

SCB EIC Monthly

เศรษฐกิจไทยเสี่ยงโตไม่ถึง 1% ช่วงครึ่งปีหลังถึงต้นปีหน้า
ส่งออกถูกกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ

Executive summary

เศรษฐกิจไทยเสี่ยงโตไม่ถึง 1% ช่วงครึ่งปีหลังถึงต้นปีหน้า ส่งออกถูกกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ

- ส่งออกมีแนวโน้มหดตัวสูงในช่วงที่เหลือของปีนี้จนถึงปี 2026 แม้ส่งออกเดือน ส.ค. ยังโต 5.8% แต่ส่วนใหญ่มาจากปัจจัยเฉพาะ เช่น สินค้าอิเล็กทรอนิกส์และทองคำ หากไม่รวมปัจจัยนี้ ส่งออกหดตัวแล้วราว -2% สะท้อนผลกระทบภาษีทรัมป์ชัดเจนขึ้น
- การบริโภคภาคเอกชนน่าห่วง จากหนี้ครัวเรือนสูง ท่ามกลางรายได้ฟื้นช้า สินเชื่อหดตัว และความเชื่อมั่นผู้บริโภคอยู่ในระดับต่ำ
- อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวต่างชาติเริ่มทยอยฟื้นตัวดีขึ้น ภาครัฐเตรียมออกมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศ และกระตุ้นตลาดนักท่องเที่ยวกลุ่มสำคัญของไทย

ต้องติดตามความเสี่ยงเสถียรภาพ เศรษฐกิจการเงิน โดยเฉพาะ ความเสี่ยงเงินเฟ้อ

- SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อไทยเฉลี่ยใกล้เคียงศูนย์ในปีหน้า และปีหน้าอยู่ที่ 0.2% ผลจากราคาพลังงานที่ลดลงและมาตรการช่วยค่าครองชีพของรัฐบาล ตลอดจนอุปสงค์ในประเทศที่จะแผ่วลง
- ความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น จาก (1) เงินเฟ้อทั่วไปติดลบนาน 6 เดือนและอาจต่อเนื่องถึง Q1/2026 (2) สัดส่วนสินค้าที่ราคาลดลงเพิ่มต่อเนื่องเป็น 43% ของตะกร้าเงินเฟ้อ (3) รายได้ครัวเรือนฟื้นช้า หนี้สูง และอุปสงค์อ่อนแรง ส่งผลกระทบต่อภาคการเกษตร การลงทุน และการจ้างงานของภาคธุรกิจ
- ดอกเบี้ยไทยมีแนวโน้มลดลงอีก SCB EIC คาด กนง. จะลดดอกเบี้ยอีกครั้งเหลือ 1.25% ในเดือน ธ.ค. และอีกครั้งในช่วงต้นปี 2026 สู่ระดับ 1% เพื่อประคองเศรษฐกิจไทยที่ยังเปราะบาง

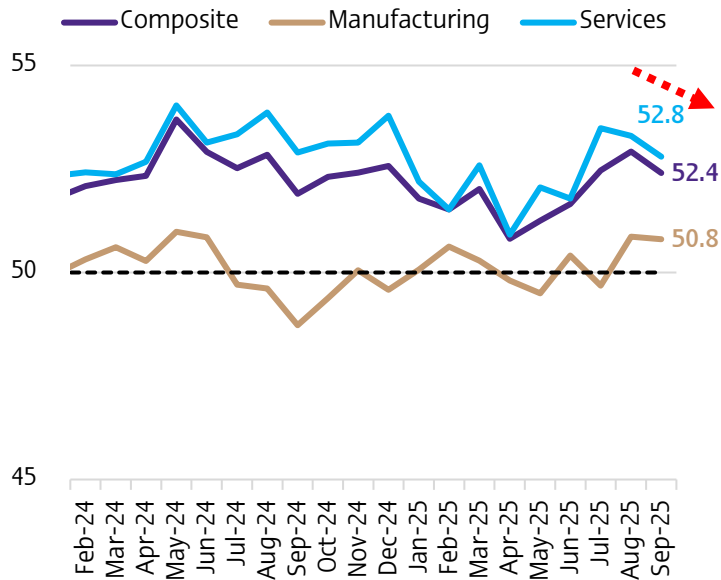
“Quick Big Win”เน้นประคองเศรษฐกิจ แต่ผลกระทบเพิ่มยังจำกัด

- รัฐบาลอนุมัติ 1 แลงชุนนโยบายสำคัญ “Quick Big Win” ตั้งเป้า “กระตุ้นสั้น ได้ผลยาว กระจายตัว” แม้อายุรัฐบาลสั้น
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดแรกใช้งบสูงถึง 6.7 หมื่นล้านบาท ภายใน 3 เดือนแรก จัดสรรจากงบกลางกระตุ้นเศรษฐกิจราว 1.5 แสนล้านบาท
- SCB EIC ประเมินผลบวกเพิ่มของชุดนโยบายใหม่ต่อเศรษฐกิจมีจำกัด โดยเม็ดเงินโยกจากงบส่วนอื่น (ไม่ใช่เม็ดเงินใหม่) และบางส่วนของโครงการอาจรั่วไหลจากระบบเศรษฐกิจได้ เช่น ใช้จ่ายซื้อสินค้านำเข้า ใช้จ่ายทดแทนรายจ่ายปกติ

กิจกรรมเศรษฐกิจโลกเดือน ก.ย. ยังขยายตัวได้ดี และส่งสัญญาณชะลอตัวลงบ้าง ขณะที่ตัวเลขส่งออกไปสหรัฐฯ ของหลายประเทศชะลอลงชัดเจน ยกเว้นกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เสี่ยงจะถูกตั้งกำแพงภาษีรุนแรงในอนาคต

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาพรวมโลก

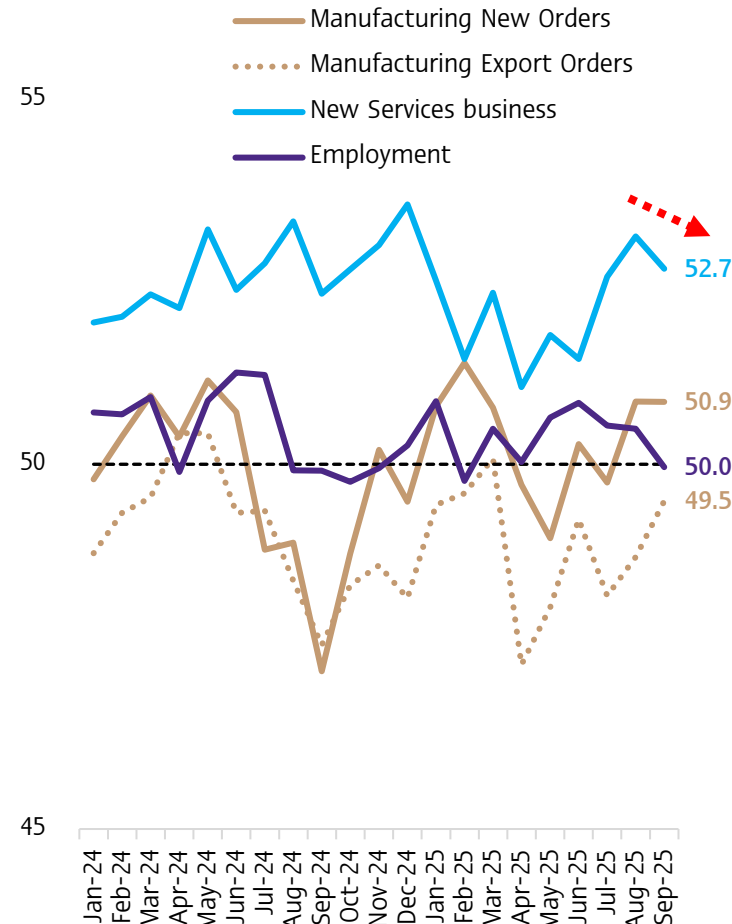
หน่วย : ดัชนี, >50 สะท้อนการขยายตัว



- เศรษฐกิจโลกขยายตัวชะลอลงเล็กน้อยในเดือน ก.ย. ทั้งภาคบริการ และภาคการผลิต แต่ยังอยู่ในระดับที่ดี (above-trend)
- ยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่สะท้อนสถานการณ์อนาคตชะลอลงเช่นกัน โดยเฉพาะภาคบริการ คำสั่งซื้อส่งออกในอนาคตลดลงต่อเนื่อง
- กิจกรรมเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวในเดือนนี้ ไม่ช่วยสนับสนุนการจ้างงานใหม่ JP Morgan ประเมินความต้องการแรงงานโลกอาจชะลอลง

PMI โลก : ยอดคำสั่งซื้อใหม่

หน่วย : ดัชนี, >50 สะท้อนการขยายตัว



มูลค่าการส่งออกของประเทศต่างๆ ไปสหรัฐฯ

หน่วย : %YOY

Country	%YOY	Mar	May	Jul	Aug
China	Total Export to US	9.1	-34.5	-21.7	-33.1
India	Total Export to US	35.1	15.0	28.0	7.1
Brazil	Total Export to US	-15.8	10.8	6.9	-18.5
Japan	Total Export to US	3.1	-11.0	-10.1	-13.8
	Iron & Steel Products	-16.6	-1.5	9.1	-26.2
	Motor Vehicles	4.1	-24.7	-28.4	-28.4
South Korea	Total Export to US	2.1	-8.2	1.5	-12.0
	Vehicles	-8.4	-23.5	-6.4	-15.4
	Electrical Machinery etc.	34.3	22.1	-2.5	-26.2
Taiwan	Total Export to US	39.8	87.3	62.8	65.2
	Electrical Equipment etc.	46.7	115.3	74.7	84.9
	Machinery & Parts	52.4	155.8	87.5	110.1
Vietnam	Total Export to US	32.1	36.0	26.0	18.3
	Comp, Electrical etc.	53.9	23.7	23.9	85.4
	Telephones & parts	-15.9	173.0	1.6	85.8
Thailand	Total Export to US	34.3	35.1	31.4	12.8
	Electronic Products	61.7	50.0	43.8	35.7
	Vehicle Tyres	6.2	25.5	4.9	-14.2
	Machinery and parts	44.3	35.4	58.9	-3.7

องค์กรระหว่างประเทศปรับมุมมองเศรษฐกิจและการค้าโลกปี 2025 ดีขึ้น จากแรงหนุนการส่งออก การผลิต และ การลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ขณะที่มุมมองปี 2026 จะชะลอตัวชัดเจนขึ้น จากผลกระทบมาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ

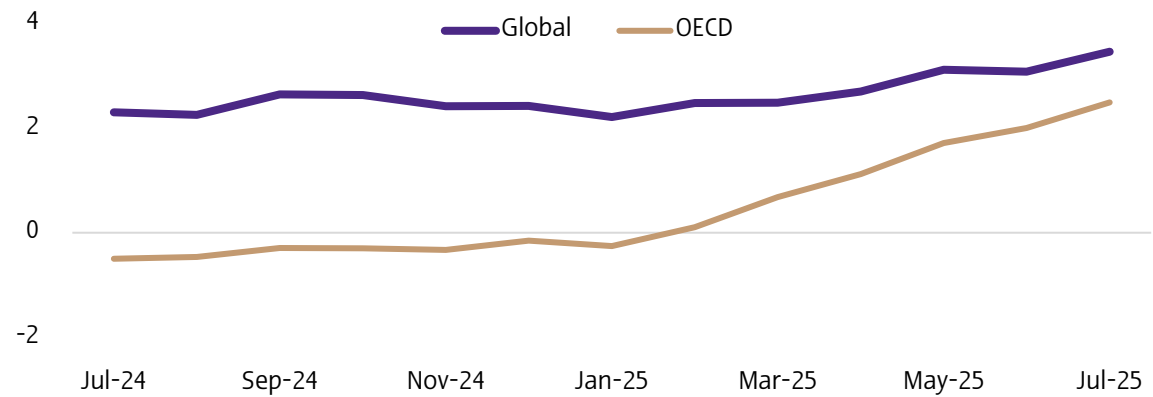
หลายองค์กรเศรษฐกิจระหว่างประเทศปรับคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปีนี้ดีขึ้น

หน่วย : %YOY, ถ่วงน้ำหนักด้วย PPP ซึ่งแตกต่างจากของ SCB EIC ที่ถ่วงน้ำหนักด้วย Market Exchange Rate

Global Economy (Forecasted by)	2024	2025F		2026F	
		Previous	Latest	Previous	Latest
World (OECD, Sep-25)	3.3	2.9	3.2	2.9	2.9
East Asia & Pacific (World Bank, Oct-25)	5.0	4.0	4.8	4.1	4.3
World (IMF, Oct-25)	3.3	3.0	3.2	3.1	3.1

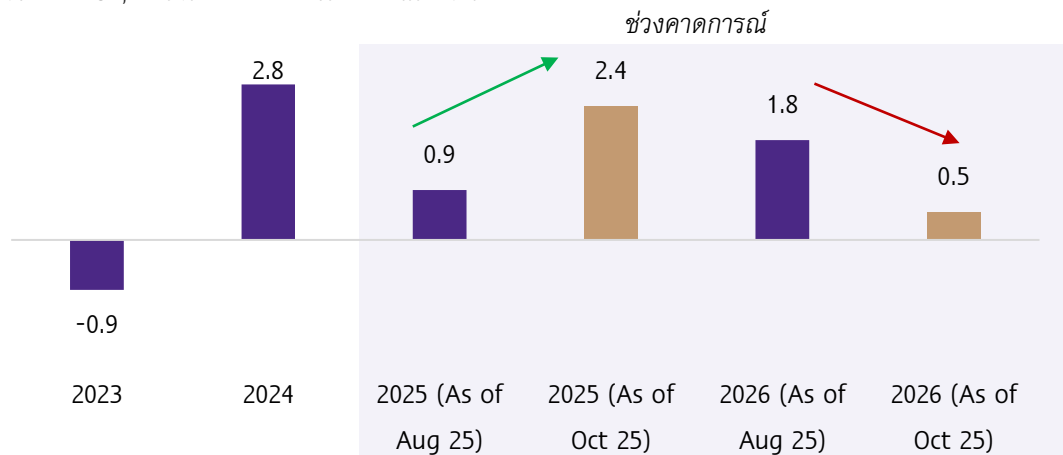
Frontloading ส่งออกไปสหรัฐฯ เร่งให้ Industrial production โลกเพิ่มขึ้น

หน่วย : % 6m-on-6m (หกเดือนปัจจุบันเทียบกับ 6 เดือนก่อน)



คาดการณ์แนวโน้มปริมาณการค้าโลก โดย WTO (ต.ค. 2025)

หน่วย : %YOY, ค่าเฉลี่ยของทั้งการส่งออกและนำเข้า



องค์กรการค้าระหว่างประเทศ (WTO) ปรับมุมมองการค้าโลกปี 2025 ดีขึ้นเช่นกัน แต่มุมมองปี 2026 แย่กว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ในช่วง H1

Upside factors for 2025

- การเร่งส่งออกสหรัฐฯ ช่วง 2025H1 ก่อนสหรัฐฯ บังคับใช้มาตรการภาษีในเดือน ส.ค. ส่งผลให้ภาคการผลิตขยายตัวดี
- การลงทุนในอุตสาหกรรมและสินค้าส่งออกที่เกี่ยวข้องกับ AI เดิมทีดี โดยเฉพาะในเอเชียและอเมริกาเหนือ
- มาตรการการเงินการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ ช่วยผ่อนคลายแรงกดดันจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ

Downside factors for 2025-26

- เศรษฐกิจโลกจะได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ เดิมรูปแบบในปี 2026
- ปริมาณการค้าชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 จากการสะสมสินค้าคงคลัง โดยเฉพาะสินค้าคงทนที่สูงขึ้นมากตั้งแต่ต้นปี 2025 ที่คาดว่าจะยังไม่ลดลงไประดับก่อนปี 2025
- การจ้างงานมีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ สวนทางกับแนวโน้มราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น

ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ- จีนรุนแรงขึ้นอีกครั้งเพิ่มความไม่แน่นอนให้เศรษฐกิจโลก หลังจากสหรัฐฯ ประกาศมาตรการภาษีเพิ่มเติมตอบโต้มาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายากของจีน และการเริ่มเก็บค่าธรรมเนียมเรือ



จีนออกแผนควบคุมการส่งออก Rare earths เพิ่มเติม
เพิ่มความเสี่ยงวัตถุดิบและต้นทุนห่วงโซ่อุปทานโลก
โดยเฉพาะชิป และ EV



สหรัฐฯ ตอบโต้จีน
ประกาศเพิ่มกำแพงภาษีนำเข้าอีก 100%

ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีน

ในอุตสาหกรรมต่อเรือและบริการขนส่งทางทะเลชัดเจนขึ้น
หลังการสอบสวนตาม U.S. Trades Act มาตรา 301

9 ต.ค.

ห้ามส่งออกอุปกรณ์เทคโนโลยีพิเศษที่ใช้ถลุงแร่ธาตุหายาก
โดยไม่ได้รับอนุญาต ครอบคลุมเทคโนโลยีการผลิตวัสดุ
แม่เหล็ก

8 พ.ย.

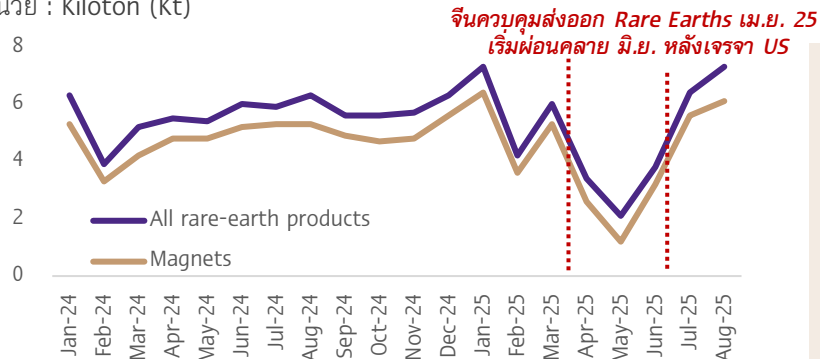
เพิ่มการขอใบอนุญาตส่งออกแร่ธาตุหายากอีก 5 ชนิด:
Holmium, Erbium, Thulium, Europium, Ytterbium
รวมเป็น 12 ชนิด (จากแร่หายากทั้งหมด 17 ชนิด)

1 ธ.ค.

สินค้า Re-export ที่มีส่วนประกอบแร่หายากจากจีน >0.1%
ของมูลค่า ต้องขอใบอนุญาตจากรัฐบาลจีน

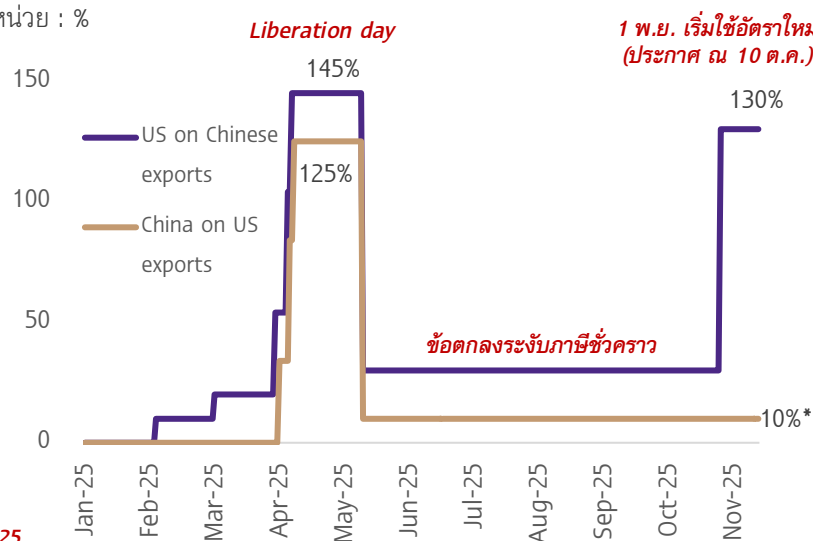
การส่งออกแร่หายากของจีนที่กลับมาฟื้นตัว เสี่ยงถูกกดดันเพิ่มเติม

หน่วย : Kiloton (Kt)



อัตราภาษีนำเข้าเพิ่มเติมระหว่างสหรัฐฯ และจีน ในปี 2025

หน่วย : %



- ปธน.ทรัมป์ ประกาศเก็บภาษีตอบโต้จีนอีก 100% เริ่ม 1 พ.ย. (ปัจจุบัน 30%) ส่งผลให้อัตราภาษีสินค้าจีนนำเข้าจะเพิ่มขึ้นรวม 130%
- หากจีนผ่อนคลายมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก สหรัฐฯ อาจพิจารณาลดภาษีตอบโต้ลง
- นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยังตอบโต้จีนด้วยการประกาศควบคุมการส่งออกผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์สำคัญ (ยังไม่ระบุรายละเอียด)



สหรัฐฯ เก็บค่าธรรมเนียมเรือสัญชาติจีน 50 USD/ตัน
เรือที่ดำเนินการโดยต่างชาติ แต่ผลิตโดยบริษัทจีน
18 USD/ตัน ยกเว้นเรือขนส่ง LNG ซึ่งสหรัฐฯ ขาด
ศักยภาพในการผลิต (เริ่ม 14 ต.ค.)

- USTR ประกาศเก็บภาษีนำเข้า 100% สินค้าเครื่อง
และอุปกรณ์ขนส่งสายการบินบางชนิด และอาจเก็บภาษี
เพิ่มเติมอีกไม่เกิน 150%



จีนเก็บค่าธรรมเนียมเรือสัญชาติอเมริกา
เริ่มต้น 400 หยวน/ตัน (56USD) เริ่ม 14 ต.ค.
และจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1,120 หยวน/ตัน
(157 USD) ตั้งแต่ 17 เม.ย 2028

นัยต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ระยะสั้น: ผู้บริโภคสหรัฐฯ อาจเผชิญต้นทุนสูงขึ้นจากการขนส่ง
และผู้ขนส่งจะมีกำไรลดลง

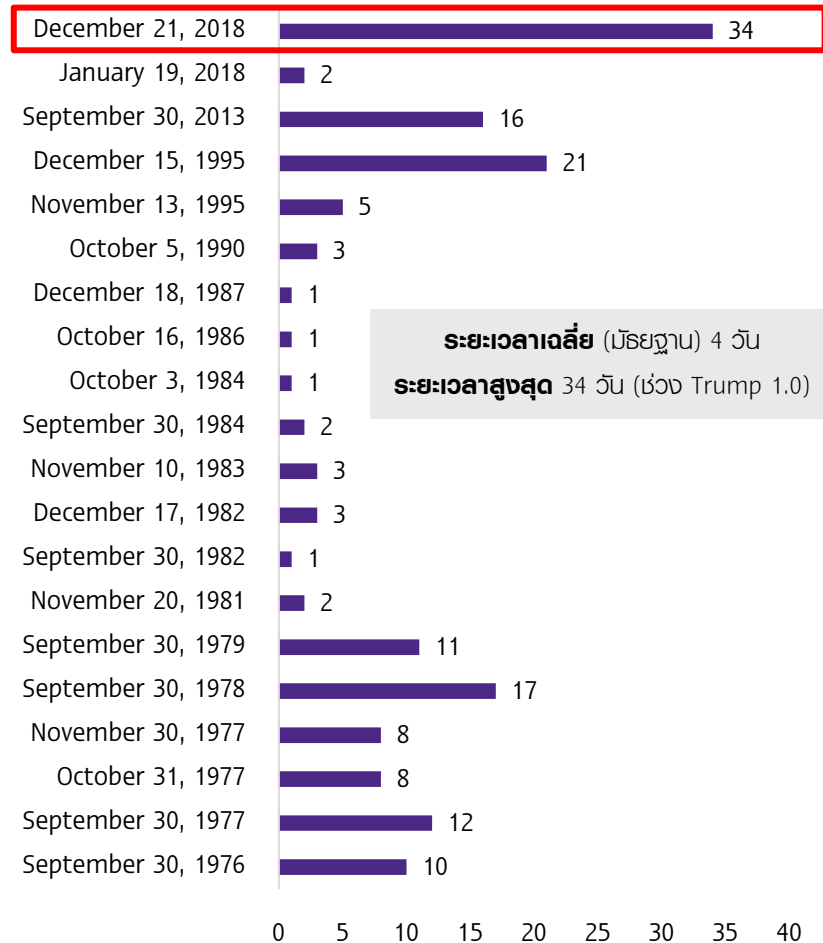
ระยะยาว: อุปสงค์เรือขนส่งที่ไม่ใช่สัญชาติจีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
แต่อุปสงค์เรือขนส่งสัญชาติสหรัฐฯ อาจมีจำกัด เพราะกำลังการผลิต
ต่ำกว่าและราคาสูงกว่า

หมายเหตุ : *สมมติฐานอัตราภาษีที่จีนจัดเก็บจากสหรัฐฯ ยังคงอยู่ที่ 10% จากข้อตกลงในเดือนพ.ค. และ ยังไม่มีการตอบโต้เพิ่มเติม

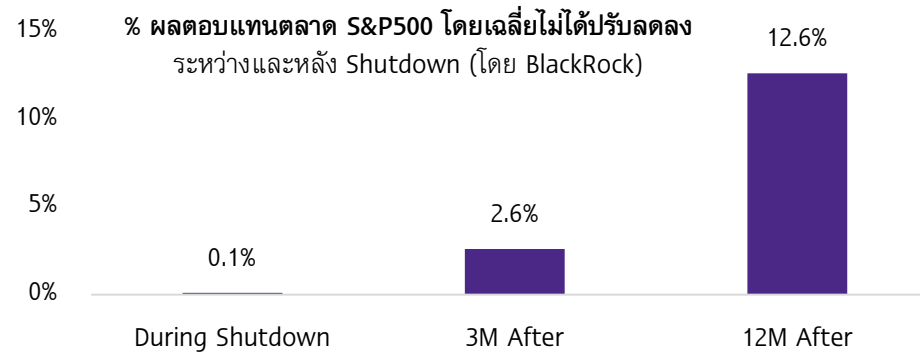
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Nikkei Asia, Bloomberg, Reuters, USTR, CNBC, China's General Administration of Customs, China's Ministry of Commerce และ CEIC

U.S. Government Shutdown ในอดีตไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงินสหรัฐฯ อย่างชัดเจน แต่ครั้งนี้เสี่ยงเพิ่มเติม เนื่องจาก Trump ขู่ปลดพนักงานรัฐหรือไม่จ่ายย้อนหลัง และเสี่ยงยืดเยื้อ

U.S. Government Shutdown ในสหรัฐฯ เกิดขึ้นบ่อยครั้ง



U.S. Government Shutdown ในอดีตไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงินสหรัฐฯ ชัดเจน

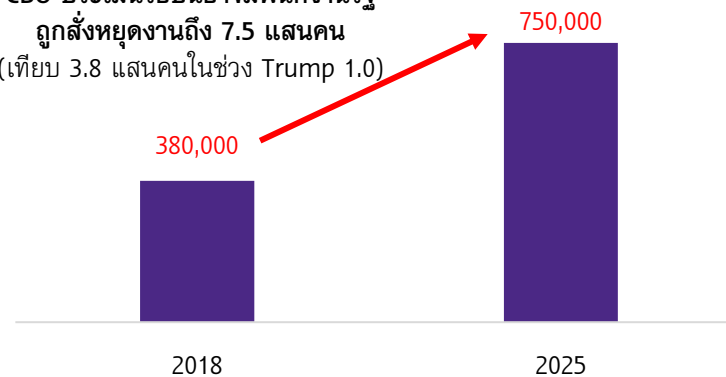


GDP

-0.15 pp. ต่อ Shutdown 1 week
แต่จะฟื้นกลับมาหลังเหตุการณ์จบ
(โดย Goldman Sachs)

เศรษฐกิจสหรัฐฯ เฝ้าระวังความเสี่ยงจาก Government Shutdown รอบนี้สูงกว่าปกติ เนื่องจาก Trump ขู่ปลดพนักงานรัฐออกบางส่วน และ ไม่จ่ายเงินย้อนหลังให้

CBO ประเมินรอบนี้อาจมีพนักงานรัฐ
ถูกสั่งหยุดงานถึง 7.5 แสนคน
(เทียบ 3.8 แสนคนในช่วง Trump 1.0)



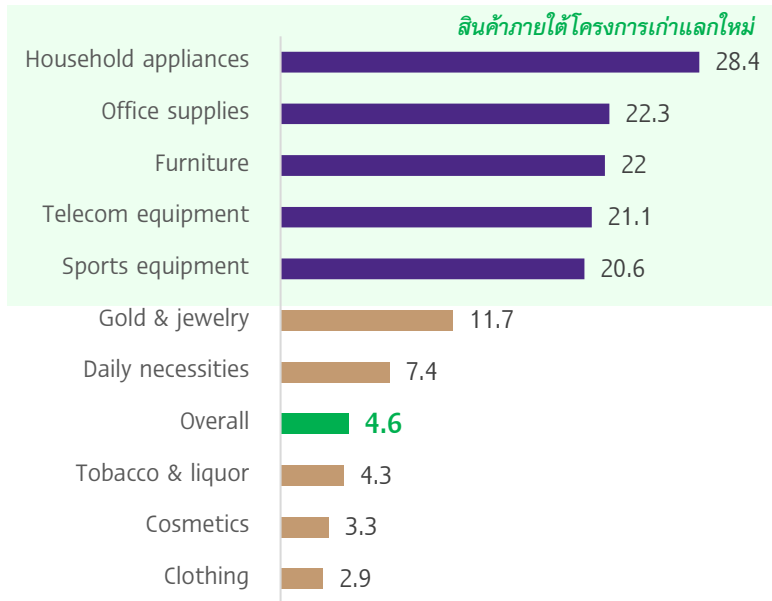
Donald J. Trump
@realDonaldTrump

I have a meeting today with Russ Vought, he of PROJECT 2025 Fame, to determine which of the many Democrat Agencies, most of which are a political SCAM, he recommends to be cut, and whether or not those cuts will be temporary or permanent. I can't believe the Radical Left Democrats gave me this unprecedented opportunity. They are not stupid people, so maybe this is their way of wanting to, quietly and quickly, MAKE AMERICA GREAT AGAIN! President DJT

เศรษฐกิจจีนยังอ่อนแอจากอุปสงค์ภายในประเทศและการลงทุน โดยเฉพาะภาคอสังหาฯ ขณะที่ภาคส่งออกยังได้รับผลกระทบจำกัดจากกำแพงภาษีสหรัฐฯ บนความสามารถในการแข่งขันและความหลากหลายของตลาดส่งออก

การค้าปลีกภายใต้โครงการสนับสนุนของรัฐขยายตัวดี

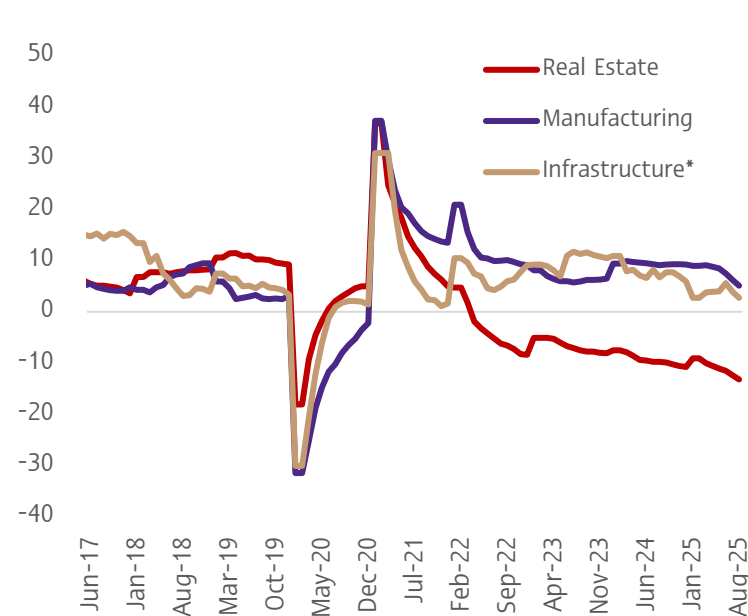
หน่วย : %YOY (ช่วงเดือน ม.ค.-ส.ค. เทียบกับปีก่อน)



- ยอดค้าปลีกในช่วง 8M25 ขยายตัว 4.6%YOY แต่ข้อมูล ส.ค. เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว
- ยอดค้าปลีกสินค้าภายใต้โครงการสนับสนุนของรัฐขยายตัวดี ขณะที่สินค้านอกโครงการ เช่น เครื่องประดับ ของใช้ ขยายตัวต่ำ
- การบริโภคอาจชะลอลงเป็นวงกว้างในช่วงข้างหน้า หลังรัฐบาลชะลอการใช้จ่ายสนับสนุนมาตรการนี้ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังอ่อนแอ

การลงทุนสินทรัพย์ถาวรชะลอเป็นวงกว้าง โดยเฉพาะอสังหาฯ

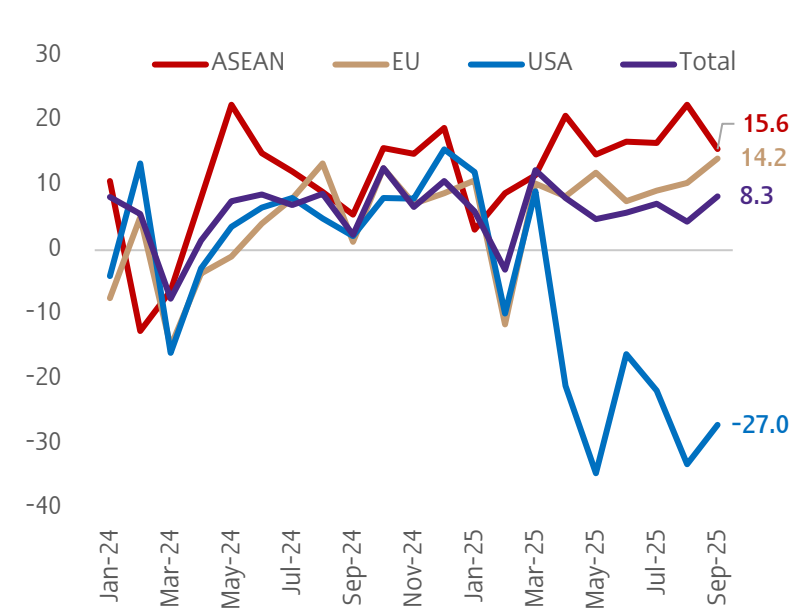
หน่วย : %YOY, YTD



- การลงทุนสินทรัพย์ถาวรหดตัวในภาคอสังหาฯ ตั้งแต่กลางปี 2022 และลงทุนชะลอลงในภาคการผลิตและโครงสร้างพื้นฐาน สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ยังต่ำ
- แนวโน้มการลงทุนยังเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ขณะที่แผนฟื้นฟูภาคอสังหาฯ อาจถูกเลื่อนออกไป เนื่องจากรัฐบาลมุ่งรับมือผลกระทบภาษีทรัมป์เป็นหลัก และอัตราดอกเบี้ย 5-year LPR ซึ่งใช้อ้างอิงสินเชื่อที่อยู่อาศัยปรับลดลงเพียง 10 bps ในปีนี้ (เทียบ 60 bps ในปีก่อน)

การส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง แม้การส่งออกไปสหรัฐฯ หดตัว

หน่วย : %YOY



- การส่งออกในเดือน ก.ย. ขยายตัว 8.6%YOY สูงสุดในรอบ 6 เดือน แม้เผชิญแรงกดดันจากภาษีทรัมป์
- การกระจายตลาดส่งออกไปนอกสหรัฐฯ ช่วยชดเชยตลาดสหรัฐฯ ที่หดตัวถึง -27%YOY
- สัดส่วนการพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ในสินค้าส่งออกสำคัญของจีนต่ำ เช่น แบตเตอรี่ลิเทียมและรถยนต์ไฟฟ้า ประกอบกับตัวเลขส่งออกรวมยังแข็งแกร่ง ช่วยเพิ่มอำนาจต่อรองการค้าของจีนต่อสหรัฐฯ

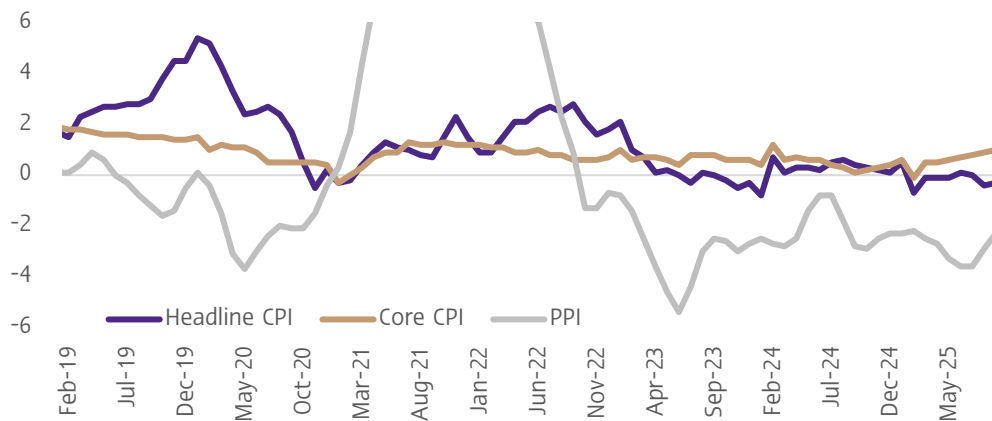
หมายเหตุ : *Infrastructure ในหมวด Transportation and Storage

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ National Bureau of Statistics of China, JP Morgan, S&P Global, US Commerce Department, US Census Bureau, และ HSBC

มาตรการ Anti-involution ของจีนจะช่วยบรรเทาแรงกดดันเงินเฟ้อและหนุนการฟื้นตัวของกำไรภาคอุตสาหกรรม สำหรับการประชุม 4th Plenum อาจเน้นวางทิศทางขับเคลื่อนเศรษฐกิจใหม่และสร้างสมดุลการเติบโตระยะยาว

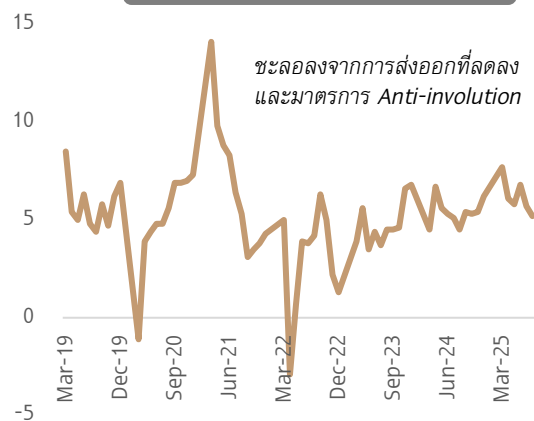
ภาวะเงินเฟ้อของจีนปรับดีขึ้น โดยเฉพาะเงินเฟ้อผู้ผลิต (Production Price Index)

หน่วย : %

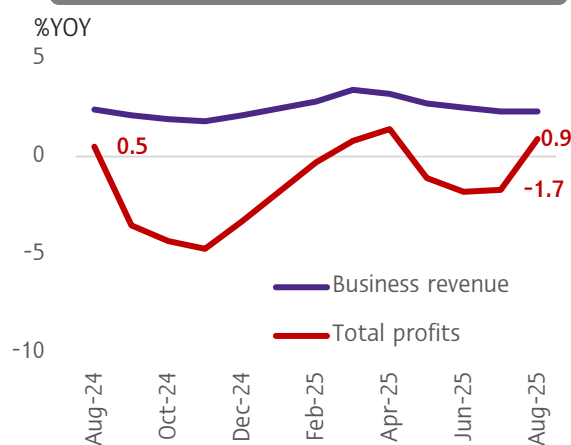


อัตราการเติบโตของการผลิตภาคอุตสาหกรรมและกำไรภาคอุตสาหกรรม

%YOY Industrial production



%YOY Industrial revenues and profits



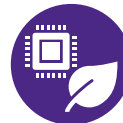
ประเด็นที่คาดว่าจะอยู่ใน 15th Five-Year Plan หลังประชุม The 4th Plenum (20-23 ค.ศ.)



เป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจ
อาจไม่ประกาศเป้าหมายตัวเลข GDP ชัดเจน แต่จะตั้งเป้ารายได้ต่อหัว



Supply and Demand rebalancing
แผนจัดการกำลังการผลิตส่วนเกิน และปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์
อาจเพิ่ม Domestic supply chain และลดพึ่งพาชาติตะวันตก



Green and High-tech manufacturing

- เร่งพัฒนา “New productive forces” เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เน้นนวัตกรรม หรือ ออกแบบ Made in China ฉบับใหม่ เน้นเทคโนโลยีจีนมากขึ้น
- สานต่อ Peak carbon emission ภายในปี 2030 และเดินหน้าร่นสู่ Carbon Neutral ภายในปี 2060



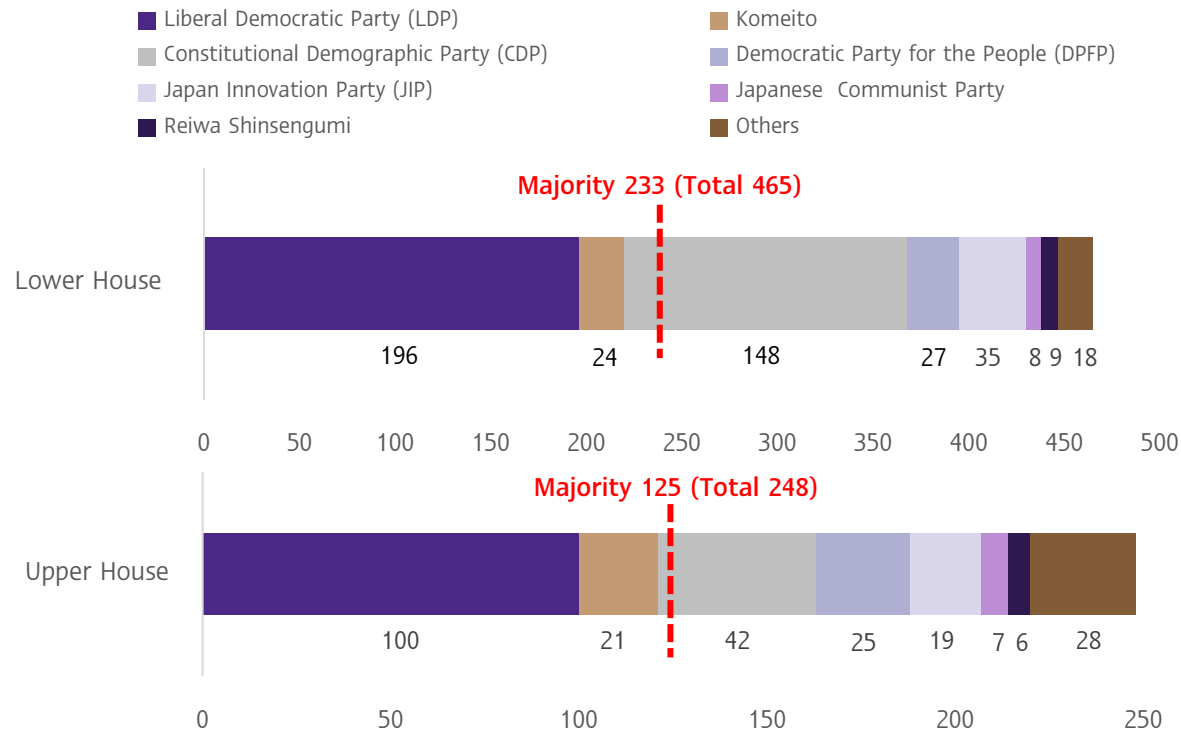
กระตุ้นการบริโภค และแผนพัฒนาสังคม
จากนโยบายสนับสนุนค่าเลี้ยงดูบุตร
อาจปรับระบบสวัสดิการให้คนนำเงินออมมาใช้จ่ายมากขึ้น
(ปี 2023 สัดส่วนการบริโภคครัวเรือนต่อ GDP อยู่ที่ 40% เทียบ 59% ในประเทศรายได้สูง)

- แม้รัฐบาลยังไม่ประกาศมาตรการ “Anti-involution” ในอสังหาริมทรัพย์ แบตเตอรี่ และโซลาร์เซลล์ชัดเจน แต่ธุรกิจเริ่มลดคนและกำลังการผลิตแล้ว อาจกดดันเศรษฐกิจระยะสั้น
- เริ่มเห็นการฟื้นตัวของดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และกำไรภาคอุตสาหกรรม ตั้งแต่เดือนส.ค.
- จับตาการประชุม The 4th Plenum ของคณะกรรมการพรรคคอมมิวนิสต์จีน ซึ่งเป็นการวางแผนเศรษฐกิจ 5 ปีช่วงปี 2026-2030 ครั้งนี้คาดว่าจะเน้นสมดุลการผลิตและการบริโภค พร้อมกำหนดเครื่องยนต์ใหม่ของเศรษฐกิจที่เน้นพัฒนาเทคโนโลยีและลงทุนพลังงานสีเขียว

การเมืองญี่ปุ่นมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น เป็นความเสี่ยงด้านลบต่อเศรษฐกิจ หลังพรรค Komeito ถอนตัวจากพันธมิตรร่วมรัฐบาล จึงมีโอกาสสูงขึ้นที่พรรค LDP อาจหลุดจากการเป็นรัฐบาลครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2012

จำนวนเสียงของพรรคการเมืองในสภานบนและสภาล่างของญี่ปุ่น

หน่วย : จำนวนเสียงในสภา



วิธีการเลือกนายกฯ ญี่ปุ่น (เลื่อนจาก 15 ต.ค. เป็น 21 ต.ค.)

- รอบ 1: หากผู้สมัครได้เสียงเกินครึ่ง จะได้แต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรี แต่ถ้าหากไม่มีผู้สมัครได้เสียงข้างมาก จะลงคะแนนรอบ 2 (Run-off) ระหว่าง 2 ผู้สมัครที่ได้คะแนนสูงสุด
- รอบ 2: ผู้ที่ได้คะแนนสูงสุดในรอบ 2 โดยทั่วไปจะได้เป็นนายกฯ แต่หากสองสภามีมติไม่ตรงกันภายใน 10 วัน ผลการลงคะแนนของสภาล่างถือเป็นที่สุด

การเมืองญี่ปุ่นเจอความไม่แน่นอนสูงขึ้น : หลังพรรค Komeito ถอนตัวจากการร่วมรัฐบาลกับพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ซึ่งเป็นพันธมิตรมานานกว่า 26 ปี เนื่องจาก LDP ไม่สามารถตอบสนองข้อเรียกร้องของ Komeito ให้แก้ปัญหาเกี่ยวกับคดีเงินบริจาคทางการเมือง

- ก่อนหน้านี้ LDP และ Komeito รวม 220 เสียง vs พรรคฝ่ายค้าน (CDP, DPFP และ JIP) มี 210 เสียง
- หากไม่มี Komeito LDP รวม 196 เสียง จึงมีโอกาสสูงขึ้นที่ LDP จะหลุดจากการเป็นรัฐบาลครั้งแรก

3 ฉากทัศน์การเมืองญี่ปุ่น	% LDP แพ้
กรณี 1: LDP ได้เสียงข้างมาก Komeito ไม่รวมพรรคฝ่ายค้าน (CDP, DPFP และ JIP) และฝ่ายค้านร่วมกัน 2 ใน 3 พรรค หรือ LDP ร่วมกับ DPFP หรือ JIP ได้	ต่ำ
กรณี 2: LDP เสี่ยงสูงลิ่วกับฝ่ายค้าน Komeito ไม่รวมพรรคฝ่ายค้าน (CDP, DPFP และ JIP) โดยฝ่ายค้านจับกลุ่มได้ 3 พรรค แต่ LDP ได้คะแนนเสียงจากพรรคเล็กอื่น ๆ	กลาง-สูง
กรณี 3: ฝ่ายค้านเสียงข้างมาก Komeito รวมพรรคฝ่ายค้าน (CDP, DPFP และ JIP) รวม 234 เสียง	สูง

นัยต่อการเมืองและเศรษฐกิจญี่ปุ่น

- กรณีพรรคฝ่ายค้านร่วมกันได้มีโอกาสจำกัด เพราะแต่ละพรรคมีนโยบายและความเห็นต่างกันสูง ตั้งเงื่อนไขเข้มงวดในการร่วมมือทางนโยบาย และต้องเผชิญข้อจำกัดภายในพรรค เช่น พลังงานนิวเคลียร์ ความมั่นคงของชาติ และรัฐธรรมนูญ
- กรณี LDP เป็นรัฐบาลต่อยังมีความเป็นไปได้ ในรูปแบบรัฐบาลเสียงข้างน้อยทั้งสองสภา แต่จะเผชิญความยากในการผลักดันนโยบายและผ่านร่างงบประมาณมากขึ้น (เทียบยุคนายก Ishiba) เนื่องจากขาดเสียงสนับสนุนจากพรรค Komeito
 - มาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจมีแนวโน้มไม่แน่นอนและล่าช้ามากขึ้น เนื่องจากรัฐบาลต้องได้เสียงสนับสนุนจากฝ่ายค้านในการออกกฎหมาย Case-By-Case
 - > สะท้อนปัญหาเสถียรการเมืองท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงด้านลบที่สูงขึ้น เช่น ภัยน้ำเข้าสหรัฐฯ

ทั้งนี้ หากชานาเอะ ทากาอิจิ ได้รับเลือกให้เป็นนายกรัฐมนตรี เศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจขยายตัวดีกว่าคาดจากนโยบายการเงินการคลังสนับสนุนการเติบโต แต่นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุกอาจไม่จำเป็นมากเท่าในบริบท Lost Decades

มุมมองเศรษฐกิจญี่ปุ่น ภายใต้ว่าที่นายกรัฐมนตรีคนใหม่



ชานาเอะ ทากาอิจิ
ผู้นำหญิงคนแรกของ
พรรคเสรีประชาธิปไตย
(LDP) มีโอกาสเป็น
นายกรัฐมนตรีคนแรก
ของญี่ปุ่น

นัยต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจขยายตัวดีกว่าคาด จากนโยบายการเงินการคลังที่ผ่อนคลายขึ้น (เทียบนายกคนก่อนที่เข้มงวดการคลัง) และมาตรการช่วยค่าครองชีพที่สูงขึ้น
- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุกอาจส่งผลลบต่อเศรษฐกิจได้ หากทำให้
 - ❖ กระทบเสถียรภาพทางการคลัง โดยเฉพาะหากใช้จ่ายการทหารสูง และลดภาษีบริโภค
 - ❖ Government bond yield curve ชันขึ้นจากความกังวลเสถียรภาพการคลัง
 - ❖ เงินเพื่อขยายตัว จะซ้ำเติมปัญหาค่าครองชีพสูง ผลจากเงินอ่อนค่า อุปสงค์เพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

แนวนโยบายเศรษฐกิจของ ชานาเอะ ทากาอิจิ



นโยบายการคลัง

- แจกเงิน (วงเงินยังไม่ชัดเจน กรณีชิบะ 20,000 เยน/คน)
- เพิ่มเกณฑ์รายได้ขั้นต่ำที่ต้องเสียภาษีเงินได้
- ขยายโครงการเงินอุดหนุนแบบให้ความสำคัญท้องถิ่น
- เครดิตภาษีควบคู่แจกเงิน ช่วยเหลือครัวเรือนรายได้น้อย-ปานกลาง
- ใช้จ่ายภาครัฐเพื่อเพิ่มการจ้างงาน รายได้ และความเชื่อมั่นผู้บริโภค รวมถึงเพิ่มค่าใช้จ่ายการทหาร
- ลดภาษีบริโภค



นโยบายการเงิน

- รัฐบาลมีหน้าที่กำหนดทิศทางนโยบายการคลังและการเงิน BOJ มีหน้าที่ตัดสินใจนโยบายการเงิน แต่ควรดำเนินนโยบายในทิศทางเดียวกับรัฐบาล
- ทบทวนข้อตกลงร่วมระหว่างรัฐบาลและ BOJ ปี 2013 เพื่อให้กรอบความร่วมมือทางการคลังและการเงิน สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจปัจจุบันของญี่ปุ่น
- ร่วมมือกับ BOJ สนับสนุนนโยบายสร้างเงินเพื่อจากอุปสงค์ผ่านการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างและกำไรธุรกิจ



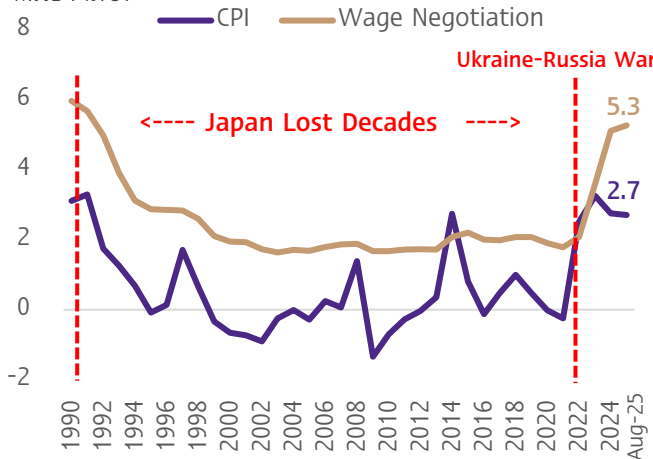
นโยบายการลงทุน

- ส่งเสริมการลงทุนเทคโนโลยีสำคัญทางยุทธศาสตร์ เช่น AI, เซมิคอนดักเตอร์ ควอนตัม เทคโนโลยีอวกาศ การแพทย์ขั้นสูง

SCB EIC มองว่า ญี่ปุ่นอาจไม่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุกได้มากเท่ายุค Abenomics ในบริบทเศรษฐกิจญี่ปุ่น Lost decades

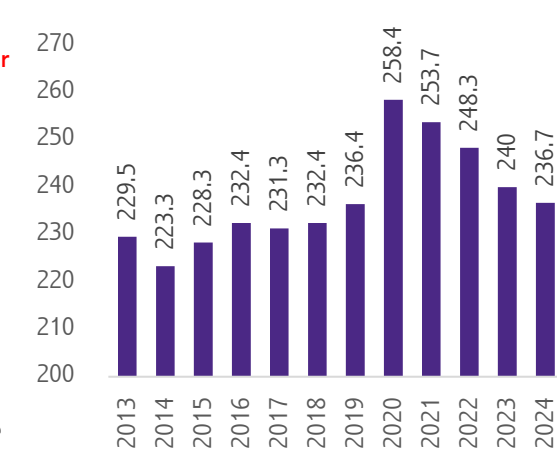
เงินเฟ้อและค่าจ้างเพิ่มขึ้นใกล้เคียงช่วงก่อน Lost decades

หน่วย : %YOY



หนี้สาธารณะสูงและมีความกังวลเสถียรภาพการคลัง

หน่วย : หนี้สาธารณะต่อ GDP



รายจ่ายสูงวัยและต้นทุนกู้ของรัฐบาลสูงขึ้นกว่าอดีต

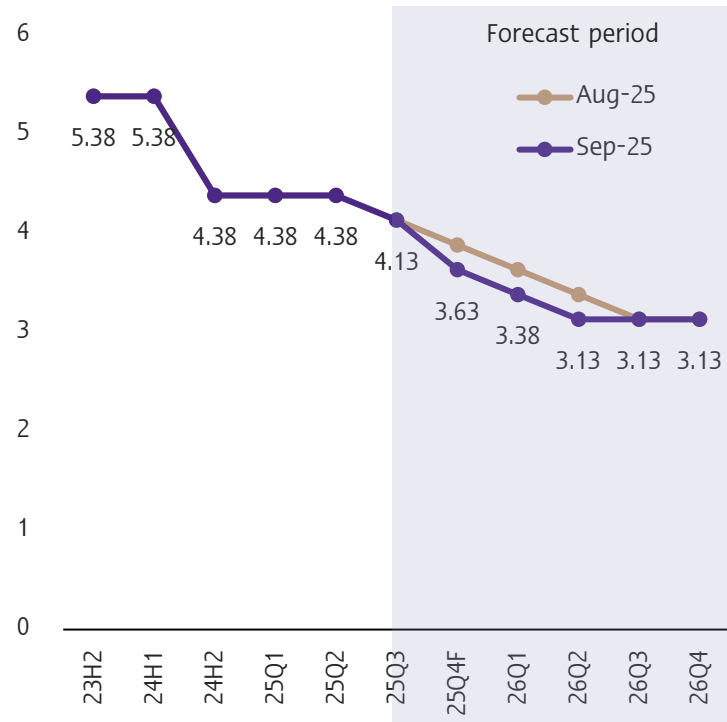
Key Factors	Avg 2014-2024	Sep 2025
Policy Rate	-0.5%	0.5%
JGB 2Y	0.1%	1.2%
JGB 20Y	0.8%	2.6%
Age 65+ (% to total pop.)	21.5% (Avg 1995-2019)	29.2% (2024)

ทิศทางรายจ่ายสวัสดิการสูงวัยกับรายจ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้นกว่ายุค Abe มาก รัฐบาลจึงจะต้องระมัดระวังการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุก

ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในช่วง 1 ปีข้างหน้า (ยกเว้นธนาคารกลางญี่ปุ่น) เพื่อรองรับแรงกดดันทางเศรษฐกิจหลายด้าน โดยเฉพาะผลของกำแพงภาษีสหรัฐฯ

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ โดย SCB EIC

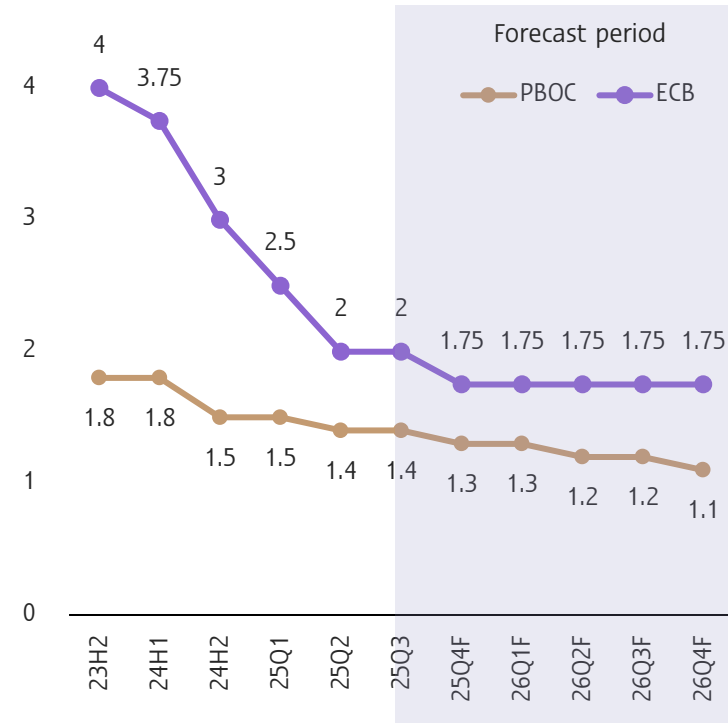
หน่วย : %, ค่ากลางของช่วง Federal Funds Rate



- Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 50 bps ในเดือน ต.ค. และ ธ.ค. ปีนี้ (รวม 75 bps ในปีนี้) และลดอีก 50 bps ในปี 2026 จากภาวะตลาดแรงงานที่แย่งลง แม้อัตราเงินเฟ้อจะยังไม่กลับเข้ากรอบเป้าหมายและเสี่ยงเร่งตัวขึ้นเพิ่มเติมจากผลของกำแพงภาษีสหรัฐฯ

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายยูโรโซนและจีน โดย SCB EIC

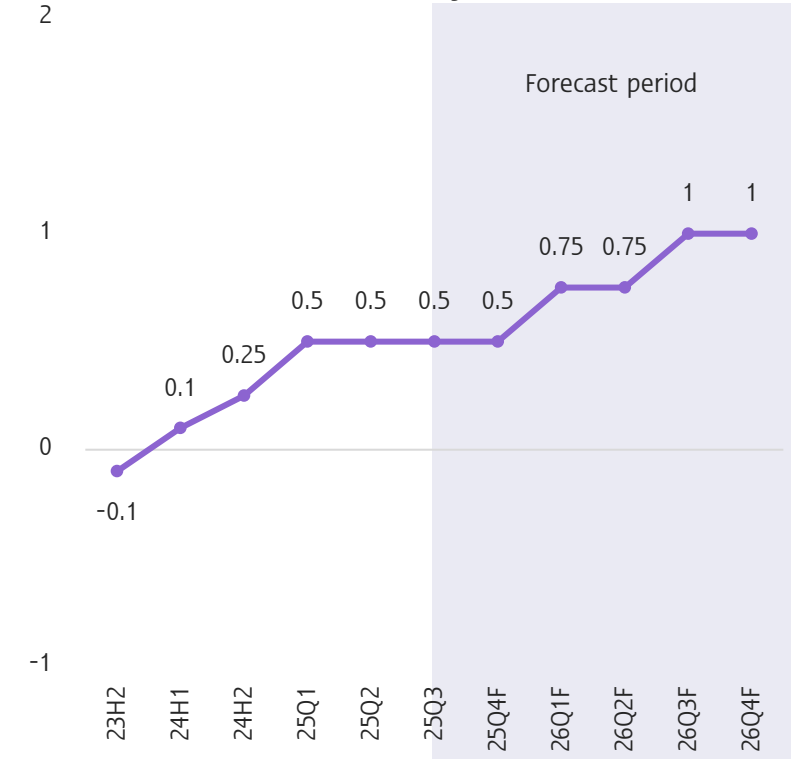
หน่วย : %, Deposit Rate (ECB), 7-day reverse repo (PBOC)



- ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 25 bps ในเดือน ธ.ค. หลังผลกระทบกำแพงภาษีของสหรัฐฯ เริ่มเห็นชัดเจนขึ้น สิ้นสุดวัฏจักรการปรับลดดอกเบี้ยรอบนี้ที่ 1.75%
- PBOC มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 10 bps (รวมเป็น 20 bps) ในปี 2025 และอีก 20 bps ในปี 2026 จากเครื่องชี้เศรษฐกิจที่ชะลอลงเป็นวงกว้าง

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายญี่ปุ่น โดย SCB EIC

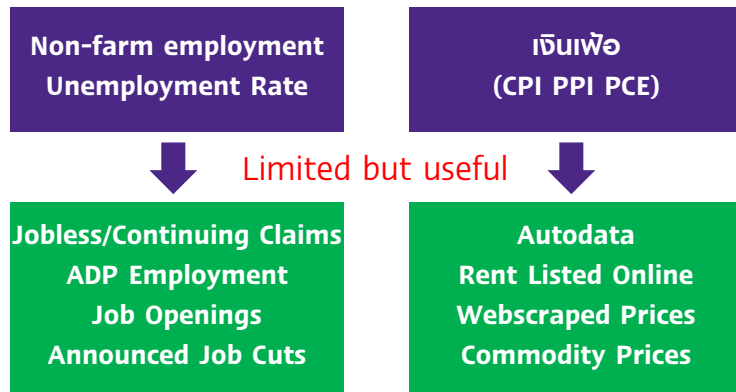
หน่วย : % ต่อปี, Uncollateralized Overnight Call Rate



- BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย และจะกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในปี 2026 หลังผลกระทบภาษีทรัมป์ ปัจจัยการเมือง และการเจรจาจำนองของสภาพแรงงานชัดเจนขึ้นในช่วง 2026Q1
- ปัจจัยที่อาจทำให้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ภายในสิ้นปีนี้เลย: หากเงินอ่อนค่ารุนแรง กำแพงภาษีสหรัฐฯ กระทบกำไรบริษัทน้อยกว่าคาด และการเมืองมีเสถียรภาพมากขึ้น

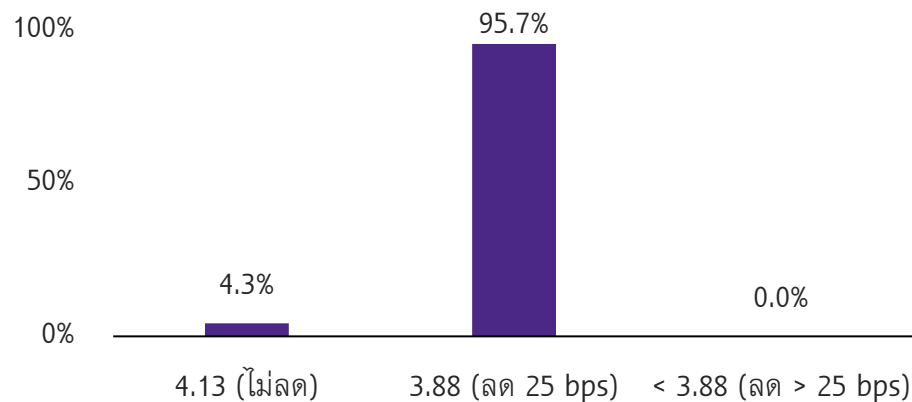
SCB EIC ยังคงประเมินว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมวันที่ 28-29 ต.ค. แม้การประกาศข้อมูลเศรษฐกิจอาจล่าช้าจากพล U.S. Government Shutdown โดยยังมี Alternative Data ใช้ทดแทนได้

Fed ยังสามารถใช้ Alternative Data
ในกรณีภาครัฐไม่สามารถประกาศข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญได้



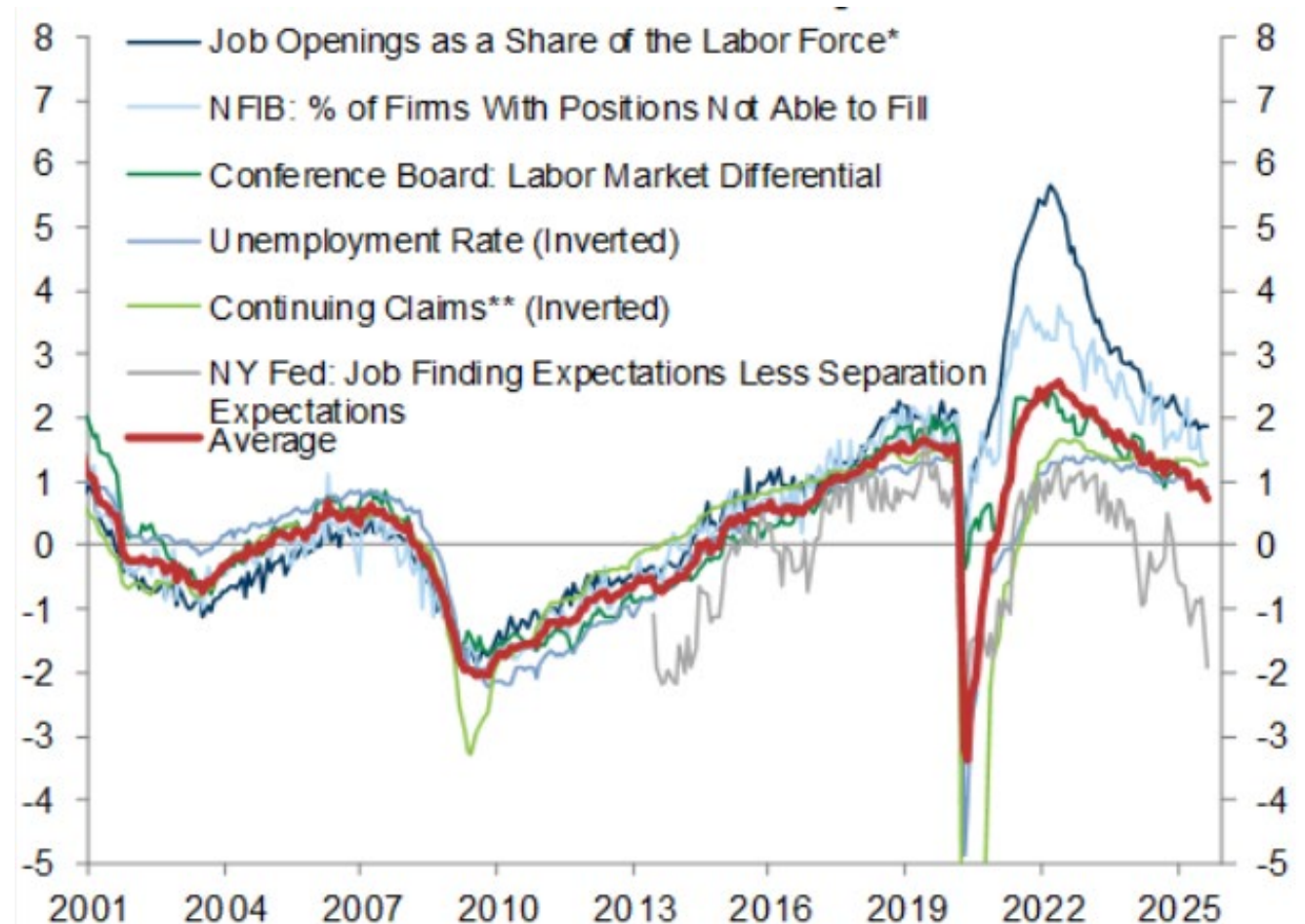
Fed Market Implied Rate รอบประชุม ต.ค. 2025

หน่วย : โอกาสที่ตลาดให้ (ณ 15 ต.ค. 2025)



ข้อมูลตลาดแรงงานจากภาครัฐและ Alternative Data ภาคเอกชนให้ข้อมูลการจ้างงานที่สอดคล้องกันในภาพรวม

หน่วย : Z-score, จากการคำนวณของ Goldman Sachs

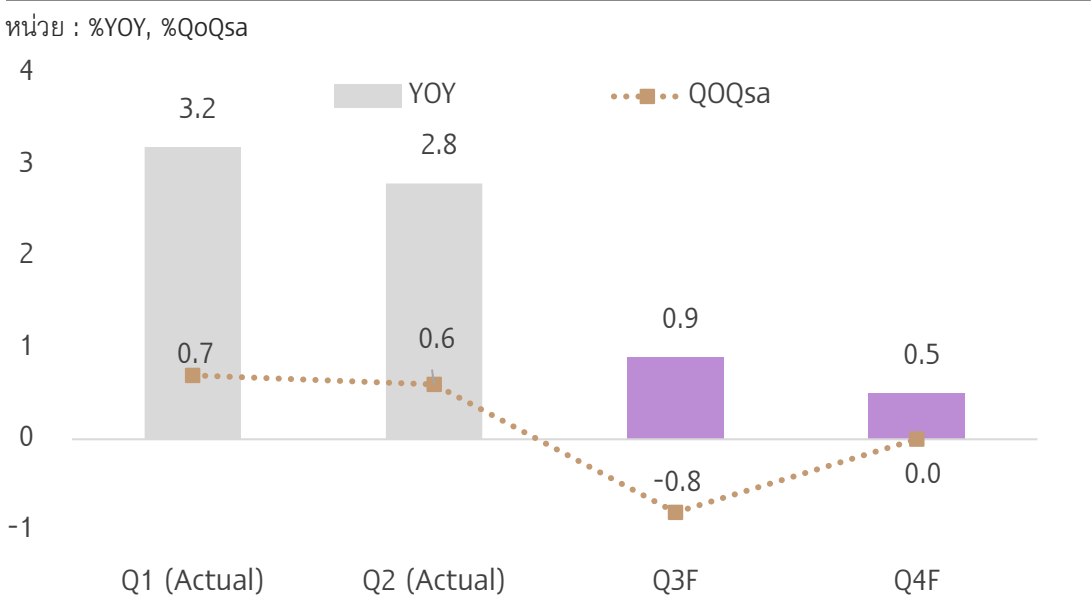


SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2025 และ 2026 ขยายตัวต่ำต่อเนื่องอยู่ที่ 1.8% และ 1.5% ตามลำดับ
ความท้าทายภายนอก และความเปราะบางภายในบนข้อจำกัดการคลังที่สูงขึ้น กดดันเศรษฐกิจไทยในเวลาเดียวกัน

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025-2026 กรณีสถาน โดย SCB EIC

กรณีสถาน	Unit	2024	2025F	2026F
			Oct 2025	
GDP	%YOY	2.5	1.8	1.5
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	4.4	2.1	1.9
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	2.5	1.7	1.0
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-1.6	0.9	1.2
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	4.8	3.6	1.4
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	5.8	5.3	-1.9
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	6.3	5.5	-1.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million	35.5	32.9	34.1
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.4	-0.1	0.2
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.25	1.25	1.00

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025 รายไตรมาส โดย SCB EIC



- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงมากตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2025 และจะชะลอต่อเนื่องในปี 2026 จากปัจจัยท้าทายภายนอกและความเปราะบางภายใน
- อุปสงค์ต่างประเทศชะลอตัว โมเดลเศรษฐกิจไทยพึ่งพาโลกได้ยากขึ้น
 - สงครามการค้ากดดันส่งออก | ท่องเที่ยวแข่งขันในภูมิภาคสูงขึ้น | บาทแข็งนำกดดันเพิ่มเติม
 - อุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอและเปราะบาง
 - ตลาดแรงงานอ่อนแอขึ้น | ธุรกิจฟื้นช้ากว่าโรด | การคลังมีข้อจำกัดสูงขึ้น

เครื่องชี้การค้าต่างประเทศสะท้อนสัญญาณภาคส่งออกไทยชะลอตัวชัดเจนขึ้น หลังสหรัฐฯ เริ่มเก็บภาษีนำเข้าสูงในเดือน ส.ค.

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	Aug-25	Sep-25
Global	Trade	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	50.4	49.7	50.9	50.8
		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	48.7	49.5
		South Korea exports: 20 Days	%YOY	5.1%	17.9%	18.1%	-1.7%	-3.0%	5.7%	6.8%	-5.0%	15.8%	4.2%	-5.6%	-2.4%	8.3%	-2.3%	7.5%	13.5%
	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	1,277	1,305	1,192	1,120
		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	2,044	2,043
	Commodity prices	Brent price	USD/Barrel	80	83	79	73	76	73	73	79	75	72	67	63	71	70	68	68
		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%	2.4%	-2.1%	-8.4%
		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%	-15.4%	-11.0%	-23.4%
		Gold United State Spot	USD/Oz	2404	2448	2503	2635	2744	2643	2625	2798	2858	3124	3289	3289	3303	3290	3448	3859
Thailand	BOP	Thai Trade Balance	USD million, BOP basis	21,359	1,123	2,794	2,819	1,829	2,376	2,262	404	4,366	3,405	-1,398	3,374	3,312	2,514	810	
		Thai Current Account Balance	USD million, BOP basis	11,619	-83	1,518	1,065	913	1,546	2,622	3,445	6,164	1,549	-1,606	-561	3,108	2,397	-1,521	
	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%	-11.3%	-18.1%	
		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%	26.3%	19.0%	
		Petrochemical export (Resins)	%YOY	-1.1%	6.9%	-3.2%	-5.3%	3.9%	1.9%	10.3%	3.9%	1.2%	7.4%	-5.5%	-4.1%	0.4%	-6.6%	-8.2%	
		Plastic product export	%YOY	8.4%	16.4%	13.8%	5.1%	14.2%	4.9%	8.9%	8.0%	4.5%	8.2%	10.1%	24.4%	34.8%	28.8%	4.6%	
		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%	-16.3%	-32.9%	
	China influx	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%	49.9%	49.6%	
		Auto & parts import from China	%YOY	-18.7%	2.2%	-3.6%	-56.0%	-11.9%	-35.4%	-23.5%	10.0%	3.7%	18.2%	0.8%	50.0%	32.2%	12.0%	-5.8%	
		Plastic product import from China	%YOY	14.7%	29.6%	14.9%	7.9%	7.9%	2.2%	17.4%	20.5%	-2.7%	22.7%	15.0%	17.7%	22.8%	14.4%	11.3%	

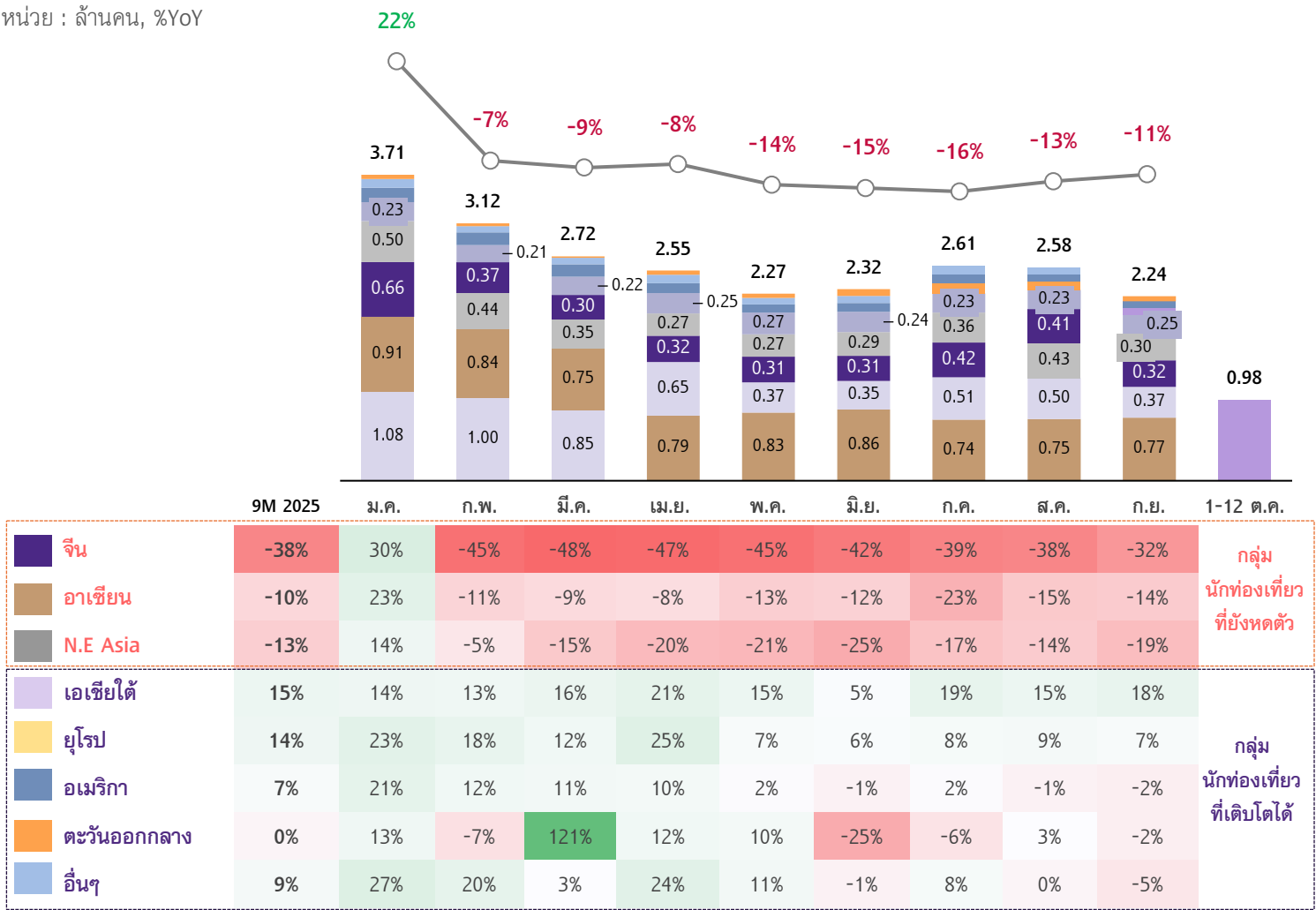
เครื่องชี้เศรษฐกิจภายในประเทศยังสะท้อนความเปราะบางจากภาคท่องเที่ยวต่อเนื่อง ขณะที่เครื่องชี้ภาคการเงินยังดีตัว

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	Aug-25	Sep-25
Consumption	Private Consumption Index	2010=100, SA	151.8	152.5	152.8	153.1	152.2	152.9	152.6	152.6	153.2	153.7	154.7	154.4	154.6	156.6	157.3	
	Retail Sale Index	2019=100, SA	136.1	141.5	154.1	144.0	157.7	148.2	129.6	128.4	146.1	149.3	199.4	177.9	172.1	154.5		
	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%	0.7%	0.7%	
	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%	2.3%	2.1%	
Investment	Private Investment Index	2018=100, SA	108.5	107.8	106.1	107.6	110.1	108.7	111.7	109.9	107.6	107.6	110.0	110.3	111.5	112.2	112.0	
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	2.6	2.2
	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	0.4	0.3
	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	0.5	0.4
	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	1,802	1,741	
	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%	67.5%	68.7%	
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%	0.6%	3.7%
	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%	-19.5%	-4.6%
	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	89.2	88.9	
	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	52.7	54.6
	Manufacturing Production Index	2016=100, SA	96.3	97.8	97.5	96.4	95.4	95.0	95.0	95.3	95.9	96.5	97.5	97.9	97.3	95.8	95.6	
	Capacity Utilization Rate	%, SA	58.8%	60.0%	60.0%	58.9%	58.5%	58.2%	58.4%	58.6%	58.9%	59.1%	59.4%	60.0%	59.5%	58.7%	58.9%	
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%	-7.7%	-13.8%		
	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%	6.3%	5.4%	
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%	-1.0%	-1.0%	-1.1%	-1.0%	-0.9%	0.1%	0.2%	
	Loans to Businesses (non-finance) Outstanding	%YOY	0.9%	1.6%	0.5%	-0.8%	-0.4%	0.4%	0.9%	-0.8%	-1.9%	-1.8%	-2.4%	-1.9%	-1.8%	0.7%	1.0%	
	Loans to Households Outstanding	%YOY	0.1%	1.2%	1.0%	0.7%	0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	
	Private Debt securities Outstanding	%YOY	-1.1%	1.0%	2.2%	2.0%	0.9%	-0.6%	-1.1%	-1.9%	-6.0%	-5.9%	-3.5%	-5.9%	-5.8%	-1.8%	1.0%	
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%	0.2%	1.2%	0.4%	
	CB Loans to Businesses (non-finance) Outstanding	%YOY	-0.6%	0.2%	-0.3%	-0.8%	-0.8%	-0.6%	-0.6%	-1.6%	-4.0%	-3.7%	-4.3%	-3.7%	-3.7%	-3.5%	-4.1%	
	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%	-2.9%	-2.7%	-2.5%	-2.5%	-2.5%	
	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%	1.5%	2.7%	

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยเริ่มทยอยฟื้นตัวขึ้น อีกทั้ง ภาครัฐยังเตรียมออกมาตรการด้านการท่องเที่ยวเพิ่มเติมเพื่อส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศและกระตุ้นตลาดนักท่องเที่ยวกลุ่มสำคัญของไทย

นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วราว 25.09 ล้านคนลดลงราว -7.5%YoY (ณ วันที่ 12 ต.ค. 2525)

หน่วย : ล้านคน, %YoY



มาตรการที่ภาครัฐเตรียมออกมาเพื่อส่งเสริมการท่องเที่ยว

มาตรการที่กระทรวงการคลังเตรียมนำเข้ามา. ในเดือนตุลาคม

การกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศในช่วงที่นักท่องเที่ยวต่างชาติกำลังฟื้นตัว

- มาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับประชาชนในการท่องเที่ยวเมืองรอง
- การเร่งจัดอบรมสัมมนาของภาครัฐให้เร็วขึ้นภายในไตรมาส 2026 ภายใต้เงื่อนไขหากจัดงานในเมืองหลักให้พ่วงเมืองรอง

การยกระดับแหล่งท่องเที่ยวและที่พักโรงแรม

- มาตรการลดหย่อนภาษี 1.5-2 เท่า สำหรับการพัฒนาห้องพักรวมผู้ประกอบการโรงแรม
- การสนับสนุนสินเชื่อให้ผู้ประกอบการโรงแรมผ่านธนาคารของรัฐ

นโยบาย “Big Impact Act Fast” ของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

การกระตุ้นตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เป็นฐานสำคัญของไทยอย่างต่อเนื่อง

- ให้ความสำคัญตลาดศักยภาพ: จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ อินเดีย ซาอุดีอาระเบีย สหราชอาณาจักร ออสเตรเลีย แคนาดา นิวซีแลนด์ และไต้หวัน
- ฟื้นความเชื่อมั่นให้นักท่องเที่ยว: สร้างความปลอดภัย, ปรับปรุงบริการ, จัดกิจกรรมและแหล่งท่องเที่ยวผ่านศูนย์รับแจ้งเหตุ และการใช้เทคโนโลยีเพื่อความปลอดภัย เช่น AI Detect
- ส่งเสริม Soft Power ไทยเพื่อสร้างแรงดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ

การส่งออกไทยเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว หลังหมดแรงหนุนจากปัจจัยชั่วคราว ทั้งการเร่งส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และหมวดอื่น ๆ ก่อนภาษีเริ่มใช้ และปัจจัยพิเศษทองคำ

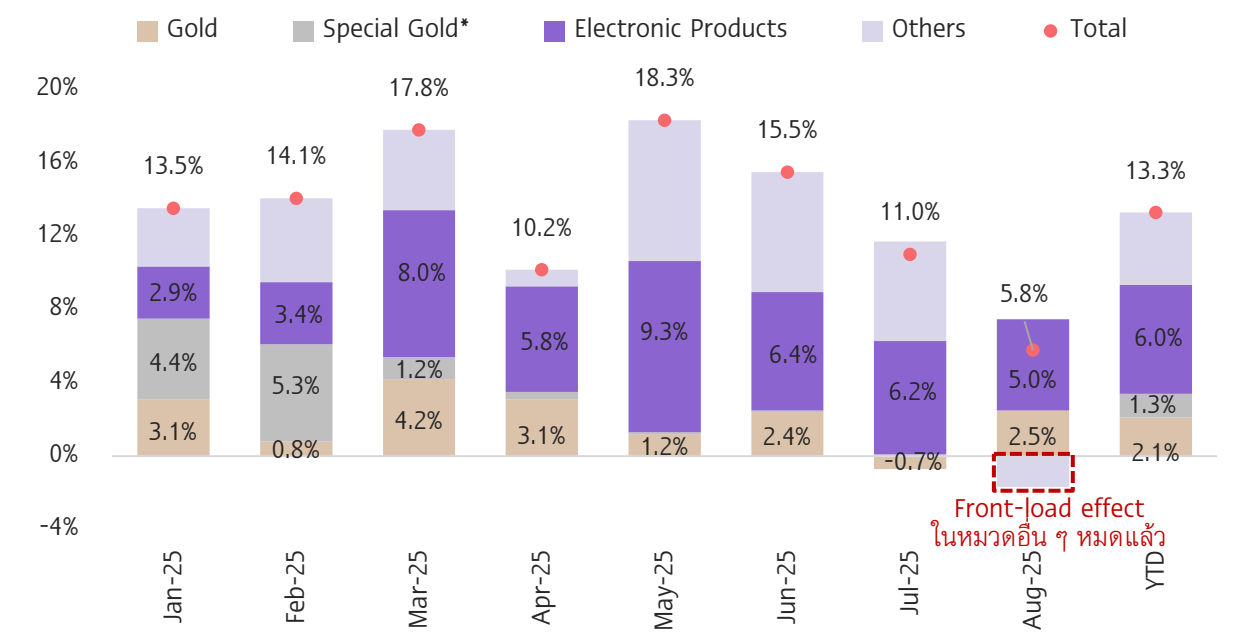
อัตราการเติบโตของมูลค่าส่งออกสินค้าไทยปี 2025

หน่วย : %YOY, (วงเล็บ คือ สัดส่วนในปี 2024 และ 8M2025)

	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	YTD
Total Export	13.5%	14.1%	17.8%	10.2%	18.3%	15.5%	11.0%	5.8%	13.3%
Export excl. Gold (97.1%, 96.1%)	10.6%	13.7%	13.8%	7.2%	17.5%	13.4%	12.3%	3.3%	11.5%
Export excl. Gold, Special Gold*, and Electronic products (79%, 74%)	3.9%	5.6%	5.4%	1.2%	9.5%	8.4%	7.0%	-2.1%	4.9%

Contribution to Thai export growth ปี 2025 (รายเดือน)

หน่วย : % Percentage Point (ตัวเลขอาจมีความคลาดเคลื่อนเล็กน้อยจากสูตรทางคณิตศาสตร์)



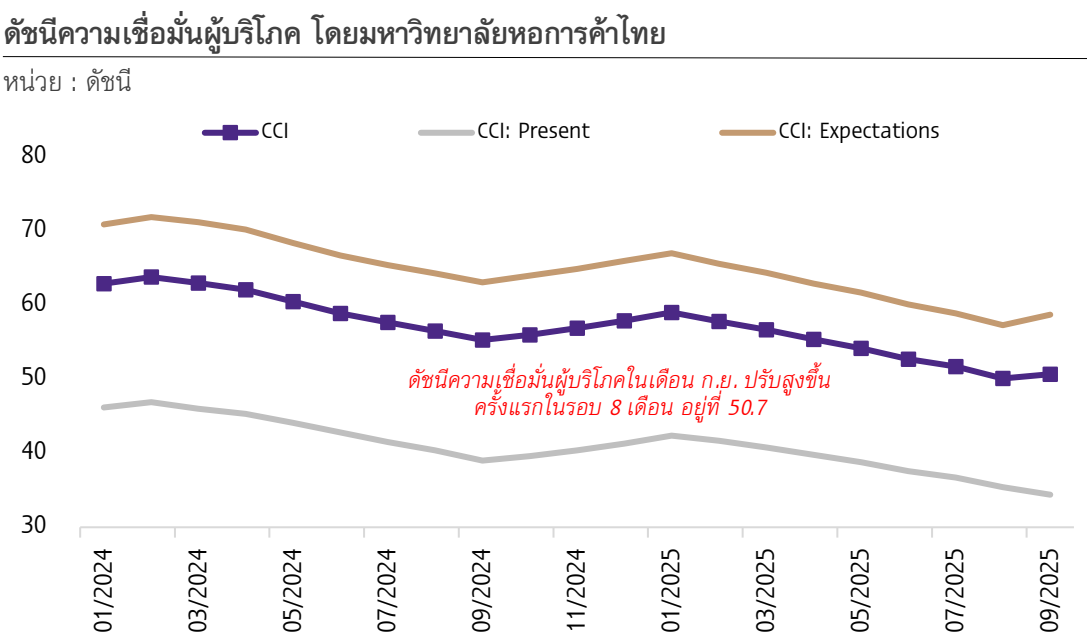
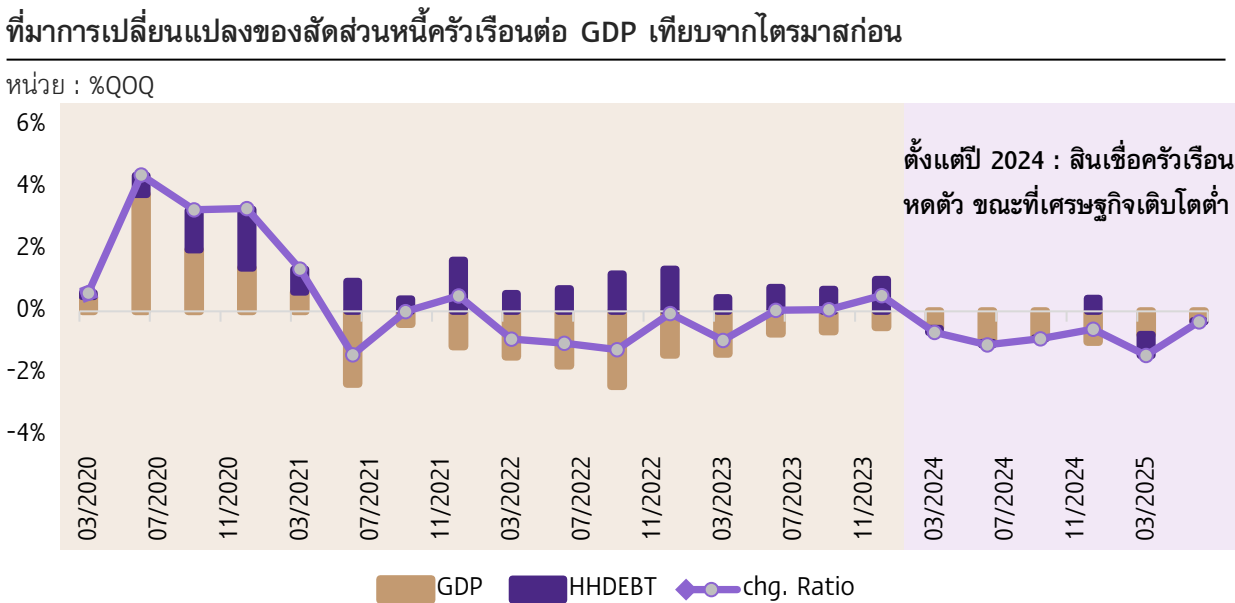
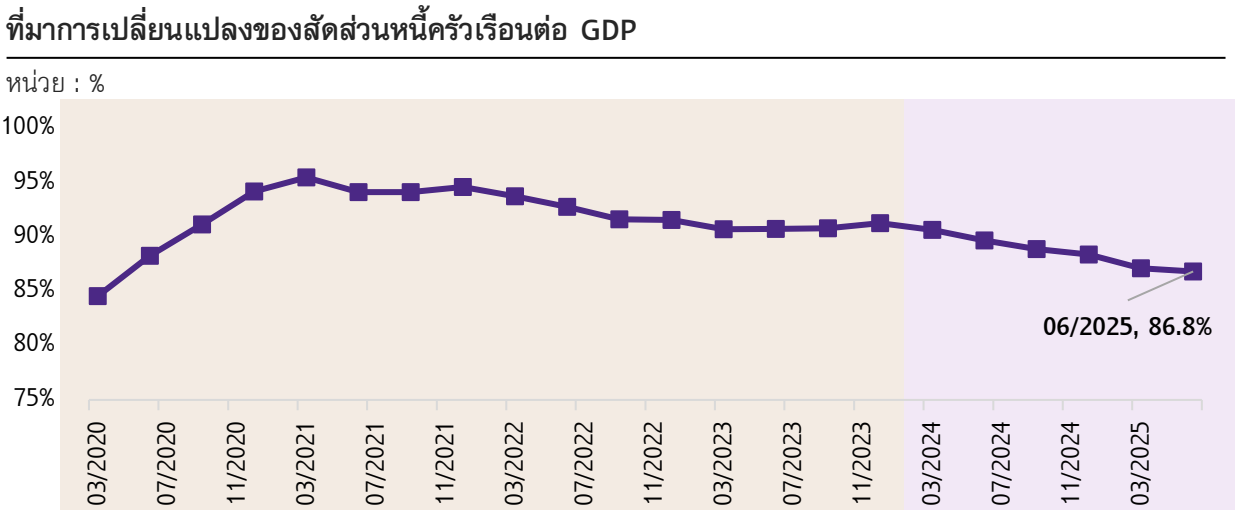
อัตราการเติบโตของมูลค่าส่งออกสินค้าไทยไปสหรัฐฯ ปี 2025

หน่วย : %YOY และ จำนวนสินค้าส่งออกไปสหรัฐฯ

เดือน	%YOY		จำนวนสินค้าส่งออกไปสหรัฐฯ	
	มูลค่าส่งออกไปสหรัฐฯ	มูลค่าส่งออกไปสหรัฐฯ หักสินค้าอิเล็กทรอนิกส์	ขยายตัว	หดตัว
Jan	22.4	24.8	147	78
Feb	18.6	25.4	156	60
Mar	34.3	18.8	149	77
April	23.8	20.1	141	87
May	35.1	25.6	168	63
June	42.0	34.7	161	69
July	31.4	23.5	145	82
Aug	12.8	-1.0	115	109
YTD	27.6	20.9	179	62

หมายเหตุ : * Special Gold = สินค้ากลุ่มโลหะมีค่าและของที่ทำด้วยโลหะมีค่าอื่น ๆ โดยการส่งออกทองคำในรูปแบบของทองคำผสมแพลทินัมในสัดส่วนน้อยไปยังตลาดอินเดียเพื่อประโยชน์ทางภาษีของผู้นำเข้าอินเดีย (เริ่ม พ.ย. 2024 สิ้นสุด มี.ค. 2025)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

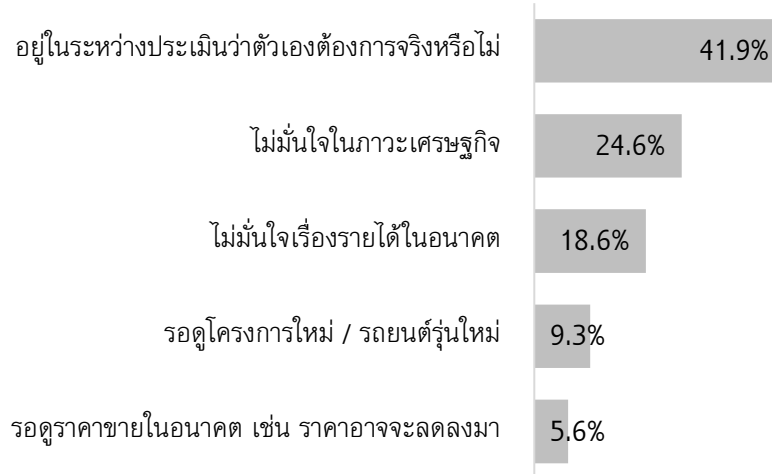
สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ปรับลดลงต่อเนื่องตามภาวะสินเชื่อยังหดตัว ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ปรับดีขึ้นเล็กน้อย แต่ยังอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนแนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนที่อาจชะลอลงในระยะข้างหน้า



- สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในไตรมาส 2/2025 อยู่ที่ 86.8% ปรับลดลงต่อเนื่อง สาเหตุหลักจากหนี้ครัวเรือนขยายตัวต่ำจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อตามสินเชื่อด้วยคุณภาพที่ยังสูง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือน ก.ย. ปรับสูงขึ้นครั้งแรกในรอบ 8 เดือนอยู่ที่ 50.7 จากความชัดเจนทางการเมือง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (เช่น เทียวไทยคนละครึ่ง คนละครึ่ง พลัส) แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากค่าครองชีพสูง เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า ความกังวลต่อความขัดแย้งชายแดนอุทกภัย และความไม่แน่นอนจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ

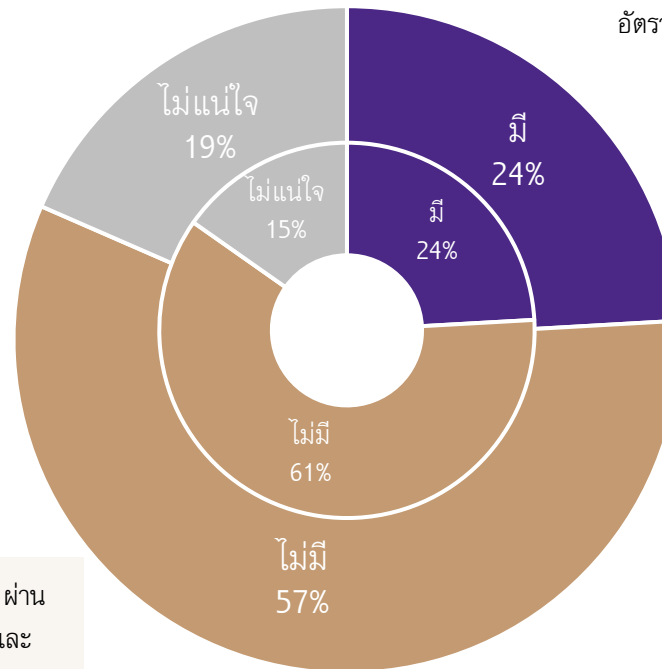
สอดคล้องกับผลสำรวจ SCB EIC Consumer Survey 2025 พบว่าผู้บริโภคส่วนใหญ่ไม่มีแผนซื้อบ้านหรือรถในระยะต่อไป สาเหตุสำคัญจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจและรายได้ในอนาคต

เหตุผลที่ยังไม่แน่ใจจะซื้อ



- ผู้ที่มีแผนซื้อบ้าน/รถในปี 2026 กว่า 80% มองว่าตนเองพบอุปสรรคในการซื้อ ผ่าน (1) ภาระหนี้ เกือบ 1 ใน 3 กังวลถึงอัตราดอกเบี้ยและภาระชำระหนี้ในอนาคต และ (2) ความสามารถในการซื้อ (Affordability) ผ่านราคาที่อยู่อาศัยและรถยนต์ที่ค่อนข้างสูง เทียบกับระดับรายได้
- ผู้ที่ไม่มีแผน/ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อบ้านหรือรถในปี 2026 ส่วนหนึ่งในอนาคต และอาจต้องการเก็บออมเงินไว้ก่อน เนื่องจากไม่มั่นใจในแนวโน้มเศรษฐกิจและรายได้

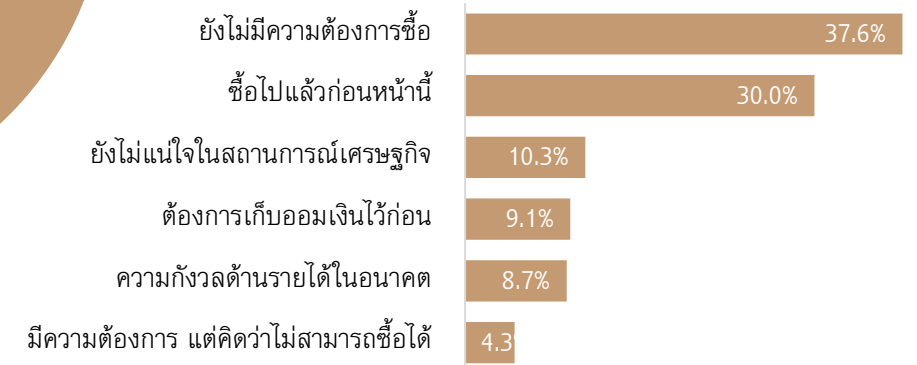
ผลสำรวจแผนซื้อบ้านหรือรถในปี 2026 (วงกลมใน = ผลสำรวจปี 2025)



อุปสรรคในการซื้อ



ปัจจัยที่ทำให้ไม่มีแผนการซื้อ

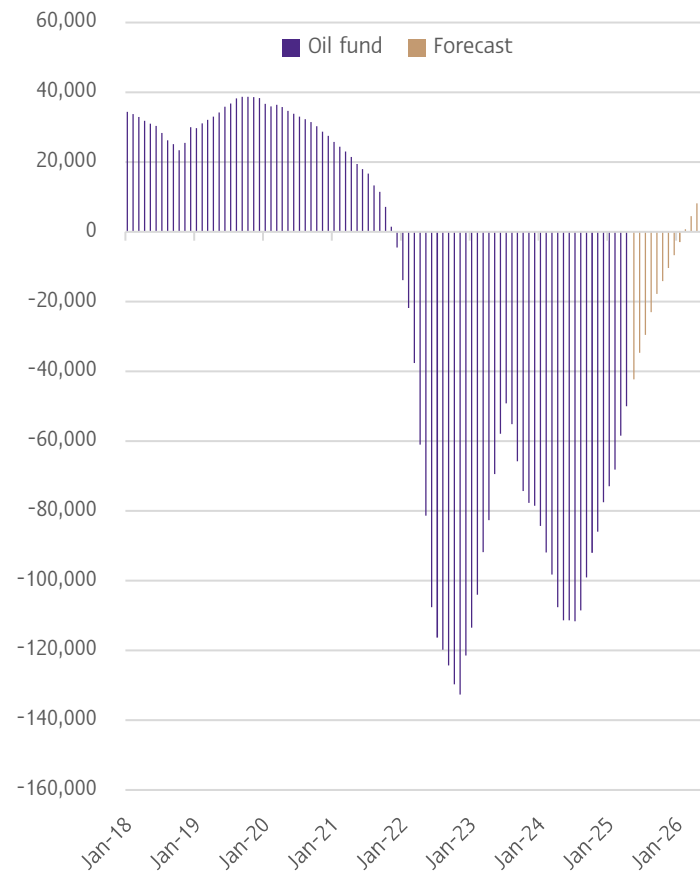
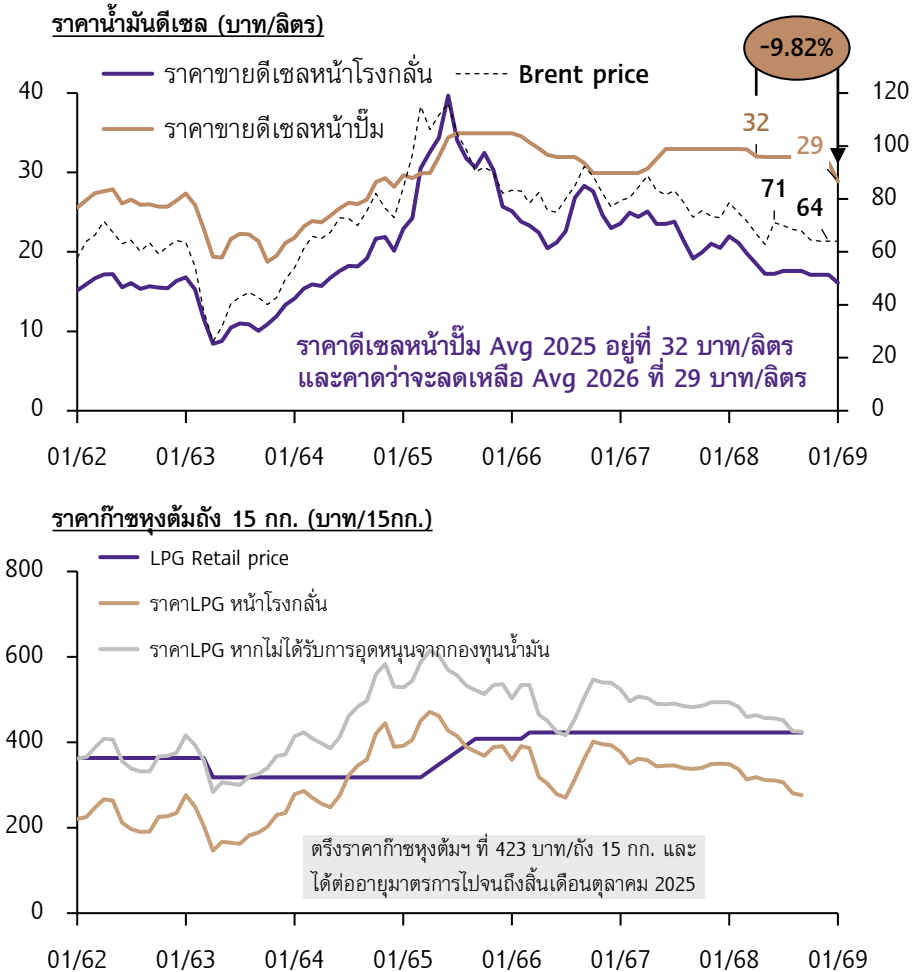


SCB EIC ประเมินสถานะกองทุนน้ำมันจะกลับมาเป็นบวกได้ใน Q1/2026 จากราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับลดลง และคาดว่าจะทำให้อัตราราคาน้ำมันดีเซลหน้าปั๊มเฉลี่ยทั้งปีลดลงเหลือ 29 บาทต่อลิตรในปี 2026

ราคาขายปลีกและต้นทุนน้ำมัน น้ำมันดีเซล และก๊าซหุงต้มฯ 15 กก.

สถานะกองทุนน้ำมัน ณ ปัจจุบันและการคาดการณ์

(ล้านบาท)



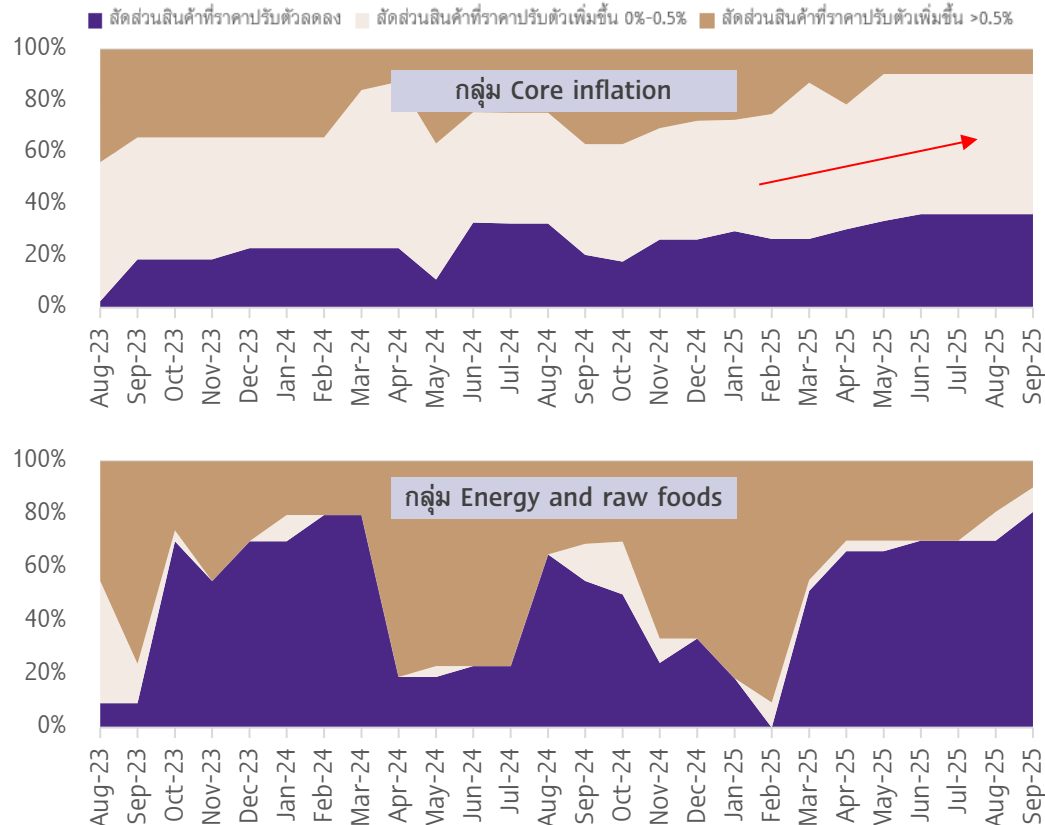
- สำนักงานกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (สกนช.) รายงานสถานะเงินกองทุนฯ ณ 5 ต.ค.
บัญชีน้ำมัน +25,651 ล้านบาท
บัญชี LPG -42,023 ล้านบาท
ภาพรวมกองทุนฯ -16,372 ล้านบาท
- คาดว่าราคาน้ำมันดิบโลกจะลดลงในปี 2026 เหลือ 64 USD/bbl (เทียบเฉลี่ย 71 USD/bbl ในปี 2025) กองทุนน้ำมันจะมีสถานะเป็นบวกใน Q1/26 และอาจส่งผลให้ราคาดีเซลหน้าปั๊มสามารถปรับลดลงตามราคาตลาดโลก
อยู่ที่ราว 29 บาทต่อลิตร (ลดจากราว 32 บาทต่อลิตรในปี 2025)
- รัฐบาลยังตรึงราคา LPG ที่ 423 บาทต่อถัง 15 กก. ถึงสิ้น ต.ค. อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขาดของกองทุนน้ำมันในส่วน LPG เริ่มลดระดับลงตามราคาพลังงานที่ปรับลดลง

อัตราเงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มติดลบต่อเนื่องหลายเดือนและจะยังไม่กลับเข้ากรอบเป้าหมายในปี 2026 สาเหตุหลักจากแนวโน้มราคาพลังงานโลกที่ลดลงและนโยบายลดค่าครองชีพของรัฐบาลชุดใหม่

สินค้าที่ราคาลดลงมีสัดส่วนเร่งตัวเร็วมากในกลุ่ม Energy และอาหารสด และเริ่มกระจายไปยังราคาสินค้าหมวดพื้นฐาน (Core) มากขึ้น

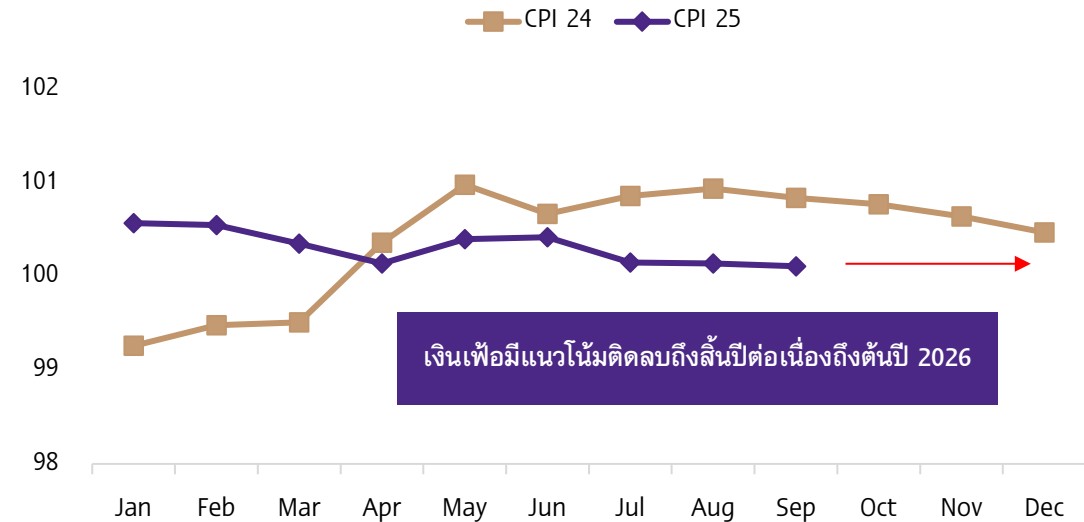
สัดส่วนการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ

หน่วย : %



ดัชนีราคาผู้บริโภคในปี 2025 เทียบปี 2024

หน่วย : %



SCB EIC ประเมินความเสี่ยงเงินฝืด (Deflation) เพิ่มขึ้น

- เงินเฟ้อทั่วไปติดลบ 6 เดือนต่อเนื่อง และมีแนวโน้มติดลบถึงสิ้นปีนี้ ก่อนจะกลับมาขยายตัวได้ในช่วง Q1/26
- สัดส่วนสินค้าที่ราคาลดลงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 43% ของตะกร้าเงินเฟ้อ ณ ก.ย. (เทียบกับเดือนก่อน 40%)
 - สินค้ากลุ่มอาหารสดและพลังงาน สัดส่วนที่ราคาลดลงสูงถึง 81%
 - สินค้ากลุ่มเงินเฟ้อพื้นฐาน สัดส่วนที่ราคาลดลงยังต่ำ 27% แต่มีสัญญาณเพิ่มขึ้นจากปีก่อน (<20%)
- รายได้ครัวเรือนฟื้นตัวช้า (รายได้ลดลง) และสินเชื่อที่ยังหดตัว จะกดดันอุปสงค์เพิ่มเติมในระยะข้างหน้า
- ภาครัฐก็อาจเผชิญการแข่งขันด้านราคาสินค้าในประเทศสูงขึ้น ยิ่งกดดัน profit margin

รัฐบาลอนุทิน 1 แดลงชุดนโยบายสำคัญ “Quick Big Win” ตั้งเป้า “กระตุ้น สิ้น ได้พลยาว กระจายตัว”

แม้รัฐบาลรัฐบาลประกาศจะยุบสภาภายใน 4 เดือนหลังแถลงนโยบาย



มาตรการคนละครึ่งพลัสใช้งบสูงถึง 6.7 หมื่นล้านบาทภายใน 3 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2026 จัดสรรจากงบกลางที่ใช้กระตุ้นเศรษฐกิจได้ราว 1.5 แสนล้านบาท และอยู่ระหว่างการพิจารณามาตรการกระตุ้นที่เกี่ยวข้อง

รัฐบาลอนุมัติมีแผนกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการคนละครึ่ง พลัส ในไตรมาส 4/2025

	เกณฑ์	รัฐบาลประยุทธ์	รัฐบาลอนุทิน
	การจ่ายเงิน	รัฐ : ประชาชน 50 : 50	50 : 50 ประชาชนทั่วไป 60:40 ผู้เสียภาษี
	อายุผู้เข้าร่วม	>18 ปี	>16 ปี

- ช่วยประคองการบริโภคในไตรมาส 4/25
- กระทรวงการคลังประเมินคนละครึ่ง พลัส (ประชาชนทั่วไป) กระตุ้นเศรษฐกิจ 0.3 – 0.4% ขณะที่การเติมเงินบัตรสวัสดิการจะช่วยกระตุ้น 0.07-0.08%
- EIC ประเมินผลนโยบายคนละครึ่ง พลัส ต่อ GDP เพิ่มขึ้นจำกัด (ประเมินในมุมมองเศรษฐกิจไว้ก่อนแล้ว) เนื่องจากเม็ดเงินกระตุ้นจัดสรรมาจากงบโครงการอื่น (ไม่ใช่เม็ดเงินใหม่) และบางส่วนอาจรั่วไหลจากระบบเศรษฐกิจได้

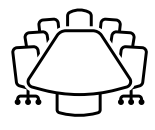
กระทรวงการคลังเตรียมนำเสนอมาตรการท่องเที่ยวเข้า ครม. ช่วงเดือน ต.ค.

วงเงินมาตรการคนละครึ่ง พลัส เทียบมาตรการคนละครึ่งในอดีต

เฟส	ช่วงเวลา	วงเงิน (ลบ.)	จำนวนสิทธิ (ล้านคน)	วงเงิน/คน (บาท)
ประชาชนทั่วไป	2025Q4	44,000	20	2,000-2,400
บัตรสวัสดิการฯ	2025Q4	22,780	13.4	1,700
1	2020Q4	30,000	10	3,000
2	2021Q1	22,500	5	3,500-5,000
3	2021H2	126,000 (3 รอบ)	28	4,500
4	2022H1	34,500	29	1,200
5	2022Q4	21,200	26.5	800



มาตรการภาษี ให้สิทธิประชาชนนำค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวลดหย่อนภาษี สูงสุดคนละ 20,000 บาท โดยให้สิทธิการท่องเที่ยวเมืองหลัก 1 เท่า และเมืองรอง 1.5 เท่า



โครงการเร่งรัดการจัดประชุมสัมมนาของภาครัฐ รวมถึงรัฐวิสาหกิจ และองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ศึกษาความเป็นไปได้ให้นิติบุคคลนำค่าใช้จ่ายพนักงานเที่ยวในประเทศ มาหักลดหย่อนภาษี



ให้สิทธิหักค่าใช้จ่ายปรับปรุงโรงแรมและที่พักเมืองรองได้ 2 เท่า เช่น การติดตั้งโซลาร์เซลล์ ระบบบำบัดน้ำเสีย เครื่องปรับอากาศ



อาจเสนอให้ลดภาษีสถานบริการต่าง ๆ จาก 10% เป็น 5% โดยจะเชื่อมโยงฐานข้อมูลภาครัฐและดึงดูดให้ผู้ประกอบการนอกระบบเข้าสู่ระบบ

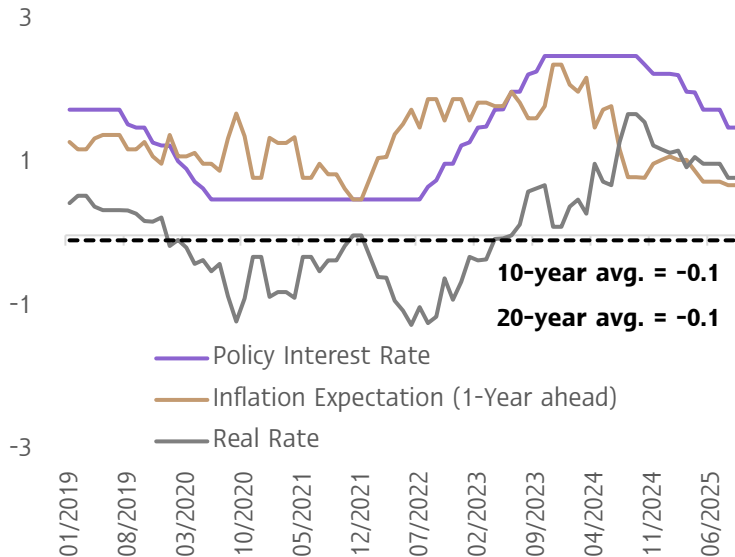
อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลงอีกครั้ง ร.ค. นี้ และอีกครั้งต้นปีหน้า ลงไปอยู่ที่ 1% เพื่อประคองเศรษฐกิจ

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทยยังอยู่สูงกว่าในอดีต

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : %,

Policy rate	Current	Dec-25	End-26F	End-27F
Nominal	1.50	1.25	1.0	1.0
Inflation	-0.7	-0.2	0.1	0.6

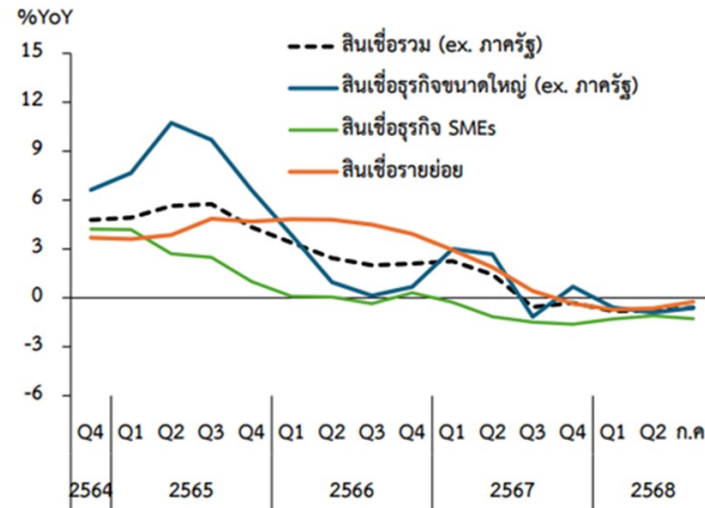


- อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทยมีค่าบวกราว 0.8% เทียบค่าเฉลี่ยในอดีตใกล้ 0%
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอาจยังสูง หากเทียบกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปีหน้าที่จะโตต่ำกว่าดีดมากเหลือเพียง 1.5%YOY (ประมาณการ SCB EIC ณ ก.ย. 25)

สินเชื่อหดตัวต่อเนื่อง แม้ในกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่

อัตราการขยายตัวสินเชื่อระบบสถาบันการเงิน

หน่วย : %YOY,



ที่มา : ธปท.

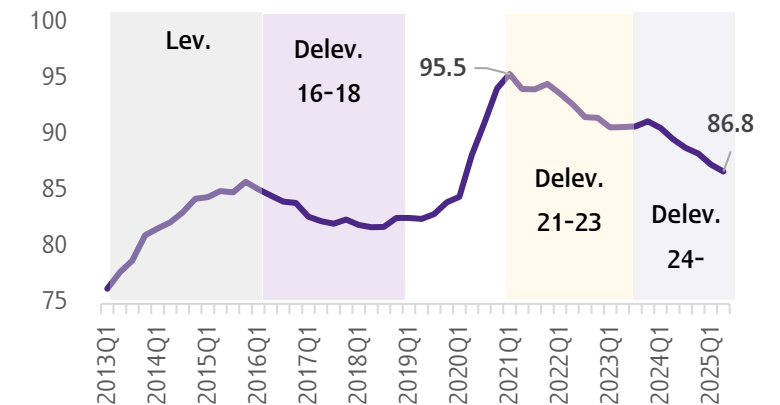
หมายเหตุ : ระบบ สง. ประกอบด้วย ระบบ ธพ. (รวม บ.ลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-banks ที่ไม่ใช่ บ.ลูกของ ธพ. สินเชื่อรายย่อยครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมครัว และสินเชื่อของ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพ. และจัดกลุ่ม SMEs ตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้ การจ้างงาน ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ

- ภาวะสินเชื่อยังหดตัวต่อเนื่องในวงกว้าง สะท้อนความต้องการสินเชื่อที่ลดลง อาจนำไปสู่เศรษฐกิจที่ชะลอลงเพิ่มเติมในอนาคต โดยเฉพาะจากธุรกิจขนาดใหญ่ สะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่อยู่ในระดับต่ำ
- ธุรกิจเหล่านี้บางส่วนมีความสามารถที่จะเข้าถึงสินเชื่อได้ แต่เลือกปรับลดความเสี่ยงทางการเงินในบัญชีงบดุล ผ่านการกู้เงินลดลง/ คืนเงินกู้ อาจเป็นสัญญาณการลงทุนภาคเอกชนในอนาคตที่จะลดลง

Debt Deleveraging เกิดขึ้นท่ามกลางเงินเฟ้อไทยต่ำนาน

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP

หน่วย : %nominal GDP



HH loan	9.6%	4.6%	4.7%	3.9%	0.7%
Real GDP	2.3%	4.0%	-2.0%	2.1%	2.7%
Inflation	1.1%	0.6%	-0.1%	2.9%	0.2%

หมายเหตุ ตัวแปรทางเศรษฐกิจ (%YOY) เป็นค่าเฉลี่ยรายไตรมาส

- อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำต่อเนื่องนาน และมีแนวโน้มจะต่ำอีกระยะ อาจทำให้ครัวเรือนเผชิญภาวะ “Debt Deflation” สร้างความเปราะบางให้อุปสงค์ในประเทศต่อเนื่อง จากภาระหนี้ที่ยังสูง
- กระบวนการลดหนี้ครัวเรือน (Debt Deleveraging) รอบปัจจุบัน ตั้งแต่ต้นปี 2024 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 0.2% เท่านั้น ต่ำกว่ารอบการลดหนี้ครัวเรือนในอดีตมาก

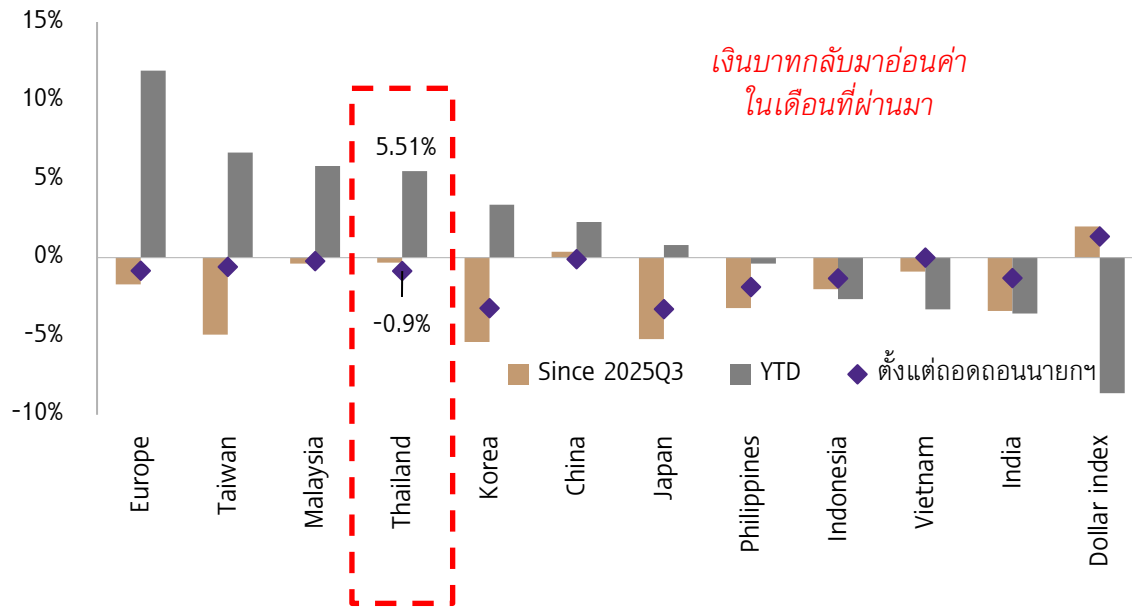
หมายเหตุ : Inflation expectation จาก Bloomberg Median (ปี 2016-ปัจจุบัน) สำหรับก่อนปี 2016 ใช้ข้อมูลจริงอัตราเงินเฟ้อทั่วไป 1 ปีข้างหน้า

ที่มา : ธปท. Bloomberg สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และกระทรวงพาณิชย์

เงินบาทกลับมาอ่อนค่าลง ปัจจัยที่เคยหนุนให้เงินบาทแข็งค่า เช่น ราคาทองคำและดัชนีเงินดอลลาร์ กลายเป็นปัจจัยหนุนให้เงินบาทอ่อนค่าในช่วงนี้

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ 14 ต.ค. 2025)



Dollar sentiment index

หน่วย : ดัชนี



ปัจจัยหลักหนุนให้เงินบาทกลับมาอ่อนค่า

1. เงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่า หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด
2. ความสัมพันธ์ของราคาทองคำกับเงินบาท บางช่วงเวลาเปลี่ยนไป
3. ตัวเลขเศรษฐกิจไทยยังอ่อนแอ เช่น ส่งออก เงินเฟ้อ

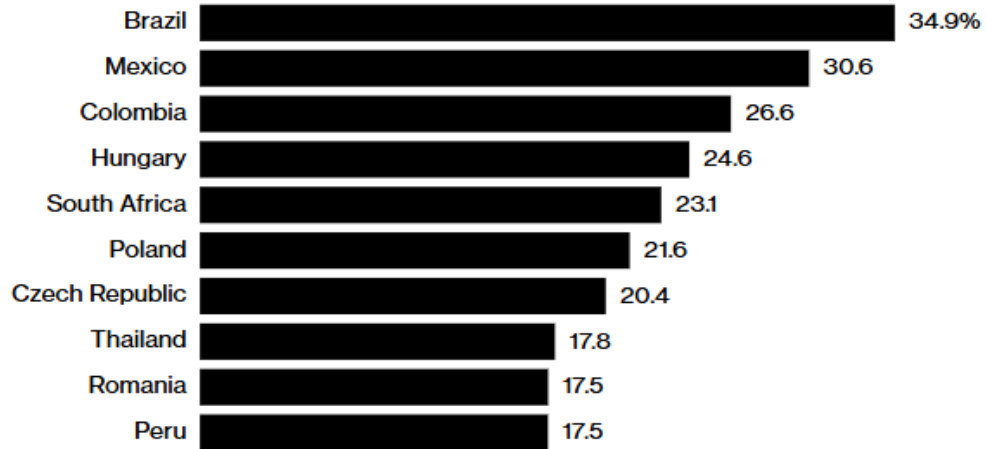


แนวโน้มเงินทุนเคลื่อนย้าย ยังอาจไหลเข้า EM-Asia ต่อได้ มองกรอบเงินบาทปลายปีราว 31.25-32.25 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

Total return from EM carry trades

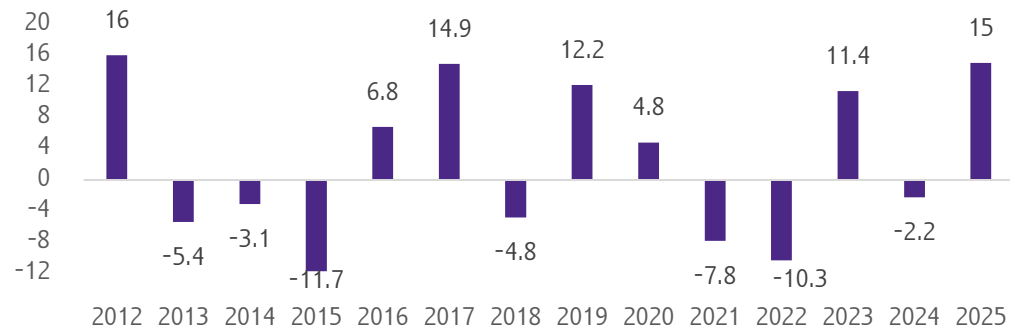
หน่วย : %

■ Total return YTD in USD



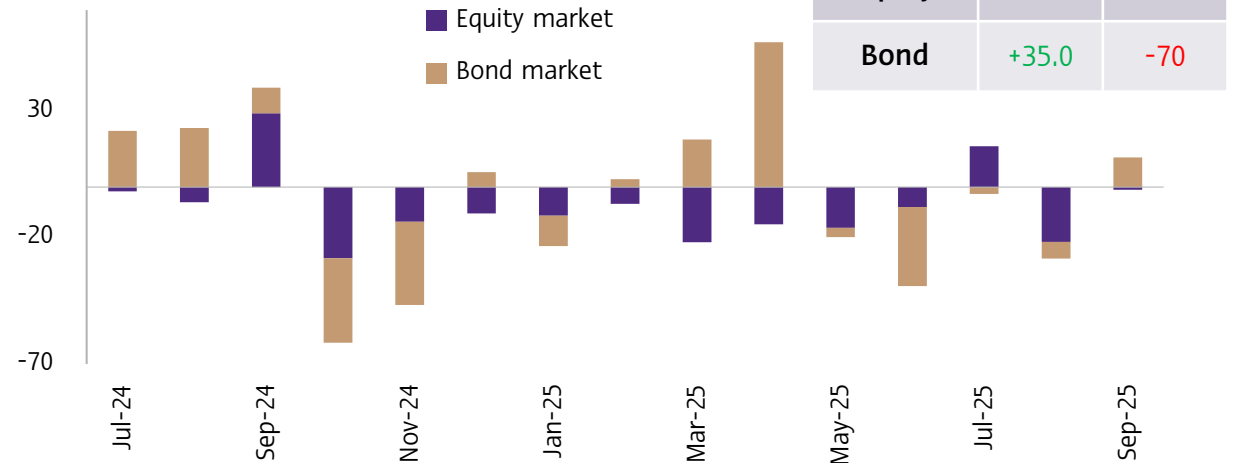
EM local currency debt total return in USD

หน่วย : %



เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท



	Bn THB	YTD	2024
Equity		-85.0	-148
Bond		+35.0	-70

ปัจจัยสนับสนุนเงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดพันธบัตร EMs

1. เงินดอลลาร์อ่อนค่า จากนโยบาย Trump และการลดดอกเบี้ยของ Fed
2. อัตราผลตอบแทน (Yields) ของกลุ่มประเทศ EMs ธนาครกลางสามารถลดดอกเบี้ยได้ เพราะแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงค่อนข้างต่ำ

Disclaimer

This document is made by The Siam Commercial Bank Public Company Limited (“SCB”) for the purpose of providing information summary only. Any information and analysis herein are collected and referred from public sources which may include economic information, marketing information or any reliable information prior to the date of this document. SCB makes no representation or warranty as to the accuracy, completeness and up-to-dateness of such information and SCB has no responsibility to verify or to proceed any action to make such information to be accurate, complete, and up-to-date in any respect. The information contained herein is not intended to provide legal, financial or tax advice or any other advice, and it shall not be relied or referred upon proceeding any transaction. In addition, SCB shall not be liable for any damages arising from the use of information contained herein in any respect.



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 7 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนามาตรวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



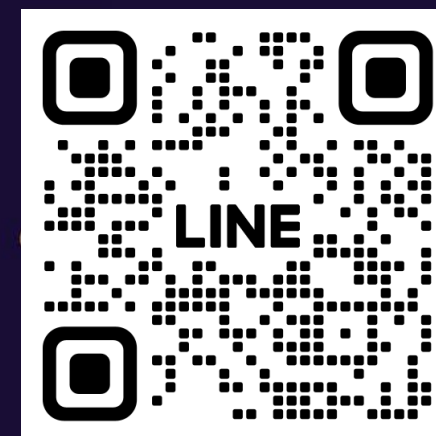
INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT



SCB  EIC