



06 August 2025 | 9:38 AM

KBank Reflections on Markets

MPC Preview: คาด กนง. คงดอกเบี้ย หลังไทยได้ดีผลการค้าตามคาด

- ห้องค้ากสิกรไทยคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ในการประชุมวันที่ 13 สิงหาคมนี้ หลังจากที่ได้ซื้อดกกลางภาชีนำเข้าสหรัฐ เหลือ 19% ตามที่เราและหลายฝ่ายคาดการณ์ และใกล้เคียงกับประเทศเพื่อนบ้าน ทำให้คาดว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจะมีจำกัด อีกทั้ง การประชุมนี้ยังเป็นการประชุมครั้งสุดท้ายก่อนการหมดวาระของผู้ว่าการ ธปท. ดร.เศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ ด้วย อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทที่แข็งค่ามาก อาจเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่อาจทำให้ ธปท. ลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นในปี

คาด กนง. คงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้

ห้องค้ากสิกรไทยคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ในการประชุมวันที่ 13 สิงหาคมนี้ หลังจากที่มีมติ 6-1 ให้คงดอกเบี้ยไว้ในการประชุมครั้งที่แล้ว โดยเราประเมินว่าประเทศไทยเผชิญกับความเสี่ยงที่ลดลง โดยเฉพาะความเสี่ยงสำคัญจากภาชีนำเข้าของสหรัฐ หลังจากที่ได้ซื้อดกกลางภาชีนำเข้าสหรัฐ เหลือ 19% ตามที่เราและหลายฝ่ายคาดการณ์ จากเดิมที่ประกาศไว้ในเดือนเมษายนที่ 36% และภาชีนำเข้าสหรัฐ ของไทยที่ 19% นี้ใกล้เคียงกับประเทศเพื่อนบ้าน (รูปที่ 1) ทำให้คาดว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจะมีจำกัด และทำให้ประเมินว่าจีดีพีไทยในปีนี้อาจมีแนวโน้มปรับดีขึ้น โดยจีดีพีไทยในไตรมาสที่ 2 มีแนวโน้มขยายตัวดีใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 1 ที่ 3.1%YoY จากการเร่งออกไปสหรัฐ ที่ทำให้การส่งออกไทยในครึ่งแรกของปีเติบโตสูงถึง 15% แม้จำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มชะลอลงจากปีก่อน

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
Kobsidthi.s@kasikornbank.com

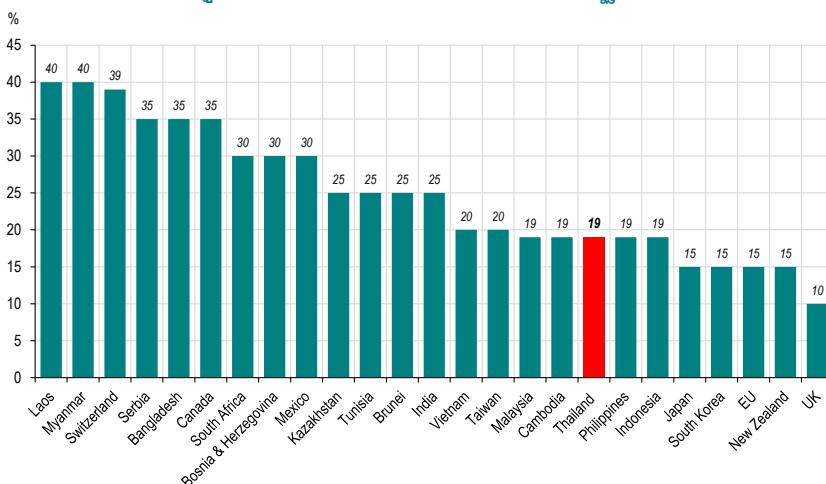
กฤติกา บุญสร้าง

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาด
ทุนอาวุโส
Kittika.bo@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501

รูปที่ 1 ภาชีนำเข้าตอบโต้ของสหรัฐ





ที่มา Bloomberg, Whitehouse และธนาคารกสิกรไทย

นอกจากนี้ การประชุมครั้งนี้ยังเป็นการประชุมครั้งสุดท้ายก่อนการหมดวาระของผู้ว่าการ ธปท. ดร.เศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ ด้วย

รูปที่ 2 คาดการณ์เศรษฐกิจไทย

%YoY	2024	2025F				
		Kresearch		NESDC	BOT	BOT
		Jun-25	Aug-25	May-25	Jun-25	Jun-25
GDP growth	2.5	1.4	1.5	1.8	2.3	1.7
Private consumption	4.4	2.0	2.0	2.4	2.0	1.7
Government consumption	2.5	1.5	1.5	1.3	1.2	0.5
Private investment	-1.6	-0.5	-0.5	-0.7	1.7	0.9
Public investment	4.8	6.0	5.0	5.5	6.0	6.1
Exports of goods (USD terms)	5.8	1.5	3.4	1.8	4.0	-2.0
Import of goods (USD terms)	6.3	2.2	3.3	2.3	5.3	-1.9
Current account (USD bn)	11.1	11.0	11.0	13.7	11.0	13.0
Headline inflation	0.4	0.3	0.3	0.5	1.0	0.9
Tourist arrivals (mn)	35.5	34.5	32.2	37.0	35.0	38.0
Dubai oil price (USD/barrel)	79.7	66.0	68.0	70.0	73.0	70.0

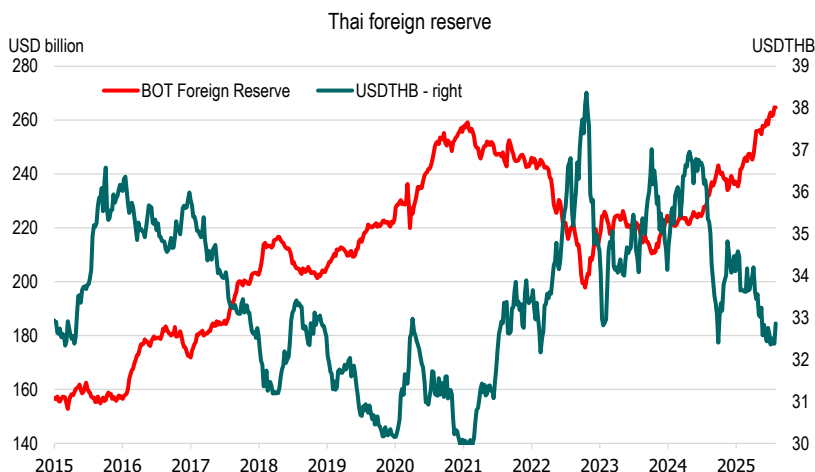
Source: BOT, KResearch, NESDC, KBank

ที่มา: ธปท. ศูนย์วิจัยกสิกรไทย สศช. และธนาคารกสิกรไทย

ค่าเงินบาทที่แข็งค่ามากอาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ ธปท. ลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม จากปัจจัยค่าเงินบาทที่แข็งค่าอย่างมากในระยะนี้ ประกอบกับภาณินาเข้าของสหรัฐฯ ที่ 19% จะเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันภาคการส่งออก ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมสำคัญของไทย ในขณะที่ ธปท. มีแนวโน้มจะช่วยบรรเทาผลกระทบของบาทแข็งค่า ผ่านทางเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สู่ระดับสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 264.71 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

รูปที่ 3 ค่าเงินบาทและเงินทุนสำรองระหว่างประเทศโดย ธปท.



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย



รูปที่ 4 นโยบายการเงินธนาคารกลางทั่วโลก

Country	Policy rate					Inflation			
	Spot rate (%)	YTD change (bps)	2023 (%)	2024 (%)	2025F (%)	2023	2024	2025F	
US	4.50		0	5.50	4.50	4.10	4.13	2.96	2.84
EZ	2.00		100	4.00	3.00	1.83	5.47	2.37	2.00
UK	4.25		-50	5.25	4.75	3.75	7.38	2.53	3.20
Switzerland	0.00		-50	1.75	0.50	0.00	2.20	3.20	0.20
Japan	0.50		25	-0.10	0.25	0.70	3.25	2.74	2.90
Australia	3.85		-50	4.35	4.35	3.35	5.63	3.15	2.50
China	4.35		-10	4.35	1.50	2.80	0.24	0.24	0.10
India	5.50		100	6.50	6.50	5.30	5.66	4.95	4.60
Korea	2.50		-50	3.50	3.00	2.15	3.63	2.33	1.90
Malaysia	2.75		-25	3.00	3.00	2.60	2.50	1.83	1.90
Philippines	5.25		-50	6.50	5.75	4.90	6.00	3.22	2.00
Thailand	1.75		-50	2.50	2.25	1.35	1.25	0.40	0.50
Taiwan	2.00		0	1.88	2.00	1.90	2.49	2.18	1.80
Indonesia	5.25		-75	6.00	6.00	4.95	3.75	2.30	1.80
Vietnam	4.50		0	4.50	4.50	4.45	3.26	3.63	3.40

ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

**Disclaimer**

“This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited (“**KBank**”) has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and/or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the "**Recipient**") provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank’s website at URL <https://www.kasikornbank.com> and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank’s services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822.”