



02 October 2025 | 12:34 PM

KBank Reflections on Markets

MPC Preview: คาด กนง. คงดอกเบี้ยและส่งสัญญาณเตรียมลดในการประชุมครั้งถัดไปเดือนธันวาคม

- ห้องค้ากสิกรไทยคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 8 ตุลาคมนี้ หลังจากที่มีการประชุมครั้งก่อนได้มีมติเอกฉันท์ให้ลดดอกเบี้ยลงไปแล้ว ขณะที่การประชุมรอบนี้จะเป็นครั้งแรกของผู้ว่าการ ธปท. คนใหม่ คุณวิทย์ รัตนกร ที่เพิ่งเข้ารับตำแหน่งในวันที่ 1 ตุลาคมที่ผ่านมา อีกทั้ง รัฐบาลยังเตรียมที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะใกล้ๆ อย่างไรก็ดี เรามองมติการโหวตรอบนี้จะไม่เป็นเอกฉันท์ และ กนง. จะส่งสัญญาณเตรียมลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 17 ธันวาคม โดยเฉพาะหลังส่งออกมีสัญญาณแผ่วลงชัดเจนหลังภาชี้นำเข้าทรมปีมีผลบังคับใช้

คาด กนง. คงดอกเบี้ยรอบนี้ แต่ส่งสัญญาณเตรียมลดรอบหน้า

ห้องค้ากสิกรไทยคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 8 ตุลาคมนี้ หลังจากที่ได้มีมติเอกฉันท์ให้ลดดอกเบี้ยลงในการประชุมครั้งก่อนเมื่อวันที่ 13 สิงหาคมที่ผ่านมา ซึ่ง กนง. ได้ให้เหตุผลว่าเพื่อบรรเทาผลกระทบของนโยบายการคลังสหรัฐฯ ที่มองจะซ้ำเติมปัญหาเชิงโครงสร้างและลดขีดความสามารถในการแข่งขัน

การประชุม กนง. รอบนี้ จะเป็นครั้งแรกภายใต้ผู้ว่าการ ธปท. คนใหม่ คุณวิทย์ รัตนกร ที่เพิ่งเข้ารับตำแหน่งเมื่อวันที่ 1 ตุลาคมที่ผ่านมา หลังดร.เศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ หมุดวาระสิ้นเดือนกันยายน ขณะที่ความไม่แน่นอนทางการเมืองมีผลต่องานหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ และ รัฐบาลกำลังเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะใกล้ อาทิ โครงการคนละครึ่ง นอกจากนี้ ค่าเงินบาทได้อ่อนค่าลงกลับมาอยู่เหนือ 32 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอีกครั้ง จากจุดแข็งค่าสุดที่ 31.67 เมื่อช่วงกลางเดือนกันยายน ช่วยลดแรงกดดันต่อการลดดอกเบี้ยลงบางส่วน

อย่างไรก็ดี เรามองมติการโหวตรอบนี้จะไม่เป็นเอกฉันท์ และ กนง. จะส่งสัญญาณเตรียมลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 17 ธันวาคม ท่ามกลางกิจกรรมเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง เงินเฟ้อติดลบต่อเนื่อง อีกทั้งภาคส่งออกเริ่มเห็นผลกระทบจากภาชี้นำเข้าทรมปีที่เก็บไทย 19% โดยตัวเลขล่าสุดเดือนสิงหาคมขยายตัวเพียง 5.8% YoY หลังจากที่ยขยายตัวระดับสองหลักต่อเนื่อง 7 เดือนแรกของปี ประกอบกับ

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
Kobsidthi.s@kasikornbank.com

ซาร่า ผลพิบูลย์

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาด
ทุนอาวุโส
Sarah.p@kasikornbank.com

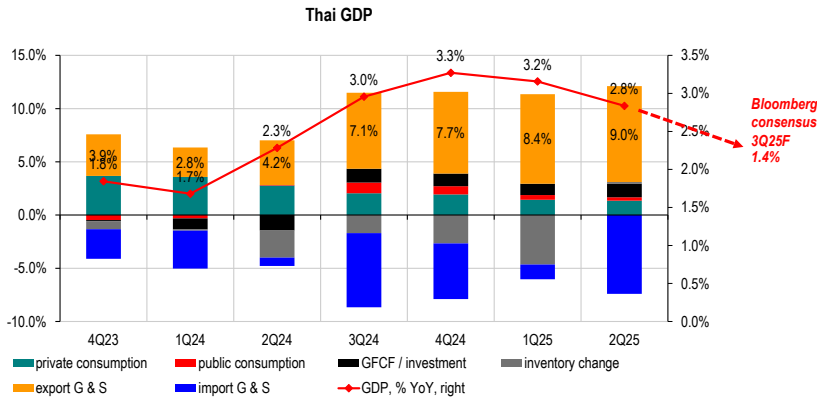
งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501



ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนสิงหาคมที่ขาดดุลสูงสวนคาดการณ์ ซึ่งทำให้เราประเมินจีดีพีไตรมาส 3 ของไทยที่จะประกาศในวันที่ 17 พฤศจิกายน จะชะลอลงมาจากที่ขยายตัว 2.8%YoY ในไตรมาสที่ 2

รูปที่ 1 จีดีพีไทยมีแนวโน้มชะลอลงในไตรมาส 3 หลังส่งออกแผ่ว



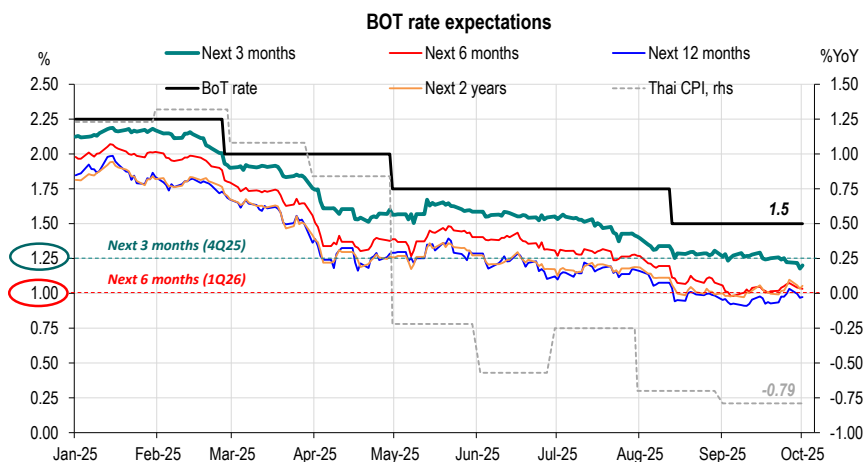
ที่มา Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 2 ส่งออกไทยชะลอลงมากในเดือนสิงหาคม

%YoY	01/2025	02/2025	03/2025	04/2025	05/2025	06/2025	07/2025	08/2025
Thailand	13.54	14.08	17.81	10.18	18.34	15.50	11.02	5.79
China	5.91	-3.08	12.23	8.06	4.71	5.83	7.18	4.40
Japan	7.26	11.41	3.99	1.98	-1.73	-0.50	-2.62	-0.09
Indonesia	4.56	13.86	3.15	5.76	9.68	11.29	9.86	1.94
Malaysia	0.35	6.10	6.46	15.93	-1.16	-3.60	6.51	1.94
Philippines	9.64	12.82	8.71	7.58	15.47	26.86	17.34	2.03
Singapore	3.07	5.59	2.28	22.04	2.51	10.35	8.48	1.24
South Korea	-10.10	0.42	2.74	3.49	-1.31	4.36	5.67	14.50
Vietnam	-4.14	25.66	14.48	19.75	16.97	16.55	16.01	34.07
Australia	-5.34	-9.25	3.77	0.14	-2.12	3.25	7.96	1.50
Taiwan	4.38	31.44	18.55	29.89	38.62	33.73	41.98	34.07

ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 3 คาดการณ์ดอกเบี้ยไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย; ข้อมูล ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2025

**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.”