

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

DEC, 2025.

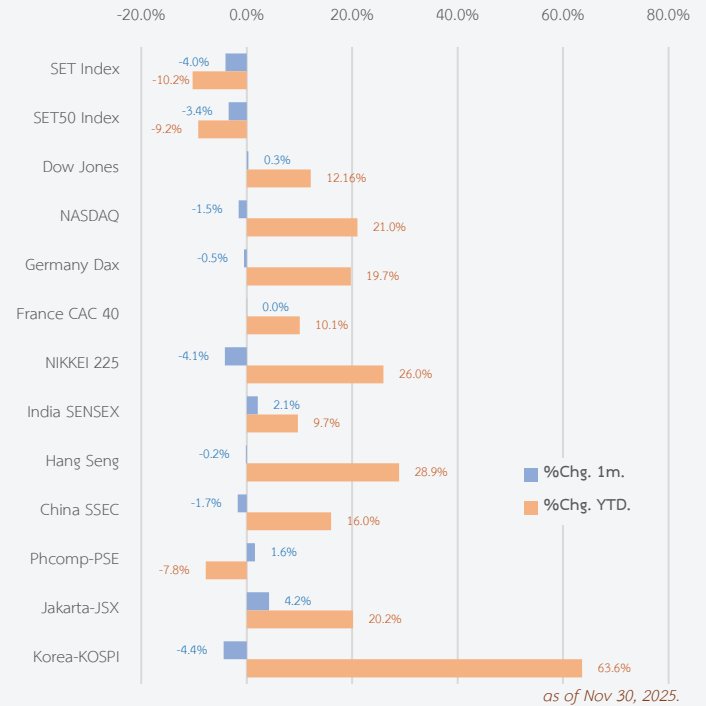
HIGHLIGHT

- นายฯ แลงยบสภาฯ วันที่ 11 ธ.ค. 68 เร็วกว่าที่คาดไว้ แต่ไม่เห็นโอกาสการคาดการณ์ของตลาด โดยคาดจะมีการเลือกตั้งใหญ่ภายในต้นเดือน ก.พ. 69
- ผลจากการยุบสภาฯ ทำให้เกิดสัญญาณการบริหาร 4-6 เดือน รวมถึงทำให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ เช่น คนละครึ่ง เฟส 2 มาตรการหนุนตลาดทุน TISA ต้องยุติไม่มีกำหนด
- ความไม่สงบชายแดนไทย-เขมร ขยายวงกว้างกลายเป็นการใช้กำลังเต็มรูปแบบ เสี่ยงต่อการแทรกแซงของประเทอื่น
- FED ตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลงเป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้ อีก 0.25% เหลือ 3.75% ผลจากประเด็นดังกล่าว คาด BOT มีโอกาสที่จะปรับลดดอกเบี้ยลงในการประชุม 17 ธ.ค. นี้
- ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 4 ปี ภายหลังกาเงินสกุลหลักคือ US\$ อ่อนค่า รวมถึงมาจากปัจจัยเฉพาะตัว

Economic Outlook

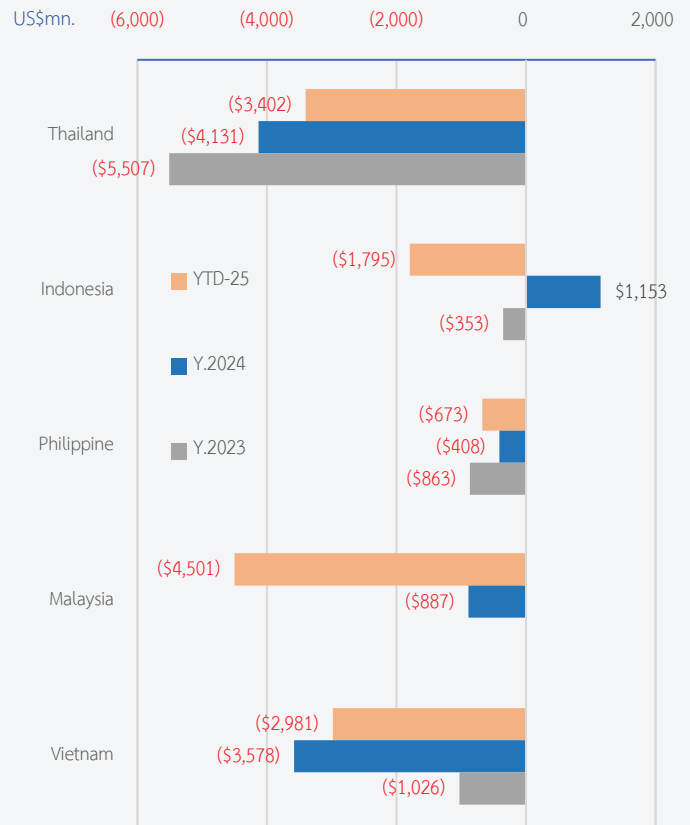
- ตลาดหุ้นไทยเข้าสู่โหมด Election Play หลังรัฐบาลนายอนุทิน ตัดสินใจยุบสภาในวันที่ 11 ธ.ค. 68 ซึ่งเร็วกว่าที่คาด แต่ไม่เห็นโอกาสการคาดการณ์ของนักลงทุนที่รับทราบ time line ของรัฐบาลชุดนี้มาก่อนหน้าแล้ว โดยคาดว่าจะการเลือกตั้งจะเกิดขึ้นจากนี้ 45-60 วัน ซึ่งน่าจะเป็นภายในครั้งแรกของเดือน ก.พ. 69 ประเด็นที่ต้องติดตามคือสัญญาณการการเมือง ระหว่างรอยต่อรัฐบาลรักษาการถึงรัฐบาลใหม่ ที่คาดว่าจะใช้เวลา 4-6 เดือน ในแง่นโยบายการเงินและการคลัง ที่จะสานต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และการฟื้นฟูเศรษฐกิจที่กำลังมีปัญหา จะเกิดขึ้นได้มากน้อยเพียงใด
- ความขัดแย้งบริเวณชายแดนของไทยและเขมร มีการขยายวงกว้าง โดยใช้กำลังเต็มรูปแบบ ทำให้ขนาดของความเสียหายขยายวงกว้าง โดยผลจากการยุบสภาฯ ทำให้อำนาจการตัดสินใจอยู่ที่ฝ่ายทหาร ซึ่งมีท่าทีแข็งกร้าวต่อสถานะการณ์ดังกล่าว โดยต้องจับตาการเข้าแทรกแซงของประเทที่ 3 ว่าจะยกระดับกลายเป็นสงครามตัวแทนหรือไม่ หลังมีการพยายามดึงประเทมหาอำนาจเข้ามามีบทบาทในการเจรจา ซึ่งอาจมีวาระผลประโยชน์ซ่อนอยู่เบื้องหลัง
- ธนาคารกลางสหรัฐ หรือ FED ตัดสินใจลดดอกเบี้ยลงเป็นครั้งที่ 3 ในรอบปีนี้ โดยลดลง 0.25% เหลือ 3.50%-3.75% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี โดยการลดดอกเบี้ยลงในครั้งนี้มีเหตุผลซับซ้อนกว่าปกติ (ดูจากเสียงโหวต 9:3) พร้อมกันนี้ FED เองก็ได้อัดฉีดเงินเข้าระบบผ่านการซื้อคืนพันธบัตรเพิ่ม อันเป็นการสะท้อนความกังวลต่อการตึงตัวด้านสภาพคล่อง บนข้อมูลการจ้างแรงงานที่เริ่มน่ากังวล ขณะที่ยังต้องรักษากรอบเงินเฟ้อที่กำลังสูงขึ้น ภายใต้งดดันขอพิทักษ์ศุลกากรใหม่ของสหรัฐ นั่นทำให้ dot plot ล่าสุด ประมาณการถึงการลดดอกเบี้ยของ FED จะไม่เกิดเร็วเหมือนอดีต โดยคาดจะลดได้อีก 1 ครั้ง ในปี 69

World Market Performance



SOURCE: ASPEN

Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets

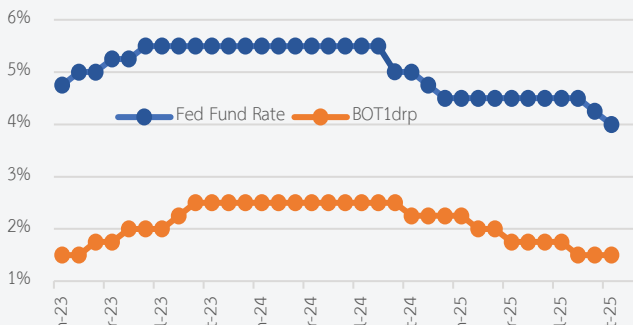


SOURCE: Bloomberg

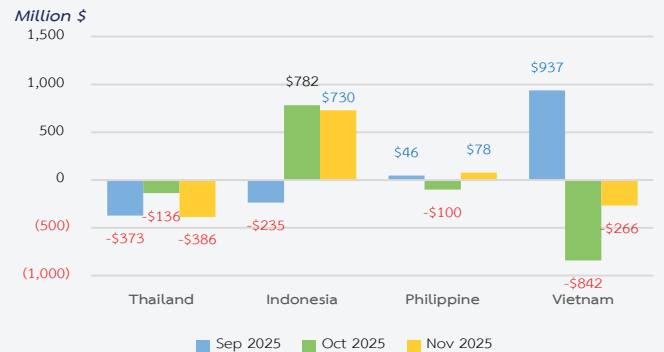
MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

	Y.2024	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2026f	Y.2026f	Y.2026f
Source	NESDC	NESDC	MOF	BOT	EIC	BOT	MOF	EIC
Last Update		Aug-25	Oct-25	Oct-25	Oct-25	Oct-25	Oct-25	Oct-25
GDP growth	2.5%	2.0%	2.4%	2.2%	1.8%	1.6%	2.0%	1.5%
Private consumption	4.4%	2.1%	3.0%	2.1%	2.1%	1.8%	2.4%	1.9%
Gov. consumption	2.5%	1.2%	0.8%	0.8%	1.7%	0.6%	1.6%	1.0%
Private investment	-1.6%	1.0%	1.7%	0.3%	0.9%	1.4%	1.7%	1.2%
Public Investment	4.8%	5.2%	5.6%	5.1%	3.6%	6.5%	3.0%	1.4%
Export of goods (US\$)	5.80%	5.50%	7.60%	10.00%	5.30%	-1.00%	-1.70%	-1.90%
Import good (US\$)	6.30%	5.80%	5.20%	4.30%	5.50%	0.00%	-0.50%	-1.20%
Current account (US\$ bn)	11.10	-	20.00	16.00	n/a	13.00	15.50	n/a
Headline Inflation	0.4%	0.3%	-0.2%	0.0%	-0.1%	0.5%	0.5%	0.2%
Core Inflation	0.6%	-	0.8%	0.9%	n/a	0.9%	0.6%	n/a
Tourist arrivals (M.)	35.50	-	33.50	33.00	32.90	35.00	35.50	34.10
Dubai oil price (US\$/barrel)	-	-	68.50	73.00	n/a	-	59.00	70.00
BOT policy rate	2.25%	-	-	-	1.25%	-	-	1.00%

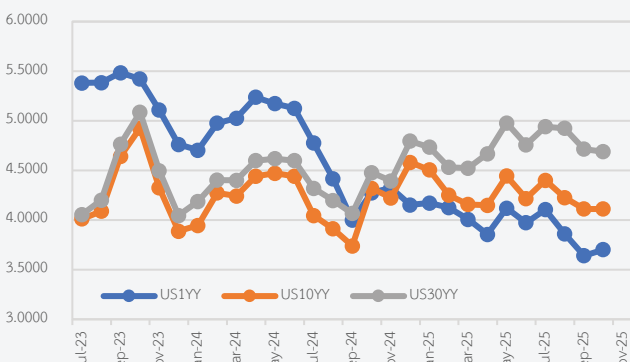
US Fed Fund Rate & BOT 1dRP



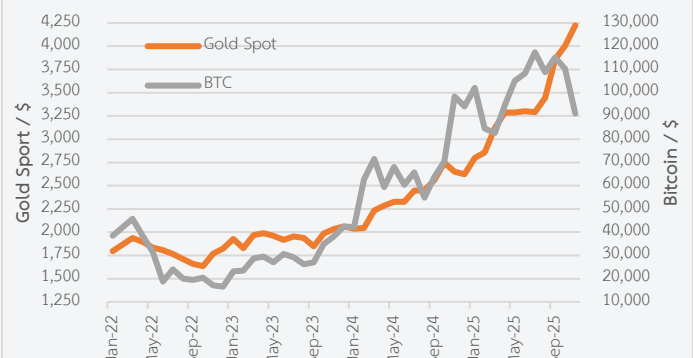
Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets - last 3M.



US Bond Yield %



Gold Price / Bitcoin



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

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า