

[สนค. กระทรวงพาณิชย์] สรุปสถานการณ์เศรษฐกิจ และเครื่องชี้วัดเศรษฐกิจการค้าที่สำคัญ 15 - 19 กันยายน 2568

From InterMacroeconomics TPSO <intermacro.tps@gmail.com>

Date Thu 9/25/2025 08:48

To Saraban FTI <saraban@fti.or.th>

 1 attachment (999 KB)

รวม Weekly Briefing 15-19 ก.ย. 68.pdf;



เรียน ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

ด้วยสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) ได้ติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจโลกและเครื่องชี้วัดเศรษฐกิจการค้าที่สำคัญ เพื่อประมวลสถานการณ์ทั่วโลกที่น่าสนใจรอบสัปดาห์
ในการนี้ สนค. จึงขอเรียนเสนอสรุปสถานการณ์เศรษฐกิจ ราคาน้ำมัน ราคาทองคำ และอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบมาพร้อมนี้

ขอแสดงความนับถือ

สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า

กระทรวงพาณิชย์

โทร 0 2507 5860, 0 2507 7898, 0 2507 8511

15 - 19 กันยายน 2568

ความเคลื่อนไหวรอบโลก



องค์การทรัพย์สินทางปัญญาโลก (WIPO) รายงานผล ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ย นโยบายการจัดอันดับดัชนีนวัตกรรมโลก (GlobalInnovation Index) ลงอีก 0.25% จากระดับ 4.25 - 4.5% เป็น 4 - 4.25% ประจำปี 68 เพื่อวัดขีดความสามารถทางด้านนวัตกรรมของ 139 ซึ่งถือเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ย นโยบายครั้ง แรกในปี 68 ประเทศและเขตเศรษฐกิจทั่วโลก โดยสวิตเซอร์แลนด์ยังคงได้รับ และคาดว่าจะมีการปรับลดอีก 2 ครั้งในปี 68 และอีก 1 ครั้ง การจัดอันดับให้เป็นประเทศที่มีนวัตกรรมมากที่สุดในโลก ในปี 69 เพื่อรับมือสถานะเศรษฐกิจและการจ้างงานที่ชะลอตัว ติดต่อกันเป็นปีที่ 11 ตามมาด้วย สวีเดน สหรัฐอเมริกา เกาหลีใต้ ท่ามกลางความท้าทายจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วง และสิงคโปร์ ขณะที่จีนได้ก้าวขึ้นมาอยู่ในอันดับ 10 แทนที่ ไม่กี่เดือนที่ผ่านมา โดย Fed คาดการณ์ว่า อัตราการว่างงาน เยอรมนี ซึ่งตกไปอยู่ในอันดับที่ 11 สำหรับประเทศไทย อยู่ใน ของสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้นจาก 4.3% ในปัจจุบันเป็น 4.5% ในช่วง อันดับที่ 45 ของโลก และอันดับที่ 4 ของกลุ่มประเทศอาเซียน ปลายปี 68 ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ 4.4% ในปี 69 ขณะที่ รองจากสิงคโปร์ มาเลเซีย และเวียดนาม ทั้งนี้ WIPO ยังรายงานว่า อัตราเงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอีก แต่อาจไม่มาก การใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D) ทั่วโลก ได้ชะลอตัว เท่ากับที่ Fed เคยคาดการณ์เมื่อไม่กี่เดือนก่อน เนื่องจาก มากที่สุดนับตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงินโลก ขณะที่จีน กำลังก้าวขึ้นมา ผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรมีความรุนแรงน้อยกว่า เป็นประเทศที่มีการใช้จ่ายด้าน R&D มากที่สุดในโลก และเป็น และเกิดขึ้นช้ากว่าที่เคยคาดการณ์เมื่อช่วงต้นปี 68 ประเทศที่มีการยื่นจดสิทธิบัตรมากที่สุดในปี 67 คิดเป็นกว่า 1 ใน 4 ของการยื่นจดสิทธิบัตรระหว่างประเทศทั้งหมด



ส นักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรม

และการลงทุนภายในประเทศ คณะกรรมาธิการยุโรป มีแผนเลื่อนการยุติการน าเข้า ามัน เดือน ส.ค. 68 ต่ ากว่าที่คาดไว้ สะท้อนภาวะเศรษฐกิจที่ยัง และก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียให้เร็วขึ้น น จากเป้าหมายเดิม ชะลอตัว โดยยอดค้าปลีกเดือน ส.ค. 68 ขยายตัว 3.4% (YoY) ในวันที่ 1 ม.ค. 71 พร้อมทั้งเตรียมเสนอมาตรการคว่ บาตร ต่ ากว่าที่คาดไว้ที่ 3.9% (YoY) และชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับ รัสเซียครั้งที่ 19 ซึ่งมุ่งเป้าไปที่คริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) เดือน ก.ค. 68 ที่ขยายตัว 3.7% (YoY) ส ำหรับการผลิต ธนาคาร และพลังงาน ท่ามกลางแรงกดดันจากสหรัฐฯ ที่ต้องการให้ ภาคอุตสาหกรรมเดือน ส.ค. 68 ขยายตัว 5.2% (YoY) ขยายตัว ยุโรปมีบทบาทมากขึ้นในการช่วยยุติสงครามในยูเครน ขณะที่ ต่ าสุดในรอบหนึ่งปี และชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับเดือน ก.ค. 68 ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้เรียกร้องให้สหภาพยุโรป (EU) ที่ขยายตัว 5.7% (YoY) ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เพิ่มภาษี ำเข้าสินค้าจากจีนและอินเดีย ซึ่งเป็นผู้นำ ำเข้าพลังงาน ช่วง 8 เดือนแรก (ม.ค. -ส.ค.) ของปี 68 ขยายตัวเพียง 0.5% (YoY) รายใหญ่จากรัสเซีย อย่างไรก็ดี ทั้งสหรัฐฯ และ EU ยังคงน ำเข้า และเป็นระดับต่ำ ที่สุดนับตั้งแต่ปี 63 อีกทั้งยังขยายตัวต่ำ ากว่า พลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์จากรัสเซียเป็นมูลค่าหลาย ที่คาดไว้ที่ 1.4% (YoY)



โดยการลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์ พันล้านยูโร ครอบคลุมตั้งแต่ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 68หดตัวอย่างหนักถึง 12.9% (YoY) ไปจนถึงยูเรเนียมเสริมสมรรถนะ

กระทรวงพาณิชย์ของอินเดีย รายงานมูลค่าการส่งออกสินค้า รัฐบาลออสเตรเลียเผยว่าจะลงทุน 1.1 พันล้านดอลลาร์ เดือน ส.ค. 68 อยู่ที่ 35.10 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ าทที่สุด ออสเตรเลีย (735 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ในช่วง 10 ปี ในรอบ 9 เดือน และลดลงจาก 37.24 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อพัฒนาอุตสาหกรรม นามันชี อเฟลิงชีวภาพ และกระตุ้น ในเดือน ก.ค. 68 ขณะที่มูลค่าการน ำเข้าสินค้าอยู่ที่ 61.59 การลงทุนภาคเอกชนในผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซลและเชื้อเพลิง พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงจาก

64.59 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ยืนยันสำหรับการบิน โดยมีแรงผลักดันจากกลุ่มเกษตรกร ภาคการส่งออกของอินเดียกำลังเผชิญความท้าทาย หลังจาก ที่หวังว่าเงินสนับสนุนการลงทุนนี้จะช่วยเพิ่มความต้องการ สหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากอินเดียเพิ่มอีก 25% วัสดุดิบสำหรับเชื้อเพลิงชีวภาพ ทั้งนี้ ออสเตรเลียเป็นผู้ผลิต ตั้งแต่วันที่ 27 ส.ค. 68 ส่งผลให้อัตราภาษีนำเข้าโดยรวม คาโนล่า อ้อย และข้าวฟ่างรายใหญ่ ซึ่งสามารถนำมาใช้ผลิต เพิ่มขึ้นเป็น 50% ซึ่งสูงที่สุดในบรรดาประเทศคู่ค้าทั้งหมด เชื้อเพลิงได้ โดยออสเตรเลียส่งออกพืชเหล่านี้เป็นส่วนใหญ่ โดยมูลค่าการส่งออกสินค้าจากอินเดียไปยังสหรัฐฯ ในเดือน และนำเข้า น้ำมันเบนซินจำนวนมาก ซึ่งการลงทุนดังกล่าวจะช่วย ส.ค. 68 อยู่ที่ 6.86 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจาก 8.01 สร้างงาน และเพิ่มความหลากหลายให้ธุรกิจการเกษตร ทั้งยัง พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือน ก.ค. 68 สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่เป้าหมาย NetZeroของประเทศได้

15 - 19 กันยายน 2568

กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ (DITP) รายงานการปรับปรุงกฎระเบียบด้านการค้าระหว่างประเทศของอาร์เจนตินา โดยยกเลิก ใบรับรองขึ้นส่วนยานยนต์เพื่อความปลอดภัย CHAS ที่ใช้สำหรับ รับรองการตรวจสอบย้อนกลับไปยังแหล่งผลิตต้นทาง ซึ่งมีต้นทุนสูง และอนุญาตให้ใช้ใบอนุญาตหรือใบรับรองที่ออกโดยหน่วยงานที่ได้รับการยอมรับระดับสากลแทนได้ ถือเป็นภาระอานวยความสะดวก และช่วยลดต้นทุน รวมถึงเพิ่มโอกาสการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ ของไทย การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ร่วมกันส่งเสริมการท่องเที่ยวในเมืองนำเที่ยว ผ่านโครงการ “ทัวร์บัสไทย ไปได้ทุกภาค” ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระจายรายได้สู่ท้องถิ่นและสร้างเงินหมุนเวียนในระบบ เศรษฐกิจประมาณ 24 ล้านบาท โดยสนับสนุนค่าใช้จ่ายรถบัสโดยสารแก่ผู้ประกอบการที่นำเสนอรายการนำเที่ยวสู่เมืองนำเที่ยว 5 ภูมิภาคทั่วประเทศแบบหมู่คณะ (Group Tour) ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย. - 31 ต.ค. 68

กระทรวงดิจิทัลตั้งเป้าให้เศรษฐกิจมาเลเซียเป็นเศรษฐกิจดิจิทัลมากขึ้น โดยมีเป้าหมายให้มีสัดส่วน 25.5% ของ GDP ในปี 68 และเพิ่มขึ้นเป็น 30.0% ของ GDP ภายในปี 73 อีกทั้งยังมีเป้าหมายไปสู่การเป็นประเทศที่เป็นผู้นำด้าน AI โดยกระทรวงดิจิทัล จะลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและส่งเสริมการเข้าถึงเทคโนโลยีของประชาชนให้มากขึ้น

นักวิเคราะห์ประเมินมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ มีแนวโน้มส่งผลให้การส่งออกของสิงคโปร์ในช่วงครึ่งหลังของปี 68 ชะลอตัว ล่าสุดการส่งออกรวมเดือน ส.ค. 68 หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ซึ่งการส่งออกสินค้าที่ไม่ใช่ น้ำมัน (NODX) หดตัว 11.3% (YoY) อย่างไรก็ดี นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าการส่งออก NODX ทั้งปี 68 จะยังคงขยายตัวอยู่ระหว่าง 1.0 - 3.0% (YoY)

กระทรวงเกษตรของสหรัฐฯ (USDA) ประเมินการนำเข้าเนื้อไก่ของฟิลิปปินส์ในปี 69 จะเพิ่มขึ้น 1.8% (YoY) เพิ่มขึ้นเป็น 560,000 เมตริกตัน (ทั้งปี 68 คาดว่าจะนำเข้า 550,000 เมตริกตัน)

เนื่องจากกระทรวงเกษตรของฟิลิปปินส์ผ่อนคลายมาตรการห้ามนำเข้าสัตว์ปีกให้แก่อหลายประเทศ อีกทั้งยังมีความต้องการบริโภคที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเนื้อไก่เป็นเนื้อสัตว์หลักที่ฟิลิปปินส์นำเข้าจากต่างประเทศ

อาเซียนอัปเดต

อินโดนีเซีย

คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 4.75% ต่อปี ซึ่งเป็นระดับที่ช่วยกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ และสามารถควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับต่ำ และมีเสถียรภาพ ทั้งนี้ BI คาดว่า อัตราเงินเฟ้อของปี 68 และปี 69 ต่างจะอยู่ที่อัตรา 2.5% (YoY) (บวกหรือลบจากระดับนี้ไม่เกิน 1.0%)

ญี่ปุ่น

ญี่ปุ่นและสหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงเขตการค้าเสรีภาคการสหพันธ์ และขึ้นส่วนรถยนต์ที่นำเข้าจากญี่ปุ่นในอัตรา 15.0% ลดลงจาก อัตราเดิมที่เมื่อรวมกับอัตราภาษีมาตรการ 232 อยู่ที่ 27.5% ครอบคลุม รถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถบรรทุกขนาดเล็ก และขึ้นส่วนรถยนต์ที่ผลิต ในญี่ปุ่น มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 ก.ย. 68 โดยมีเงื่อนไขแตกต่างกับการที่ญี่ปุ่นจะต้องลงทุนเพิ่มเติมในสหรัฐฯ



ประมาณ 550,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และจะต้องนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น

กระทรวงการค้า อุตสาหกรรม และพลังงาน รายงานการส่งออกรถยนต์ เดือน ส.ค. 68 มูลค่า 5.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 8.6% (YoY) คิดเป็นปริมาณ 200,317 คัน จากความต้องการรถยนต์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมเพิ่มขึ้นในตลาดยุโรป ส่งผลให้ 8 เดือนแรกของปี 68 มูลค่าส่งออกรถยนต์สะสม 47.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ยอดขายรถยนต์ในประเทศมีปริมาณ 139,000 คัน เพิ่มขึ้น 8.3% (YoY) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 7 เดือน

รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศ กัมพูชา และเอกอัครราชทูตจีนประจำ กัมพูชา เข้าร่วมในพิธีลงนาม กองทุนพิเศษความร่วมมือแม่โขง - ล้านช้าง โดยกองทุนฯ เป็นแรงผลักดันสำคัญที่เสริมสร้างการบูรณาการระดับภูมิภาค ให้แน่นแฟ้นยิ่งขึ้น และส่งเสริมการพัฒนาและความเจริญรุ่งเรือง อย่างยั่งยืนสำหรับทุกประเทศสมาชิก

แขวงอัตตะปือเริ่มก่อสร้างถนนสายใหม่และสะพานข้ามแม่น้ำ บริเวณชายแดนสปป.ลาว - เวียดนาม ระยะทาง 135 กม. รองรับทั้งยานพาหนะเชิงพาณิชย์และรถโดยสารส่วนบุคคล เพื่อยกระดับการคมนาคมข้ามพรมแดน เพิ่มโอกาสการเข้าถึงตลาด ส่งเสริมการส่งออกสินค้าเกษตรและทรัพยากรแร่ ตลอดจนสนับสนุนการท่องเที่ยวข้ามพรมแดน

เมียนมาและจีนจัดกิจกรรมเจรจาจับคู่ธุรกิจ ณ ส สำนักงานผู้แทนเศรษฐกิจเมียนมา เมืองหนานหนิง เพื่อส่งเสริมความเป็นพันธมิตรที่ยั่งยืนต่อกัน ขยายโอกาสการส่งออกและยกระดับมูลค่าเพิ่มให้แก่สินค้า ผ่านการเชิญนักธุรกิจจีนมาร่วมลงทุนธุรกิจและถ่ายทอดเทคโนโลยี ขณะที่ภาครัฐพร้อมให้การช่วยเหลือและอำนวยความสะดวก ด้านการค้าและการลงทุนระหว่างกัน

IMF คาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของเวียดนามปี 68 ล่าสุดอยู่ที่ 6.5% (YoY) Executive Board of IMF ประเมินว่า เศรษฐกิจเวียดนามยังมีเสถียรภาพ ท่ามกลางความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ซึ่งได้รับแรงหนุนจากนโยบายการคลัง แต่การส่งออกจะยังมีความเสี่ยง จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของต่างประเทศ จึงท าให้อัตราการเติบโตฯ ปี 68 ต่ำกว่าปี 67 ที่ขยายตัว 7.1% (YoY)



สถานการณ์

15 – 19 กันยายน 2568 สรุปสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ

ตลาดน้ำมันดิบเคลื่อนไหวในกรอบจำกัด ภายใต้แรงกดดันจากความกังวลต่ออุปสงค์ในสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว ขณะเดียวกันยังได้รับแรงหนุนจากความเสี่ยงการหยุดชะงักของอุปทานจากรัสเซีย และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) เฉลี่ยรายสัปดาห์อยู่ที่ 63.62 USD/BBL และเบรนท์ (Brent) เฉลี่ยอยู่ที่ 67.60 USD/BBL ราคาน้ำมันดิบเคลื่อนไหวในกรอบจำกัดภายใต้แรงกดดันและแรงหนุนจากหลายปัจจัย โดยด้านอุปสงค์ ตลาดยังคงกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ สะท้อนจากสัญญาณตลาดแรงงานที่อ่อนแอ ซึ่งกดดันต่อแนวโน้มการบริโภคพลังงาน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันยังได้รับแรงสนับสนุนจากความเสี่ยงด้านอุปทาน ภายหลังท่าเรือและโรงกลั่นสำคัญในรัสเซียถูกโจมตีด้วยโดรนของยูเครน รวมทั้งความพยายามของชาติตะวันตกในการผลักดันมาตรการจำกัดการซื้อ น้ำมันจากรัสเซีย ซึ่งอาจนำไปสู่การตีตัวของอุปทานในตลาดโลก นอกจากนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (fed) ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยผลักดันราคา เนื่องจากช่วยสร้างความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์พลังงานในระยะถัดไป

แนวโน้มราคาน้ำมันดิบ 22 – 26 กันยายน 68



ราคามันมีโอกาสดีขึ้นในกรอบจำกัดต่อเนื่อง ภายใต้แรงกดดันจากความกังวลต่ออุปสงค์ในสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลง ซึ่งอาจกระทบต่อการบริโภคพลังงาน อย่างไรก็ดี ราคาอาจได้รับแรงหนุนจากความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานท่ามกลางสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ ขณะเดียวกัน การปรับลดอัตราดอกเบี้ย สหรัฐฯ อาจส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า ซึ่งจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจในการลงทุนในตลาดน้ำมัน ทั้งนี้ ยังคงต้องจับตาทิศทางค่าเงินดอลลาร์อย่างใกล้ชิด เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจเพิ่มความผันผวนให้กับราคาน้ำมันในระยะสั้น

เฉลี่ย ก.ย. 68 (1 – 19 ก.ย. 68) : WTI 63.33 USD/BBL; Brent 67.24 USD/BBL

2567	79.15	81.72	84.67	88.80	82.99	82.92	83.88	78.88	72.85	75.38	73.40	73.06
	79.81											
2568	78.35	74.96	71.47	66.68	64.01	70.06	69.55	67.19	67.24*	69.95		
YoY	-1.01	-8.27	-15.59	-24.90	-22.87	-15.51	-17.08	-14.81	-7.70	-12.35		

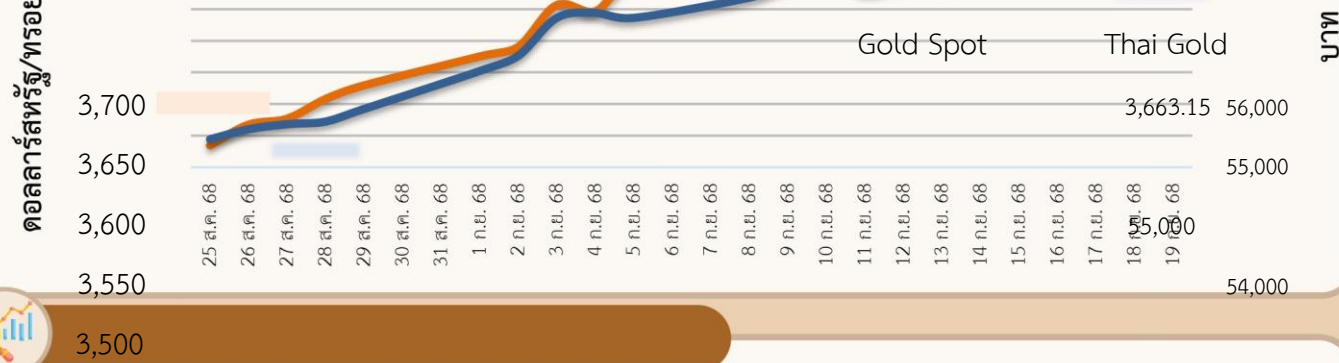
หมายเหตุ: * ราคาวันที่ 1 - 19 ก.ย. 68 ที่มา: ไทยออยล์

96.24	68.35	61.41	69.36	80.56	78.35	ที่มา: Brent, WTI และ Brent
นักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ 67.80	51.43	ฯ:				
50.75	42.81	52.81	41.60			EIA) ประมาณการ ณ 9 ก.ย. 68

1) **ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทำ All Time High ใหม่ที่ 3,707 ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์** ในช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนการประชุม FOMC ส่งผลให้ราคาทองคำของไทยทะลุราคาสูงสุดใหม่ตามไปด้วย โดยราคาทองคำของไทยผ่านจุดสูงสุดเดิมขึ้นไปแตะระดับ 55,000 บาท/ทรอยออนซ์ โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐ และความคาดหวังของตลาดที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างน้อย 0.25% หรืออาจมากกว่านั้น อย่างไรก็ดี ภายหลังการประชุม FOMC ในวันที่ 16-17 ก.ย. ที่ผ่านมา Fed มีมติ 11 ต่อ 1 เสียงในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% สู่ระดับ 4.00-4.25% ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยนายเจอโรม พาวเวล ประธาน Fed กล่าวว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้เป็นไปเพื่อ “บริหารความเสี่ยง” มากกว่าการพุ่งเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และย้ำว่าภาคการเงินนโยบายจะขึ้นอยู่กับข้อมูลประกอบใน แต่ละครั้งของการประชุม ทำที่ดังกล่าว ทำให้นักลงทุนมองว่า Fed จะยังไม่เร่งผ่อนคลายนโยบาย อีกทั้งไม่ได้สนับสนุนแนวคิดการปรับลดอัตรา

ดอกเบี้ยต่อเนื่องตามที่ตลาดคาดการณ์ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น
 ด้านนักลงทุน เกิดการขายทองคำ ทา ไร (sell on fact) ทาให้ราคาที่เคยขึ้นไปถึง 3,700 ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์ ปรับตัวลดลงมา
 2) ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตีงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% เมื่อวันที่ 19 ก.ย. 68 BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม
 จากประเด็นความไม่แน่นอน ทางเศรษฐกิจและการเมือง หลังจกนายนกรัฐมนตรีชิเงรุ อิชิบะ ประกาศลาออกเมื่อต้นเดือนที่ผ่านมา
 อีกทั้งยังคงกังวลผลกระทบจาก นโยบายการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งทำให้การผ่อนคลายนโยบายการเงินของ BOJ ทา
 ให้ตลาดคาดว่า จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในช่วง
 ปลายปี 68 หรือต้นปี 69 ส่งผลให้ราคาระเงินเยนขยับแข็งค่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ เป็นปัจจัยบวกต่อราคาทองคำ

3) การส่งออกทองคำไปอินเดียเพิ่มขึ้นจาก 13.5 ตันไปเป็น 15.2 ตัน อินเดียมีแรงซื้อที่แข็งแกร่งก่อนเทศกาลดิwali และดูซเซห์ร่า ส่งผลให้ ราคาทองคำ แ่งภายในประเทศพุ่งสูงสุดในรอบ 10 เดือน สะท้อนถึงอุปสงค์ที่แท้จริงที่หนุนทองคำ และช่วยประคองราคาทองคำในตลาดโลก 4) คำจำกัดราคาทองคำ โลกในสัปดาห์หน้า จะปรับตัวอยู่ในช่วง 3,613-3,723 ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์ ปัจจัยที่ควรติดตาม อาทิ ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) เดือน ส.ค. ดัชนีราคาเงินเฟ้อคาดการณ์ของสหรัฐฯ เดือน ก.ย. จากสถาบัน MI และจ ำนวนคนขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ เป็นต้น

[illegible]

ที่มา: CEIC สมาคมค้าทองคำ YLG group MTS GOLD Ausiris Gold และข้อมูลเอง ประมวลผลโดย สนค.

2566	1,899	1,855	1,913	2,000	1,990	1,943	1,949	1,920	1,917	1,913	1,985	2,029	1,943						
2567	2,034	2,023	2,158	2,335	2,352	2,326	2,395	2,468	2,567	2,690	2,651	2,644	2,387	2,568	2,710	2,895	2,983	3,216	3,280
	3,352	3,338	3,362	3,614*	3,194														
%YoY	33.2	43.1	38.2	37.7	39.4	44.1	39.4	36.2	40.8									33.8	
																			หน่วย: บาท

2566	29,764	29,835	31,030	32,313	32,157	32,034	31,855	31,735	32,431	32,939	33,232	33,636	31,914
2567	33,791	34,279	36,681	40,514	40,654	40,335	40,939	40,580	40,429	42,400	43,217	42,648	39,705
2568	43,711	46,228	47,600	51,448	51,164	51,674	51,248	51,498	54,407*	49,886			
%YoY	29.4	34.9	29.8	27.0	25.9	28.1	25.2	26.9	34.6				25.6

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่ กองยุทธศาสตร์การพัฒนาศักยภาพการแข่งขัน สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า กระทรวงพาณิชย์ โทร 025078511

15 – 19 กันยายน 2568

[illegible]

21 ส.ค.22 ส.ค.25 ส.ค.26 ส.ค.27 ส.ค.28 ส.ค.29 ส.ค. 1 ก.ย. 2 ก.ย. 3 ก.ย. 4 ก.ย. 5 ก.ย. 8 ก.ย. 9 ก.ย. 10 ก.ย.11 ก.ย.12 ก.ย.15 ก.ย.16 ก.ย.17 ก.ย.18 ก.ย.19 ก.ย.

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในระดับอ่อนค่ากว่าสัปดาห์ก่อน หลัง Fed เงินบาทมีโอกาสทยอยอ่อนค่าลงบ้าง ตามแนวโน้มการกลับมา
ปรับลดดอกเบี้ยตามคาด แต่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในอนาคต แข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ หลัง Fed ส่งสัญญาณที่อาจลด
น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ในช่วงต้นสัปดาห์เงินบาทมีจังหวะอ่อน ดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาด

มุมมองของนักลงทุนในตลาดที่ปรับลด ค่าลงเล็กน้อยตามแรงขายตามกระแสข่าวว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย
ความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ลง หลังการส่ง ไทยและกระทรวงการคลังอาจออกมาตรการเก็บภาษีในการซื้อ-ขาย
สัญญาณผ่าน Dot Plot ล่าสุด สะท้อนแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ ทองค ๑ เพื่อลดผลกระทบจากการเคลื่อนไหวของราคาทองคำ ๑ Fed
ในระยะข้างหน้าที่น้อยกว่าความคาดหวังของตลาด ท่ามกลาง ต่อเงินบาท ทั้งนี้ กรอบการอ่อนค่าของเงินบาทยังคงเป็นไปอย่าง
ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ยังคงต้องมีการประเมินและควบคุม อีกทั้ง จ กัดในช่วงก่อนการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ก่อนที่จะ
ยังไม่ได้ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ แยกอย่างมีนัยส าคัญ

พลิกกลับมาทยอยอ่อนค่าลงในช่วงกลาง-ปลายสัปดาห์สอดคล้อง เป็นปัจจัยหนุนการกลับมาแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ พร้อมกับ

กับทิศทางสกุลเงินเอเชียและการปรับลดลงของราคาทองคำ กดดันให้ราคาทองคำในตลาดโลกปรับตัวลดลง

ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าลง นอกจากนี้ เงินบาทยังมีแนวโน้มเผชิญแรงขาย

ในตลาดโลก สวนทางกับเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้นหลัง เพิ่มเติม หากมีข่าวความคืบหน้ามากขึ้นเกี่ยวกับมาตรการดูแล
การประชุม Fed ที่มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ ค่าเงินบาทเชิงรุกของภาครัฐและ ธปท. ทั้งนี้ ธปท.
ยืนยันว่ายังไม่ 4.00-4.25% ตามการคาดการณ์ของตลาด แต่ส่งสัญญาณ พบเงินทุนไหลเข้าผิดปกติ แม้ที่ผ่านมาเงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็ว
ระมัดระวังในการประเมินจังหวะการปรับลดดอกเบี้ย เนื่องจากแรง ปัจจัยส าคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ตัวเลขการส่งออกเดือน ส.ค.
68 กดดันเงินเพื่ออาจสูงขึ้นในระยะข้างหน้า โดยคาดการณ์ดอกเบี้ย ของไทย ทิศทางเงินทุนจากต่างชาติ และราคาทองคำ
าในตลาดโลก (Dot Plot) สะท้อนโอกาสการลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งภายในปีนี้ และ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส าคัญ อาทิ
ยอดขายบ้านใหม่ อีกเพียง 1 ครั้งปีหน้า นอกจากนี้ เงินดอลลาร์สหรัฐยังมีปัจจัยบวก ยอดขายบ้านมือสอง ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน
และดัชนีราคา เพิ่มเติมจากจ านวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์ PCE/Core PCE เดือน ส.ค. 68 GDP ไตรมาส 2/68

(final) ดัชนี ทั้งผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรกและผู้ขอรับสวัสดิการ ความเชื่อมั่นและตัวเลขเงินเพื่อคาดการณ์ของผู้บริโภคเดือน
ก.ย. การว่างงานต่อเนื่องที่น้อยกว่าคาด ท ำให้ตลาดคลายความกังวล 68 และจ านวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์

รวมถึงดัชนี ต่อแนวโน้มการชะลอตัวลงของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ลงบ้าง PMI เบื้องต้นเดือน ก.ย. 68 ของสหรัฐฯ อังกฤษ ยูโรโซน													
และญี่ปุ่น ความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนรายเดือน													
	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	เฉลี่ย
	2567	35.19	35.86	35.95	36.79	36.64	36.70	36.30					
	34.75	33.36	33.37	34.45	34.18	35.30							
	2568	34.26	33.78	33.82	33.75	32.93	32.62	32.44	32.45	31.97*			33.11
%MoM	0.23	-1.41	0.13	-0.22	-2.41	-0.94	-0.56	0.04	-1.49				

หมายเหตุ: *ค่าเงินบาทเฉลี่ยวันที่ 1 - 19 ก.ย. 68 ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (เครื่องหมาย - คือเชิงค่า)