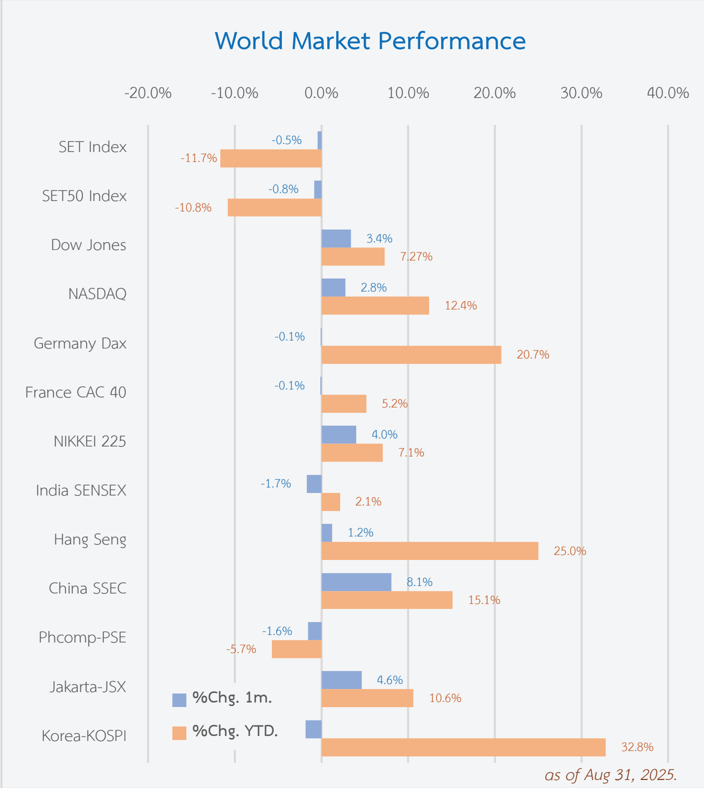
MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

SEP, 2025.

HIGHLIGHT

- ความคาดหวังต่อรัฐบาลใหม่ ที่จะมีการจัดตั้งได้เร็ว ซึ่งจะสานต่อการบริหารได้อย่างต่อเนื่อง และ มีประสิทธิภาพ
- การเปิดตัวทีมเศรษฐกิจชุดใหม่ ซึ่งมาจากกลุ่มบุคคลนอกพรรคการเมือง ได้รับผลตอบรับด้านบวกจากตลาดฯ
- จับตาอายุรัฐบาลที่คาดจะอยู่ช่วงสั้นเพียง 4-6 เดือน ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ ที่รุนแรงขึ้น
- ค่าเงินบาทเทียบเงินดอลล่าร์สหรัฐ กลับมาแข็งค่าสุดในรอบเกือบ 1 ปี สะท้อนทิศทางการไหลเข้าของเงินทุน
- FED มีโอกาสจะปรับลดดอกเบี้ยลงถึง 3 ครั้งในปีนี้ หลังตัวเลขการจ้างงาน ส่งสัญญาณอ่อนแอลง อย่างต่อเนื่อง
- แนวโน้มเศรษฐกิจ 2H68 เสี่ยงที่จะเกิดการหดตัว 0.5-1.0% เทียบกับขยายตัว 2-3% ใน 1H68 หลังดัชนีเชื่อมั่นการบริโภคชะลอลง 6 เดือน ต่อเนื่อง ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติ 8M68 -7.2% YoY และรายได้ภาคเกษตร ก.ค. 68 -5% YoY



SOURCE:: ASPEN

World Economic Outloock

ในเดือน ก.ย. นี้ นี้สิ่งที่ตลาดฯ จับตา จะย้ายจากประเด็น US Tariffs มาอยู่ที่การประชุม FOMC และ ดอกเบี้ยของ FED ภายหลังการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญหลายตัว ส่งสัญญาณความกังวลให้กับ FED เช่น ตัวเลข Non-Farm Payroll เดือน ส.ค. ล่าสุดเพิ่มขึ้นเพียง 22,000 ตำแหน่ง เทียบกับ +79,000 ในเดือน ก.ค. และ ต่ำกว่า Consensus ที่ +75,000 โดย FED Watch Tool ล่าสุด ระบุว่ามีโอกาสกว่า 90% ที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมกลางเดือน ก.ย. นี้ ถึงแม้ PPI และ CPI จะยังมีสัญญาณปรับขึ้นก็ตาม นอกจากนี้ยังมีโอกาสสูงที่ FED อาจตัดสินใจลดดอกเบี้ยลงอีกในการประชุม 2 ครั้งที่เหลือ คือ 28-29 ต.ค. และ 9-10 ธ.ค. 68 นี้ ซึ่งเป็นการตอกย้ำถึงนโยบายดอกเบี้ยขาลงของสหรัฐที่รวดเร็วกว่าคาด

ในขณะที่ฝั่ง ECB ที่จะมีการประชุมกัน 10-11 ก.ย. นี้ โดยคาดว่าจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ย โดย Deposit Facitity Rate จะยังอยู่ที่ 2% ซึ่งจะยังต่ำกว่า Core CPI ก.ค. ที่ 2.3% อยู่โดยทาง ECB ยังอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบจาก US Tariffs ซึ่งจะมีการจัดเก็บภาษีรถยนต์จาก EU ในอัตรา 15% ลดลงจากอัตราเดิมที่ 27.5% โดยแลกกับการที่ EU ต้องเปิดตลาดสินค้าเกษตรและอาหารทะเลให้สหรัฐ รวมถึงควบคุมภาษีสินค้าอื่นๆ เช่น เซมิคอนดักเตอร์ ไม้แปรรูป และ ยา ไม่เกิน 15%

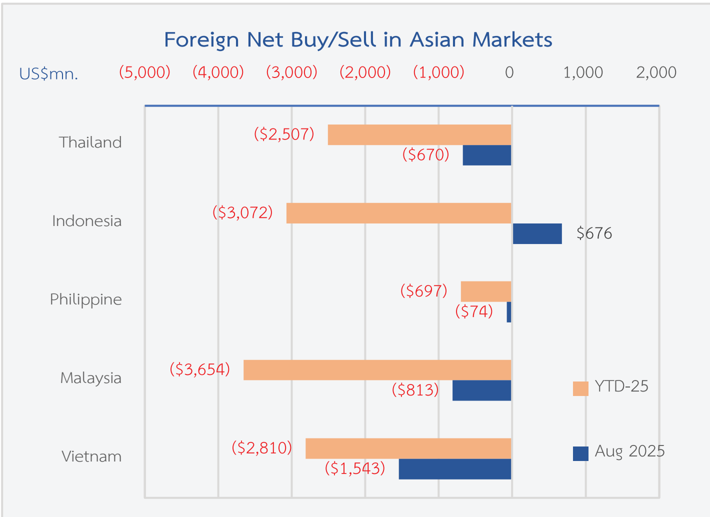
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
17/9/2568						0.0%	0.0%	0.0%	10.0%	90.0%
29/10/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	71.6%	20.7%
10/12/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.0%	65.6%	25.4%	1.9%
28/1/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	38.8%	43.8%	12.7%	0.9%
18/3/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	24.8%	41.8%	25.2%	5.6%	0.4%
29/4/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	10.2%	30.8%	36.0%	18.3%	3.8%	0.2%
17/6/2569	0.0%	0.0%	0.5%	6.6%	22.9%	34.0%	25.0%	9.3%	1.6%	0.1%
29/7/2569	0.0%	0.2%	2.4%	11.7%	26.4%	31.2%	20.1%	6.9%	1.1%	0.1%
16/9/2569	0.1%	1.0%	5.8%	17.1%	28.1%	27.1%	15.3%	4.8%	0.7%	0.0%
28/10/2569	0.2%	1.6%	7.2%	18.4%	28.0%	25.7%	14.0%	4.3%	0.6%	0.0%
9/12/2569	0.3%	2.3%	8.6%	19.6%	27.7%	24.2%	12.8%	3.8%	0.6%	0.0%

SOURCE:: CME Fed Watch

Thailand Outlook

ภายหลังศาลรัฐธรรมนูญ ลงมติด้วยคะแนน 6:3 ตัดสินให้อดีตนายกแพรทองธาร มีความผิด และ ต้องพ้นจากตำแหน่ง พร้อมคณะ รมต. ทั้งคณะ ทำให้การเมืองถึงจุดเปลี่ยนสำคัญ โดยได้มีการรวมเสียงเพื่อจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ซึ่งนำโดยพรรคภูมิใจไทย ซึ่งคาดจะมีระยะเวลาปฏิบัติงานประมาณ 4-6 เดือน ก่อนจะจัดการเลือกตั้งใหม่ในปี 69 ขณะที่พรรคเพื่อไทยได้กลายเป็นฝ่ายค้าน

การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้เร็ว พร้อมกับการดึงคนนอกมารับตำแหน่งสำคัญด้านเศรษฐกิจ ได้รับการตอบรับด้านบวกต่อตลาด ซึ่งแม้ระยะการปฏิบัติงานอาจจะสั้นก็ตาม อย่างไรก็ตามแผนการปฏิบัติงานที่คาดจะเกิดเร็ว ทั้ง มาตรการคนละครึ่งมูลค่าประมาณ 2.5 หมื่นลบ. ซึ่งคาดจะกระตุ้น GDP ได้ 0.15-0.23% และ นโยบายแก้ไขหนี้ครัวเรือน น่าจะมีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจไทยที่กำลังเสี่ยงจะเกิดปัญหาชะลอตัวใน 2H68 ได้เร็ว โดยส่วนหนึ่งจะส่งผลบวกต่อภาพการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ในหุ้นบางกลุ่ม โดยเฉพาะกลุ่มพาณิชย์ รวมถึงกลุ่มปิโตร และ กลุ่มก่อสร้าง

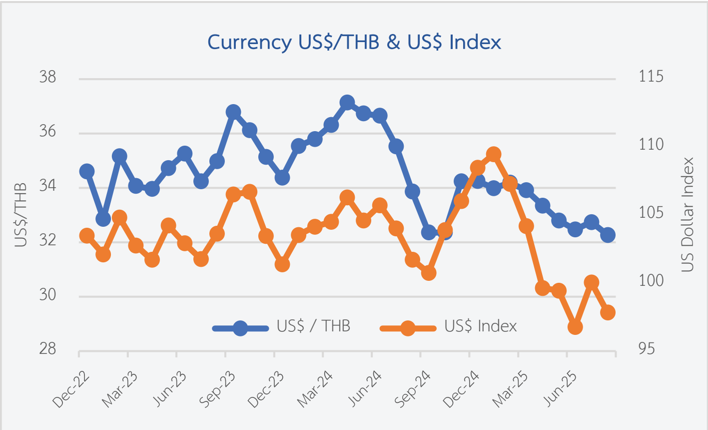


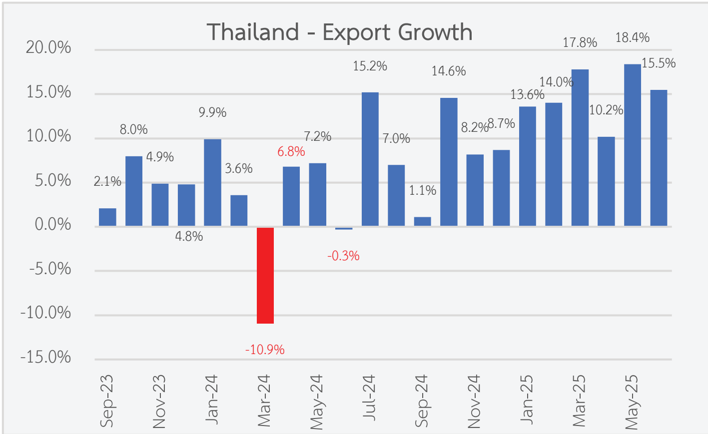
SOURCE: Bloomberg

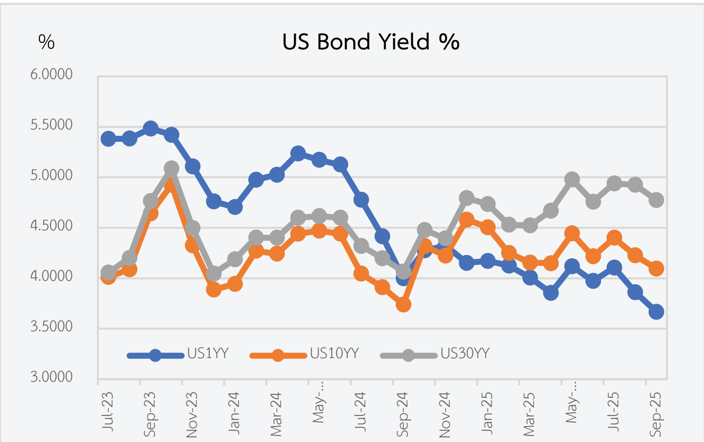
TSFC Securities Public Company Limitd

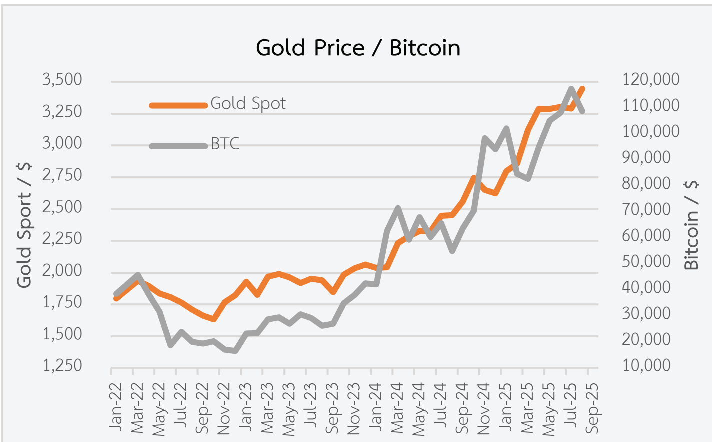
MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

	Y.2024	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2026f
Source	NESDC	BAY	BOT	KR	EIC	KS	NESDC	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

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