

# Monthly Economic Report

พฤศจิกายน 2568

# Global economic highlights

1

ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศได้ผ่อนคลายลงหลังจากที่สหรัฐฯ กับ จีน และหลายประเทศในเอเชียบรรลุข้อตกลงกัน แต่ในระยะปานกลางยังมีความไม่แน่นอน



World Bank

2

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% ในเดือนธ.ค. ท่ามกลางสัญญาณตลาดแรงงานที่อ่อนแรง



CNBC

3

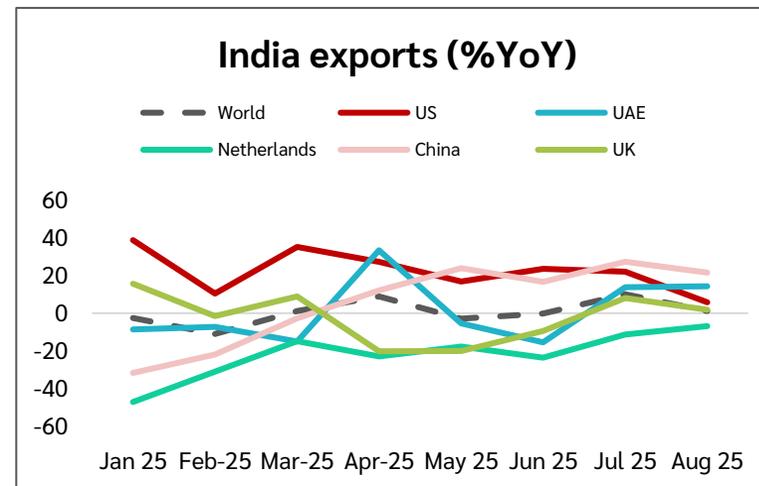
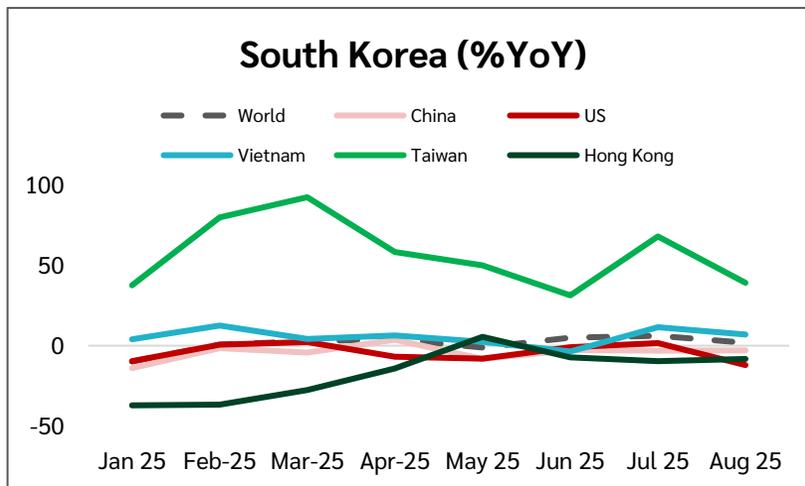
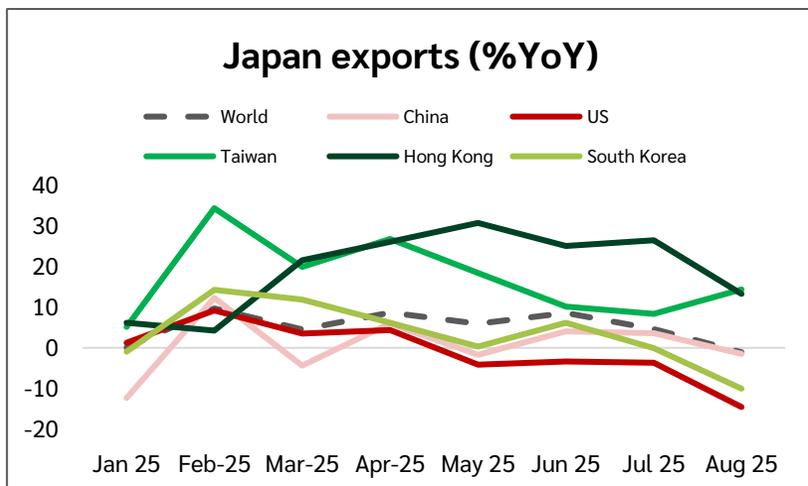
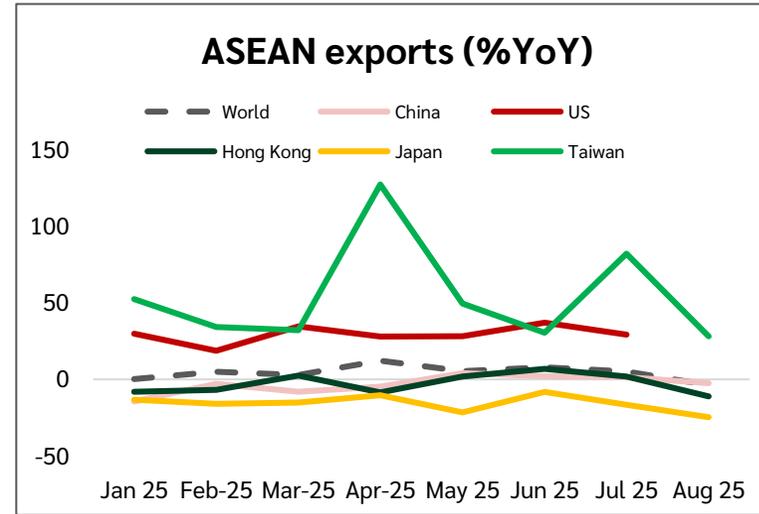
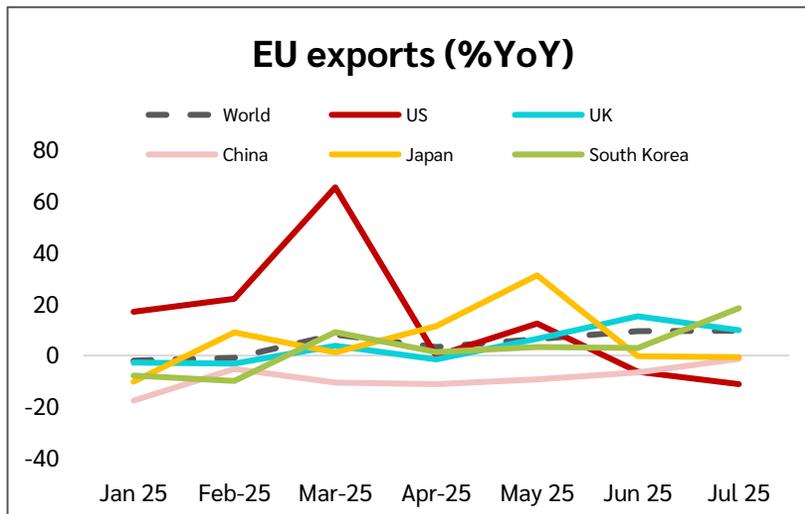
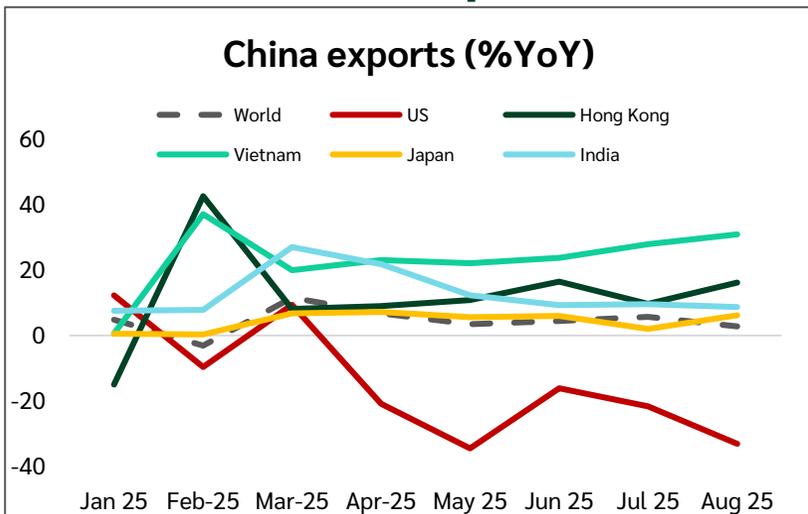
ตลาดการเงินยังคงมีความผันผวนสูง โดยความไม่แน่นอนทางการเมืองในญี่ปุ่นและฝรั่งเศสได้เพิ่มความกังวลให้กับนักลงทุน



OECD

บริการทุกระดับประทับใจ

# การส่งออกจากตลาดหลักของโลกเริ่มแสดงสัญญาณชะลอตัว นับตั้งแต่สหรัฐฯ เริ่มใช้มาตรการเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) ในเดือนส.ค. 2568



Source: Trademap, USITC  
Note: EU and ASEAN export to US using mirror data

# ข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศในเอเชียสะท้อนให้เห็นว่าสหรัฐฯ กำลังให้ความสำคัญกับแร่หายาก ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง



Malaysia



Thailand



Vietnam



Japan



South Korea



China

**ระดับความตกลง**

Reciprocal Trade Agreement (26 ต.ค.)

Framework for Reciprocal Trade (26 ต.ค.)

Reciprocal, Fair and Balanced Trade Agreement (26 ต.ค.)

Reciprocal, Fair and Balanced Trade Agreement (28 ต.ค.)

Comprehensive trade & investment agreement struck (29/30 ต.ค.)

Deal on Economic and Trade Relations (1 พ.ย.)

**อัตรารภาษี**

19% ของสินค้าส่งออกจากมาเลเซียเกือบทั้งหมด

19% และสินค้าบางรายการอาจได้รับการยกเว้น

20% และสินค้าบางรายการอาจได้รับการยกเว้น

15% รวมยานยนต์ ซึ่งลดลงจากระดับที่อยู่ที่ 25%

15% รวมยานยนต์ ซึ่งลดลงจากระดับที่อยู่ที่ 25%

ลดภาษีเฟ้นทานิลเป็น 10% จาก 20%

**การเขตตลาดและการปรับลดภาษี**

การให้สิทธิเข้าถึงตลาดในลักษณะพิเศษ

ยกเลิกภาษีนำเข้าสินค้า 99% และแก้ไขอุปสรรคทางการค้าที่ไม่ใช่ภาษี

ยกเลิกภาษีนำเข้าสินค้าทั้งหมด และแก้ไขอุปสรรคทางการค้าที่ไม่ใช่ภาษี

เพิ่มโควตาการนำเข้าข้าวและผ่อนคลายมาตรฐานการนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐฯ

ปรับลดภาษีนำเข้ารถยนต์

ระงับการควบคุมการส่งออกแร่หายาก และยกเลิกภาษีตอบโต้ที่บังคับใช้ตั้งแต่เดือนมี.ค.

**เพิ่มการสั่งซื้อสินค้าจากสหรัฐฯ**

- เซมิคอนดักเตอร์ ดาต้า เซ็นเตอร์ ก๊าซธรรมชาติ เครื่องบิน 30 ลำ (อาจเพิ่มอีก 30 ลำ)

- ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ถั่วเหลือง
- น้ำมันดิบ อิเทน ก๊าซธรรมชาติ
- เครื่องบิน 80 ลำ

- สินค้าเกษตร
- เครื่องบิน 50 ลำ

- สินค้าเกษตร
- พลังงาน
- ปิคอัพจาก Ford
- อาวุธยุทโธปกรณ์

- ก๊าซธรรมชาติ น้ำมันเชื้อเพลิง

- ถั่วเหลือง: ขั้นต่ำ 12 ล้านตันต่อเดือน (พ.ย.-ธ.ค.) และ 25 ล้านตันต่อปีในช่วงปี 2569-2571

**เงื่อนไขพิเศษอื่นๆ**

- ความตกลงเกี่ยวกับแร่หายาก

- ความตกลงเกี่ยวกับแร่หายาก
- ยกเลิกระบบสินบนและรางวัลนำจับของศุลกากร

• n/a

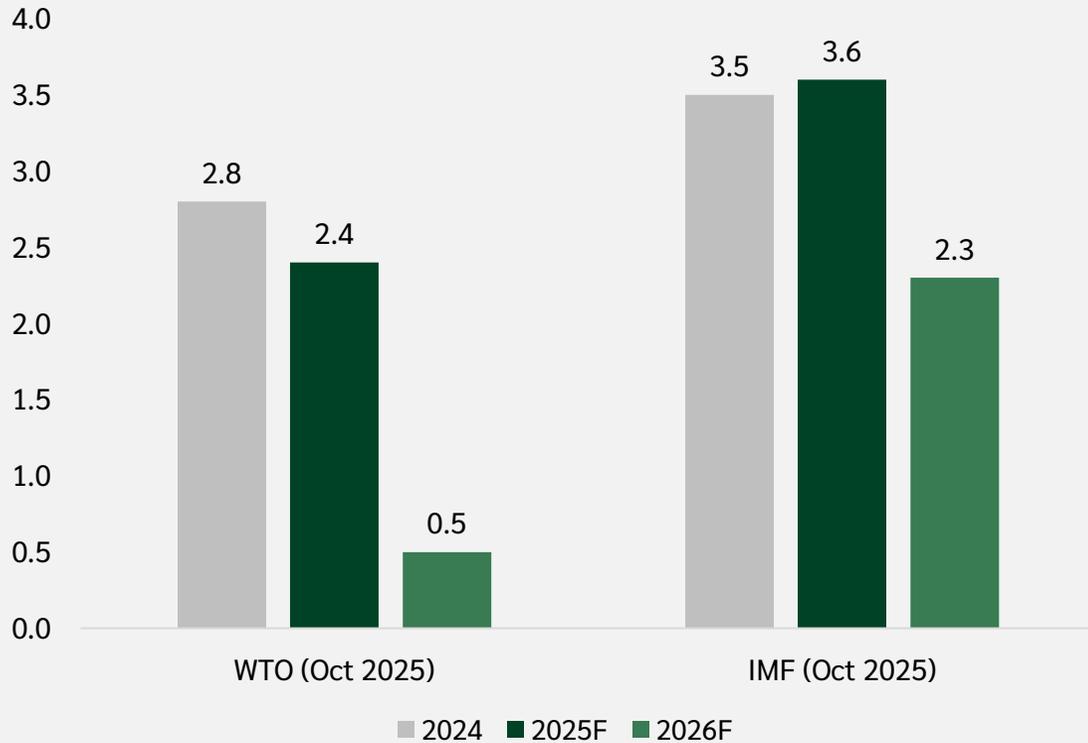
- ความตกลงเกี่ยวกับแร่หายาก
- เพิ่มการลงทุนจำนวนมาก

- เพิ่มการลงทุนจำนวนมาก

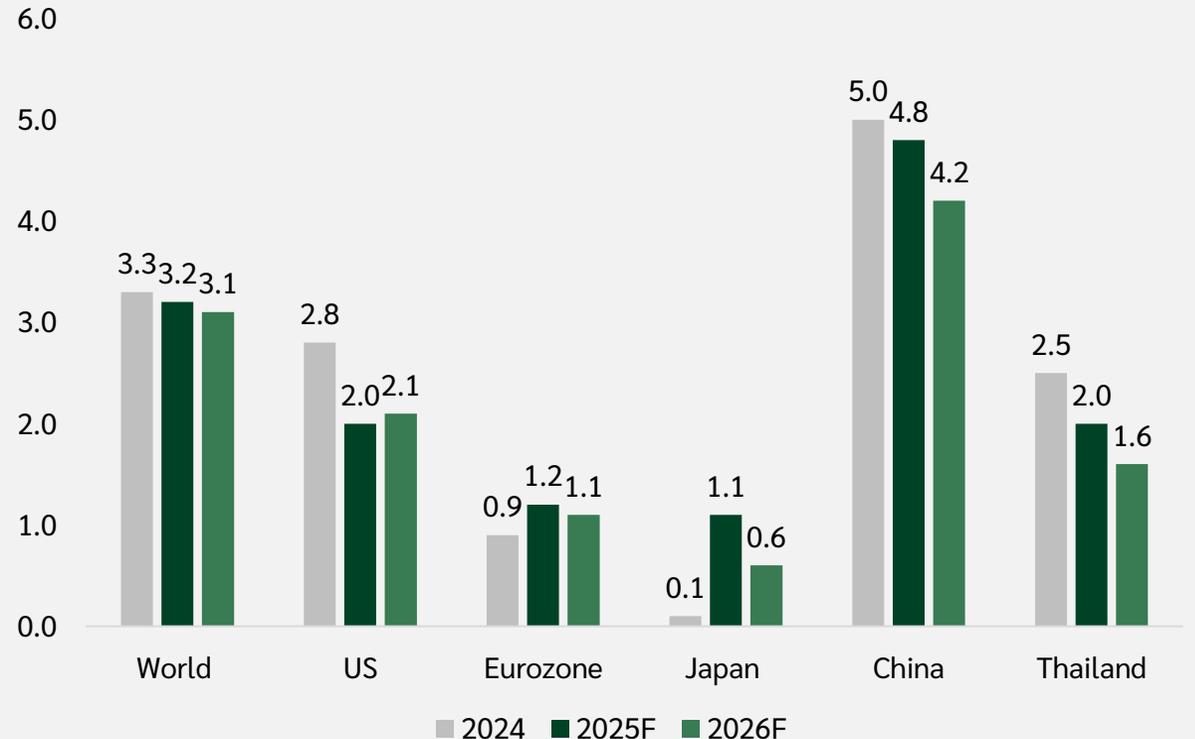
- ความตกลงเกี่ยวกับแร่หายาก
- ความตกลงเกี่ยวกับ TikTok
- ควบคุมการค้าเฟ้นทานิลที่ผิดกฎหมาย

# WTO และ IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจและการค้าโลกในปี 2568 แต่ สัญญาณการเติบโตในปี 2569 อ่อนแอลง ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการค้าที่มีอยู่

Global Trade Forecast (%YoY)



IMF Oct 2025 GDP Growth Projection (%YoY)

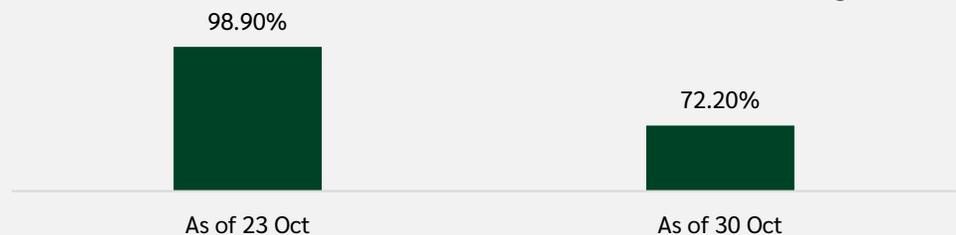


หมายเหตุ: ตัวเลขคาดการณ์การค้าโลกของ WTO นับเฉพาะสินค้า ขณะที่ของ IMF นับรวมสินค้าและบริการ

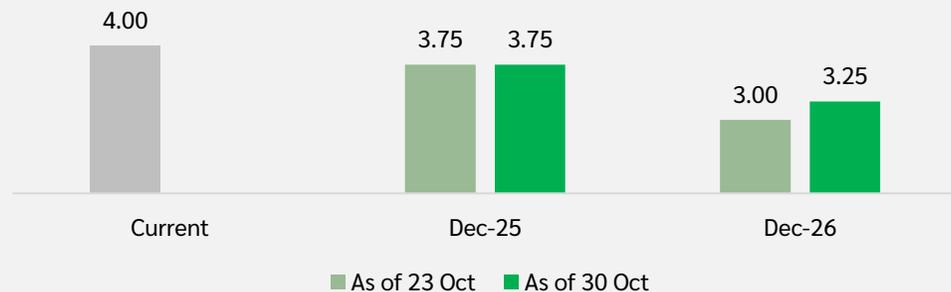
# ในการประชุม FOMC วันที่ 28-29 ต.ค. เฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% มาอยู่ที่ 3.75-4.00% ตามคาด และส่งสัญญาณว่าจะยุติการลดขนาดงบดุล (QT) ในวันที่ 1 ธ.ค. 2568

ตลาดมองโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. ลดลง และมองปี 2569 ปรับลดอีกสองครั้ง

Probability of 0.25% Cut in Dec 2025 Meeting

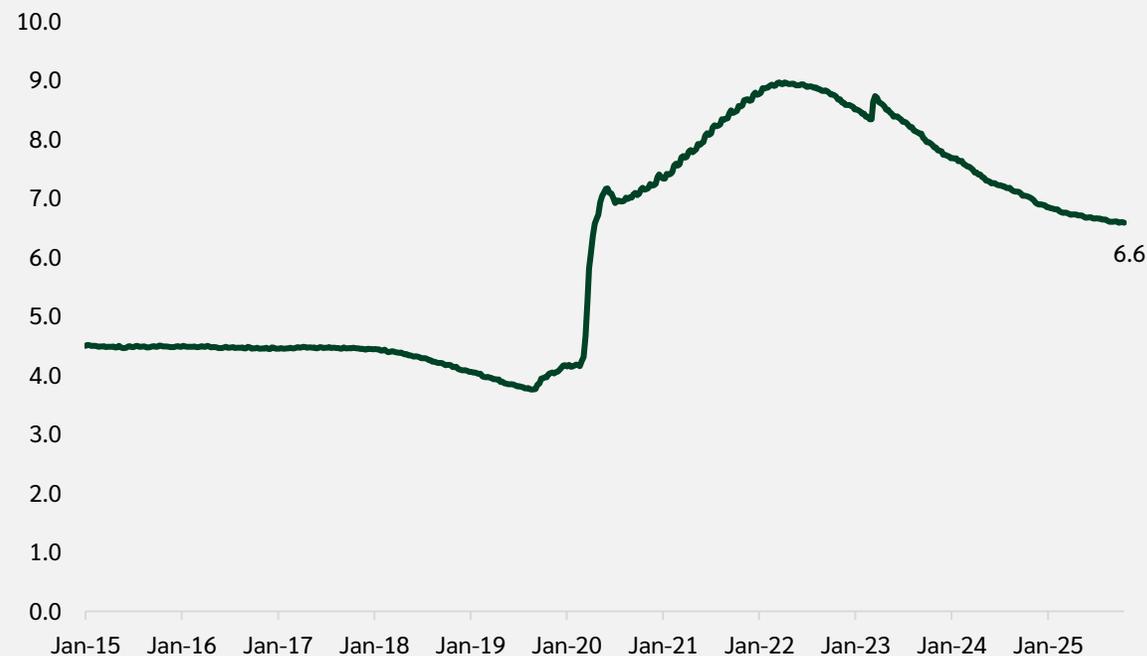


Implied Fed Funds Rate (Upper Bound)



เฟดส่งสัญญาณยุติมาตรการ QT ท่ามกลางภาวะสภาพคล่องในตลาดเงินที่ตึงตัวขึ้น และการลดลงของเงินสำรองในระบบธนาคาร

Fed's Balance Sheet (Trillion USD)



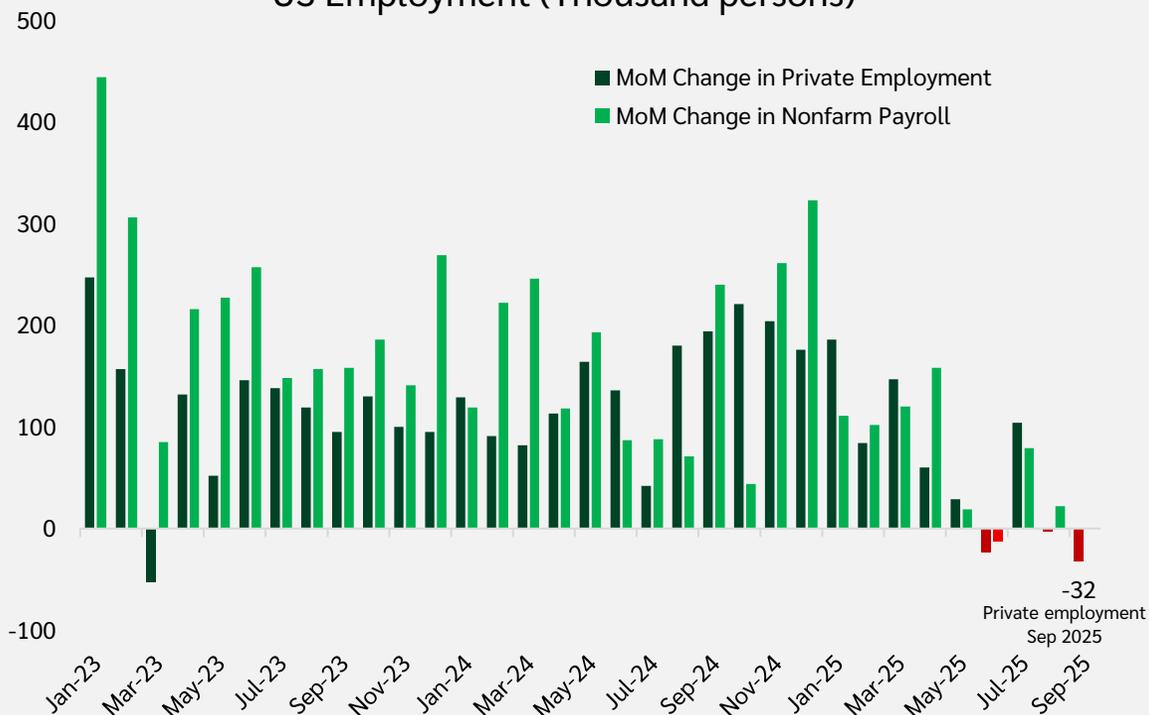
Source: Bloomberg, FRED  
Note: FOMC is a Federal Open Market Committee



# ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% ในเดือนธ.ค. เนื่องจากตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ แม้เฟดได้ส่งสัญญาณว่า แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมยังคงไม่แน่นอน

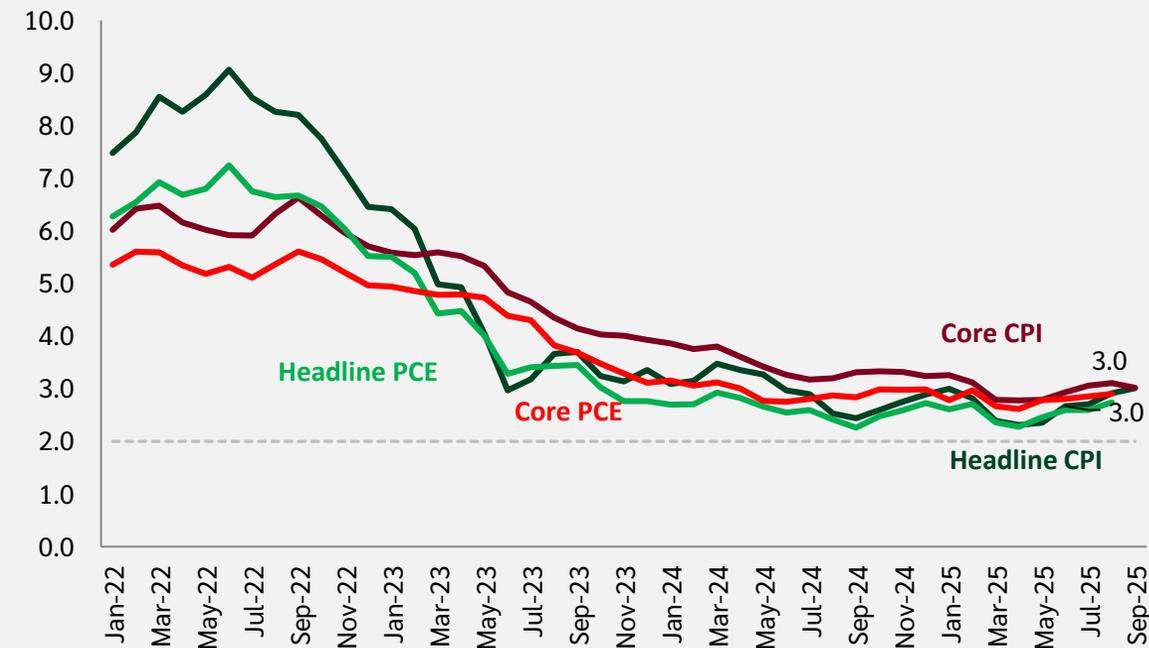
ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แสดงสัญญาณอ่อนแอลง ซึ่งเป็นปัจจัยผลักดันให้เฟดอาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม

US Employment (Thousand persons)



เงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังคงอยู่เหนือเป้าหมาย แต่คาดว่าจะไม่เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการทยอยส่งผ่านผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษี

US Inflation (%YoY)



Source: ADP National Employment Report, BLS, CEIC



# ราคาทองคำและตลาดหุ้นปรับสูงขึ้นอย่างมากในปี 2568 และความผันผวนก็มากขึ้นด้วย อันเป็นผลจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มสูงขึ้น

S&P 500



Gold Price (USD/ounce)



Standard Deviation



Standard Deviation



Note: 2025 data until Oct 29, 2025

# ความเคลื่อนไหวทางการเมืองในญี่ปุ่นและฝรั่งเศสสร้างความสั่นสะเทือนในตลาดการเงิน

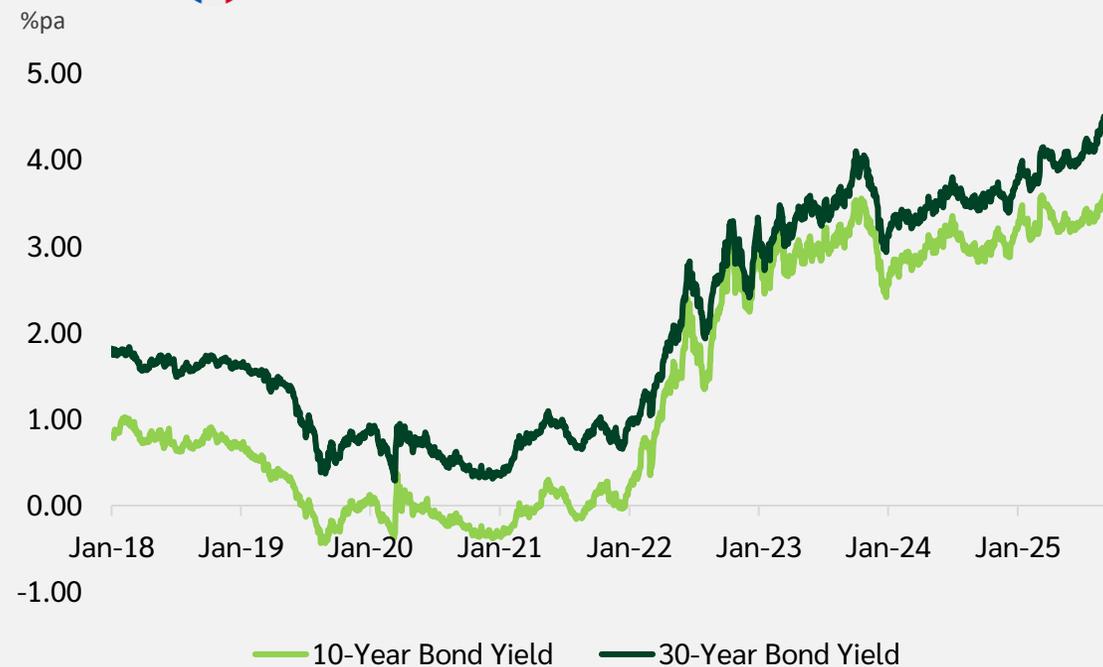
ชัยชนะในการเลือกตั้งของ ชูนาเอะ ทากาอิชิ ก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับ ภาระหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นของญี่ปุ่น ท่ามกลางสัญญาณการดำเนิน นโยบายการคลังแบบขยายตัวมากขึ้น

● Japan Government Bond Yields



การเมืองฝรั่งเศสยังมีความวุ่นวายและรัฐสภาที่ไม่เป็นเอกภาพ ทำให้การผ่าน มาตรการรัดเข็มขัดทางการคลังเป็นไปได้ยาก ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อระดับ หนี้ที่เพิ่มขึ้นและการปฏิบัติตามกฎวินัยการคลังของสหภาพยุโรป

● France Government Bond Yields



# Thai economy highlights

1

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกไทยในปี 2568 เป็น 11.0% จากเดิม 5.7% หนุนโดยการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และทองคำ



Prachachat

2

การเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2568 คาดว่าจะยังอยู่ที่ 1.8% โดยอาจมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากโครงการคนละครึ่งพลัส



Prachachat

3

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อไทยปี 2568 เป็น -0.1% ท่ามกลางราคาพลังงานและสินค้าเกษตรที่ลดลง และความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น



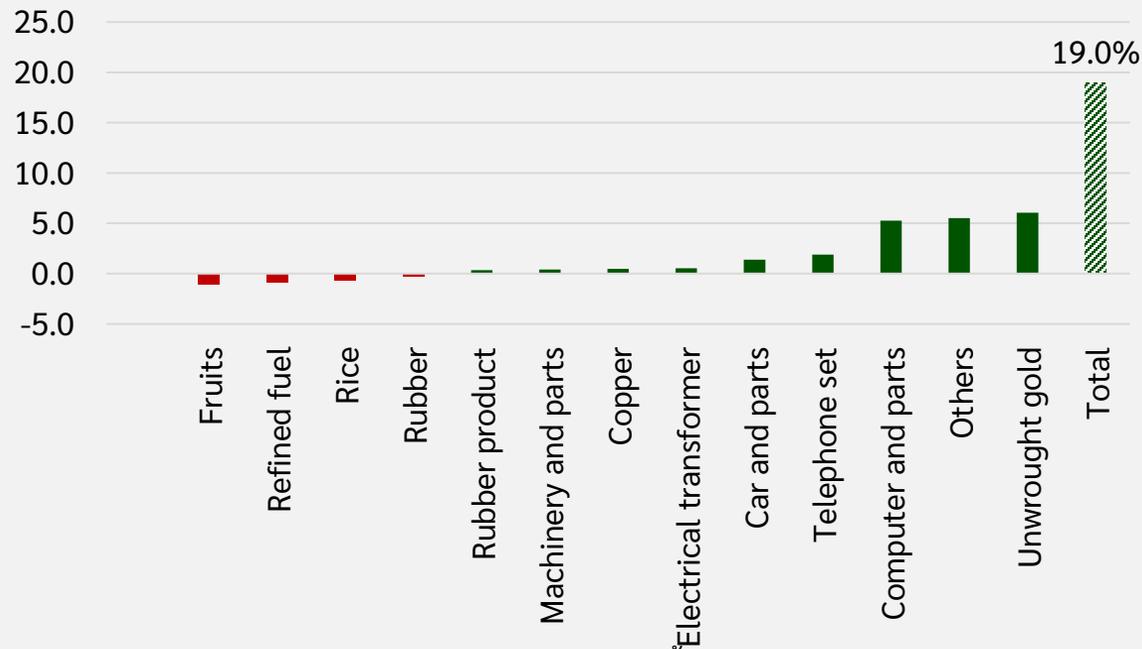
Bangkok Post

บริการทุกระดับประทับใจ

# การส่งออกของไทยในเดือนก.ย. 2568 ขยายตัว 19.0%YoY สูงกว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้ปรับ ประมาณการภาพรวมการส่งออกไทยทั้งปีขยายตัวที่ 11.0% จากเดิมที่ 5.7%

การส่งออกไทยยังคงถูกขับเคลื่อนจากการส่งออกสินค้าหลักไม่กี่รายการ ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์และทองคำไม่ขึ้นรูป

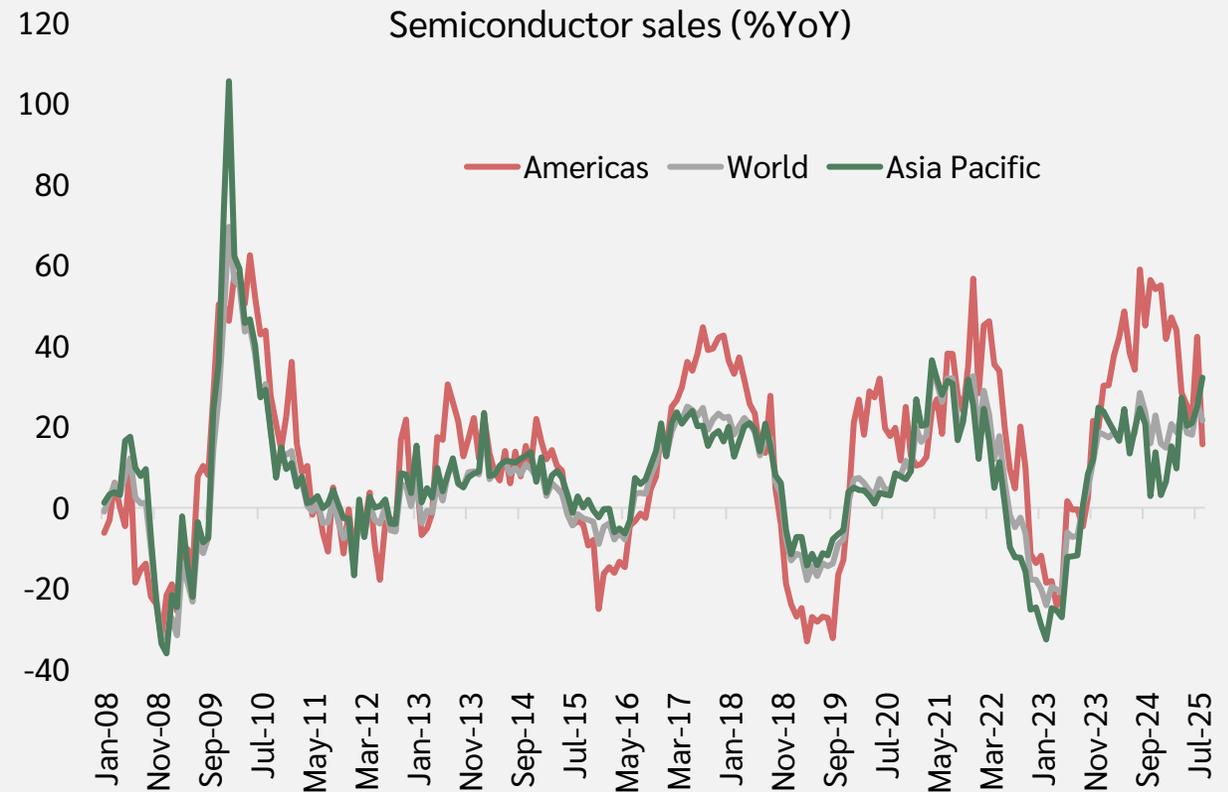
Contribution to export growth in September 2025 (%)



Note: หากหักการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และทองคำไม่ขึ้นรูป การส่งออกไทยในเดือนก.ย. 2568 จะขยายตัวเพียง 4.9%YoY

การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์คาดว่าจะยังขยายตัวได้จากความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะเก็บภาษีเซมิคอนดักเตอร์ตามมาตรา 232 และขาขึ้นของวัฏจักรเซมิคอนดักเตอร์

Semiconductor sales (%YoY)



# นอกจากนี้ การส่งออกสินค้าที่อยู่ภายใต้มาตรการเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) ยังคงขยายตัวได้ดีกว่าคาด ซึ่งช่วยสนับสนุนแนวโน้มการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี

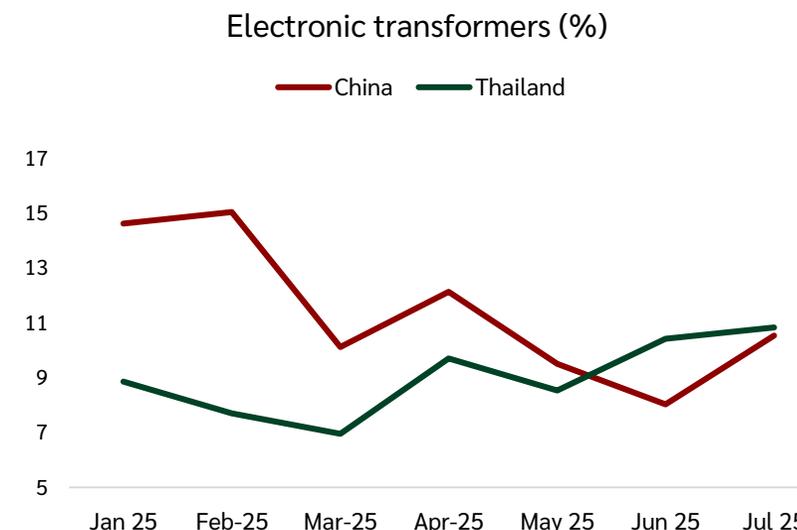
## Top 10 Thailand's products export to US

Products	Jan 25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May 25	Jun 25	Jul 25	Aug 25	Sep 25
Telephone set (19%)	16.8	40.5	117.8	49.6	63.8	44.8	68.2	59.7	63.0
Computer (incl. HDDs) (15%)	29.5	15.2	81.5	36.8	58.1	109.1	75.0	42.3	86.4
Special electronic machines (5%)	94.0	88.5	135.4	134.0	88.8	141.4	63.3	69.1	132.3
Vehicle tire (4%) ●	-1.1	18.1	6.1	-1.1	25.4	19.6	4.9	-14.1	-8.0
Electronic transformers (4%) ●	33.7	-13.3	13.6	18.6	98.5	48.4	41.6	22.3	56.2
Vehicle parts (2%) ●	7.9	10.2	12.8	7.7	25.2	16.2	8.1	28.9	26.0
Video camera (2%) ●	-6.4	16.8	0.7	18.1	25.4	62.9	10.6	-16.8	2.7
Air conditioner (1%) ●	77.9	92.8	55.2	1.4	30.7	50.3	52.5	-14.3	30.0
Solar panel (1%) ●	-43.3	-55.3	-35.3	-39.4	-42.1	-72.3	-70.8	-60.7	-41.1
Jewellery (1%) ●	2.3	14.0	1.5	30.7	3.9	12.7	3.9	-11.3	-36.4

**56% share of total exports to US**

● Reciprocal tariff at 19% ● Section 232 tariff at 25% ● AD/CVD

## Share US imports by markets



หมายเหตุ: ตัวเลขการค้าสำหรับฯ เผยแพร่ล่าช้า โดยข้อมูลล่าสุดเผยแพร่ถึงเดือนก.ค. 2568 เนื่องจากรัฐบาลสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะปิดทำการ (government shutdown)

การส่งออกสินค้าที่อยู่ภายใต้มาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ในเดือนก.ย. เติบโตดีกว่าคาด โดยได้รับแรงสนับสนุนจากหลายปัจจัย ได้แก่

- ความต่อเนื่องของคำสั่งซื้อจากสหรัฐฯ ท่ามกลางอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่ง
- การแบ่งเบาภาระภาษีศุลกากรที่สูงขึ้นระหว่างผู้ส่งออกไทยและผู้นำเข้าสหรัฐฯ
- ต้นทุนการผลิตบางสินค้าของไทยที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับประเทศอื่น และระดับภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ จัดเก็บที่ใกล้เคียงกับภูมิภาคและต่ำกว่าจีน เช่น เครื่องปรับอากาศ

# มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น (Quick Big Win) โดยเฉพาะโครงการคนละครึ่งพลัสคาดว่าจะช่วยหนุนเศรษฐกิจให้ขยายตัวเพิ่มเติม 0.15%

## มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น

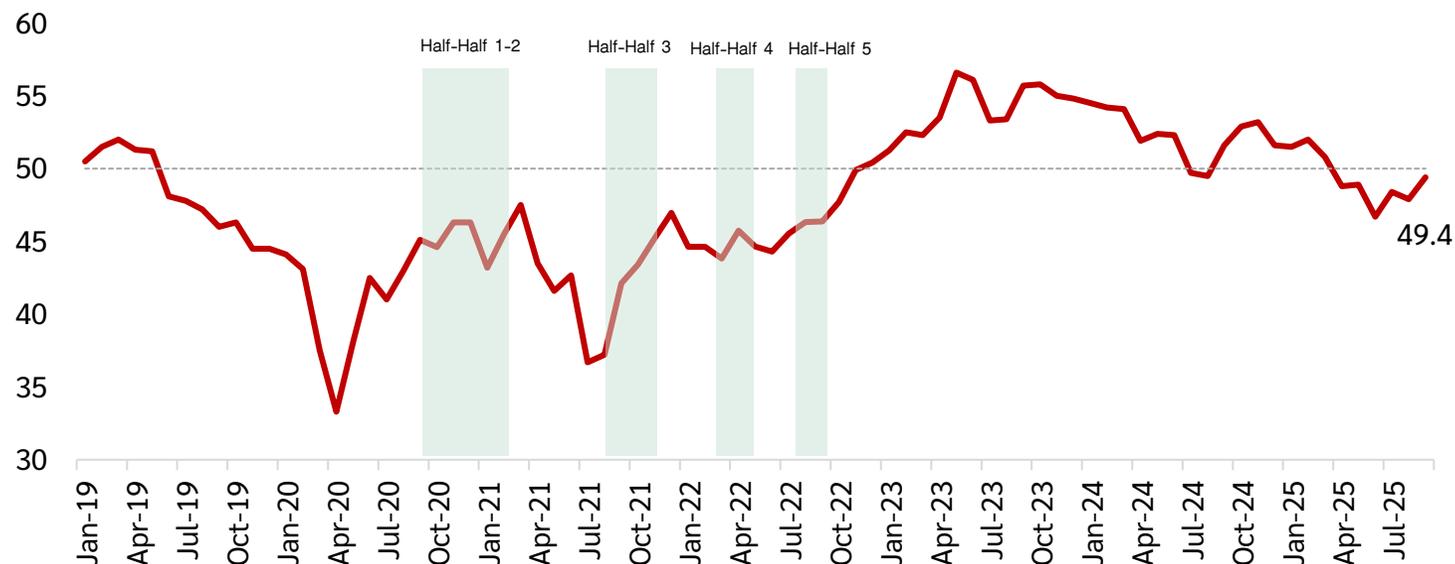
- Half-Half plus (50:50 co-pay scheme)**
  
*during 29 Oct-31 Dec 2025*

Target groups	Persons	Benefit	Budget
People in tax system	20 mn	200THB per day (2,400 THB in total)	44,000 mn THB
Others		200THB per day (2,000 THB in total)	

- Top-ups state welfare card**
  
*during Nov.-Dec. 2025 (two months)*

Target groups	Persons	Benefit	Budget
Welfare card holder	13 mn	Increasing monthly subsidy from 300THB to 1,150 THB	22,780 mn THB

Consumer Confidence Index



มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นอาจช่วยเสริมความเชื่อมั่นผู้บริโภคและเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะในไตรมาส 4 ปี 2568 แต่ผลต่อเศรษฐกิจอาจถูกจำกัดจากแรงขับเคลื่อนของการบริโภคที่อ่อนตัวลง

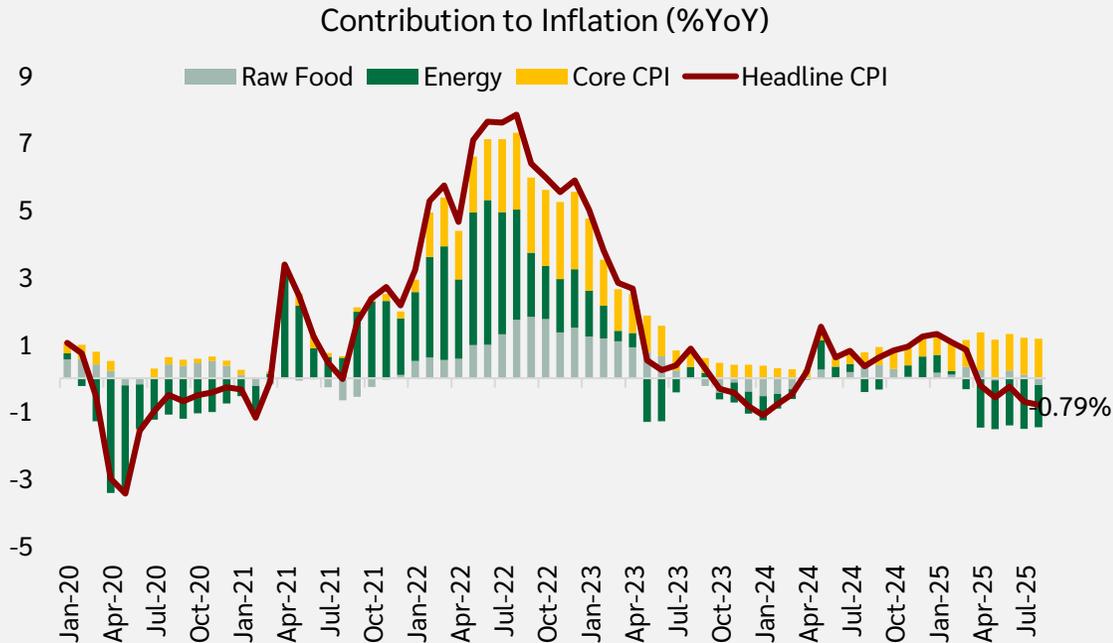
บริการทุกระดับประทับใจ

**ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 ที่ 1.8% โดยอาจมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล แต่การเติบโตคาดว่าจะชะลอลงในปี 2569 เมื่อผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เริ่มส่งผลเต็มที่**

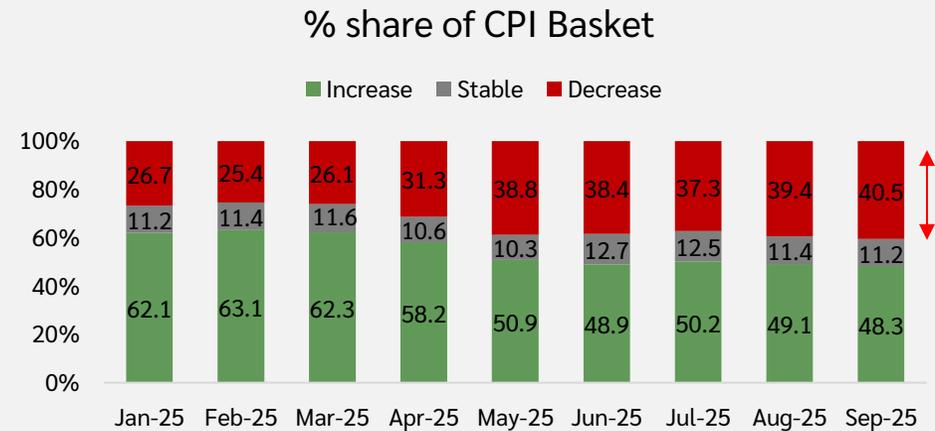
Key Indicators (%YoY except otherwise stated)	2024	2025f	2025f
		(Sep 2025)	(Oct 2025)
GDP	2.5	1.8	1.8
Private consumption	4.4	2.0	2.0
Public consumption	2.5	1.5	1.5
Investment	0.0	1.1	1.1
- Private	-1.6	0.6	0.6
- Public	4.8	3.5	3.5
Exports (Customs based in USD)	5.5	5.7	11.0 
Imports (Customs based in USD)	5.9	5.0	10.3 
Headline inflation	0.4	-0.1	-0.1
Average Dubai crude oil price (USD/Barrel)	79.7	68.0	68.0
No. of international tourist arrivals (Mn persons)	35.5	32.2	32.2

# อัตราเงินเฟ้อของไทยในเดือนก.ย. 2568 อยู่ที่ -0.72%YoY ติดลบเป็นเดือนที่หกติดต่อกัน ขณะที่ปรับลดคาดการณ์ทั้งปีอยู่ที่ -0.1%

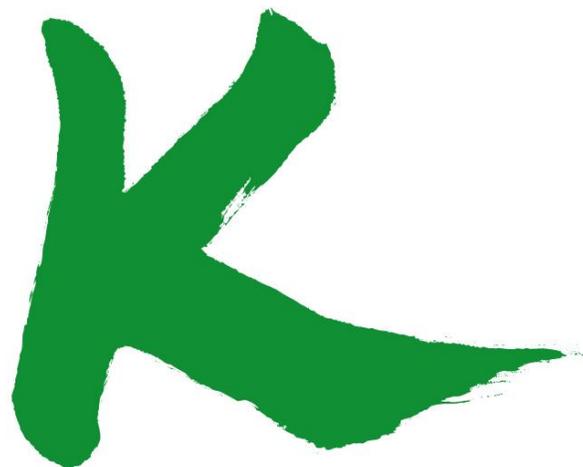
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนก.ย. 2568 ยังคงเผชิญการติดลบเนื่องจากราคาพลังงานและอาหารสดที่ปรับลดลง



ความเสี่ยงด้านเงินฝืดเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินค้าที่ราคาปรับลดลงมีส่วนมากขึ้นในตะกร้าสินค้าทั้งหมดที่นำมาคำนวณเงินเฟ้อ



ความกังวลเกี่ยวกับเงินฝืดเพิ่มขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core inflation) ในเดือนก.ย. 2568 อยู่ที่ 0.65%YoY แต่ลดลง 0.05%MoM โดยราว 40.5% ของสินค้าที่อยู่ในตะกร้า CPI เช่น ผลิตภัณฑ์ดูแลร่างกาย เครื่องใช้ไฟฟ้า เสื้อผ้า และของใช้ในบ้าน มีราคาลดลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการนำเข้าที่ถูกจากจีน



**KASIKORNTHAI**

บริการทุกระดับประทับใจ