

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

AUG, 2025.

HIGHLIGHT

- ไทยถูกจัดเก็บภาษีจากสหรัฐในอัตรา 19% ลดลงจากเดิมที่ 36% ซึ่งใกล้เคียงกับประเทศในกลุ่มอาเซียน
- ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐชะลอลงมากกว่าคาด เปิดโอกาสให้ FED อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยลง 2-3 ครั้งในปี
- สหรัฐเลื่อนการจัดเก็บภาษีจากจีนออกไปอีก 90 วัน ซึ่งจะทำให้หลีกเลี่ยงการเกิดสงครามการค้าครั้งใหญ่ออกไป
- กนง. ลดดอกเบี้ยลง 0.25% เหลือ 1.50% เพื่อลดแรงกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ซบเซา และ ปัญหาภาษีศุลกากร
- จับตาศาล รธน. จะมีการตัดสินคดีการเมืองหลายคดีในเดือน ส.ค.-ก.ย. นี้ ซึ่งอาจทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงการเมืองได้
- นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นในตลาดไทย เป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน สะท้อนกระแสเงินทุนไหลเข้า
- การประกาศผลประกอบการงวดไตรมาส 2 ปี 68 อาจทำให้เกิดแรงซื้อเก็งกำไรเข้ามาในหุ้นบางกลุ่ม

World Economic Outlook

ความรื้อฟื้นด้านการขัดแย้งทางการค้าโลกเดือน ส.ค. 68 เริ่มลดลง หลังสหรัฐประกาศอัตราภาษีกับประเทศส่วนใหญ่ในอัตรา 10-50% ซึ่งเป็นการเปิดฉากการค้ายุคใหม่ ที่อัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐพุ่งขึ้นสูงสุดในรอบศตวรรษ อย่างไรก็ตาม ในส่วนของอัตราภาษีจีน ที่สหรัฐตกลงยืดเส้นตายออกไปอีก 90 วัน จนถึง 10 ก.พ. 68 ซึ่งช่วยลดแรงกดดันลงไป ก่อนที่สหรัฐจะเริ่มจัดเก็บภาษีจากจีนอัตรา 145% เช่นเดียวกับที่จีนจะเรียกเก็บจากสหรัฐเพิ่มในอัตรา 125%

จากประเด็นเรื่องภาษีสหรัฐ ที่เริ่มส่งผลกระทบต่อตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่สัญญาณอ่อนแรง โดย Non-Farm Payroll ล่าสุดต่ำกว่าคาด ขณะที่ตัวเลขการขอสวัสดิการการว่างงานได้พุ่งขึ้นแตะ 1.97 ล้านราย ซึ่งเป็นตัวเลขสูงสุดนับจากเดือน พ.ย. 64 นั้นทำให้นักวิเคราะห์ที่ให้น้ำหนักว่า FED มีโอกาสจะปรับลดดอกเบี้ยลง 2-3 ครั้งในปี

ในส่วนของเงินที่ประสบปัญหาเศรษฐกิจชะลอตัว จากการบริโภคที่ต่ำ และ การตกต่ำของภาคที่อยู่อาศัยที่ดำเนินมานาน รวมถึงความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า โดยตัวเลข PPI ล่าสุดลดลง 3.6% มากกว่าที่ตลาดฯ คาด ซึ่งต่ำสุดนับจาก ก.ค. 66 ทำให้เงินเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ผ่านการลดหนี้ด้านดอกเบี้ยให้ภาคเอกชนและภาครัฐ เพื่อกระตุ้นการบริโภคและลดต้นทุนลง

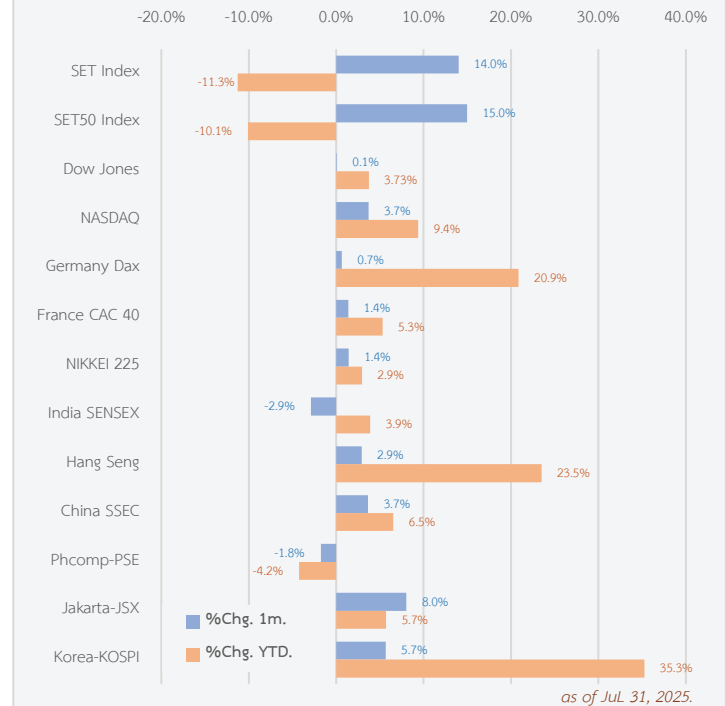
Thailand Outlook

กนง. มีมติลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 1.50% ในการประชุมเดือน ส.ค. 68 เพื่อลดแรงกดดันจากเศรษฐกิจประเทศที่ซบเซา และ เตรียมรับผลกระทบจากปัญหาภาษีศุลกากร หลังสหรัฐประกาศอัตราภาษีศุลกากรนำเข้าไทยที่อัตรา 19% มีผล 1 ส.ค. 68 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ใน 2H68 มีแนวโน้มอ่อนแอลง ทั้งนี้ก็วิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า กนง. มีโอกาสที่จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ลงไปอีก 0.25-0.50% และระดับ 1% ภายในต้นปี 69

สำหรับทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นไทย มีสัญญาณที่ดีขึ้นตามกระแสเงินทุนไหลเข้า ซึ่งเป็นในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นภูมิภาค หลังค่าเงินดอลลาร์มีสัญญาณอ่อนค่าลง ทำให้มีเม็ดเงินไหลออกไปลงทุนยังตลาดเกิดใหม่ (EM)

ซึ่งตลาดหุ้นไทยเองหลังการปรับขึ้น 152 จุด ในเดือน ก.ค. นี้ ผ่านมา ก็ยังมีทิศทางการปรับขึ้นต่อเนื่องในเดือน ส.ค. นี้ จากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิเป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน ขณะที่ปริมาณการซื้อขายก็กลับมาหนาแน่นสูงสุดในรอบกว่า 6 เดือน

World Market Performance

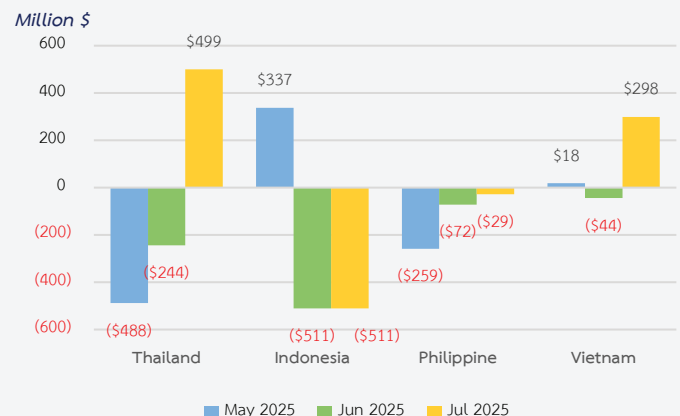


SOURCE: ASPEN

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
17/9/2568						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	89.4%	10.6%
29/10/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	57.3%	38.9%	3.8%
10/12/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	45.6%	42.6%	11.0%	0.8%
28/1/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.7%	44.3%	28.3%	6.3%	0.4%
18/3/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.2%	32.3%	36.4%	17.5%	3.4%	0.2%
29/4/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	16.3%	33.4%	31.1%	13.6%	2.5%	0.2%
17/6/2569	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	10.1%	25.6%	32.2%	21.6%	7.6%	1.3%	0.1%
29/7/2569	0.0%	0.0%	0.5%	4.2%	14.9%	27.6%	28.9%	17.3%	5.6%	0.9%	0.0%
16/9/2569	0.0%	0.2%	1.8%	8.1%	19.5%	28.1%	24.7%	13.1%	3.9%	0.6%	0.0%
28/10/2569	0.0%	0.5%	2.9%	10.1%	21.0%	27.5%	22.6%	11.4%	3.3%	0.5%	0.0%
9/12/2569	0.1%	1.1%	4.9%	13.0%	22.8%	26.2%	19.6%	9.3%	2.6%	0.4%	0.0%

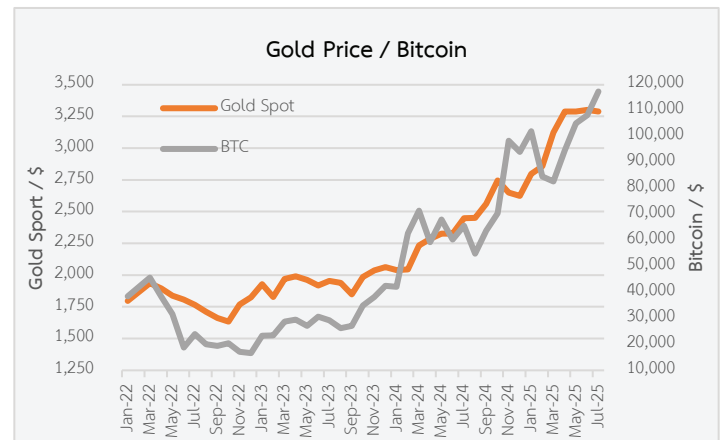
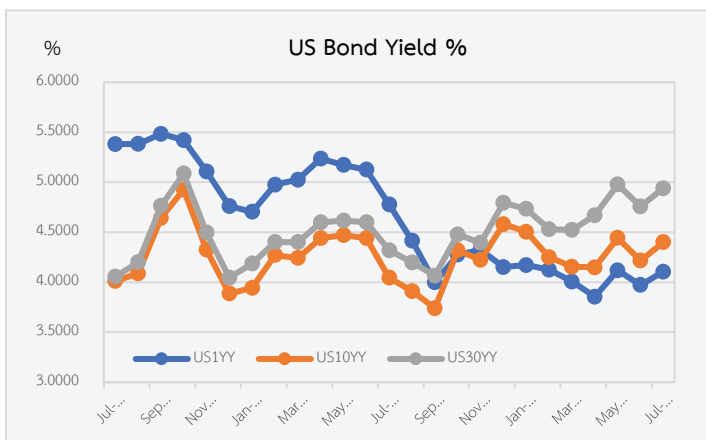
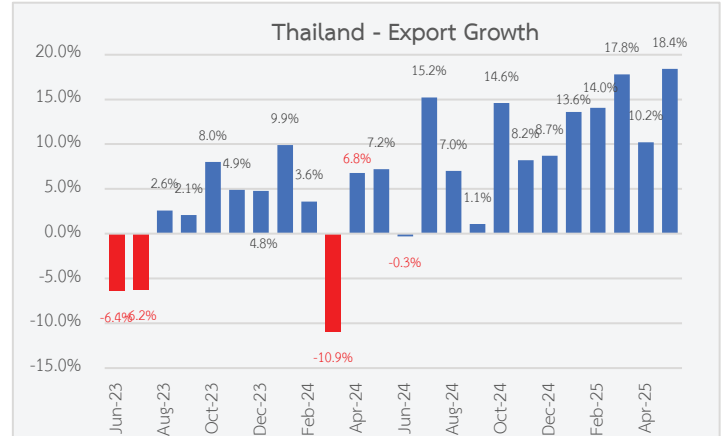
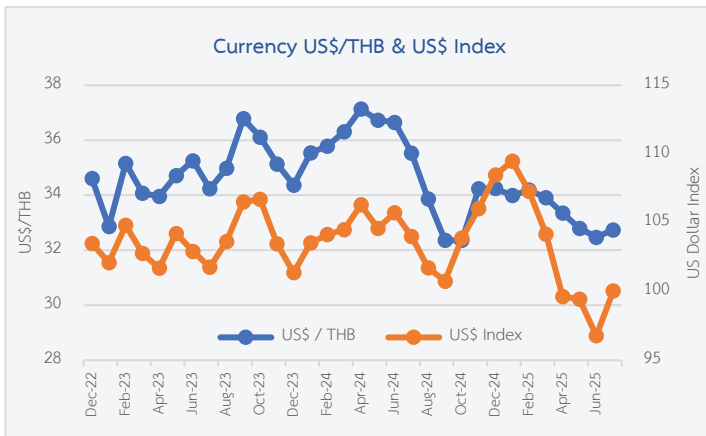
Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets - last 3M.



SOURCE: Bloomberg

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

	Y.2024	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2026f
Source	NESDC	BAY	BOT	KR	EIC	KS	yyü .	BOT
Last Update		May-25	Jun-25	Jun-25	Jun-25	Jun-25	Jul-25	Jun-25
GDP growth	2.5%	2.1%	2.3%	1.4%	1.5%	2.1%	2.2%	1.7%
Private consumption	4.4%	2.6%	2.0%	2.0%	2.0%	2.6%	3.1%	1.7%
Gov. consumption	2.5%	1.5%	1.2%	1.5%	1.8%	1.5%	1.2%	0.5%
Private investment	-1.6%	-0.5%	1.7%	-0.5%	-2.2%	-0.5%	3.0%	0.9%
Public Investment	4.8%	5.8%	6.0%	6.0%	5.8%	5.8%	3.9%	6.1%
Export of goods (US\$)	5.80%	2.00%	4.20%	1.50%	-0.10%	2.00%	5.50%	-2.00%
Import good (US\$)	6.30%	2.20%	2.50%	2.20%	0.80%	2.20%	5.00%	-1.90%
Current account (US\$ bn)	11.10	-	11.00	n/a	n/a	12.10	14.60	13.00
Headline Inflation	0.4%	0.6%	0.5%	0.3%	0.5%	0.6%	0.4%	0.8%
Core Inflation	0.6%	-	1.0%	n/a	n/a	n/a	0.7%	0.9%
Tourist arrivals (M.)	35.50	36.50	35.00	34.50	34.20	36.50	n/a	38.00
Dubai oil price (US\$/barrel)	-	-	73.00	66.00	n/a	70.00	n/a	70.00
BOT policy rate	2.25%	-	n/a	n/a	1.25%	1.25%	n/a	n/a



SOURCE: SETSMART, BOT, EIC, KR, INVESTING.COM, TRADINGECONOMICS.COM

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการส่วนหน้า