MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK OCT, 2025.

HIGHLIGHT

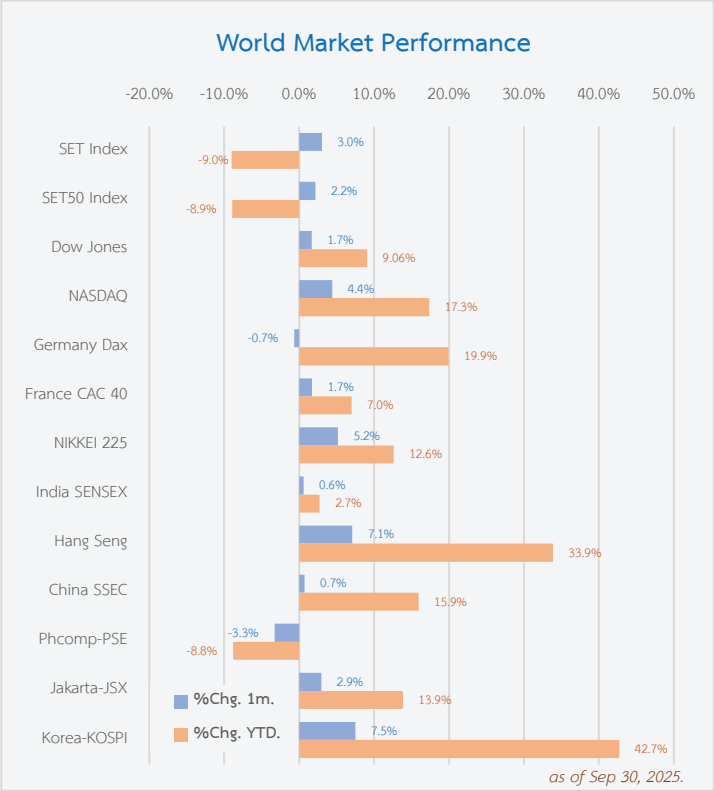
- FED ตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.25% ลงสู่ระดับ 3.75-4.00% และ ประกอบยุติมาตรการ QT ในเดือน ธ.ค.
- ประเด็นเสี่ยงของ US อยู่ที่มาตรการ Gov. Shutdown ที่ยังยืดเยื้อ ทำให้ FED จับตาความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจอยู่
- คาดจีนจะประกาศ GDP ไตรมาส 3/68 ออกมาต่ำกว่าระดับ 5% อันเป็นผลกระทบจากสงครามการค้า
- Bloomberg Consensus ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 68 ที่ 2.8% ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปี 67 ที่ 3.3%%
- มาตรการคนละครึ่งของ ก.การคลัง ที่ออกมาปลายปี คาดจะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ประมาณ 0.2% ของ GDP
- จับตาประเด็นการที่รัฐบาลเสนอจัดตั้ง AMC เพื่อซื้อหนี้จากเอกชน ซึ่งถ้าสำเร็จจะเป็นผลดีต่อสถาบันการเงิน ที่จะกลับมาปล่อยกู้ให้ประชาชน และ ภาคธุรกิจได้

Economic Outloock

การประชุม กนง. เมื่อต้นเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา ได้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ไว้ที่ระดับเดิมคือ 1.50% ต่อปี โดยมีมติ 5:2 เสียง โดยมี 2 เสียงเห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยลงเหลือ 1.25%

ซึ่งสาเหตุที่ทำให้มีเสียงแตก เกิดจากความกังวลต่อทิศทางเศรษฐกิจไทย ปี 2568-2569 ที่มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียง หรือเติบโตต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 2.2% โดยเฉพาะในส่วนของภาคส่งออกเริ่มได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ ซึ่งทุกสำนักวิจัยฯ คาดว่าส่งออกปี 69 จะ Zero Growth ในขณะที่กลไกสำคัญอีกตัวหนึ่งคือ ภาคท่องเที่ยว เริ่มสูญเสียศักยภาพในเชิงแข่งขันให้กับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชีย

ขณะที่ภาคสินเชื่อรวมในระบบยังหดตัว และคุณภาพสินเชื่อของกลุ่มเปราะบาง (SMEs และครัวเรือนรายได้ต่ำ) มีแนวโน้มอ่อนแอ ซึ่งประเด็นดังกล่าวทาง MOf และ BOT ได้เตรียมออกมาตรการ การเข้าซื้อหนี้เสียจากเอกชน โดยจัดตั้ง AMC เฉพาะกิจขึ้นมา ซึ่งหากสำเร็จตามเป้า คาดจะหนุนให้สถาบันการเงินที่ชะลอการปล่อยสินเชื่อเนื่องจากห่วงเรื่อง NPL จะกลับมาปล่อยกู้ได้ ซึ่งจะทำให้วงจรเศรษฐกิจกลับมาทำงานได้อีกครั้งท

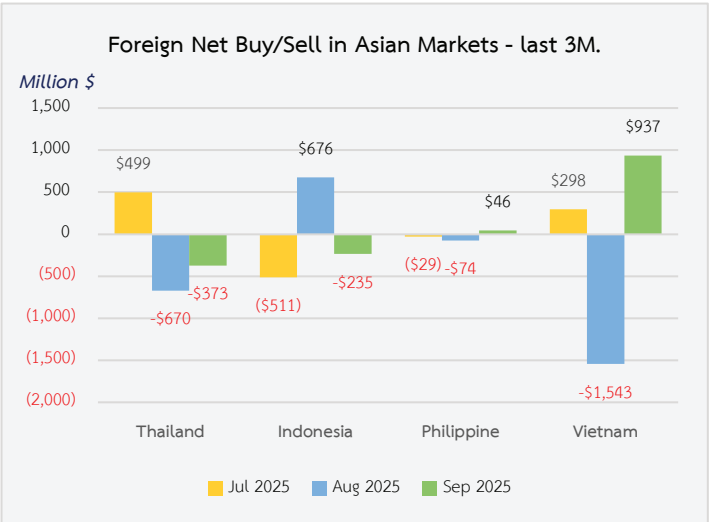


SOURCE:: ASPEN

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
29/10/2568					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.8%	2.2%
10/12/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	87.6%	12.1%	0.2%
28/1/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	39.8%	53.4%	6.7%	0.1%
18/3/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.2%	46.3%	30.9%	3.5%	0.1%
29/4/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	25.9%	42.5%	24.1%	2.7%	0.0%
17/6/2569	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	16.6%	35.2%	32.2%	12.1%	1.2%	0.0%
29/7/2569	0.0%	0.0%	0.7%	6.6%	21.8%	34.4%	26.6%	9.0%	0.9%	0.0%
16/9/2569	0.0%	0.2%	2.6%	11.5%	25.9%	31.8%	20.9%	6.4%	0.6%	0.0%
28/10/2569	0.0%	0.6%	3.9%	13.6%	26.8%	30.3%	18.8%	5.5%	0.5%	0.0%
9/12/2569	0.1%	1.1%	5.4%	15.6%	27.3%	28.5%	16.8%	4.8%	0.4%	0.0%
27/1/2570	0.2%	1.3%	6.0%	16.3%	27.4%	27.8%	16.1%	4.5%	0.4%	0.0%
17/3/2570	0.3%	2.0%	7.4%	17.8%	27.4%	26.2%	14.5%	4.0%	0.4%	0.0%
28/4/2570	0.3%	1.8%	6.8%	16.7%	26.4%	26.3%	15.7%	5.1%	0.7%	0.0%
9/6/2570	0.3%	1.6%	6.2%	15.4%	25.2%	26.4%	17.1%	6.4%	1.3%	0.1%
28/7/2570	0.2%	1.1%	4.6%	12.2%	21.7%	25.9%	20.4%	10.2%	3.1%	0.5%
15/9/2570	0.2%	1.1%	4.6%	12.2%	21.7%	25.9%	20.4%	10.2%	3.1%	0.5%

SOURCE:: CME Fed Watch

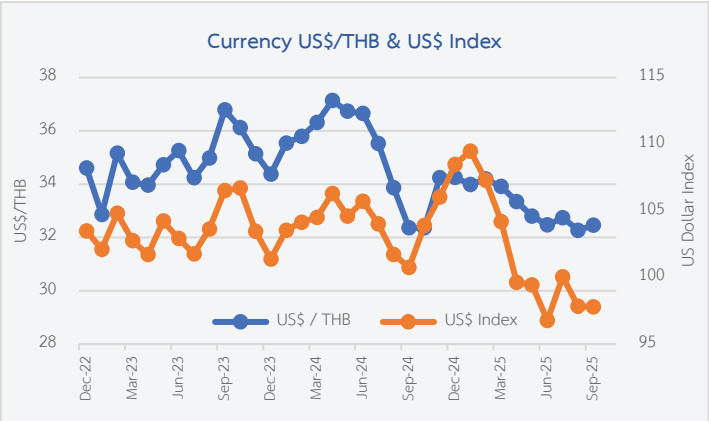


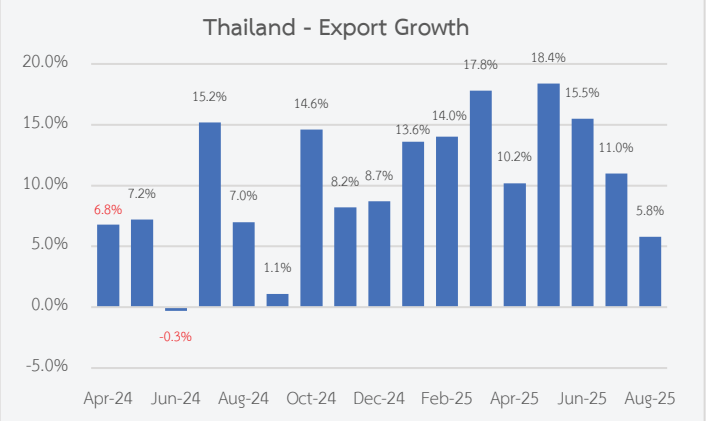
SOURCE: Bloomberg

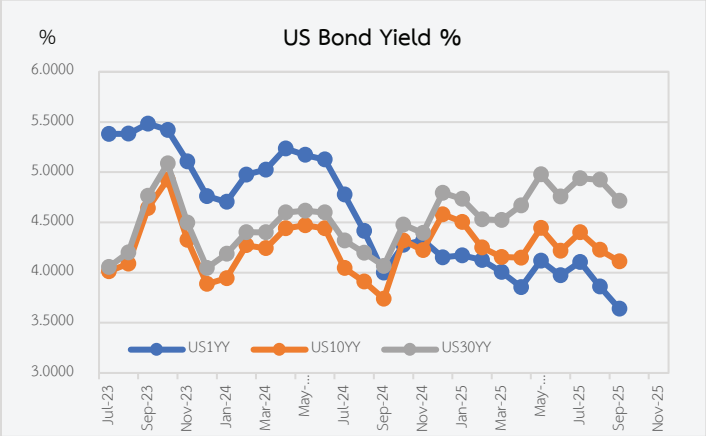
TSFC Securities Public Company Limitd

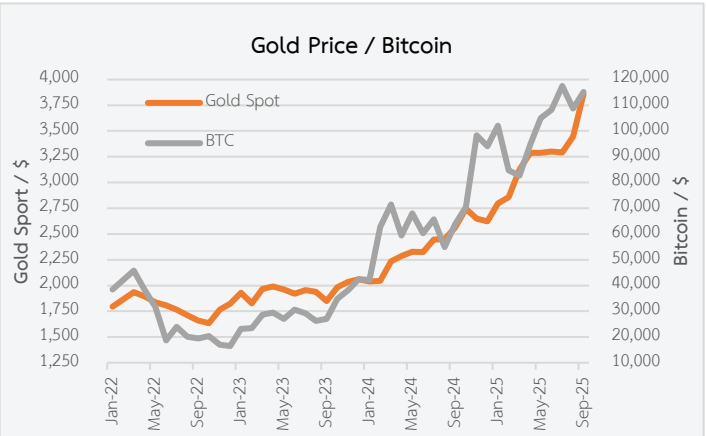
MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2026f	Y.2026f
Source	BAY	BOT	KR	KS	NESDC	EIC	BOT	EIC
Last Update	May-25	Jun-25	Jun-25	Jun-25	Jul-25	Sep-25	Jun-25	Sep-25
GDP growth	2.1%	2.3%	1.4%	2.1%	2.2%	1.8%	1.7%	1.5%
Private consumption	2.6%	2.0%	2.0%	2.6%	3.1%	2.1%	1.7%	1.9%
Gov. consumption	1.5%	1.2%	1.5%	1.5%	1.2%	1.7%	0.5%	1.0%
Private investment	-0.5%	1.7%	-0.5%	-0.5%	3.0%	0.9%	0.9%	1.2%
Public Investment	5.8%	6.0%	6.0%	5.8%	3.9%	3.6%	6.1%	1.4%
Export of goods (US$)	2.00%	4.20%	1.50%	2.00%	5.50%	5.30%	-2.00%	-1.90%
Import good (US$)	2.20%	2.50%	2.20%	2.20%	5.00%	5.50%	-1.90%	-1.20%
Current account (US$ bn)	-	11.00	n/a	12.10	14.60	n/a	13.00	n/a
Headline Inflation	0.6%	0.5%	0.3%	0.6%	0.4%	0.1%	0.8%	0.1%
Core Inflation	-	1.0%	n/a	n/a	0.7%	n/a	0.9%	n/a
Tourist arrivals (M.)	36.50	35.00	34.50	36.50	n/a	32.90	38.00	34.10
Dubai oil price (US$/barrel)	-	73.00	66.00	70.00	n/a	n/a	70.00	70.00
BOT policy rate	-	n/a	n/a	1.25%	n/a	1.25%	n/a	1.00%









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

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

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

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 TSFC Securities Public Company Limited 02 015 5999 @tsfc www.tsfc.co.th