุนการผลิตสุกรในสหรัฐฯ เนื่องจากสหรัฐฯ ไม่เปิดเผยข้อมูลต้นทุนการเลี้ยงไก่,

สหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าสินค้าไทยเหลือ 19% ช่วยบรรเทาความเสี่ยงในการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดลงได้บ้าง แต่ยังคงจับตาความสามารถในการแข่งขันของภาคส่งออกไทยที่ยังเผชิญกับแรงกดดันจากคู่แข่งที่เพิ่พฒนาเข้ามาในอัตราที่แตกต่างกันไป

The structure of Thailand's key trade competitors in the U.S. market and the differences in U.S. import tariff rates.

Thailand's key export products that heavily rely on the U.S. market.		% Share of TH Export to US / TH Total Export to US (50.7%)	% Share of TH export to US / TH Total Export that Product	Top import partners of the United States ranked by their share of U.S. import value (% share of U.S. imports in 2024)							
				1	2	3	4	5	6	7	8
Electronics	Semiconductor	4.6%	67%	Mexico 16%	China* 15%	Malaysia 8%	Thailand 6%	Germany 6%	Taiwan 5%	Singapore 5%	Philippines 5%
	Telephone sets	12.4%	59%	China 45%	Viet Nam 13%	Mexico 9%	India 8%	Thailand 8%	Taiwan 6%	Malaysia 4%	
	Computer's Parts	2.7%	52%	Taiwan 46%	South Korea 13%	China 12%	Viet Nam 12%	Malaysia 7%	Mexico 3%	Thailand 3%	Philippines 2%
	Computer & HDD	11.1%	41%	Mexico 34%	China 26%	Taiwan 19%	Viet Nam 11%	Thailand 5%	Philippines 1%	Malaysia 1%	
	Transmission apparatus	2.05	39%	Viet Nam 22%	China 17%	Thailand 12%	Japan 8%	Taiwan 8%	Mexico 7%	Malaysia 5%	
Machinery & Appliances	Electrical transformers	3.8%	43%	Mexico 21%	China 13%	Thailand 8%	South Korea 6%	Viet Nam 6%	Canada 5%	Taiwan 5%	Japan 5%
	Refrigerators	1.4%	34%	Mexico 43%	China 21%	South Korea 14%	Thailand 7%	Canada 4%	Sector specific tariff 50% of the value of the steel used		
	Printing machinery	1.9%	31%	Japan 22%	Malaysia 17%	China 13%	Thailand 10%	Viet Nam 9%	Mexico 5%	Philippines 4%	
	Air conditioning	2.3%	19%	Mexico 49%	China 20%	Thailand 9%	Canada 9%	South Korea 3%	Japan 3%	Germany 1%	
Auto	Rubber tires	6.5%	48%	Thailand 20%	Mexico 11%	Canada 9%	Japan 8%	Viet Nam 8%	Indonesia 5%	South Korea 5%	Sector specific tariff: 25%
	Motorcycles	0.7%	16%	China 24%	Japan 22%	EU 22%	Thailand 12%	Taiwan 6%			
Others	Prepared / Preserved Fish	1.3%	22%	Thailand 32%	Viet Nam 10%	Ecuador 6%	China 6%	Canada 5%			

Reciprocal tariffs in each of the U.S.'s key trading partner countries

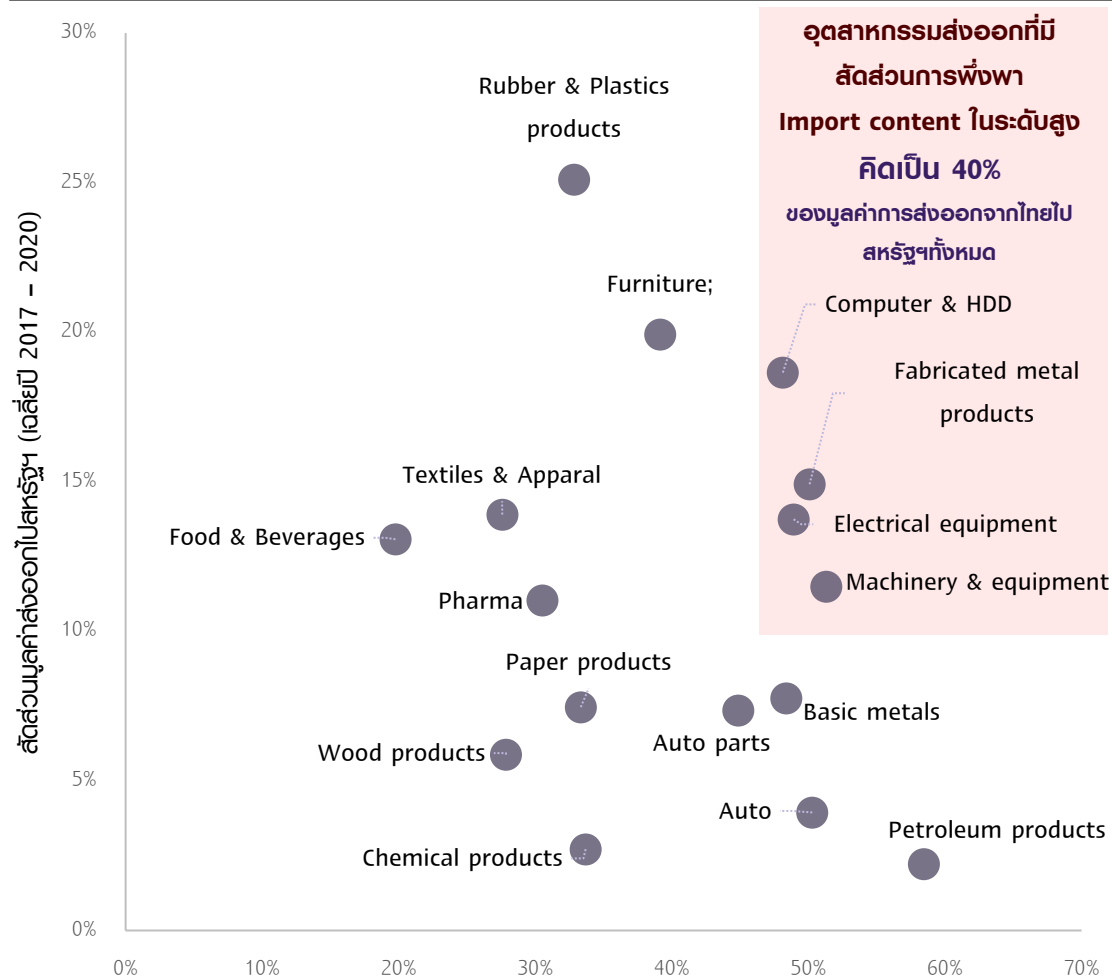
Facing **the highest reciprocal tariffs** compared to other key competitors

50%:	30%: CHN	25%:	20%:	19%:	15%:	10%: SGP
IND	35%: CAN	MEX	VTM TWN	THA MYS IDN PHL	JPN KOR EU ECU	Exempt: USMCA

Facing the **lowest reciprocal tariffs or granted exemptions** compared to other key competitors.

อุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อะลูมิเนียม เครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงเหล็ก เพชฌิมความเสี่ยงจากการถูกเรียกเก็บภาษีสมสทธิ์ เนื่องจากมีสัดส่วนการพึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าสูง และมีสหรัฐฯ เป็นหนึ่งในตลาดส่งออกสำคัญ

การประเมินความเสี่ยงจากภาษีสมสทธิ์ในกลุ่มสินค้าส่งออกสำคัญของไทยไปยังตลาดสหรัฐฯ



The ratio of foreign value added in gross exports (เฉลี่ยปี 2017 - 20)

ตัวอย่างอุตสาหกรรมเสี่ยงปานกลาง - สูง	ระดับความเสี่ยง	ประเด็นความเสี่ยง			
		พึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าในระดับสูง โดยเฉพาะจากจีน	ไทยถูกมองเป็นฐานประกอบหรือ ทางผ่านสินค้าจากจีน	การขยายความครอบคลุมสินค้าที่เดิมอยู่ภายใต้มาตรการ AD หรือ CVD*	การส่งออกไปสหรัฐฯ ขยายตัวเร็ว หลังสงครามการค้าเมื่อปี 2018
โซลาร์เซลล์	สูง	☑	☑	☑	☑
อะลูมิเนียมขึ้นรูป		☑	☑	☑	
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์		☑	☑		☑
แม่พิมพ์ (Molds)		☑	☑		☑
เครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็ก	ปานกลาง		☑		☑
เหล็กแผ่นรีดร้อน			☑	☑	
ยางล้อ			☑	☑	

หมายถึง : ประเมินจากมาตรการ AD และ CVD ที่อาจขยายความครอบคลุมจากที่มีการบังคับใช้อยู่เดิม ทั้งในและต่างประเทศ เช่น มาตรการ AD/CVD ต่อกลุ่มเหล็กแผ่นรีดร้อนจากจีน/อินเดีย เป็นต้น

Source : SCB EIC analysis based on data from Trade in value-added OECD (TiVA)

การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวเล็กน้อยในปีนี้ หลังขยายตัวดีในไตรมาส 2 แต่ภาพการลงทุนจะชะลอลงในระยะข้างหน้าจากผลของกำแพงภาษีสหรัฐฯ และความเปราะบางของอุปสงค์ในประเทศ

การลงทุนภาคเอกชนเติบโตสูงใน Q2/2025 จากผลของฐานต่ำ

%YOY	Q1-25	Q2-25
Private Investment Index and components (สปท.)	2.1	12.8
Manufacturing Production Index (สศอ.)	-1.6	1.5
Private Investment ใน GDP (สศช.)	-0.9	4.1

การลงทุนภาคเอกชนที่แท้จริง

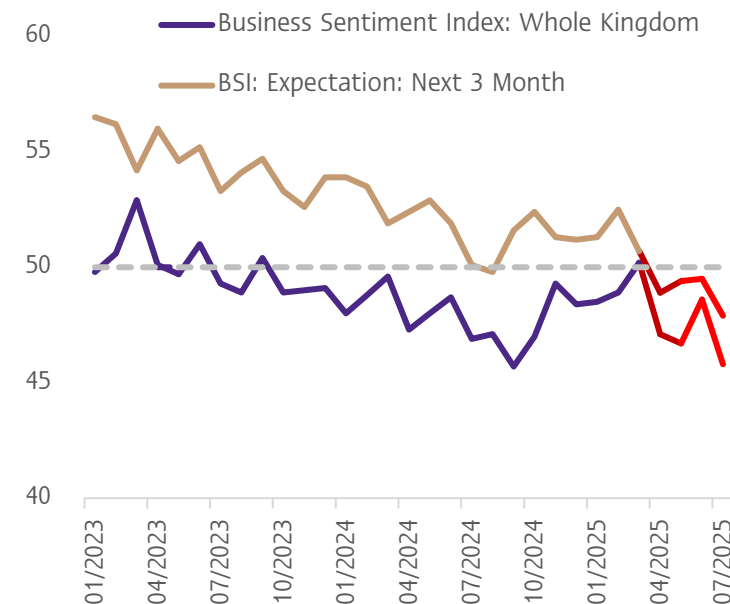
หน่วย : ล้านบาท



ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจไทยอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI โดย สปท.)

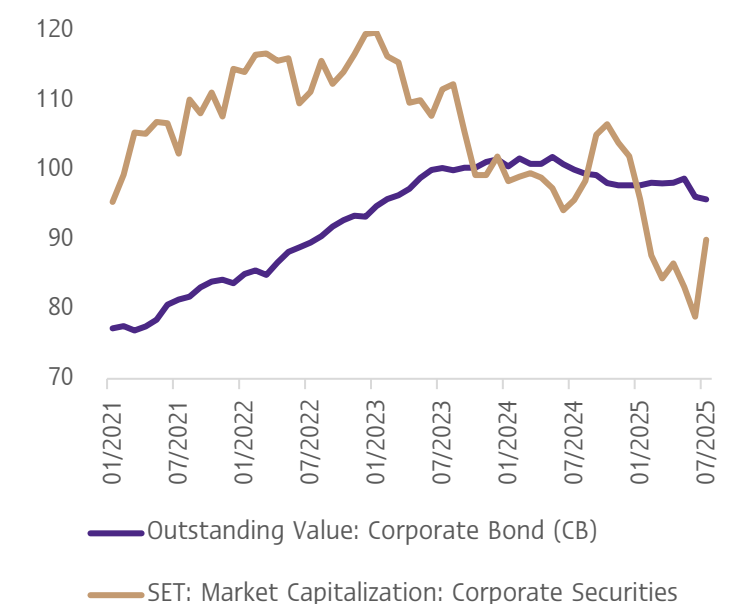
หน่วย : Diffusion index (<50 ปรับตัวแย่ลง, >50 ปรับตัวดีขึ้น)



ตลาดการเงินยังไม่เอื้อต่อการระดมทุนมากนัก

ยอดคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน และมูลค่าของตลาด SET

หน่วย : Index 2024 = 100, capitalization at month-end



มุมมองการลงทุนภาคเอกชนในปีปรับดีขึ้นบ้าง หลังอัตราภาษีตอบโต้จากสหรัฐฯ มีความชัดเจนขึ้น

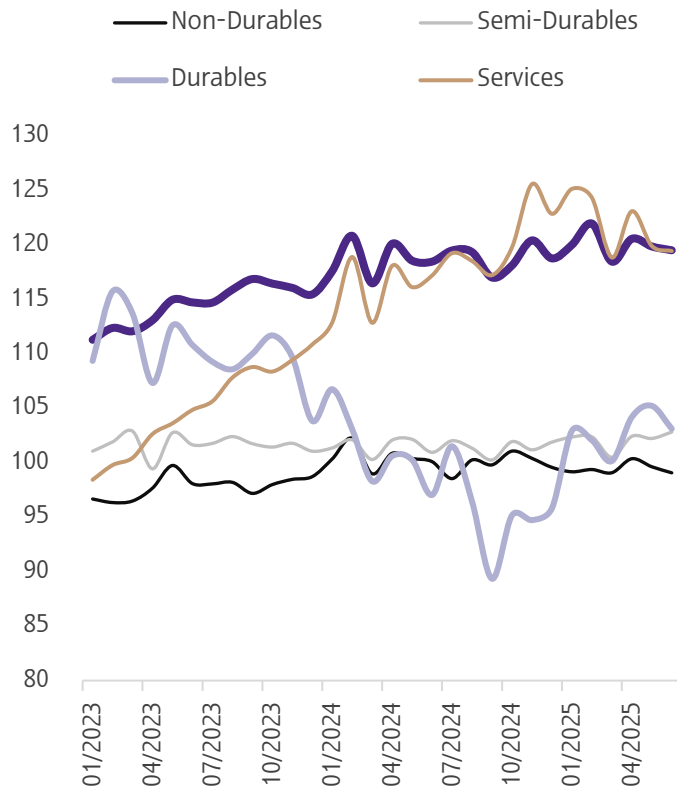
- การลงทุนภาคเอกชนไทยในไตรมาส 2 ขยายตัวดี จากผลของฐาน และการนำเข้าเครื่องจักรอุปกรณ์ต่อเนื่อง
- มูลค่าโครงการขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ขยายตัวสูง 138%YOY ในครึ่งปีแรก เป็นเครื่องชี้สนับสนุนการลงทุนจากต่างประเทศที่ยังทยอยขยายตัวต่อเนื่อง
- ความเปราะบางของอุปสงค์ในประเทศ ยังเป็นปัจจัยหลักกดดันการลงทุนภาคเอกชนในระยะข้างหน้า

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มแผ่วลง ตลาดแรงงานไทยเฝ้าระวังมากขึ้น สะท้อนจากอัตราการว่างงานในระบบประกันสังคมเร่งตัว และผู้มีงานทำลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคเกษตรและภาคอุตสาหกรรม

การบริโภคภาคเอกชนแผ่วลงในไตรมาส 2

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน โดย ธพท.

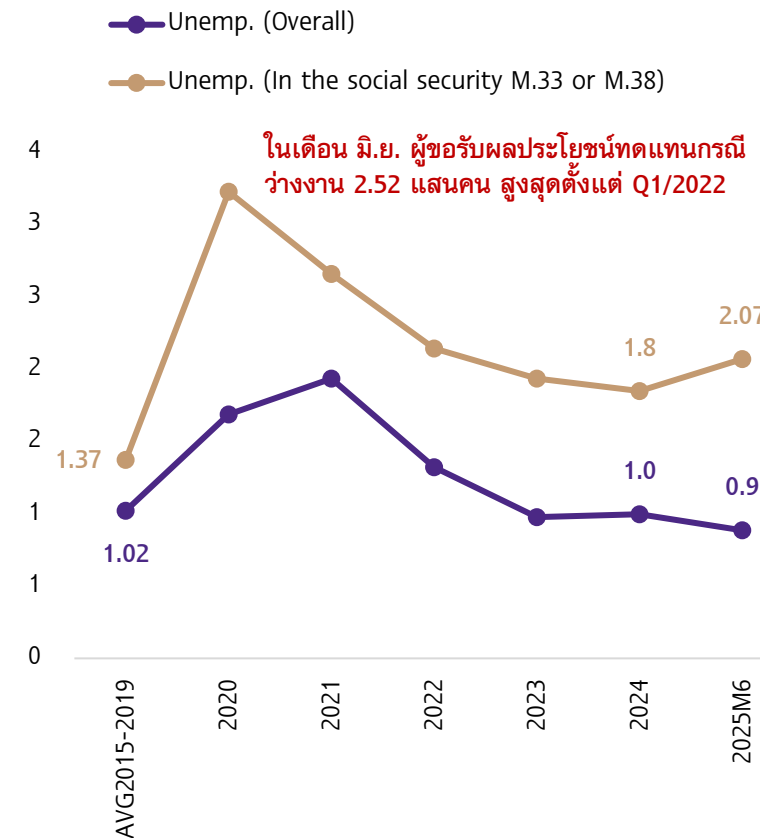
หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคมเร่งตัวต่อเนื่อง

อัตราการว่างงานโดยรวม และในระบบประกันสังคม

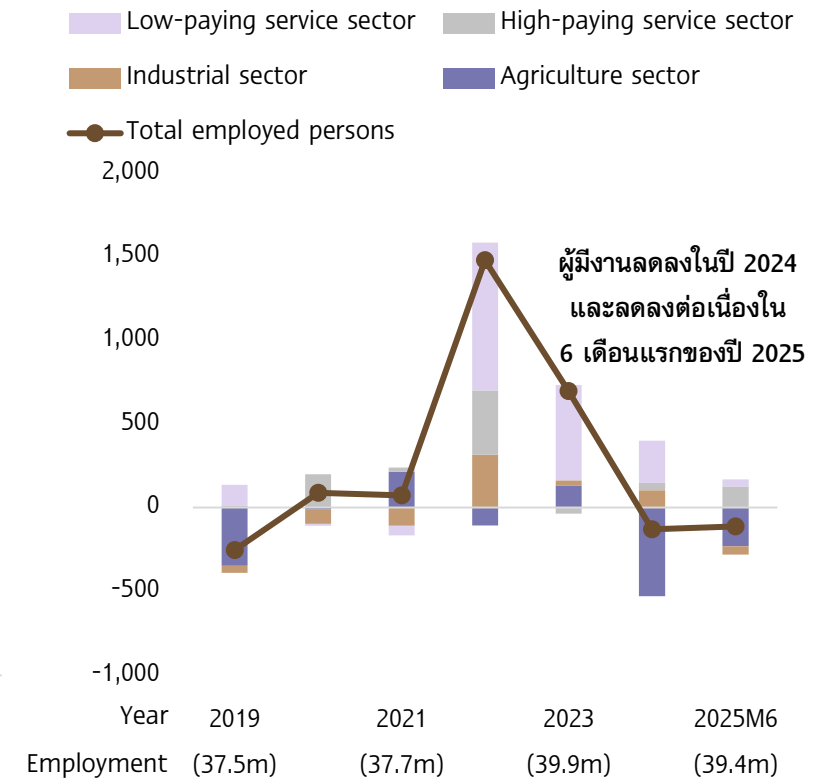
หน่วย : %, ต่อกำลังแรงงาน



ผู้มีงานทำโดยรวมหดตัว โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม

จำนวนผู้จ้างงานทำ

หน่วย : พันคน, การเปลี่ยนแปลงของผู้จ้างงานทำ (เทียบกับปีก่อนหน้า)



หากพิจารณาภาพรวมธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงจากภาคนำเข้าสหรัฐฯ ทั้งการส่งออกและการเสียส่วนแบ่งตลาดให้คู่แข่ง หรือจาก Global slowdown / China influx รุนแรงขึ้น สัดส่วนลูกจ้างไทยที่อาจได้รับผลกระทบสูงราว 12.3%

อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงสูง	ประเภทอุตสาหกรรม	จำนวนลูกจ้าง (คน)	สัดส่วนของลูกจ้าง (%)	รายได้แท้จริง (รวมโบนัส OT) เฉลี่ย
	ยางพารา	2,232,976	5.65%	6,837
	สิ่งทอ	672,268	1.70%	12,374
	ยางล้อและชิ้นส่วนยานยนต์	481,246	1.22%	18,013
	Electronic Components	451,579	1.14%	17,076
	Consumer Electronics & HDD	80,219	0.20%	17,053
	Home Appliances	71,723	0.18%	15,384
	เหล็ก	54,695	0.14%	16,147
	กัญ	280,852	0.71%	11,409
	เม็ดพลาสติก และผลิตภัณฑ์พลาสติก	299,451	0.76%	16,373
	Power Electronics	93,276	0.24%	16,009
	ยานยนต์	141,299	0.36%	21,989
	อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงปานกลาง	3,874,165	9.81%	14,638
	อื่น ๆ	30,762,800	77.89%	16,087
	ทั้งหมด	39,496,548	100.00%	15,958

ประเมินลูกจ้างในกลุ่มธุรกิจที่อาจได้รับผลกระทบสูงราว 4.86 ล้านคน (12.3% ของลูกจ้างทั้งหมด รายได้ที่แท้จริงเฉลี่ย 15,333 บาท/เดือน)

หมายเหตุ : (1) ลูกจ้างทั้งหมด ครอบคลุมผู้มีงานทำที่มีสถานภาพการทำงานไม่ใช่นายจ้าง ได้แก่ ลูกจ้างภาคเอกชน ลูกจ้างภาครัฐ ลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ ผู้ทำธุรกิจส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และการรวมกลุ่ม

(2) รายได้ที่แท้จริง ประกอบไปด้วย รายได้ลูกจ้างเอกชน ลูกจ้างรัฐบาล และลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ หักด้วยเงินเฟ้อ

(3) ใช้ข้อมูล 6 เดือนแรกของปี 2025 ในการประเมินผลกระทบต่อแรงงานจากภาพรวมธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง ณ เดือนสิงหาคม 2025

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ

SCB EIC ประเมินอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2025 จะต่ำลงเหลือ 0.2% (เดิม 0.5%) จากราคาพลังงานและอาหารสดที่ลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ความเสี่ยงเกิดภาวะเงินฝืดยังมีไม่มาก โดยเงินเฟ้อจะกลับมาเป็นบวกได้ในไตรมาส 4

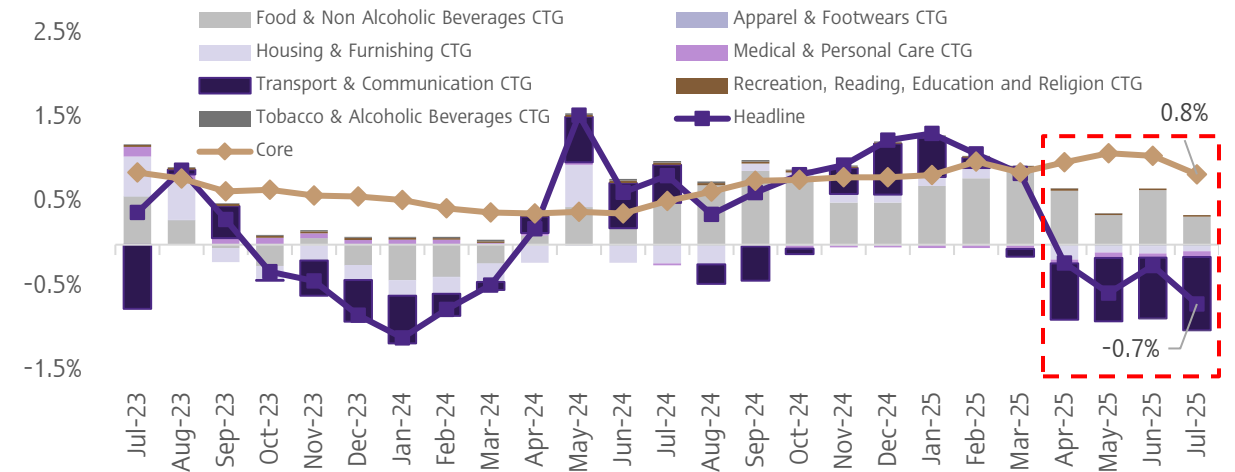
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : %

	%YoY	Share	2024	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	YTD
รวมทุกรายการ		100%	0.4%	1.1%	0.8%	-0.2%	-0.6%	-0.2%	-0.7%	0.2%
อาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์		39.5%	0.8%	2.0%	2.4%	1.6%	0.9%	1.6%	0.8%	1.6%
อาหารสด		17.4%	0.1%	1.1%	1.9%	0.3%	-1.8%	-0.2%	-1.2%	0.1%
เนื้อสัตว์		3.0%	-6.9%	0.5%	4.1%	8.4%	9.4%	8.5%	6.2%	5.2%
ผักและผลไม้สด		4.8%	2.3%	1.5%	1.7%	-6.7%	-14.0%	-7.0%	-9.4%	-4.9%
เครื่องประกอบอาหาร		1.2%	-0.6%	5.2%	6.8%	6.2%	6.0%	4.6%	3.4%	5.1%
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์		3.4%	2.3%	3.3%	3.7%	4.2%	4.4%	4.3%	4.5%	3.9%
อาหารสำเร็จรูป		16.7%	1.4%	2.7%	2.4%	2.6%	3.4%	3.4%	2.5%	2.8%
เครื่องดื่มร้อนและรองเท้าน้ำ		2.1%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.6%	-0.9%	-0.9%	-1.1%	-0.6%
เคสสถาน		24.6%	-0.2%	0.5%	0.0%	-0.7%	-0.3%	-0.4%	-0.2%	-0.1%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง		5.8%	-0.8%	1.5%	0.1%	-2.8%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	-0.6%
การตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล		6.4%	0.1%	-0.5%	-0.6%	-0.7%	-1.1%	-0.8%	-1.1%	-0.8%
พาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร		22.2%	0.4%	0.5%	-0.4%	-3.0%	-3.4%	-3.2%	-3.9%	-1.6%
การบันเทิง การอ่าน การศึกษา และการศาสนา		4.0%	0.5%	0.4%	0.4%	0.7%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%
ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์		1.2%	1.2%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.2%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน		70.4%	0.6%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%	1.1%	0.8%	0.9%

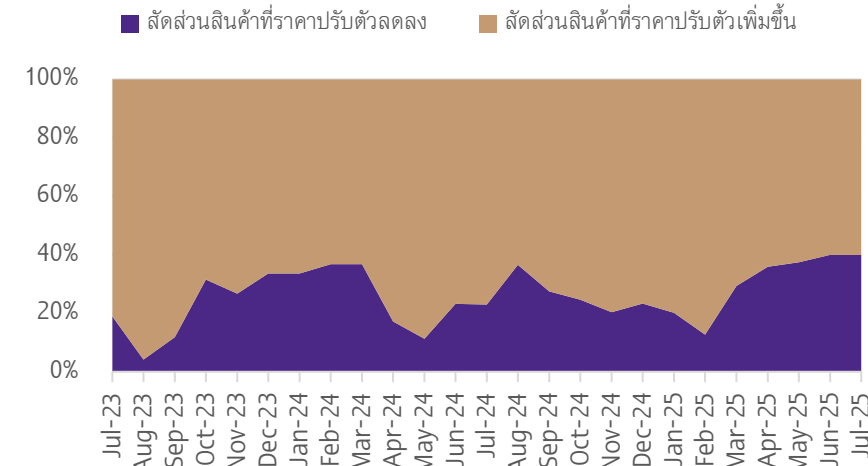
แหล่งที่มาของอัตราเงินเฟ้อไทย

หน่วย : %YOY



สัดส่วนการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ

หน่วย : %



แม้ราคาสินค้าหมวดที่เกี่ยวข้องกับพลังงานลดลงแรง กดดันให้เงินเฟ้อติดลบ แต่ความเสี่ยงเงินฝืดยังคงจำกัด เนื่องจาก

- สัดส่วนสินค้าที่ราคาปรับสูงขึ้น (%YOY) มีราว 60% มากกว่าสัดส่วนกลุ่มสินค้าที่ราคาลดลง

เงินเฟ้อจะทยอยกลับเป็นบวกในไตรมาส 4 จาก

- ราคาสินค้าเกษตรบางชนิดและเครื่องประกอบอาหารมีแนวโน้มเร่งตัว เช่น เนื้อสุกร
- ปัจจัยฐานสูงของราคาพลังงานต่อๆ หมดลง

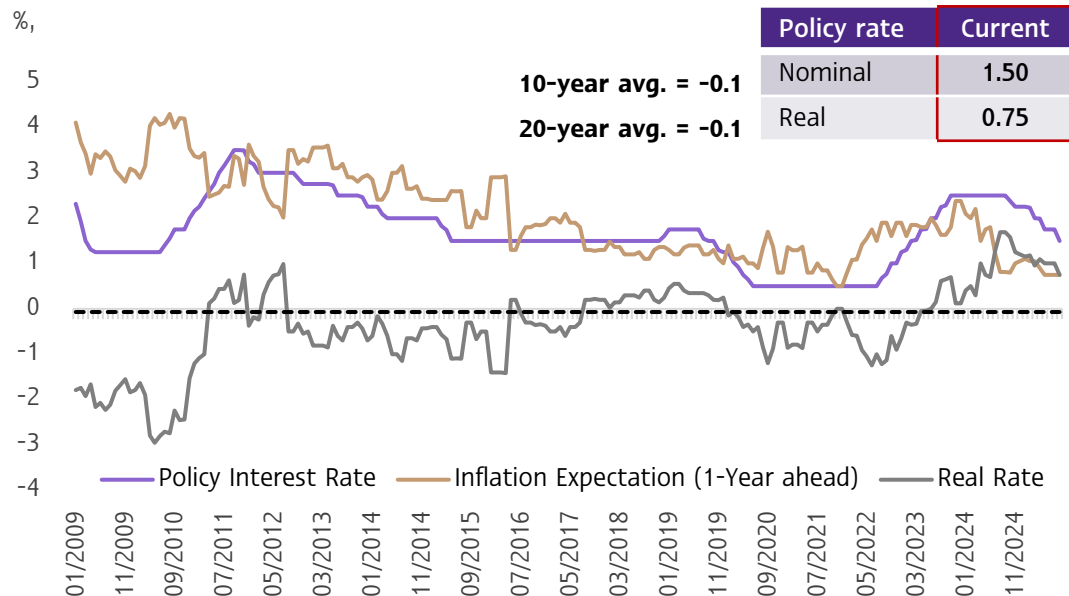
SCB EIC ประเมินอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังปรับลดลงอีก 1 ครั้งในปีนี้อะอีก 1 ครั้งในปี 2026 จากแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวและภาวะการเงินยังตึงตัว

มองไปข้างหน้า นโยบายการเงินจะผ่อนคลายต่อเนื่อง เนื่องจาก

- ภาวะการเงินที่ยังตึงตัว จากการชะลอตัวของสินเชื่อและเงินบาทที่แข็งค่า ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง (Real rate) ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต อาจไม่สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่จะขยายตัวได้ต่ำกว่าในอดีตอย่างมีนัย
- อัตราเงินเฟ้อไทยต่ำต่อเนื่องนาน อาจทำให้ครัวเรือนเผชิญภาวะ “Debt deflation” ลดทอนกำลังซื้อครัวเรือน และส่งผลให้อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอต่อเนื่อง จนอาจนำไปสู่ความเสี่ยงภาวะเงินฝืด (Deflation) ในที่สุด

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทยยังอยู่สูงกว่าในอดีต

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย



เงินบาทแข็งค่านำภูมิภาค อาจลดทอนความสามารถในการแข่งขันของภาคส่งออก

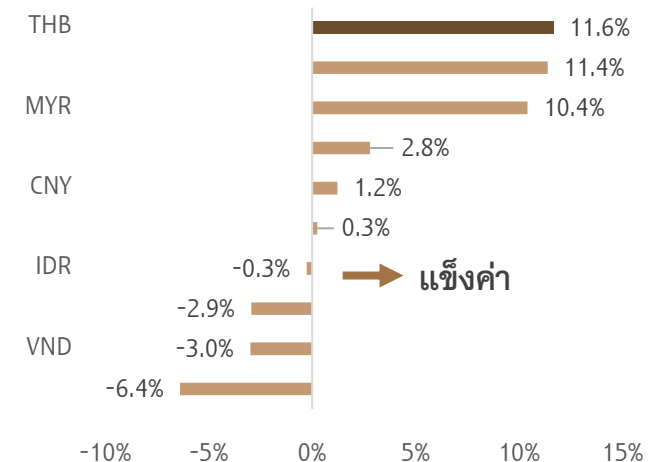
ดัชนีค่าเงินบาท (Nominal Effective Exchange Rate) โดย BIS

หน่วย : Index 2020 = 100



ค่าเงินภูมิภาคเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : %การแข็งค่าเทียบช่วงเดียวกันปีก่อน (ณ 31 ก.ค. 2025)



ความขัดแย้งไทยและกัมพูชาเป็นปัจจัยลบเพิ่มเติมกดดันเศรษฐกิจไทยผ่านหลายช่องทาง เช่น การค้า การลงทุน และการท่องเที่ยว ขณะที่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยขึ้นอยู่กับความยืดหยุ่นและความรุนแรงของเหตุการณ์

การค้า

ส่งออก 3.2 แสนล้านบาท (ปี 2024)

1.7 แสนล้านบาท (6M2025, +5.2%YOY)

- **3.1%** ของมูลค่าส่งออกไทยรวม
- สินค้าสำคัญ : อัญมณี น้ำมัน น้ำตาลทราย เครื่องดื่ม
- มูลค่าส่งออกผ่านชายแดน -24%YOY และมูลค่าส่งออกผ่านช่องทางอื่น -2.3%YOY ในเดือนมิ.ย. (ปิดด่าน 1 สัปดาห์)

นำเข้า : 4.3 หมื่นล้านบาท (ปี 2024)

2.5 หมื่นล้านบาท(6M2025, +7.1%YOY)

- **0.4%** ของมูลค่านำเข้าไทยรวม
- สินค้าสำคัญ : สินแร่-เศษโลหะ ผักผลไม้ มันสำปะหลัง อัญมณี ลวดและสายเคเบิล



- โรงงานในพื้นที่ชายแดนอาจได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนวัตถุดิบ
- ต้นทุนการขนส่งทางเรือสูงขึ้น
- สัดส่วนการค้าชายแดนคิดเป็น 44% ของการค้าไทย-กัมพูชา มูลค่าการส่งออกชายแดนราว 1-1.2 หมื่นล้านบาท/เดือน
- ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ประเมินมูลค่าการค้าไทยหายไปราว 2 หมื่นล้านบาท (0.1% ต่อ GDP)



แรงงาน



- แรงงานกัมพูชาในไทยราว 1 ล้านคน
- 2.5% ของกำลังแรงงานไทย (ณ พ.ค. 2025)

- ส่วนมากอยู่ในภาคก่อสร้าง ประมง เกษตรและปศุสัตว์



- ไทยพึ่งพาแรงงานเมียนมา 73% ของแรงงานต่างด้าวทั้งหมด อาจทดแทนแรงงานกัมพูชาได้บางส่วน

- หากเหตุการณ์รุนแรง แรงงานสาขาก่อสร้าง เกษตร และบริการอาจขาดแคลนในระยะสั้น
- ปัจจุบันค่าจ้างในไทยสูงและจูงใจกว่า อย่างไรก็ดี หากแรงงานกัมพูชาเดินทางกลับประเทศบางส่วน อาจหาแรงงานเมียนมาหรือชาติอื่นทดแทนได้

การลงทุน

การลงทุนไทยในกัมพูชาสะสม 3,785 Mn USD

และจ้างแรงงานกัมพูชา 62,733 คน

- ภาคอุตสาหกรรม (มูลค่ารวม 294 Mn USD) : สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม, อาหาร เครื่องดื่ม
- ภาคเกษตร (2,124 Mn USD) : โรงสีข้าว, อุตสาหกรรมเกษตรและอื่น ๆ
- ภาคบริการ (1,366 Mn USD) : โรงแรม, ธนาคาร, โรงพยาบาล, ธุรกิจค้าปลีก



- กระทบความเชื่อมั่นในการลงทุน จากความกังวลต่อความยืดหยุ่นและความรุนแรงจากประเด็นชาตินิยม
- ธุรกิจไทยยังคงประเมินสถานการณ์ และอาจชะลอแผนขยายกิจการในกัมพูชา

การท่องเที่ยว

นักท่องเที่ยวกัมพูชาลดลงทันทีจากการปิดด่านชายแดนชั่วคราว ตั้งแต่ปลาย มิ.ย.

- เดือน ก.ค. นักท่องเที่ยวกัมพูชาที่ส่วนใหญ่เดินทางทางบกลดลง -74%YOY อยู่ที่ 12,813 คน ปัจจุบันนักท่องเที่ยวกัมพูชาเข้าไทยต้องเดินทางทางอากาศเท่านั้น โดยสายการบินทั้งสัญชาติไทยและกัมพูชายังให้บริการตามตารางปกติ

- ความขัดแย้งที่ปะทุขึ้นมีแนวโน้มส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวต่างชาติอื่น ๆ และนักท่องเที่ยวไทย รัฐบาลหลายประเทศ เช่น สหรัฐฯ แคนาดา และอินเดีย ประกาศแนะนำพลเมืองที่จะเดินทางมาท่องเที่ยวไทยให้หลีกเลี่ยงการเดินทางใกล้พื้นที่เสี่ยง
- ธุรกิจท่องเที่ยวไทยในพื้นที่ติดชายแดนเริ่มได้รับผลกระทบ ข้อมูล ททท. ในช่วง 25-28 ก.ค. ที่มีเหตุการณ์ปะทะ พบว่า
 - ยกเลิกการจองที่พัก 100% ใน จ. อุบลราชธานี สระแก้ว และศรีสะเกษ
 - ยกเลิกการจองห้องพักบางส่วนใน จ. เชื่อมต่อ เช่น เกาะช้าง (10-30%) เกาะกูด (50-60%) จันทบุรี (80%) ส่วนใหญ่เป็นนักท่องเที่ยวไทยและเอเชีย

แม้อัตราภาษีที่สหรัฐฯ เก็บจากไทยจะใกล้เคียงคู่แข่ง แต่ยังคงติดตามผลกระทบจาก Specific tariffs เพิ่มเติมในบางอุตสาหกรรม และบางอุตสาหกรรม ไทยสูญเสียส่วนแบ่งตลาดให้คู่แข่งอยู่แล้ว นอกจากนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจโลกและไทยที่จะชะลอลงยังเป็นความเสี่ยงที่ต้องจับตา

อุตสาหกรรม	ประเด็นความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ผ่านผลกระทบทางตรงและทางอ้อม (ณ 1 ส.ค. 2025)							ภาพรวมความเสี่ยง ณ ส.ค. 2025	ประเด็นที่ต้องจับตา
	การส่งออก/กำลังซื้อ ไปสหรัฐฯ	การส่งออก สินค้าชั้นกลาง ไปยังจีน	การดีดลดจาก สินค้านำเข้า โดยเฉพาะจากจีน	การชะลอตัวของ กำลังซื้อ/ เศรษฐกิจโลก	ทิศทาง การลงทุนในไทย	การชะลอตัว ของกำลังซื้อ/ เศรษฐกิจไทย	การเปิดตลาด ให้สินค้านำเข้า จากสหรัฐฯ		
สิ่งทอ									- บางอุตสาหกรรมที่จะได้รับผลกระทบจาก Specific tariff ที่ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาเพิ่มเติม เช่น สินค้าไฮเทค อย่างคอมพิวเตอร์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ - อุตสาหกรรมที่เผชิญการแข่งขันจากกลุ่ม USMCA ที่ได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ และอาจมีส่วนทำให้เกิดการย้ายฐานการผลิตหรือชะลอการลงทุนภูมิภาค ASEAN ได้แก่ ยางล้อและชิ้นส่วนยานยนต์ - การเปิดตลาดนำเข้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อจำกัดในระยะสั้น เนื่องจากสินค้าที่อ่อนไหวมาก มีการกำหนดโควตาและมีมาตรการปกป้องผู้ผลิต อีกทั้งบางส่วนยังขอเวลาปรับตัว
ยางล้อ									
Electronic Components									
Consumer Electronics									
Home Appliances									
เหล็ก									
ชิ้นส่วนยานยนต์									
กุ้ง									
เม็ดพลาสติก									
ผลิตภัณฑ์พลาสติก									
Power Electronics									- การเปิดตลาดนำเข้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อจำกัดในระยะสั้น เนื่องจากสินค้าที่อ่อนไหวมาก มีการกำหนดโควตาและมีมาตรการปกป้องผู้ผลิต อีกทั้งบางส่วนยังขอเวลาปรับตัว - อุตสาหกรรมที่เผชิญความเสี่ยงจากการเก็บภาษีสวมสิทธิ์ เช่น แผงโซลาร์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ยางล้อ เครื่องใช้ไฟฟ้า และอะลูมิเนียม - อุตสาหกรรมที่เสียส่วนแบ่งตลาดให้กับคู่แข่งสหรัฐฯ อยู่แล้วตั้งแต่ก่อน Trump 2.0 จากเรื่องต้นทุนการผลิตที่สูงกว่าคู่แข่ง เช่น กุ้ง สิ่งทอ
ยานยนต์									
ท่องเที่ยวและโรงแรม									
อสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัย									
นิคมอุตสาหกรรม									
ขนส่งและโลจิสติกส์									
ค้าปลีก									
ฟักฟอสเฟตและแปรรูป									
อาหารทะเลแปรรูปอื่น ๆ									
ถั่วมียาง									
อาหารสำเร็จรูปและแปรรูป									

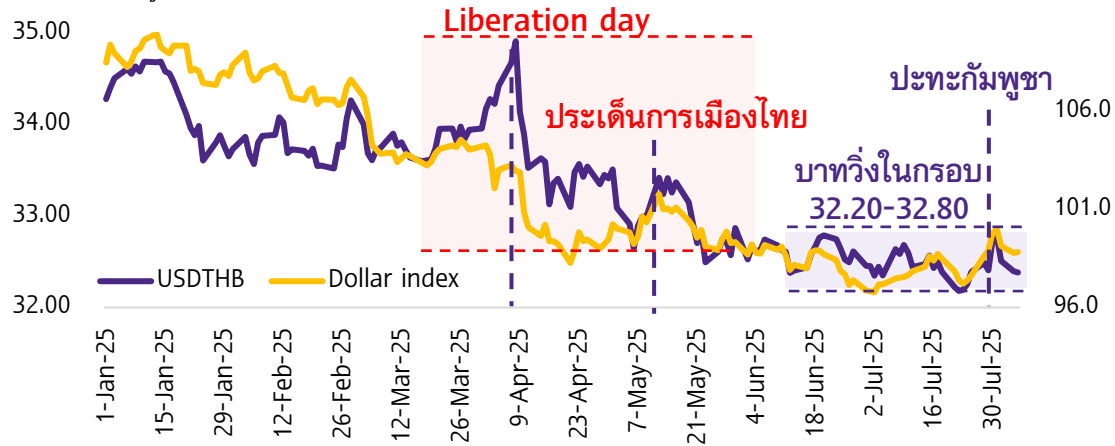
Not relevance	Negative risk			- Unchanged
	Low	Moderate	High	● Lower negative risk (one notch)

เงินบาทในช่วงที่ผ่านมามีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบแคบลง โดยปัจจัยในประเทศมีผลทำให้บาทอ่อนค่า แต่ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลงเช่นกันทำให้เงินบาทไม่ทะลุแนวรับ ในระยะต่อไปมองว่าเงินบาทจะอยู่ในกรอบ 31.50-32.50

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ

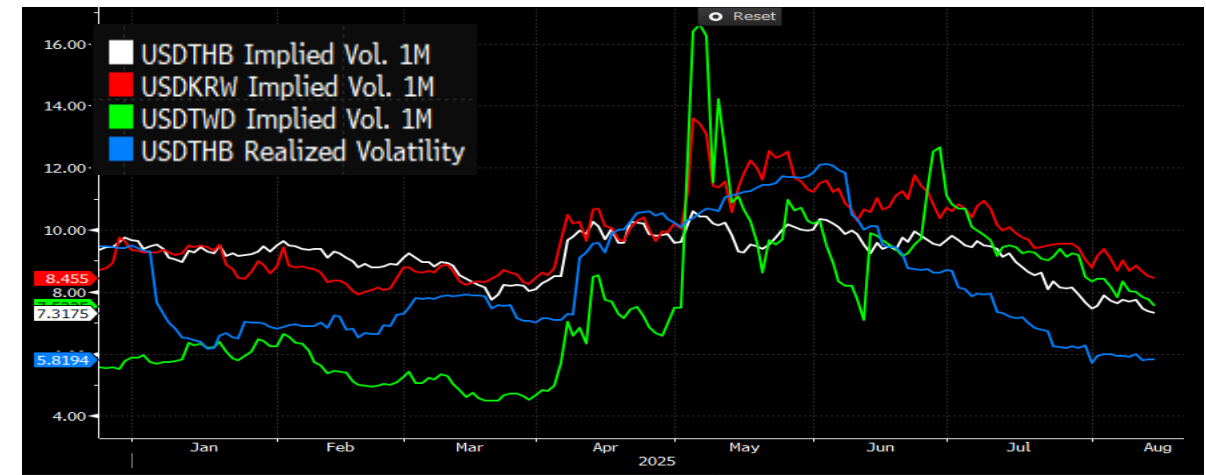
หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 5 ส.ค. 2025)

Unit : ดัชนี



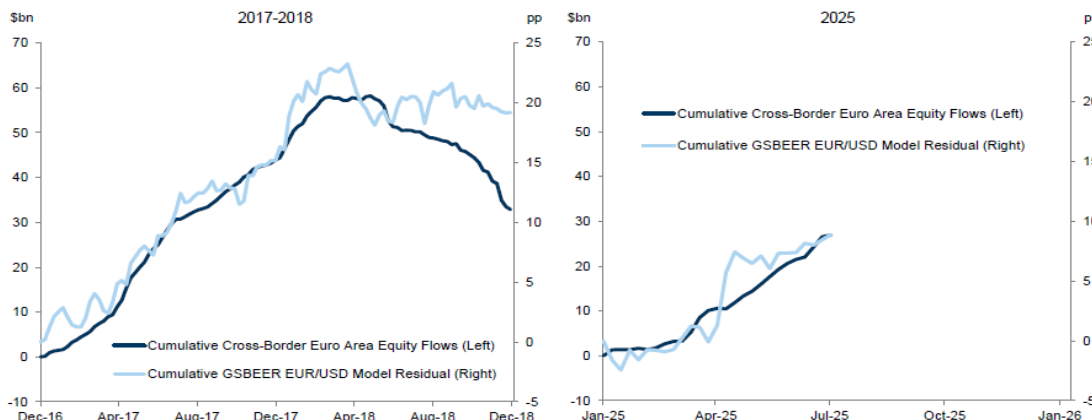
ความผันผวนของสกุลเงินภูมิภาค

หน่วย : ดัชนี



Equity inflows to Europe and EURUSD

หน่วย : Billion US Dollar



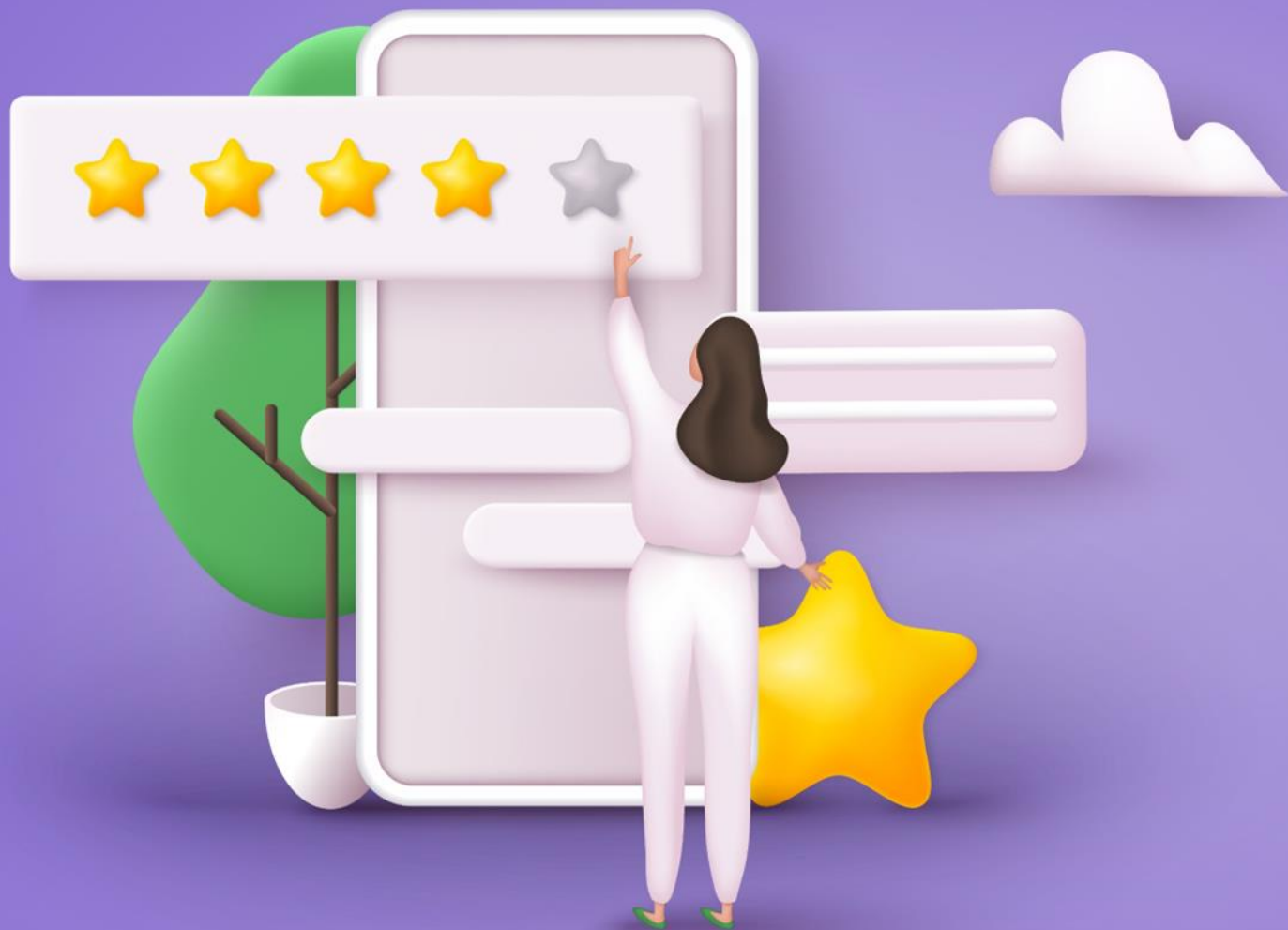
- หลัง กนง. ลดดอกเบี้ย เงินบาทแข็งค่าขึ้น เพราะตลาดคาดไว้แล้ว และดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าต่อ
- Volatility ของเงินบาทในช่วงนี้อยู่ในระดับต่ำ โดยความขัดแย้งกับกำแพงพหุชาและการขึ้น Tariffs ของทรัมป์ทำให้บาทอ่อน แต่เศรษฐกิจสหรัฐที่อ่อนแอลงทำให้ดอลลาร์สหรัฐอ่อนและบาทแข็ง เงินบาทจึงไม่ผ่านแนวรับ/แนวต้านสำคัญ
- ในระยะต่อไป ยังมองบาทในกรอบ 31.50-32.50 ช่วงปลายปี เนื่องจาก
 - Fed ลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง (2 ครั้งปีนี้) และอาจถึง Terminal rate ที่ราว 3.00-3.25% ปีหน้า
 - Flows อาจไหลเข้า EM และยุโรปได้ต่อ ขณะที่ Flows ที่อาจไหลกลับสหรัฐฯ บางส่วนน่าจะมี FX-hedged (เพราะต้นทุนถูกลง เช่น นักลงทุนญี่ปุ่น) ทำให้ดอลลาร์สหรัฐไม่แข็งค่า
 - US น่าจะรับผลกระทบจาก Tariffs มากกว่าประเทศอื่น เพราะอัตราการค้าปรับเปลี่ยนแปลง

Disclaimer

The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 7 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนามาตรการของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



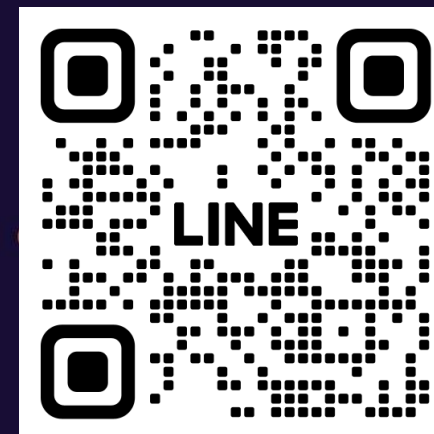
INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT



SCB  EIC