

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

JULY, 2025.

HIGHLIGHT

- ไทยยังอยู่ในรายชื่อประเทศที่ จะถูกจัดเก็บภาษีตอบโต้อัตรา 36% หลังการเจรจากับสหรัฐยังไม่ประสบความสำเร็จ
- สหรัฐอาจพิจารณาจำกัดการส่ง chip AI มาไทย ซึ่งอาจส่งผลลบ ให้มีการย้ายฐานการผลิตสินค้าจากไทยไปประเทศอื่น
- ECB ส่งสัญญาณชะลอการปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ออกไป หลังสามารถคุมการขยายตัวของเงินเฟ้อได้ตามเป้าที่ 2%
- คาค FED มีแนวโน้มจะทบทวนการปรับลดดอกเบี้ยในปี 68 นี้ ลงเหลืออีกไม่เกิน 2 ครั้ง จากเดิม 3 ครั้ง
- ความไม่แน่นอนด้านการเมืองไทยมีเพิ่มขึ้น หลังศาลตัดสินให้นายกฯ หยุดปฏิบัติหน้าที่ จนเสี่ยงที่จะเกิดการยุบสภาขึ้น
- จำนวนนักท่องเที่ยวครึ่งแรกของปี 68 ลดลง 4.66% YoY โดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวจีน ที่ลดลงกว่า 34%
- โครงการ Thai ESGX มีเม็ดเงินเข้าร่วม 32,168 ลบ. แยกเป็นเงิน LTF เดิม 25,091 ลบ. และ เม็ดเงินใหม่ 7,077 ลบ.

World Economic Outlook

ความตึงเครียดด้านการค้าโลกในเดือน ก.ค. นี้ เพิ่มขึ้น ภาย หลังครบกำหนดผ่อนผัน 90 วัน โดยเบื้องต้นสหรัฐได้เปิดรายชื่อ 14 ประเทศที่จะถูกอัตราภาษีตอบโต้ ซึ่งพบว่ามีประเทศขนาดใหญ่ใน เอเชียจำนวนมากที่ถูกจัดเก็บภาษีในอัตราสูง เช่น ญี่ปุ่น อินโดนีเซีย เกาหลีใต้ มาเลเซีย และ ไทย โดยในระหว่างนี้สหรัฐยังคงเปิดให้มีการเจรจา ก่อนกำหนดเส้นตาย 1 ส.ค. 68 ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา Trump ประสบความสำเร็จในการผ่านร่างกฎหมาย One Big Beautiful Bill รวมถึงกดดันให้ Iran และ Israel ยุติสงครามลง นั้นอาจเป็นเหตุให้ Trump สามารถเพิ่มแรงกดดันบรรดาชาติต่างๆ ให้เร่งเสนอผลประโยชน์มากขึ้นจากเดิม เพื่อหวังฐานคะแนนเสียงภายในที่เพิ่มขึ้น

ในระหว่างนี้ต้องจับตามผลการเจรจาอย่างใกล้ชิด ว่าไทยจะ สามารถปรับปรุงข้อเสนอมใหม่ให้สหรัฐได้ประสบผลสำเร็จหรือไม่ โดยในเบื้องต้น ธปท. ประเมินการว่าหากไทย ถูกจัดเก็บภาษีตอบโต้ในอัตรา สูงสุดที่ 36% เสี่ยงทำให้ GDP ไทย จะเติบโตต่ำกว่า 1.8% แต่หากถูก จัดเก็บภาษีในอัตราไม่เกิน 18% คาดจะทำให้ GDP ไทย ปี 68 จะยัง สามารถขยายตัวประมาณ 2.3% ได้

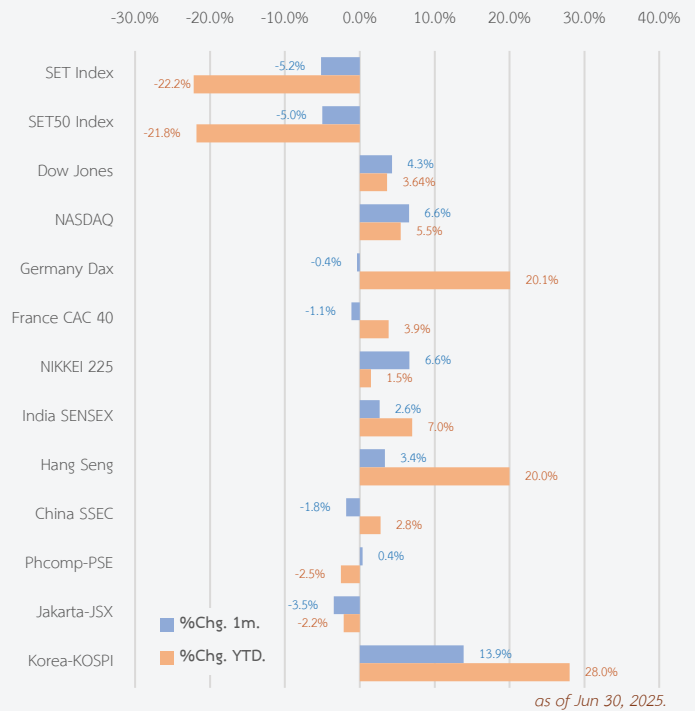
สำหรับแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ FED พบว่าอาจเกิด ขึ้นเร็วสุดในการประชุมกลางเดือน ก.ย. 68 หลังตัวเลขเศรษฐกิจ เช่น การจ้างงาน การว่างงาน และ PMI ที่มีการประกาศล่าสุดดีเกินคาด

Thailand Outlook

ตัวเลขเศรษฐกิจไทยล่าสุด พบว่ายังมีการขยายตัวขึ้นต่อเนื่อง โดย MPI เดือน พ.ค. 68 ยังขยายตัว 1.88% จากแรงหนุนอุตสาหกรรม รถยนต์โดย +12.86% รวมถึงกิจกรรมด้านการส่งออกที่ยังเติบโต หนุน ให้ดัชนีฯ ความเชื่อมั่นด้านเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. 68 เพิ่มขึ้นมาอยู่ใน ระดับ 48.6 จาก 46.7

อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยเสี่ยงโดยเป็นผลจากปัญหาหนี้ครัวเรือนที่สูง ส่งผลต่อดัชนีฯ ความเชื่อมั่นที่ลดลง โดยเฉพาะภาคบริการหลักๆ มาจากภาคท่องเที่ยวที่เติบโตต่ำกว่าคาด หลังจำนวนนักท่องเที่ยว 6 เดือนแรกปี 68 ลดลง 4.66% YoY สาเหตุมาจากนักท่องเที่ยวจีนหดตัวลงกว่า 34.13% อันเป็นผลจาก Tourist War ที่หลายชาติใน อาเซียนแข่งขันกันดึงดูดนักท่องเที่ยว ทั้ง เวียดนาม และ มาเลเซีย นั้น ทำให้ ททท. ได้ปรับลดเป้าหมายนักท่องเที่ยวปีนี้นลงเหลือ 35 ล้านคน พร้อม กับเตรียมออก 7 โครงการกระตุ้นการท่องเที่ยว ทั้งกลุ่มคนไทย และ กลุ่มต่างชาติ โดยคาดหวังว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะฟื้นกลับมาในช่วง ครึ่งหลังของปี 68 นี้

World Market Performance



as of Jun 30, 2025.

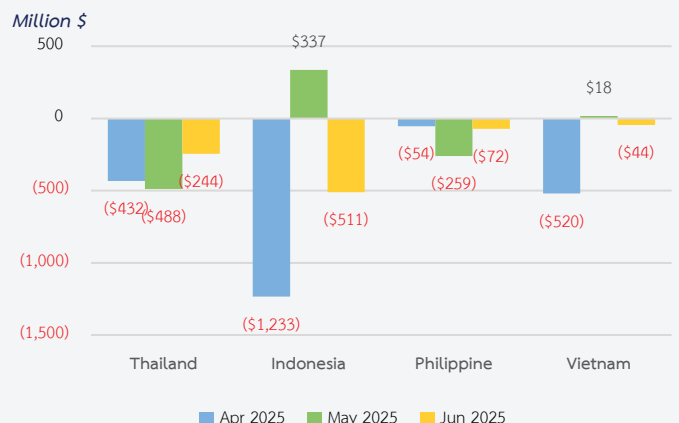
SOURCE:: ASPEN

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
7/30/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	95.3%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	66.0%	30.9%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	46.1%	42.0%	9.8%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	34.6%	43.1%	18.2%	2.6%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	15.8%	38.3%	32.3%	11.4%	1.5%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	9.5%	28.8%	34.8%	20.2%	5.7%	0.6%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.1%	3.4%	15.9%	30.8%	30.0%	15.4%	4.0%	0.4%
6/17/2026	0.0%	0.1%	1.9%	10.1%	23.9%	30.4%	22.1%	9.3%	2.1%	0.2%
7/29/2026	0.0%	0.7%	4.6%	14.7%	26.1%	27.6%	17.9%	6.9%	1.4%	0.1%
9/16/2026	0.3%	2.1%	8.1%	18.7%	26.6%	24.2%	14.0%	5.0%	1.0%	0.1%
10/28/2026	0.4%	2.7%	9.3%	19.5%	26.3%	23.1%	13.0%	4.5%	0.9%	0.1%
12/9/2026	0.7%	3.6%	10.6%	20.4%	25.9%	21.8%	11.9%	4.1%	0.8%	0.1%

SOURCE:: CME Fed Watch

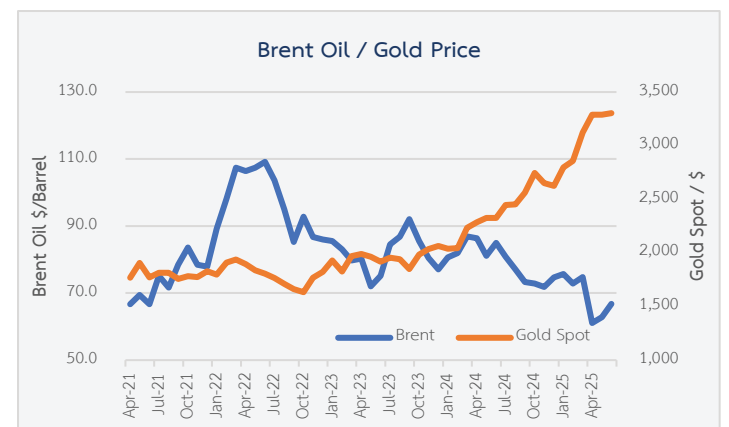
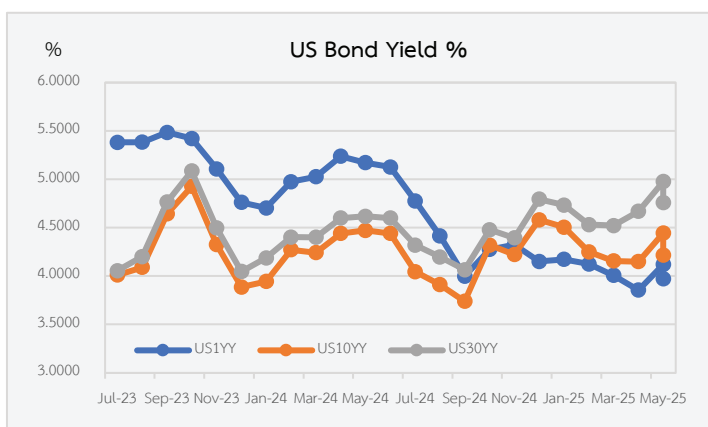
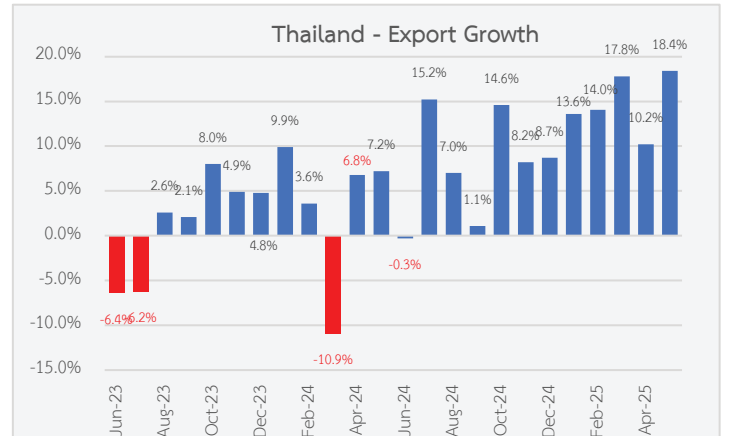
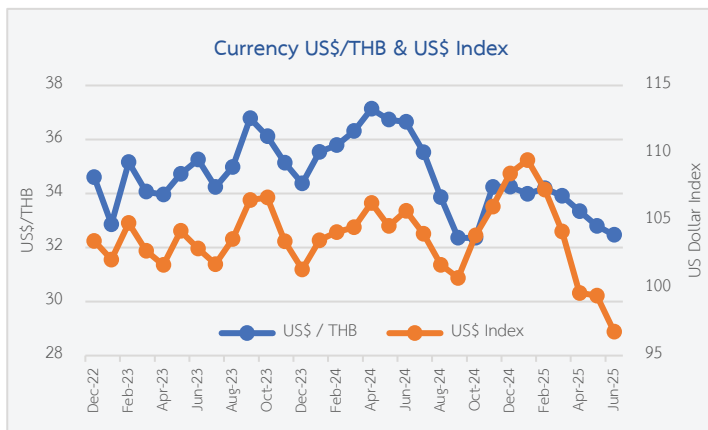
Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets - last 3M.



SOURCE: Bloomberg

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

	Y.2024	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2026f
Source	NESDC	NESDC	BAY	BOT	KR	EIC	KS	BOT
Last Update		May-25	May-25	Jun-25	Jun-25	Jun-25	Jun-25	Jun-25
GDP growth	2.5%	1.7%	2.1%	2.3%	1.4%	1.5%	2.1%	1.7%
Private consumption	4.4%	2.4%	2.6%	2.0%	2.0%	2.0%	2.6%	1.7%
Gov. consumption	2.5%	1.3%	1.5%	1.2%	1.5%	1.8%	1.5%	0.5%
Private investment	-1.6%	-0.7%	-0.5%	1.7%	-0.5%	-2.2%	-0.5%	0.9%
Public Investment	4.8%	5.5%	5.8%	6.0%	6.0%	5.8%	5.8%	6.1%
Export of goods (US\$)	5.80%	1.80%	2.00%	4.20%	1.50%	-0.10%	2.00%	-2.00%
Import good (US\$)	6.30%	2.30%	2.20%	2.50%	2.20%	0.80%	2.20%	-1.90%
Current account (US\$ bn)	11.10	13.70	-	11.00	n/a	n/a	12.10	13.00
Headline Inflation	0.4%	0.5%	0.6%	0.5%	0.3%	0.5%	0.6%	0.8%
Core Inflation	0.6%	-	-	1.0%	n/a	n/a	n/a	0.9%
Tourist arrivals (M.)	35.50	-	36.50	35.00	34.50	34.20	36.50	38.00
Dubai oil price (US\$/barrel)	-	-	-	73.00	66.00	n/a	70.00	70.00
BOT policy rate	2.25%	-	-	n/a	n/a	1.25%	1.25%	n/a



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

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

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