

## MONTHLY ECONOMIC &amp; MARKET OUTLOOK

OCT, 2025.

## HIGHLIGHT

- FED ตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.25% ลงสู่ระดับ 3.75-4.00% และ ประกอบยุทธศาสตร์การ 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

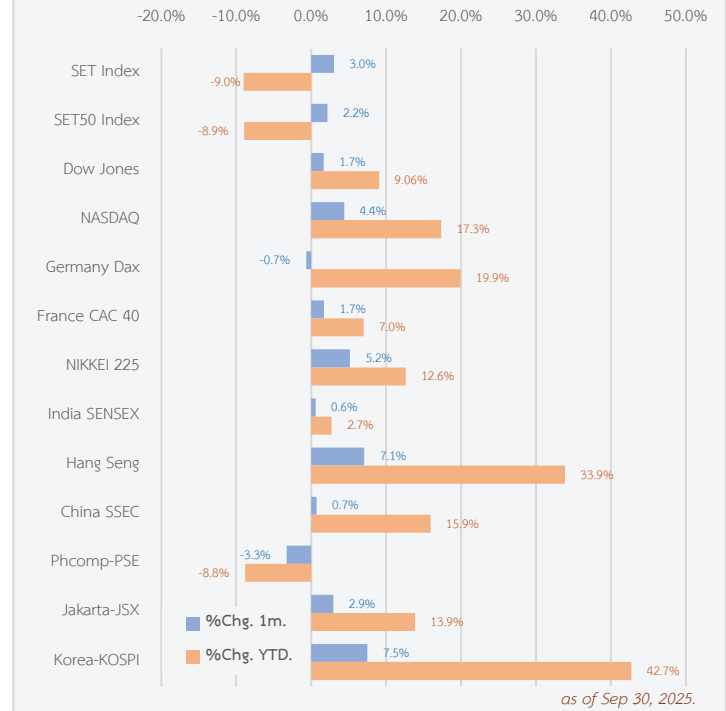
## Economic Outlook

การประชุม กนง. เมื่อต้นเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา ได้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมคือ 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 ซึ่งจะทำให้วงจรเศรษฐกิจกลับมาทำงานได้อีกครั้ง

## World Market Performance



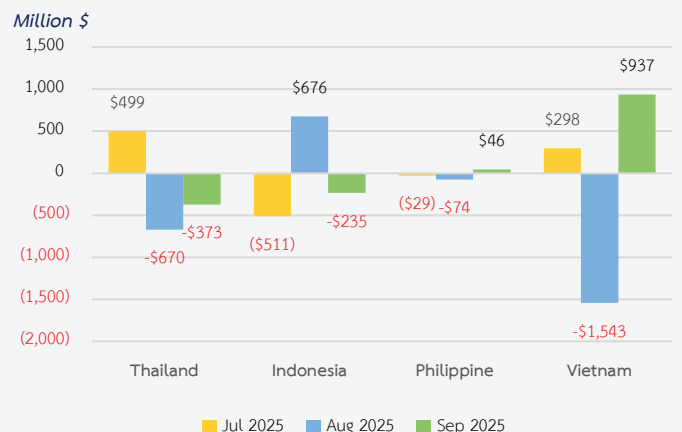
SOURCE: ASPEN

## 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 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 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

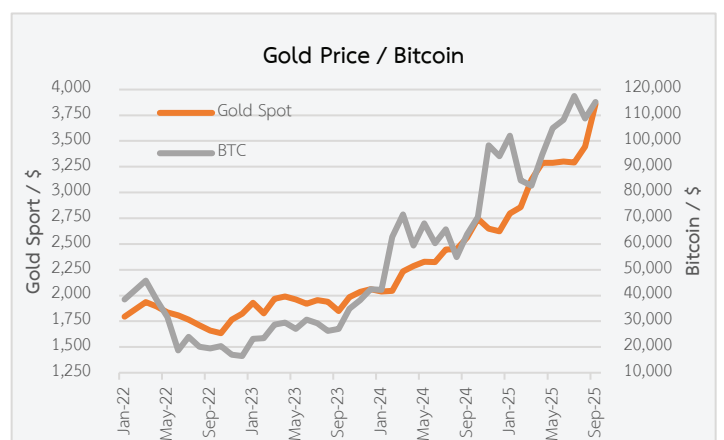
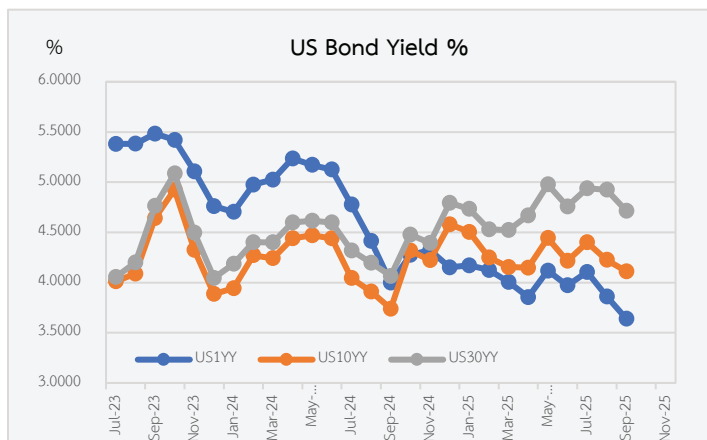
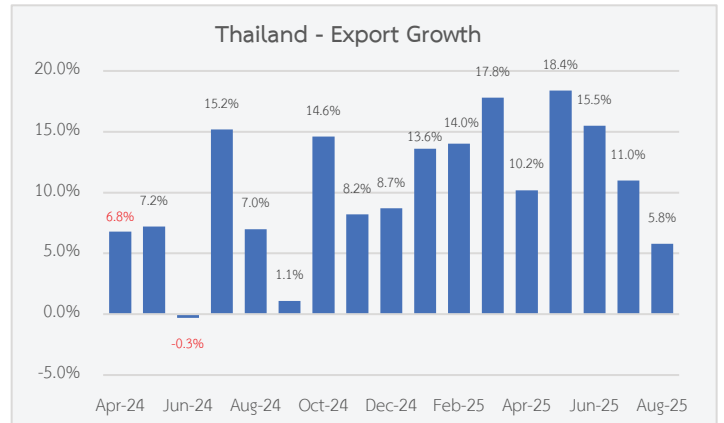
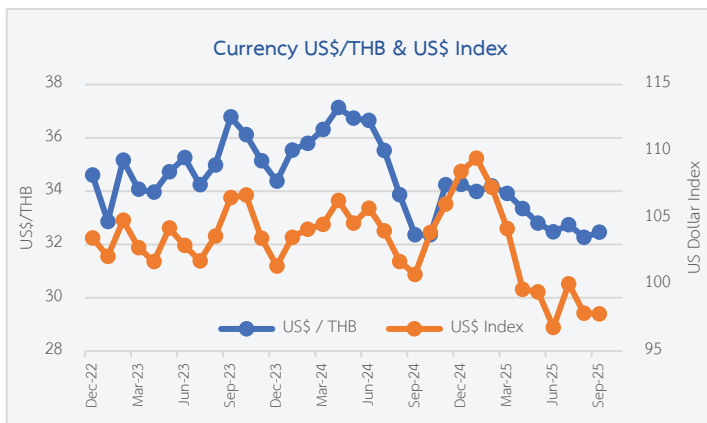
## Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets - last 3M.



SOURCE: Bloomberg

## 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)

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