



12 September 2025 | 12:46

KBank Reflections on Markets

อีซีบีคงดอกเบี้ยตามคาด พร้อมระบุดอกเบี้ยอยู่ในจุดที่เหมาะสมแล้ว

- อีซีบีคงดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ เนื่องจากเงินเฟ้ออยู่ใกล้เป้าหมายที่ 2% ด้านลาการ์ดกล่าวว่าดอกเบี้ยอยู่ในจุดที่เหมาะสมแล้ว แม้ยังไม่ได้เปิดโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า และมีการปรับคาดการณ์จีดีพีในปีนี้นั้นขึ้น ทั้งนี้ ห้องค้ากสิกรไทยคาดการณ์ว่าอีซีบีสิ้นสุดการขึ้นดอกเบี้ยในวงจรรีแล้ว และคาดการณ์ค่าเงินยูโรเคลื่อนไหวในกรอบระยะสั้นที่ 1.155-1.185 ดอลลาร์สหรัฐ/ยูโร

อีซีบีคงดอกเบี้ยตามคาด และลาการ์ดระบุดอกเบี้ยอยู่ในจุดที่เหมาะสมแล้ว

อีซีบีคงดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ ตามคาด โดยอัตราเงินฝาก (Deposit Facility Rate) อยู่ที่ 2.00% ด้าน Refinancing Rate อยู่ที่ 2.15% และ Marginal Lending Facility Rate อยู่ที่ 2.40% เนื่องจากประเมินว่าเงินเฟ้ออยู่ใกล้เป้าหมายที่ 2% แล้ว และภาพรวมในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มทรงตัว

ประธานอีซีบี คริสติน ลาการ์ดกล่าวว่าดอกเบี้ยของอีซีบีอยู่ในจุดที่เหมาะสมแล้ว แม้จะยังไม่เปิดโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า แต่ย้ำว่าการตัดสินใจของอีซีบีจะเป็นไปตามข้อมูลเศรษฐกิจในแต่ละการประชุมเป็นสำคัญ พร้อมมองว่าความเสี่ยงในระยะข้างหน้าค่อนข้างอยู่ในจุดที่สมดุลแล้ว และอีซีบีไม่จำเป็นต้องดำเนินการปรับดอกเบี้ย หากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
Kobsidthi.s@kasikornbank.com

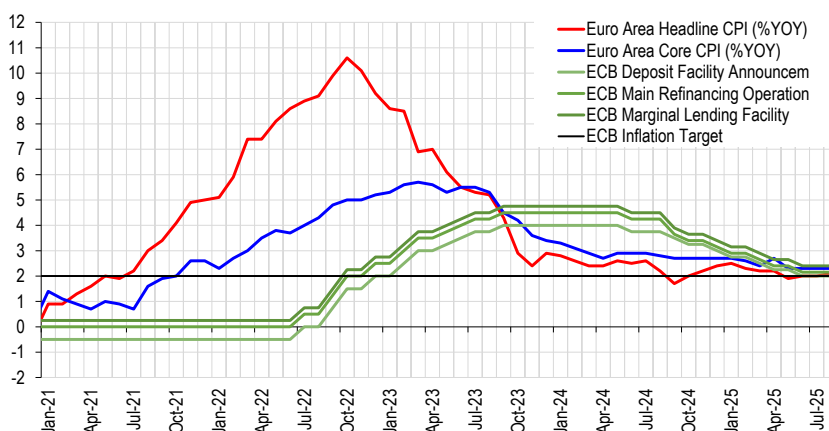
กฤติกา บุญสร้าง

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
อาวุโส
Kittika.bo@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501

รูปที่ 1 อัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อยูโรโซน



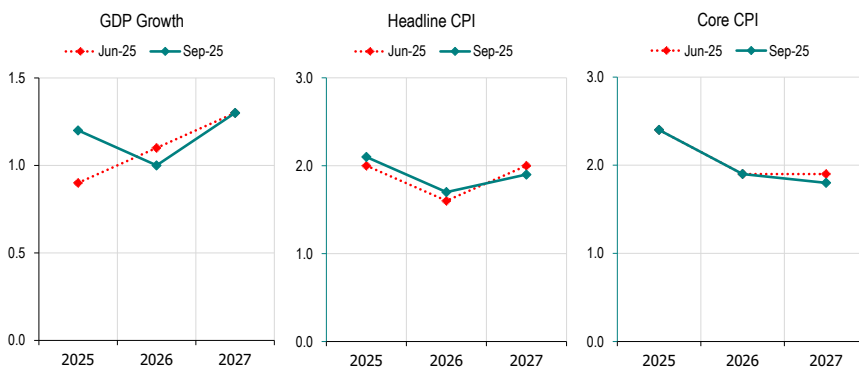
ที่มา: Bloomberg, KBank



อีซีบีปรับเพิ่มคาดการณ์จีดีพีและเงินเฟ้อเล็กน้อย

อีซีบีคาดการณ์ว่าจีดีพีในปีนี้จะเติบโตดีกว่าที่เคยประมาณการไว้ แม้มีความท้าทายจากภาษีการค้าและความเสี่ยงต่าง ๆ โดยอีซีบีปรับเพิ่มคาดการณ์จีดีพีในปีนี้เป็น 1.2% จากคาดการณ์ในเดือนมิถุนายนที่ 0.9% และคาดการณ์จีดีพีชะลอเล็กน้อยในปีหน้าที่ 1.0% จากเดิมที่ 1.1% พร้อมมีการปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อในปีนี้เป็น 2.1% และปีหน้าขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.7% ตามลำดับ จากเดิมที่ 2.0% และ 1.6% แต่คาดการณ์เงินเฟ้อในปี 2027 จะลดลงมาอยู่ที่ 1.9% จากเดิมที่ 2.0%

รูปที่ 2 ประมาณการเศรษฐกิจยูโรโซน โดยอีซีบี



ที่มา: ECB, KBank

ความเห็นห้องค้ากสิกรไทย

ห้องค้ากสิกรไทยประเมินว่าอีซีบีสิ้นสุดการขึ้นดอกเบี้ยในวงจรรนี้แล้ว เนื่องจากเงินเฟ้อยุโรปมีแนวโน้มทรงตัวใกล้เป้าหมายของอีซีบีที่ 2.0% ในขณะที่เศรษฐกิจยุโรปยังคงขยายตัวต่อเนื่อง แม้จะมีประเด็นการเมืองและสถานการณ์คลังของประเทศสมาชิก รวมถึงสงครามรัสเซียยูเครนที่กำลังดำเนินอยู่

ทั้งนี้ ห้องค้ากสิกรไทยคาดการณ์ค่าเงินยูโรเคลื่อนไหวในกรอบระยะสั้นที่ 1.155-1.185 ดอลลาร์สหรัฐ/ยูโร โดยอาจได้รับแรงกดดันจากประเด็นความกังวลต่อสถานะการคลังและการเมืองของประเทศสมาชิก โดยเฉพาะฝรั่งเศส รวมถึงดอลลาร์สหรัฐที่อาจรีบาวนด์ได้ หากเฟดลดดอกเบี้ยลงมากเพียงพอ จากปัจจุบันที่ตลาดประเมินว่าเฟดอาจ Behind the curve



รูปที่ 3 แนวโน้มค่าเงินยูโรระยะสั้น



ที่มา: Bloomberg, KBank

**Disclaimer**

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

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ได้ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบ 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 หมายเลขรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”