



September 2026

Bangkok Bank CIO (Chief Investment Office)

Monthly Macro Outlook

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank



Key Macro Messages



เศรษฐกิจโลกยังขยายตัวจากปัจจัยลงทุนด้านเทคโนโลยี

- การลงทุนด้าน AI ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง วัฏจักรการลงทุนยังอยู่ในช่วงต้นถึงกลางของรอบเศรษฐกิจ ไม่ใช่ช่วงปลายวัฏจักร ขณะที่เทคโนโลยีเริ่มส่งผ่านประโยชน์สู่ภาคเศรษฐกิจในวงกว้าง ช่วยหนุนการเติบโตและเพิ่มผลิตภาพของภาคธุรกิจ ด้านราคาน้ำมันที่ปรับลดลงจากระดับสูงสุดช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และลดความแตกต่างของแนวโน้มเศรษฐกิจระหว่างภูมิภาค
- เศรษฐกิจโลกยังมีความยืดหยุ่น โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนด้าน AI มากกว่าการเข้าสู่ภาวะชะลอตัว แม้ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านความยั่งยืนของ AI ทั้งประเด็นการลงทุนที่อาจเกินความต้องการและการกระจุกตัวของผลประโยชน์ แต่โดยรวมยังไม่เป็นความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญ



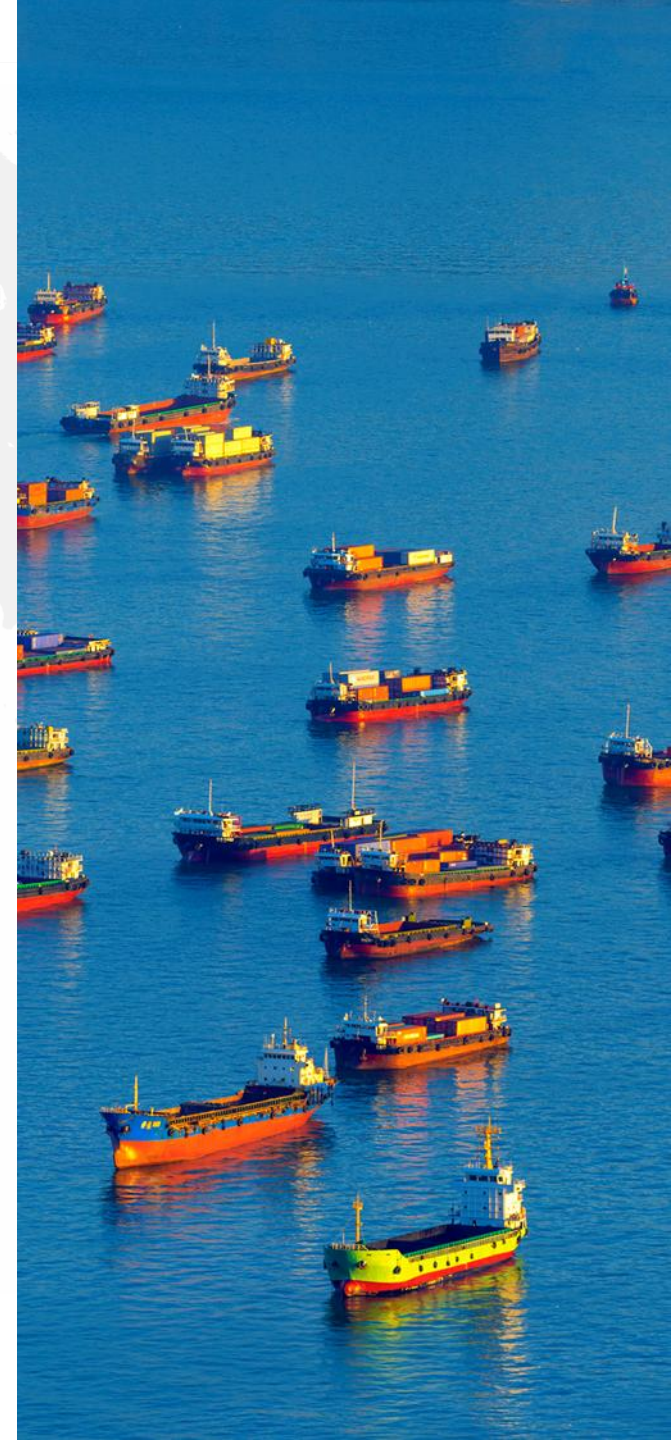
ความเสี่ยงเงินเฟ้อพลังงานยังสูง แต่ไม่ลุกลามเป็นวิกฤต

- ราคาพลังงานโลกเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่านยังสร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมัน โดยราคาน้ำมันเข้าใกล้ระดับ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แต่ยังไม่เข้าสู่โซนวิกฤต (สูงกว่า 120 ดอลลาร์) โดยปัญหาคอขวดด้านการกลั่นน้ำมันทำให้ต้นทุนพลังงานปลายน้ำยังอยู่ในระดับสูง และเป็นแรงกดดันต่อเงินเฟ้อโลก
- ความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะลุกลามยังมีจำกัด เนื่องจากตลาดแรงงานโลกไม่ได้ร้อนแรงมากพอที่จะก่อให้เกิดแรงกดดันด้านค่าจ้างในวงกว้าง โดยเงินเฟ้อยังคงมีความเสี่ยงจากฝั่งอุปทานเป็นหลัก แต่ยังไม่ใช้ภาวะเงินเฟ้อรุนแรงที่กระจายทั่วทั้งระบบเศรษฐกิจ



ธนาคารกลางทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อความสมดุล

- ธนาคารกลางบางแห่งมีโอกาสทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ย คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างระมัดระวังไม่เกิน 2 ครั้งในช่วงประมาณ 12 เดือนข้างหน้า เพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ด้าน ECB มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ย 1–2 ครั้ง ขณะที่ BOJ มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งใน 12 เดือนข้างหน้า เพื่อให้นโยบายการเงินทยอยกลับสู่ภาวะปกติ
- นโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักกำลังเข้าสู่ช่วงปรับสมดุล มากกว่าวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยรอบใหม่ เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อส่วนใหญ่มาจากด้านอุปทาน โดยเฉพาะราคาพลังงาน ส่งผลให้การดำเนินนโยบายมุ่งรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจ มากกว่าการคุมเข้มที่อาจกระทบต่อการเติบโตและการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ



Macro Outlook

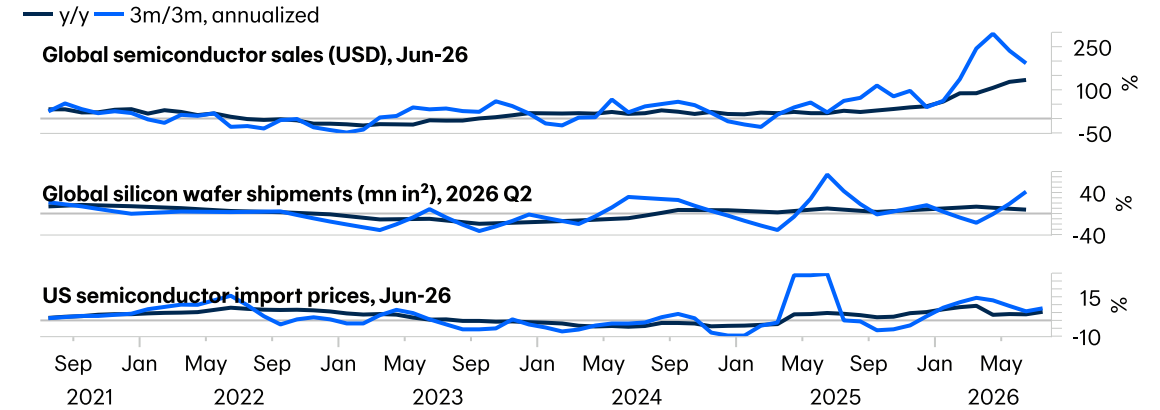
Global, Developed Markets



ภาวะเศรษฐกิจโลกยัง Resilient ท่ามกลางความแตกต่างในหลายมิติ เงินเฟ้อสูงแต่ไม่ลุกลาม และการปรับสมดุลนโยบายการเงิน

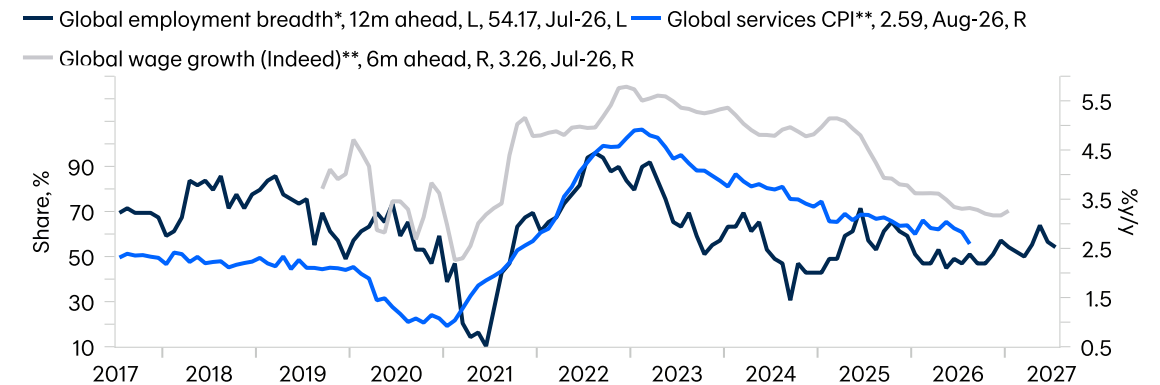
- เศรษฐกิจโลกยัง Resilient โดยมี AI/tech เป็นแรงส่งหลัก ซึ่งยังเป็นขาขึ้น สะท้อนจากยอดขาย Chips วัสดุการผลิต คำสั่งซื้อ Tech และกำลังการผลิตที่ตึงตัว แม้ต้องติดตามความเสี่ยง AI ด้านความยั่งยืน การลงทุนเกินตัว และความกระจุยตัว ซึ่งโดยรวมยังไม่น่ากังวลอย่างมีนัยสำคัญ
- ความแตกต่างในหลายมิติยังเป็นความเสี่ยง แม้ปานกลางและผ่อนลงบางส่วน ราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยลดความแตกต่างระหว่างภูมิภาค ภาคธุรกิจแกร่งสวนทางกับรายได้ที่แท้จริงซบเซา และการขยายวงกว้างนอกกลุ่ม Tech เริ่มเห็นในข้อมูลเศรษฐกิจ
- เงินเฟ้อคาดว่าจะยังสูงแต่ไม่ลุกลาม จากอุปทานเป็นหลัก ราคาน้ำมันใกล้ขบถล่างกรอบ Warning \$90–120 คอขวดปลายน้ำรุนแรงกว่าต้นน้ำ แต่แรงกดดันจากอุปสงค์และการส่งผ่านยังจำกัด
- นโยบายการเงินเป็นการปรับสมดุลมากกว่าวัฏจักรขาขึ้น ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มขึ้นเป็นระยะ คาดภายใน 12 เดือน Fed ไม่เกิน +0.5%, BoJ +0.75% และ ECB +0.25–0.5% ขณะที่ดอกเบี้ยนโยบายคาดว่าจะต่ำกว่า Neutral สะท้อนว่านโยบายไม่เข้มงวดและไม่น่ากดดันเศรษฐกิจและการลงทุน

AI/tech ยังเป็นขาขึ้น จากยอดขายชิป การจัดส่งแผ่นเวเฟอร์ซิลิคอน (วัสดุการผลิต) และราคานำเข้า



Sources: WSTS, SEMI, BLS, BBLAM, Bangkok Bank

ความเสี่ยงเงินเฟ้อจากอุปสงค์ของโลกอยู่ในระดับต่ำ สอดคล้องกับภาวะตลาดแรงงานที่ไม่ตึงตัว



* Share of up to 49 countries with better employment (lower jobless rate); ** GDP weighted, up to 42 countries for services CPI, up to 10 countries for Indeed wage growth; Sources: national sources, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

Global, Developed Markets

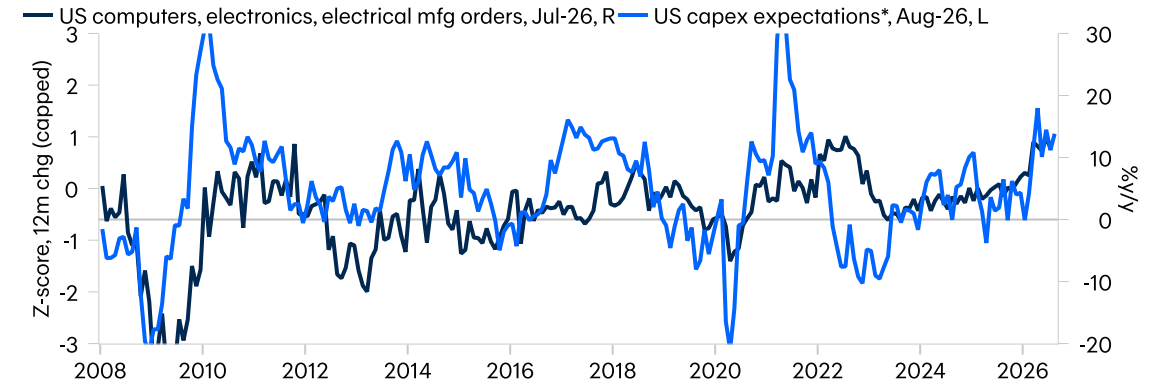


สหรัฐฯ: ความแข็งแกร่งของ AI/tech ผู้บริโภคมีความน่ากังวล ตลาดแรงงานทรงตัว และ Fed ขึ้นดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง

- AI/tech ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง สะท้อนจากการลงทุนภาคเอกชนและอุปสงค์ด้าน Tech ที่ยังเป็นขาขึ้น รวมถึงการฟื้นตัวเชิงวัฏจักรของภาคผลิต ขณะที่การบริโภคครัวเรือนในภาพรวม แต่รายได้ที่แท้จริงซบเซา แม้ปรับดีขึ้นบ้าง ท่ามกลางการออมที่ลดลงและหนี้บัตรเครดิตผิดนัดชำระที่เพิ่มขึ้น ทำให้ผู้บริโภคยังเปราะบาง แม้จะได้รับแรงส่งบางส่วนจาก Wealth Effect หนุนด้วยตลาดหุ้น
- สภาพตลาดแรงงานค่อนข้างสมดุลและทรงตัวได้ แม้ทั้งการจ้างงานและการเลิกจ้างอยู่ในระดับต่ำ
- เงินเฟ้อยังสูงเหนือ 2% อย่างชัดเจน โดยมีแรงกดดันบางส่วนจาก Capex ขณะที่การส่งผ่านราคาที่ยากและโมเมนตัมที่ชะลอลงในหลายตัวชี้วัดช่วยบรรเทาความกังวลได้บางส่วน
- คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างระมัดระวังไม่เกิน 2 ครั้งในช่วงประมาณ 12 เดือนข้างหน้า สะท้อนความมุ่งมั่นด้านเสถียรภาพราคาของประธาน Fed วอร์ช และ Real Yields ที่สูงขึ้นซึ่งบ่งชี้ความเสี่ยงด้านการดำเนินนโยบายเชิงเข้มงวดที่แท้จริง ทั้งนี้ สุดท้ายแล้วมองว่าเป็นการปรับสมดุลนโยบาย ไม่ใช่วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยที่กระทบเศรษฐกิจและการลงทุนเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ



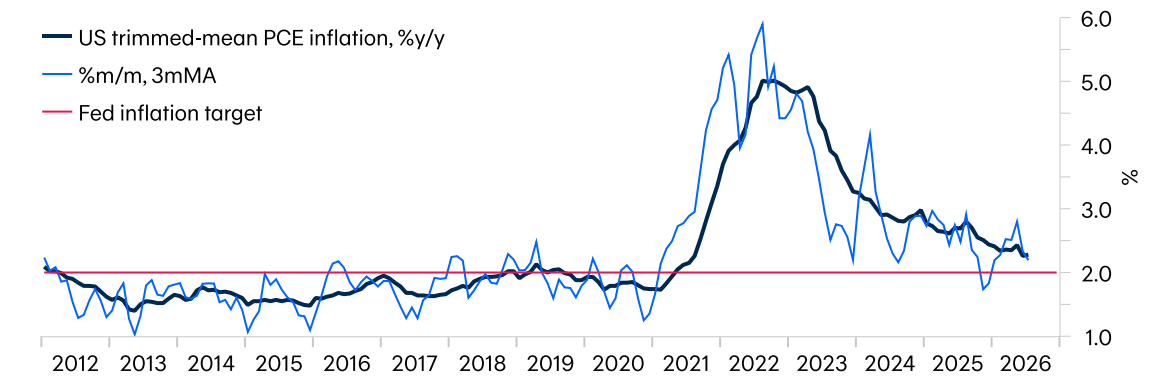
อุปสงค์และความคาดหวังการลงทุนภาคเอกชนด้าน tech ของสหรัฐยังอยู่ในขาขึ้น



* Equally weighted z-score, incl. only available data, using regional Fed surveys: Chgo., DA, KC, NY, PH, RI; latest: 6/6 available; ** 95% confidence; Sources: USCB, Chicago Fed, Dallas Fed, Kansas City Fed, New York Fed, Philadelphia Fed, Richmond Fed, BBLAM, Bangkok Bank

เงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐไม่เร่งตัว แต่ยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2%

Fed Warsh's preferred inflation gauge; Excluding extreme upside and downside movers each month, As of Jul-26



Sources: Dallas Fed, Fed, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

Developed Markets

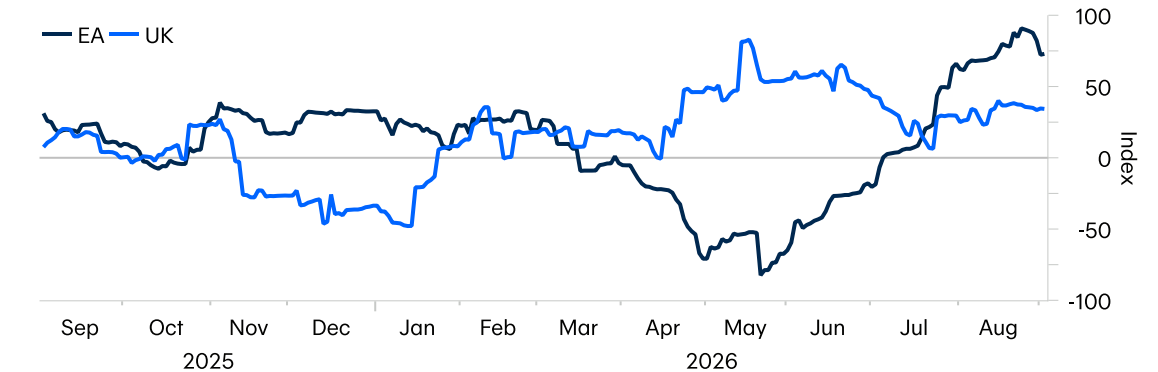


ยูโรโซนฟื้นตัวต่อ UK มีเสถียรภาพต่อเนื่อง; ECB และ BoE ปรับนโยบายท่ามกลางความเสี่ยงด้านอุปทาน

- แนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซนฟื้นตัวต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดช่วงสงคราม โดยมีแรงหนุนจากผลสำรวจเศรษฐกิจ และภาคธุรกิจที่ปรับตัวขึ้น แม้สต็อกก๊าซธรรมชาติยังต่ำกว่าระดับปกติตามฤดูกาล
- สหราชอาณาจักรยังแสดงข้อมูลเศรษฐกิจโดยรวมดีกว่าที่ประเมินไว้ตลอดช่วงก่อนและระหว่างความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์โลก แม้การกำกับดูแลราคาไฟฟ้าและปัญหาคอขวดด้านพลังงานหมุนเวียนจะสร้างความผันผวนและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในทั้งสองเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- เงินเฟ้อยังคงสูงจากแรงกดดันด้านต้นทุนเป็นหลัก โดยยูโรโซนเผชิญแรงกดดันระยะสั้นที่ชัดเจนกว่า ขณะที่ความท้าทายของสหราชอาณาจักรมีลักษณะเชิงโครงสร้างมากกว่า
- ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า คาดว่า ECB จะปรับสมดุลนโยบายโดยการขึ้นดอกเบี้ย 1–2 ครั้ง และ BoE รว 1 ครั้ง

ข้อมูลเศรษฐกิจยูโรโซนทยอยออกมาดีกว่าที่คาดมากขึ้น สหราชอาณาจักรดีกว่าที่คาดค่อนข้างสม่ำเสมอ

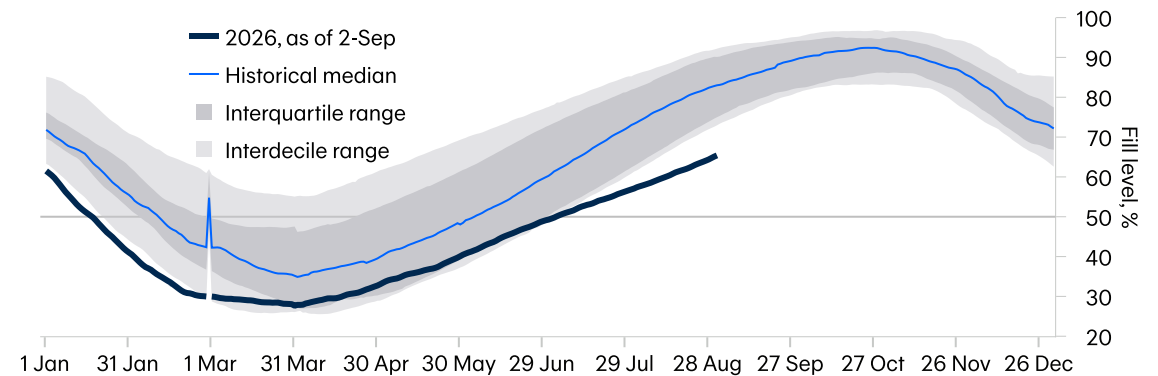
Economic surprise indices, as of 2-Sep-26



Sources: Citi, BBLAM, Bangkok Bank

ระดับสต็อกก๊าซธรรมชาติยุโรปต่ำกว่าระดับปกติ เพิ่มความเสี่ยงด้านราคาพลังงาน

European natural gas stock: seasonality



Sources: Gas Infrastructure Europe (GIE), BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

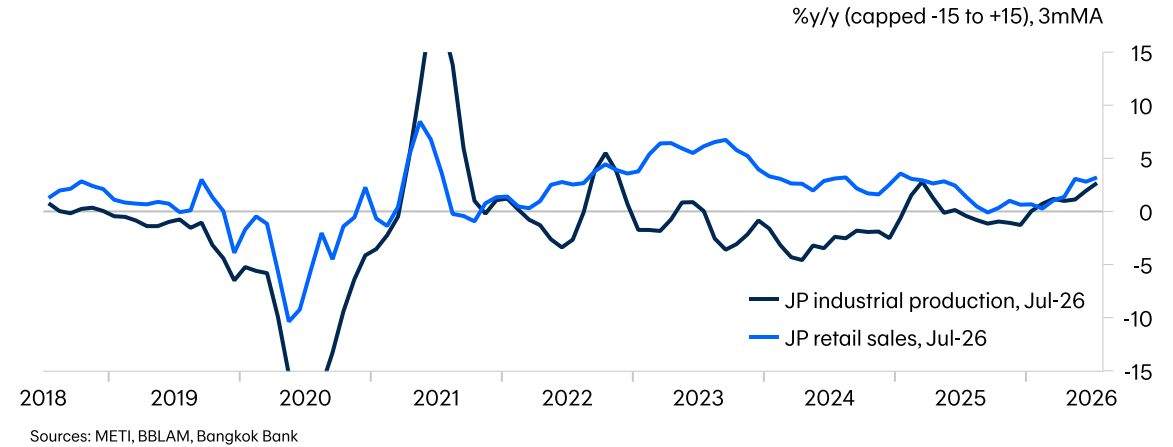
Developed Markets



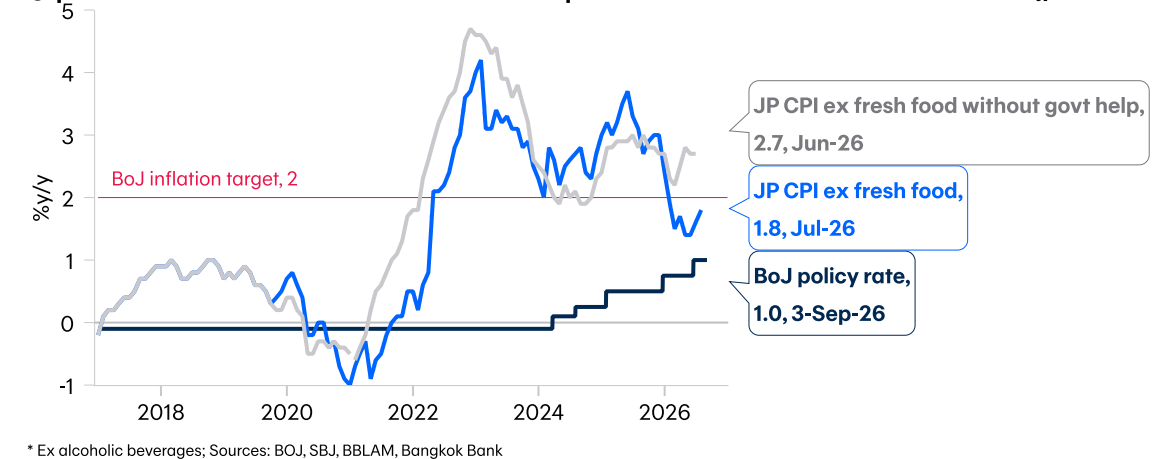
ญี่ปุ่น: เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และนโยบายการเงินทยอยกลับสู่ภาวะปกติ

- แนวโน้มเศรษฐกิจโดยรวมยังอยู่ในระดับปานกลาง โดยมีพัฒนาการดีขึ้นบ้างในช่วงล่าสุด หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์อุปกรณ์เทคโนโลยีจากต่างประเทศ สะท้อนจากคำสั่งซื้ออุปกรณ์เครื่องจักรและการส่งออกที่เกี่ยวข้อง ขณะที่ภาวะครัวเรือนยังอ่อนแอ แต่ได้รับแรงหนุนจากค่าจ้างที่แท้จริงที่กลับมาเป็นบวกต่อเนื่อง และการปรับลดภาษีอาหารจาก 8% เหลือ 1% เป็นเวลา 2 ปี ที่จะเริ่มตั้งแต่เมษายนปีหน้า
- เงินเพื่อได้รับการบริหารจัดการได้ดีจากมาตรการภาครัฐ โดยอยู่ใกล้เคียงหรือต่ำกว่า 2% แต่ต้นทุนพลังงานโลกยังสร้างความเสี่ยงขึ้น
- สำหรับนโยบายการเงินในช่วง 12 เดือนข้างหน้า มองว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยสูงสุดราว 3 ครั้ง สู่ระดับไม่เกิน 1.75% มุ่งสู่ระดับใกล้เคียงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะยาวที่เหมาะสมราว 2%

เศรษฐกิจญี่ปุ่นอยู่ในระดับปานกลาง โดยมีพัฒนาการดีขึ้นบ้างจากการผลิตอุตสาหกรรมและยอดขายปลีก



ญี่ปุ่นจัดการเงินเฟ้อได้ดี แต่ยังมีความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงาน หากไม่รวมผลจากมาตรการภาครัฐ



Macro Outlook

Developing Markets



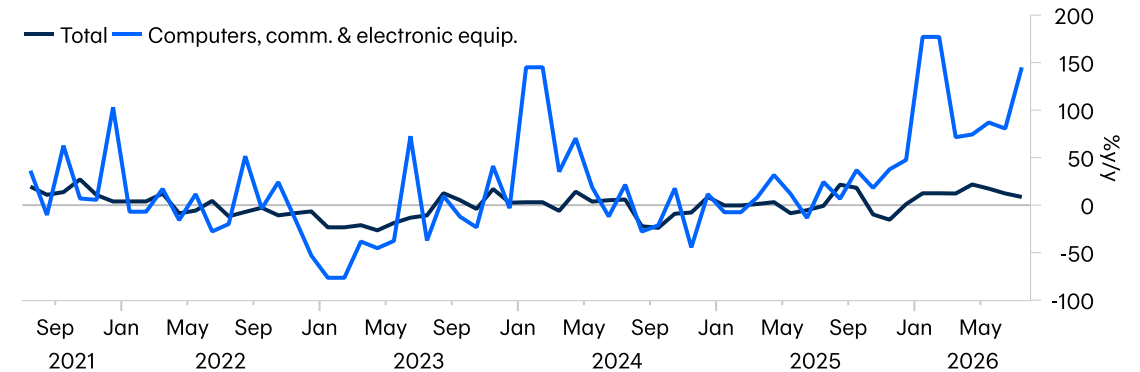
จีน: K-shape ขับเคลื่อนด้วย Tech ภาวะเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ

- ภาวะเศรษฐกิจที่ต่างกันแบบ K-shape ยังชัดเจน โดยเทคโนโลยีเป็นขาขึ้น ได้รับแรงหนุนจากนโยบายภาครัฐและอุปสงค์โลก สะท้อนผ่านการส่งออกและการผลิตภาคอุตสาหกรรม ขณะที่อุปสงค์ในประเทศยังเป็นขาลง ถูกถ่วงด้วยภาคอสังหาริมทรัพย์และการบริโภคที่ซบเซา
- กำไรภาคอุตสาหกรรมแข็งแกร่งในกลุ่มเทคโนโลยี หนุนผลกำไรของภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- เงินเฟ้อโดยเฉพาะฝั่งผู้บริโภคอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ PPI สะท้อนการฟื้นตัวในกลุ่มเทคโนโลยี ส่วนแรงกดดันในวงกว้างชะลอลงส่วนหนึ่งจากราคาพลังงาน
- นโยบายการเงินยังผ่อนคลายแต่การส่งผ่านไม่มีประสิทธิภาพ หากจำเป็น PBoC มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายผ่านการลด RRR มากกว่าดอกเบี้ยอ้างอิงอื่น ขณะที่นโยบายการคลังมุ่งรักษาเสถียรภาพมากกว่ากระตุ้นเศรษฐกิจ



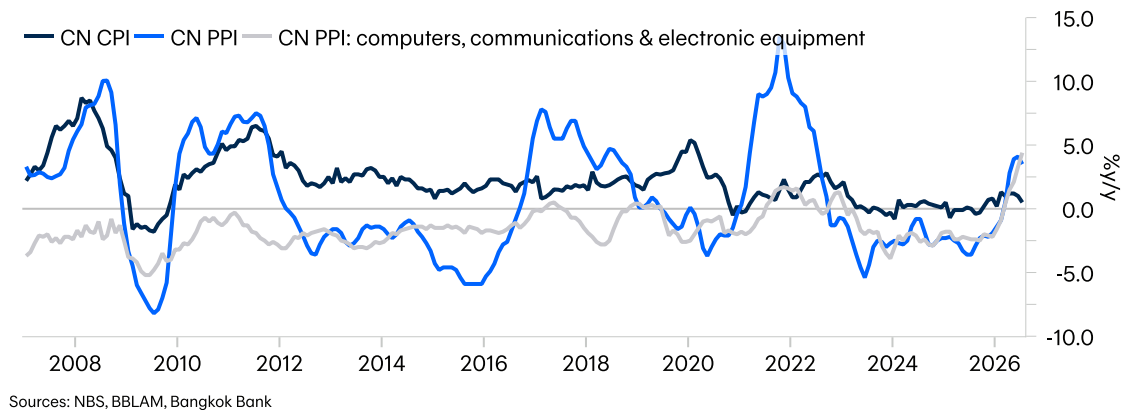
กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนสะท้อนความแตกต่างที่ขับเคลื่อนโดย Tech

CN industrial profits, as of Jul-26



เงินเฟ้อผู้บริโภคจีนอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ PPI ฟื้นตัวโดยมีแรงหนุนจาก Tech

As of Jul-26



Macro Outlook

Developing Markets

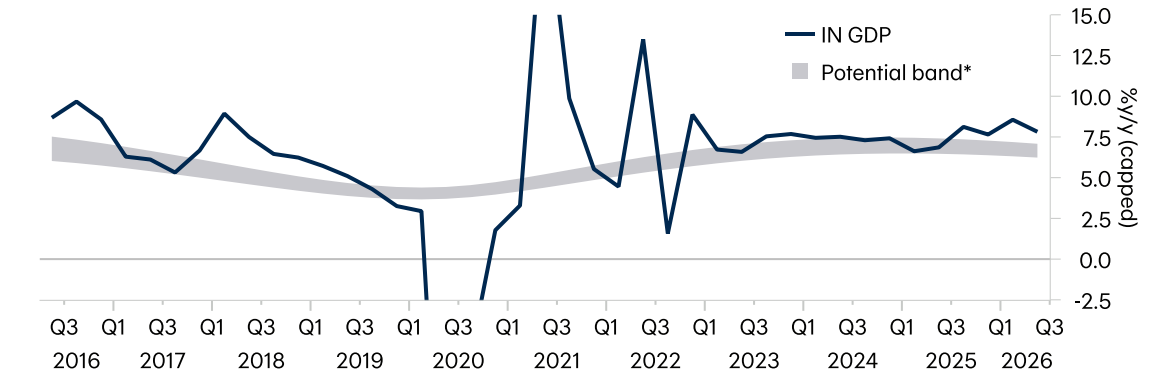


อินเดีย: การเติบโตเหนือศักยภาพแต่มีการชะลอลงบางส่วน และความเสี่ยงด้านการขึ้นดอกเบี้ยของ RBI

- การเติบโตยังเหนือศักยภาพ (ประมาณ 6.5-7%) ที่ 7.8% yoy ใน Q2 โดยภาคการผลิต บริการ สินเชื่อ และความคาดหวังทางเศรษฐกิจต่างสะท้อนการขยายตัวในวงกว้าง แต่ PMI มีแนวโน้มลดลงในช่วงหลายเดือนหลัง จากระดับสูงก่อนหน้านี้
- เศรษฐกิจมีความเชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทาน AI โลกน้อยกว่าประเทศหลักอื่นๆ แม้มีแผนการลงทุนด้าน AI และ Data Center ในประเทศขนาดใหญ่
- เงินเฟ้อ CPI สูงกว่าระดับเป้าหมาย 4% แม้เพียงเล็กน้อย จากแรงกดดันเงินเพื่อขายส่งด้านพลังงาน อาหาร และสินค้าโภคภัณฑ์ โดยคาดว่าจะถึงจุดสูงสุดใน Q3
- RBI คงดอกเบี้ยนโยบาย 5.25% ต่อเนื่อง แต่ทยอยเผชิญความเสี่ยงด้านการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหากเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวเกิน 4% อย่างชัดเจน หรือราคาน้ำมันยังสูงเข้าสู่ Q4 ท่ามกลางรูปที่ยังอ่อนค่า

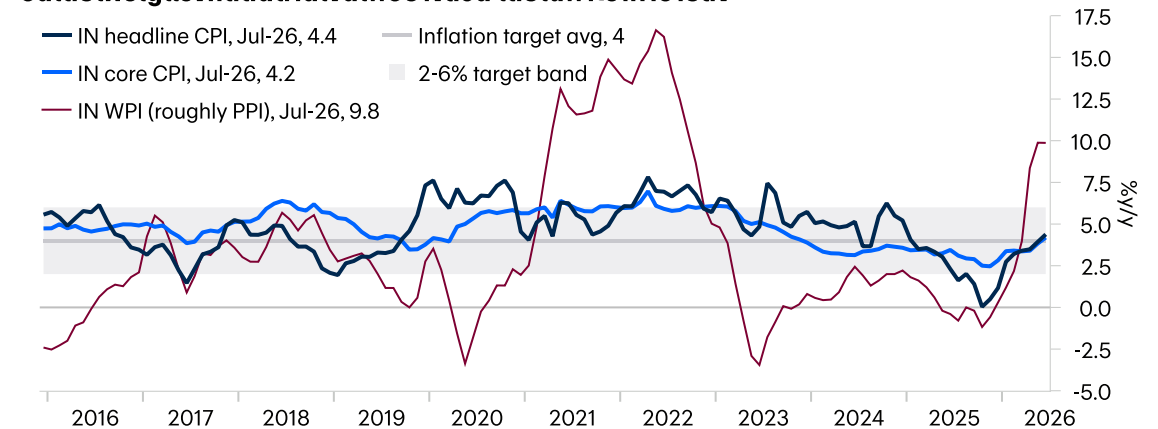
GDP อินเดียยังขยายตัวสูงกว่าศักยภาพ

As of 2026 Q2



* Using HP-filter, with 95% confidence interval; Sources: MoS&PI, BBLAM, Bangkok Bank

อินเดียเผชิญแรงกดดันด้านเงินเฟ้อบางส่วน โดยเฉพาะราคาขายส่ง



Sources: RBI, Indian Ministry of Commerce & Industry, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

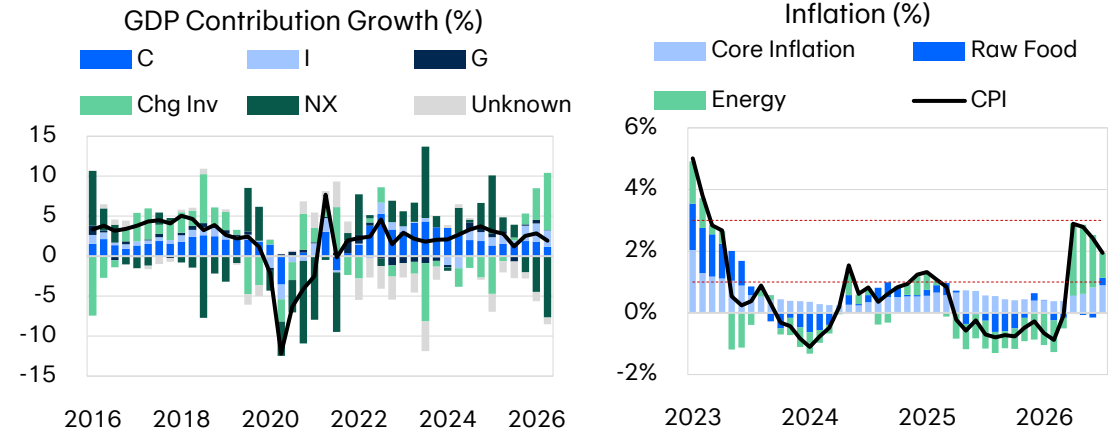
ASEAN Markets



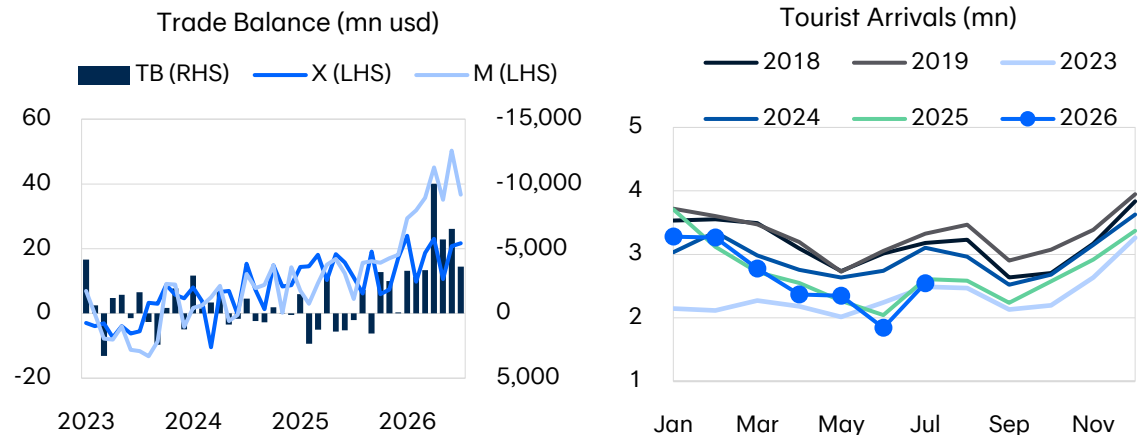
ไทย — เศรษฐกิจไตรมาส 2 ชะลอลง โดยการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่การบริโภคและภาครัฐชะลอตัว ท่ามกลางการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้น

- เศรษฐกิจ: GDP ไตรมาส 2/2026 ขยายตัว 1.9% YoY (vs. prev. 2.8%) และลดลง -0.2% QoQ SA ส่งผลให้ครึ่งแรกของปีขยายตัว 2.3% โดยการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 13.4% สูงสุดในรอบ 54 ไตรมาส และการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้น 17.6% ด้านการบริโภคภาคเอกชนและการอุปโภคของรัฐบาลชะลอตัว 1.9% และ 0.2% ตามลำดับ ขณะที่การลงทุนภาครัฐลดลง -1.6%
- อัตราเงินเฟ้อ: อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ค. 2026 ชะลอตัว 1.95% YoY (vs. prev. 2.42%) ตามราคาพลังงานที่ลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 1.34% (vs. prev. 1.23%) จากราคาอาหารสำเร็จรูปและสินค้า Personal Care สะท้อนแรงกดดันด้านราคาภายในประเทศที่ยังเพิ่มขึ้น
- การค้าและการลงทุน: การส่งออกเดือน ก.ค. ขยายตัว 21.6% YoY ที่ 3.48 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ แต่การนำเข้าเพิ่มขึ้น 36.7% สู่ 3.84 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ส่งผลให้ขาดดุลการค้า -3.61 พันล้านดอลลาร์ฯ และขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 โดยการนำเข้าสินค้าชิ้นกลางเพิ่มขึ้น 41.1% และสินค้าทุน 39.0% สอดคล้องกับการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ คำขอรับการส่งเสริม FDI ครั้งแรกของปีเพิ่มขึ้น 80% YoY ที่ 1.37 ล้านล้านบาท โดยกระจุกใน Data Center, Digital Infrastructure และ Electrical Appliances
- นโยบายการเงิน: กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% เมื่อวันที่ 26 ส.ค. โดยมองว่าเศรษฐกิจได้รับแรงสนับสนุนจากเทคโนโลยีและ AI Cycle แต่การเติบโตยังต่ำและไม่ทั่วถึง ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัว พร้อมใช้มาตรการเฉพาะจุด ได้แก่ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้”, SMEs Credit Boost และ SMEs Secure+ เพื่อแก้หนี้และเพิ่มการเข้าถึงสินเชื่อ โดยเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 1.00% จนถึงสิ้นปี 2026
- แนวโน้มเศรษฐกิจ: ในช่วงไตรมาส 4 ต้องติดตามว่าแรงส่งจากการส่งออกและการลงทุนจะกระจายสู่เศรษฐกิจภายในประเทศมากขึ้นหรือไม่ โดยเฉพาะการลงทุนใน Data Center และการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จะสะท้อนผ่านการผลิตในประเทศมากขึ้นเพียงใด ขณะที่ด้านอุปสงค์ต้องติดตามการฟื้นตัวของการบริโภคและสินเชื่อ SMEs หลัง GDP ไตรมาส 2 ชะลอตัว

การลงทุนเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของ GDP ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเริ่มชะลอตัว



ดุลการค้าไทยขาดดุลต่อเนื่อง 10 เดือนขณะที่นักท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง



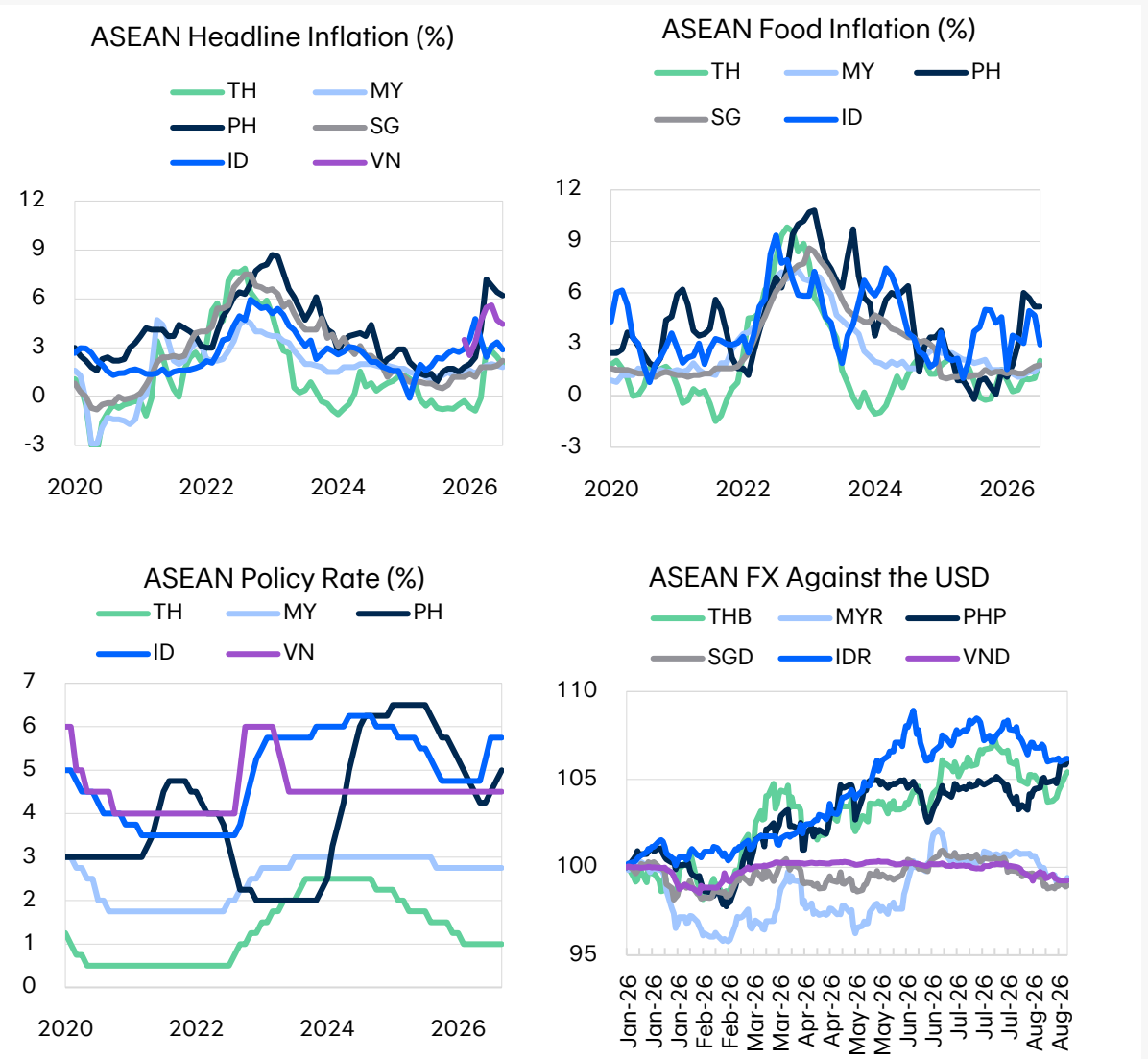
Macro Outlook

ASEAN Markets

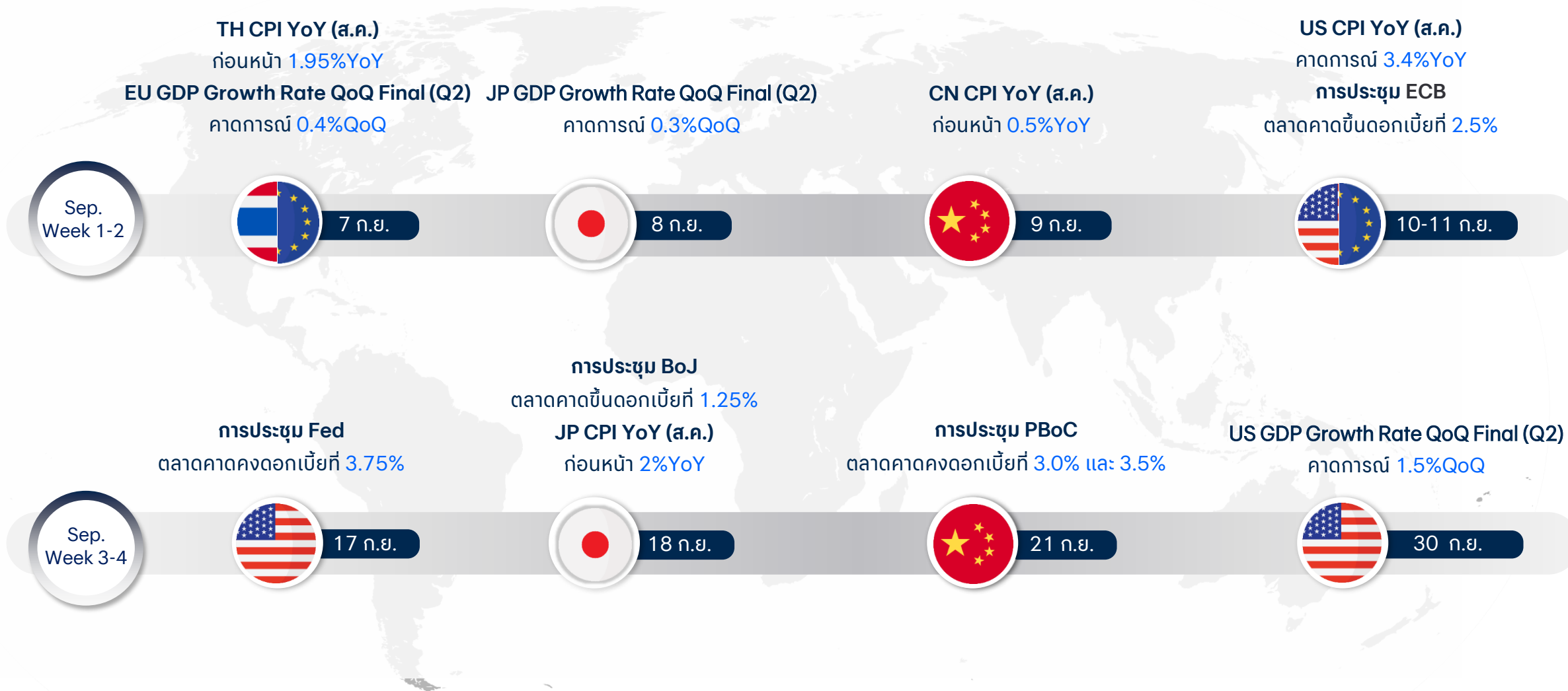


อาเซียน – การส่งออกยังได้รับแรงสนับสนุนจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไปเริ่มชะลอลงตามราคาพลังงาน ความเสี่ยงจาก El Niño อาจเพิ่มแรงกดดันต่อภาคเกษตร-เงินเพื่ออาหารในช่วงปลายปี

- เศรษฐกิจ: GDP ไตรมาส 2/2026 อาเซียนขยายตัวในอัตราที่แตกต่างกัน โดยเวียดนามขยายตัวสูงสุดที่ 8.39% YoY ตามด้วยมาเลเซีย 6.0% สิงคโปร์ 5.9% และอินโดนีเซีย 5.29% โดยได้รับแรงสนับสนุนจากภาคการผลิต การส่งออกสินค้าเทคโนโลยีและอุปสงค์ภายในประเทศ ขณะที่ฟิลิปปินส์และประเทศไทยขยายตัวในระดับต่ำกว่ากลุ่มที่ 2.3% และ 1.9% ตามลำดับ จากการลงทุนที่ลดลงในฟิลิปปินส์ และการชะลอตัวของการบริโภคภาคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐในประเทศไทย
- อัตราเงินเฟ้อ: อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน ก.ค. ชะลอลงในฟิลิปปินส์สู่ 6.2% YoY (vs. prev. 6.4%) เวียดนาม 4.45% (vs. prev. 4.69%) อินโดนีเซีย 2.88% (vs. prev. 3.34%) ประเทศไทย 1.95% (vs. prev. 2.42%) และมาเลเซีย 1.8% (vs. prev. 1.9%) ขณะที่สิงคโปร์เพิ่มขึ้นสู่ 2.2% (vs. prev. 1.9%) อย่างไรก็ตาม ราคาอาหารยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามในช่วงปลายปี เนื่องจาก El Niño อาจกระทบผลผลิตทางการเกษตรและเพิ่มแรงกดดันต่อราคาอาหารในภูมิภาค
- การส่งออก: การส่งออกแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม โดย กลุ่มที่ได้รับแรงหนุนจากเทคโนโลยีและ AI Cycle ได้แก่ มาเลเซียที่ขยายตัว 38.0% YoY, เวียดนาม 25.0%, สิงคโปร์ (NODX) 24.2% และประเทศไทย 21.6% จากความต้องการ Semiconductor และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ขณะที่ฟิลิปปินส์และอินโดนีเซียขยายตัวในอัตราที่ต่ำกว่า ที่ 10.8% และ 6.05% ตามลำดับ โดยฟิลิปปินส์ยังมีสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เป็นสินค้าส่งออกหลัก ส่วนอินโดนีเซียได้รับแรงสนับสนุนจากสินค้าโภคภัณฑ์
- นโยบายการเงิน: นโยบายการเงินแตกต่างกันตามปัจจัยภายในประเทศ โดยธนาคารกลางอินโดนีเซียคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.75% และใช้เครื่องมืออื่นควบคู่กันเพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินรูเปียห์ ขณะที่ ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 bps สู่ 5.00% เป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน เพื่อควบคุมความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคาน้ำมัน ค่าเงิน และ El Niño



Worth to Watch



Disclaimer



1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาประกอบไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้ผู้มองการลงทุนทั่วไปในเบื้องต้นและผู้ลงทุน โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนคนใดคนหนึ่ง ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า ธนาคารรับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าเชื่อถือมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ (Recommended Portfolio) หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำได้
5. พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาและวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ดังนั้น ในการเลือกผลิตภัณฑ์การลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์การลงทุน เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
6. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณร่วมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/ตลาดทุนในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
7. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนที่ปรากฏในเอกสารนี้ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนของสถาบันต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
9. เมื่อลงทุนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อให้คงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม (Portfolio Rebalancing) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจว่าการซื้อ หรือขาย หรือสลับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์การลงทุน อาจมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นด้วย
10. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์การลงทุน และ/หรือระยะเวลาการปรับสมดุล (Rebalancing) ของพอร์ตการลงทุนแนะนำ เพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร
12. ธนาคารในฐานะผู้สนับสนุนการขายฯ มีการเสนอกองทุนของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคารโดยธนาคารจะมีการคัดเลือกและเสนอกองทุนโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยไม่มีนโยบายจ่ายค่าตอบแทนจากการเสนอขายกองทุนรวมให้แก่พนักงาน ผู้ลงทุนควรใช้ข้อมูลที่ได้รับการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนตามความเหมาะสม
13. ค่าธรรมเนียม (Trailer Fee) ที่ธนาคารได้รับจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) หมายถึง ค่าธรรมเนียมการจัดการที่ บลจ. เรียกเก็บจากกองทุนรวม และนำบางส่วนมาจ่ายให้กับธนาคารในฐานะผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Selling Agent) เป็นค่าตอบแทนในการขายหน่วยลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการเกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุน โดยเป็นค่าธรรมเนียมทางอ้อมที่ผู้ลงทุนได้จ่ายไว้แล้ว
14. ผู้ลงทุนสามารถรับคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์ (IC) ได้ที่ธนาคารกรุงเทพทุกสาขา



ติดตามการอัปเดตข้อมูลและบทวิเคราะห์การลงทุน

จาก Bangkok Bank Wealth และ Bangkok Bank Private Bank

ได้ที่ Wealth & Private Bank LINE Official Account (@bangkokbankw_pb)

หรือเว็บไซต์ www.bangkokbank.com/wealth และ www.bangkokbank.com/privatebank