



KBank Data Flash

เงินเพื่อไทยในเดือนกรกฎาคมหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 สะท้อนอุปสงค์อ่อนแอ

- เงินเพื่อทั่วไปไทยในเดือนกรกฎาคมหดตัว $-0.7\%YoY$ หดตัวแรงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ $-0.4\%YoY$ และนับเป็นการหดตัวต่อเนื่อง 4 เดือนจากที่หดตัว $-0.25\%YoY$ ในเดือนก่อนหน้า โดยปัจจัยหลักมาจากการลดลงอย่างต่อเนื่องของราคาสินค้าในกลุ่มผักสด ผลไม้สด และของใช้ส่วนบุคคล ประกอบกับราคาสินค้าในกลุ่มพลังงานลดลง ตามสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลก และค่ากระแสไฟฟ้าตามมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ โดยเงินเพื่อ 7 เดือนแรกของปีนี้ ขยายตัว $0.21\%YoY$
- ด้านเงินเพื่อพื้นฐานชะลอลงเป็น $0.84\%YoY$ ต่ำกว่าค่าที่ $0.93\%YoY$ จาก $1.06\%YoY$ ในเดือนมิถุนายน 2025
- ข้อมูลล่าสุดเดือนมิถุนายน 2025 อัตราเงินเพื่อทั่วไปของไทยเมื่อเทียบกับต่างประเทศอยู่ระดับต่ำอันดับ 10 จาก 140 เขตเศรษฐกิจที่ประกาศตัวเลข และต่ำเป็นอันดับ 2 จาก 9 ประเทศในกลุ่มอาเซียนที่ประกาศตัวเลข (บรูไน สิงคโปร์ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ กัมพูชา อินโดนีเซีย เวียดนาม และสปป.ลาว)

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจ

และตลาดทุน

Kobsidthi.s@kasikornbank.com

จรงค์ ก้องกัญชัย

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจ

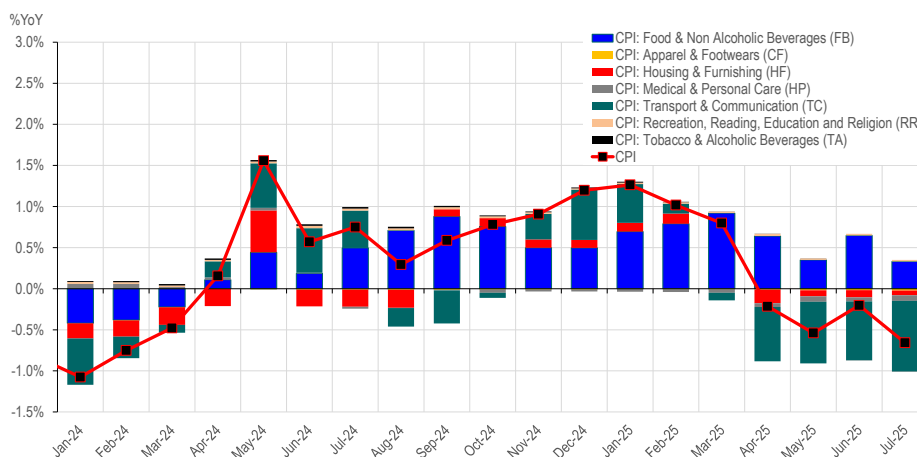
และตลาดทุน

Jongrak.k@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501

รูปที่ 1 ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อเงินเพื่อไทย



ที่มา: CEIC และธนาคารกสิกรไทย

- กระทรวงพาณิชย์ประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนสิงหาคมคาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงกับเดือนกรกฎาคม จากราคาน้ำมันดิบที่ต่ำกว่าปีก่อน มาตรการลดค่าครองชีพของรัฐ เช่น การปรับลดค่า Ft ค่ากระแสไฟฟ้า และราคาผักผลไม้ที่ลดลงตามผลผลิตที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าบริการท่องเที่ยวที่ชะลอตัว ขณะที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อมาจากราคาสินค้าเกษตรบางชนิดและวัตถุดิบอาหารที่สูงขึ้นบางรายการ อย่างไรก็ตามราคาสินค้าหลายรายการ เช่น น้ำมันพืชและเนื้อสุกร เริ่มปรับลดลง อีกทั้งการลดภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังช่วยหนุนกิจกรรมเศรษฐกิจโลกและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ให้ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยกระทรวงพาณิชย์ยังคงคาดการณ์เงินเฟ้อเฉลี่ยปี 2025 อยู่ในกรอบ 0.0–1.0% (ค่ากลาง 0.5%)

ห้องค้ากสิกรไทยประเมินว่า

เงินเฟ้อไทยในปีนี้มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 เนื่องจากเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอลง อีกทั้ง ราคาลงในในตลาดโลกมีแนวโน้มชะลอลงมากตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ขณะที่ความเสี่ยงด้านอุปทานขาดแคลนจากสงครามในตะวันออกกลางดูมีจำกัด โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์เงินเฟ้อไทยในปีนี้อยู่ที่ 0.3% ต่ำกว่าที่ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ที่ 1.0% และ สศช. คาดการณ์ที่ 0.5%

รูปที่ 2 ประมาณการเศรษฐกิจไทย โดยสถาบันต่างๆ

%YoY	2024	2025F			
		Kresearch		NESDC	BOT
		Jun-25	Aug-25	May-25	Jun-25
GDP growth	2.5	1.4	1.5	1.8	2.3
 Private consumption	4.4	2.0	2.0	2.4	2.0
Government consumption	2.5	1.5	1.5	1.3	1.2
 Private investment	-1.6	-0.5	-0.5	-0.7	1.7
Public investment	4.8	6.0	5.0	5.5	6.0
Exports of goods (USD terms)	5.8	1.5	3.4	1.8	4.0
 Import of goods (USD terms)	6.3	2.2	3.3	2.3	5.3
Current account (USD bn)	11.1	11.0	11.0	13.7	11.0
 Headline inflation	0.4	0.3	0.3	0.5	1.0
 Tourist arrivals (mn)	35.5	34.5	32.2	37.0	35.0
 Dubai oil price (USD/barrel)	79.7	66.0	68.0	70.0	73.0

Source: BOT, KResearch, NESDC, KBank

ที่มา: BOT, KResearch, NESDC, ธนาคารกสิกรไทย ข้อมูล ณ วันที่ 1 สิงหาคม

ห้องค้ากสิกรไทยคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ในการประชุมวันที่ 13 สิงหาคมนี้ หลังจากที่มีมติ 6-1 ให้คงดอกเบี้ยไว้ใน

บริการทุกระดับประทับใจ



ประชุมครั้งที่แล้ว โดยเราประเมินว่าประเทศไทยเผชิญกับความเสี่ยงที่ลดลง โดยเฉพาะความเสี่ยงสำคัญจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ หลังจากที่ได้ ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ลดเหลือ 19% ตามที่เราและหลายฝ่ายคาดการณ์

เราคงคาดการณ์เงินบาทสิ้นปี 2025 ที่ 33.70 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แม้ระยะสั้นยังมีความผันผวนสูงตามการคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ย ซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นมากขึ้นในเดือนกันยายน หลังตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคมอ่อนแอกว่าคาดและมีการปรับลดตัวเลขจ้างงานก่อนหน้านี้ลงมาก ขณะเดียวกันมาตรการภาษีของทรัมป์เริ่มมีความชัดเจน **อย่างไรก็ดี หลังเฟดลดดอกเบี้ยแล้ว คาดว่าตลาดจะหันมาให้น้ำหนักกับปัจจัยพื้นฐานไทยที่ยังเปราะบาง** โดยเฉพาะจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มชะลอตัวจากการลดลงของนักท่องเที่ยวจีนและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และการส่งออกไทยที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบทางลบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ และค่าเงินบาทที่แข็งค่าในระยะนี้

**Disclaimer**

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้ง รายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่าการลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่าการให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”