



August 2026

Bangkok Bank CIO (Chief Investment Office)

Monthly Macro Outlook

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank



Key Macro Messages



เศรษฐกิจโลกมีเสถียรภาพ การเติบโตพึ่งพิงเทคโนโลยี

- เศรษฐกิจโลกเติบโตท่ามกลางความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ ภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายประเทศยังคงขยายตัวได้ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่ได้รับแรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนและการใช้จ่ายด้านเทคโนโลยี ขณะที่ยุโรปส่งสัญญาณผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักรเศรษฐกิจ ด้านเศรษฐกิจเอเชียยังมีแรงสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีและภาคการผลิต
- การเติบโตมีได้กระจายตัวทั่วทั้งเศรษฐกิจ โดยกลุ่มเทคโนโลยี AI และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์เป็นผู้ได้รับประโยชน์หลัก ขณะที่ภาคผู้บริโภคและบางอุตสาหกรรมดั้งเดิม ยังเผชิญข้อจำกัดจากกำลังซื้อและต้นทุนทางการเงินที่สูง จึงทำให้ภาพเศรษฐกิจโลกยังขยายตัวได้ แต่มีความแตกต่างระหว่างผู้ชนะและผู้ที่พินตัวช้าค่อนข้างชัดเจน



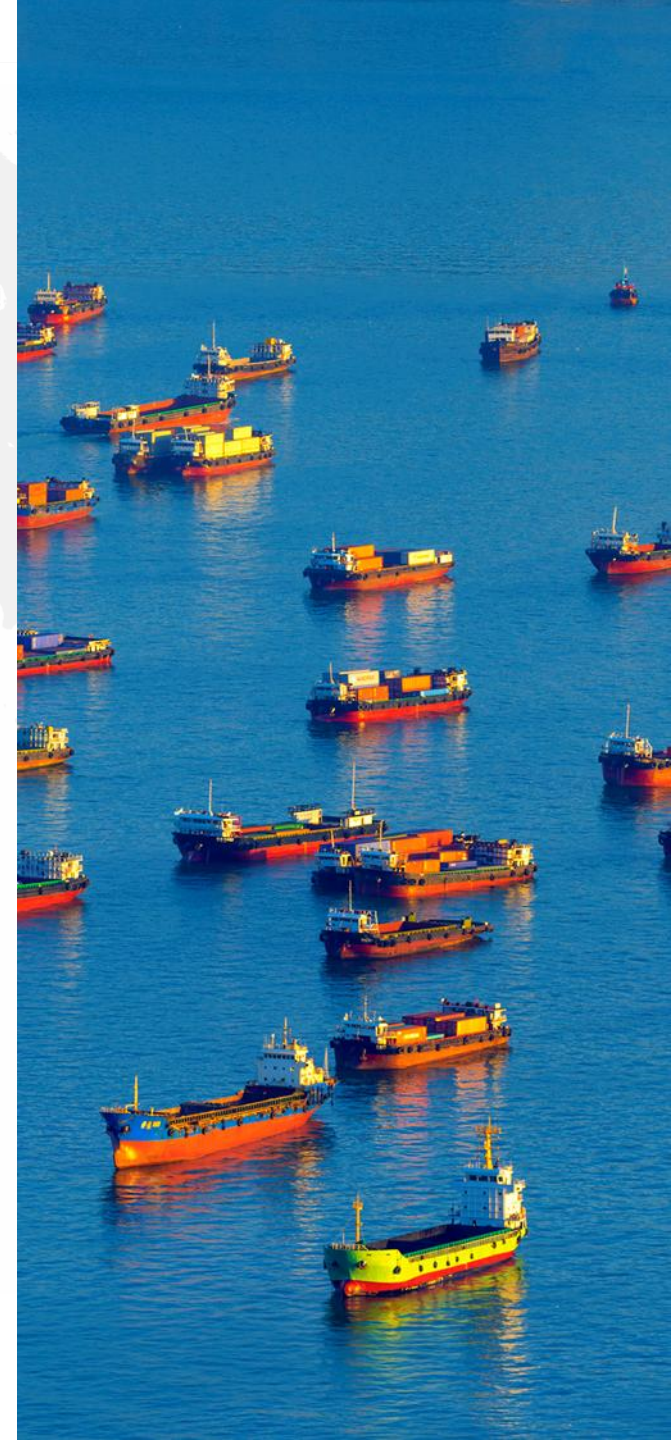
ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อสูงขึ้น แต่คาดว่าจะไม่ลุกลามบานปลาย

- เงินเฟ้อยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม โดยถูกผลกระทบจากปัญหาพลังงานโลก สะท้อนผ่านราคาน้ำมันปรับขึ้นทดสอบระดับที่ต้องจับตา \$90-120 ต่อกำลังความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ แต่คาดว่าจะไม่ลุกลามบานปลาย โดยหลายประเทศเริ่มมีการปรับตัวด้านพลังงานภายในประเทศ รวมถึงภาวะอุปทานน้ำมันโลกที่ดีขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะเร่งตัวจนควบคุมไม่ได้
- เงินเฟ้อทั่วไปในหลายประเทศเริ่มชะลอลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังทยอยปรับสูงขึ้น สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคากำลังกระจายจากหมวดพลังงานไปสู่สินค้าและบริการภายในประเทศมากขึ้น ดังนั้นความเสี่ยงหลักไม่ใช่ว่าการกลับมาของภาวะเงินเฟ้อพุ่งแรง แต่เป็นภาวะเงินเฟ้อที่อาจลดลงช้ากว่าที่ตลาดคาด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทิศทางนโยบายการเงินในระยะต่อไป



ธนาคารกลางปรับสมดุล มากกว่าวัฏจักรขึ้นดอกเบี้ย

- ธนาคารกลางบางแห่งอาจจำเป็นต้องเข้มงวดทางการเงินมากขึ้น แต่การเคลื่อนไหวในปัจจุบันเป็นเพียงการ "ปรับสมดุลนโยบาย" เพื่อให้สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าระดับเป้าหมาย ไม่ใช้การเริ่มต้นวัฏจักรขึ้นดอกเบี้ยรอบใหม่เหมือนในช่วงที่ผ่านมา
- ภาพรวมธนาคารกลางหลักยังคงให้น้ำหนักกับประเมินสถานการณ์ จากภาวะสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านและปัญหาอุปทานพลังงานโลก โดยส่งสัญญาณพร้อมปรับนโยบายเพิ่มเติมหากจำเป็น แต่ยังไม่มีความชัดเจนของการคุมเข้มนโยบายอย่างรุนแรง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงยาวนานกว่าที่ตลาดคาด



Macro Outlook

Global, Developed Markets



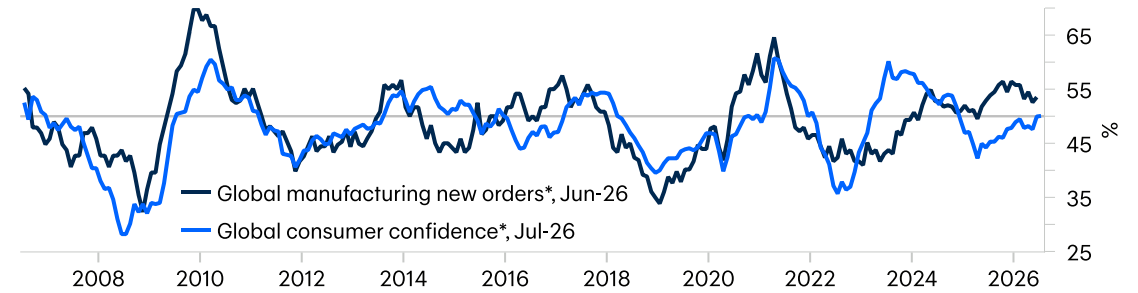
เศรษฐกิจโลก resilient ท่ามกลางความแตกต่างเชิงโครงสร้าง เงินเฟ้อสูงแต่ไม่ลุกลาม และการปรับสมดุลนโยบายการเงิน

- เศรษฐกิจโลกยังคง resilient โดยกิจกรรมเศรษฐกิจและความคาดหวังโดยรวมยังอยู่ในทิศทางขยายตัว แม้มีการชะลอตัวลงบ้าง
- ความเสี่ยงด้าน downside ยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ทั้งในมิติภูมิภาค (การพึ่งพาพลังงานจากภายนอกที่แตกต่างกัน โดยความเสี่ยงบางส่วนผ่อนคลายลงแต่ยังไม่แน่นอน), มิติภาคเศรษฐกิจ (ความแข็งแกร่งของ capex เทียบกับความเปราะบางของผู้บริโภค ซึ่งเผชิญข้อจำกัดด้านกำลังซื้อที่แท้จริง) และมีอัตราอุตสาหกรรม (เทคโนโลยีเทียบกับภาคอื่น แต่เสี่ยงการลงทุนเกินตัวและการใช้เงินกู้ ขณะที่ productivity ในวงกว้างยังไม่ชัดเจน แม้คาดว่าจะกำลังทยอยเกิดขึ้น)
- ราคาน้ำมันกลับเข้าสู่ช่วง warning ที่ \$90-120 แม้จะลดลงต่ำกว่า \$90 อีกครั้ง ตอกย้ำถึงความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและการเติบโต โดยเฉพาะความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ แต่คาดว่าจะไม่ลุกลามบานปลาย
- ธนาคารกลางอยู่ในช่วงปรับสมดุล มิใช่สัญญาณของวัฏจักรใหม่ ท่าที wait-and-see ยังคงเป็นหลัก แม้ภาพรวมเอนเอียงไปทางการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวมากกว่าผ่อนคลาย



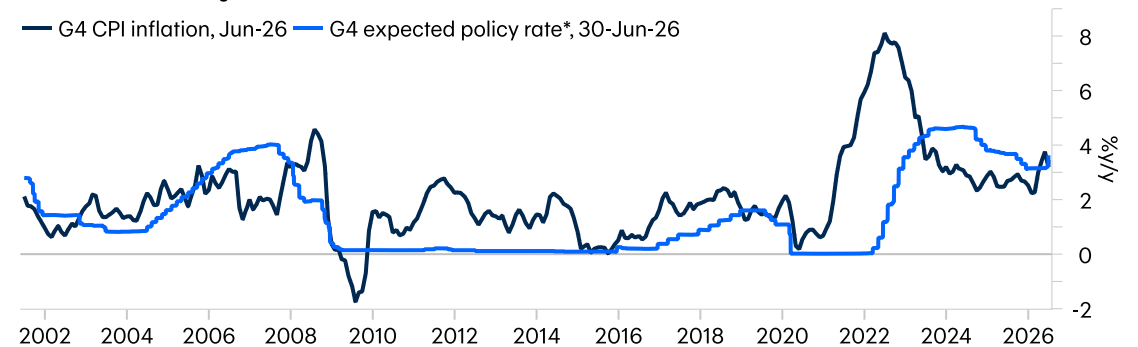
ภาคผลิตยังนำหน้าความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส่วนหนึ่งสะท้อน capex แข็งแกร่ง vs. บริโภคที่อ่อนแรง) แต่ช่องว่างเริ่มแคบลงจากภาคผลิตที่ชะลอตัวและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น

Share of countries with better economic survey results than the previous month, 12mMA



* Using DM/EM national economic surveys upon data availability, manufacturing new orders: up to 13 countries, consumer confidence: up to 46 countries;
Sources: Macrobond, BBLAM, Bangkok Bank

ดอกเบี้ยนโยบายโลกที่ใกล้เคียงกับเงินเฟ้อทั่วไป สะท้อนการปรับสมดุลนโยบายมากกว่าการกลับเข้าสู่วัฏจักรขึ้นดอกเบี้ยรอบใหม่



G4: US, EA, JP, UK GDPs weighted; * Expected policy rate: proxied by 2y govie yields; Sources: BLS, Eurostat, SBJ, ONS, BEA, CAO, Fed, ECB, BOJ, BoE, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

Global, Developed Markets



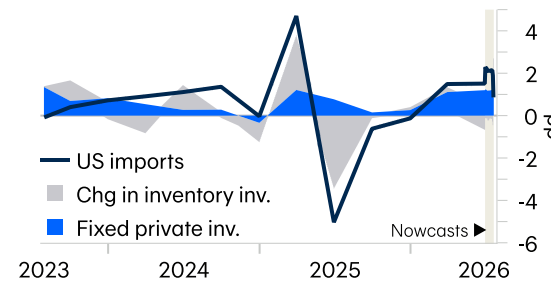
สหรัฐฯ: Tech capex แข็งแกร่ง แรงกดดันต่อรายได้ที่แท้จริงยังคงอยู่ Fed เผชิญความเสี่ยงเชิงเข้มงวดชัดเจนขึ้น

- ความแข็งแกร่งของการลงทุนภาคเอกชน ส่วนหนึ่งสะท้อนผ่านการฟื้นตัวเชิงวัฏจักรของภาคการผลิต แรงกดดันต่อรายได้ที่แท้จริง และการจ้างงาน ในระดับทรงตัว ล้วนยังคงดำเนินต่อไป โดยที่การลงทุนที่เกี่ยวข้องกับภาคเทคโนโลยียังคงขยายตัวต่อเนื่อง แม้ยังไม่ก่อให้เกิด productivity ในวงกว้าง ขณะเดียวกันเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์
- เงินเฟ้อยังคงอยู่เหนือเป้าหมาย 2% แต่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ แม้ยังมีผลกระทบจากปัญหาพลังงานโลก โดยได้รับแรงช่วยจากการผลิตพลังงานภายในประเทศที่แข็งแกร่ง
- ตลาดปรับมุมมองต่อ Fed สะท้อน real yields ที่สูงขึ้นมากกว่า inflation expectations จากการเติบโตที่อยู่ในเกณฑ์ดี บ่งชี้ความเสี่ยงเชิงเข้มงวดที่แท้จริง ดังนั้น เราจึงปรับมุมมองฐานต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed จากคงดอกเบี้ย เป็นการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ภายในสิ้นปีนี้ อย่างไรก็ตาม แม้จะมีการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มอีกถึง 2 ครั้งตามที่สะท้อนใน bond yields อายุ 2 ปี ยังนับเป็นการปรับสมดุลนโยบายมากกว่าการเข้าสู่ภาวะตึงตัวอย่างมีนัยสำคัญ



การนำเข้าของสหรัฐกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยี ส่งผ่านไปยังการลงทุนภาคเอกชน

Contributions to annualized GDP q/q growth, actual as of 2026 Q2, nowcasts as of 30-Jul-26

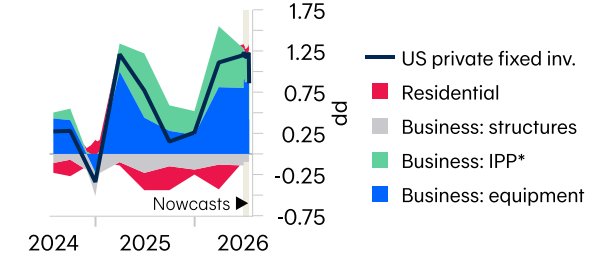


Sources: BEA, Atlanta Fed, BBLAM, Bangkok Bank

การลงทุนของภาคเอกชนสหรัฐ

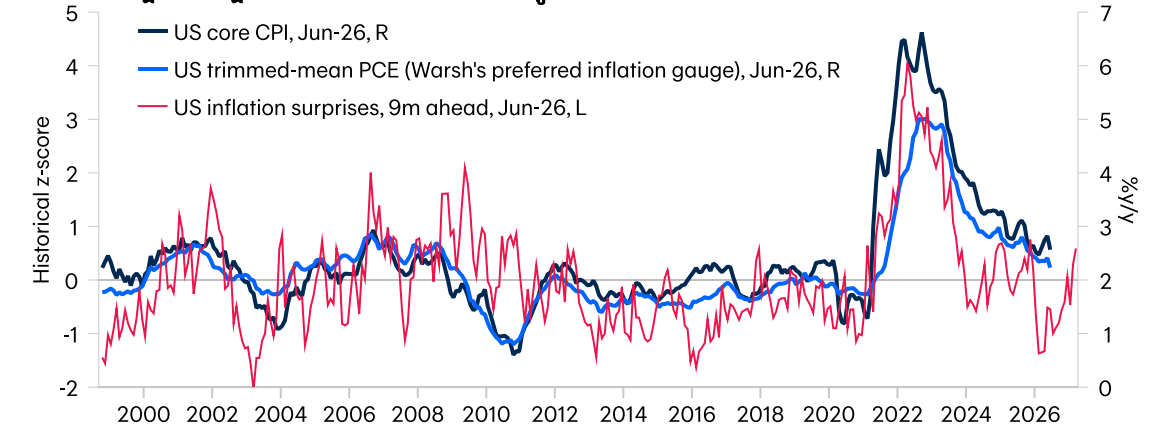
นำโดยอุปกรณ์ภาคธุรกิจและทรัพย์สินทางปัญญา

Contributions to annualized GDP q/q growth, actual as of 2026 Q2, nowcasts as of 30-Jul-26



* Intellectual property products; Sources: BEA, Atlanta Fed, BBLAM, Bangkok Bank

เงินเฟ้อพื้นฐานสหรัฐยังเหนือเป้าหมาย 2% แต่อยู่ในระดับบริหารจัดการได้ โดยรวมเกินคาดในระดับจำกัด



Sources: BLS, Dallas Fed, Citi, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

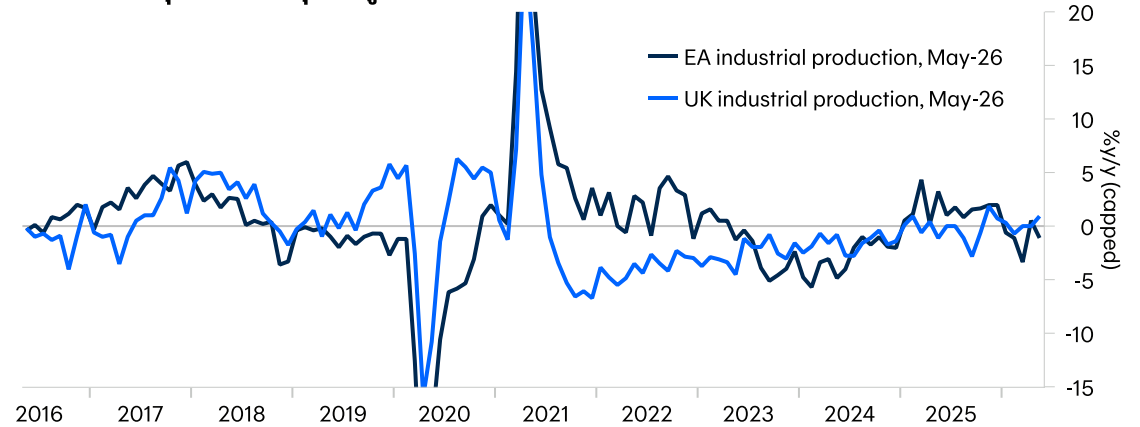
Developed Markets



ยูโรโซน: ผ่านจุดต่ำสุดต่อเนื่องแต่ไม่ราบรื่น; สหราชอาณาจักร: ยังมีเสถียรภาพกว่าคาด; ECB และ BoE คาดปรับสมดุลไม่เกิน 0.25% ปีนี้

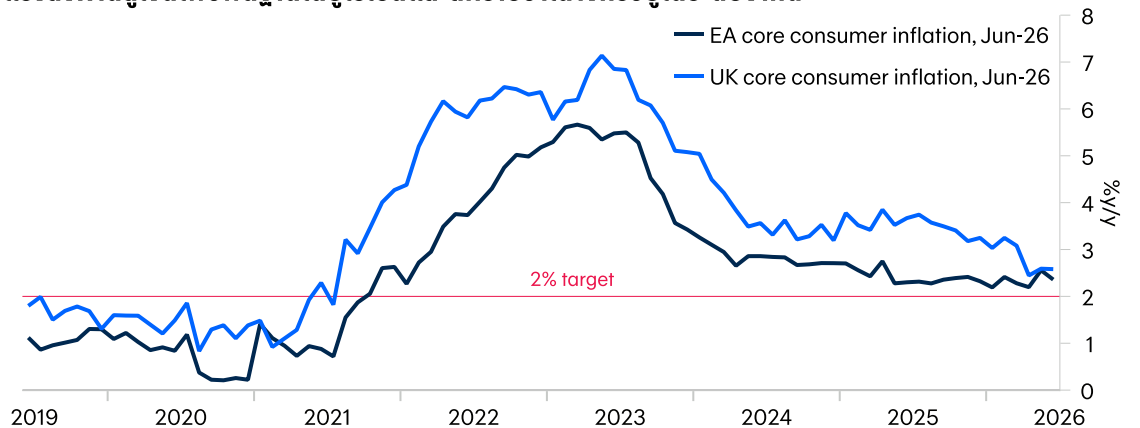
- ยูโรโซนยังคงส่งสัญญาณผ่านจุดต่ำสุด ทั้งในรายงานและผลสำรวจกิจกรรมทางเศรษฐกิจ แต่การฟื้นตัวไม่ราบรื่น ท่ามกลางอุปสรรคจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านและปัญหาอุปทานพลังงานโลก
- สหราชอาณาจักร ซึ่งหลีกเลี่ยงความกังวลจากช่วงแรกของสงครามด้วยข้อมูลเศรษฐกิจที่ดีกว่าคาด ยังเผชิญความผันผวนบางส่วน โดยเฉพาะในผลสำรวจภาคธุรกิจ แม้ภาคอุตสาหกรรมและการผลิตฟื้นตัวได้ค่อนข้างดี ควบคู่กับการจ้างงานที่ปรับตัวดีขึ้น
- การมีเสถียรภาพมากขึ้นของยุโรปช่วยลดแรงกดดันต่อความ resilience ของเศรษฐกิจโลก
- แรงส่งผ่านของราคาพลังงานสู่เงินเฟ้อพื้นฐานในทั้งยูโรโซนและสหราชอาณาจักรรุนแรงน้อยกว่าที่กังวลไว้ แม้ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงอยู่
- กระนั้น ECB และ BoE อาจยังจำเป็นต้องปรับสมดุลนโยบายเพิ่มเติม แต่คาดว่าไม่เกินราว 0.25% เพื่อรับมือกับเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีนี้

การฟื้นตัวภาคอุตสาหกรรมยุโรป: ยูโรโซนยังไม่ราบรื่น สหราชอาณาจักรดีกว่าเล็กน้อย



Sources: Eurostat, ONS, BBLAM, Bangkok Bank

แรงส่งผ่านสู่เงินเฟ้อพื้นฐานในยูโรโซนและสหราชอาณาจักรอยู่ในระดับจำกัด



Sources: Eurostat, ONS, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

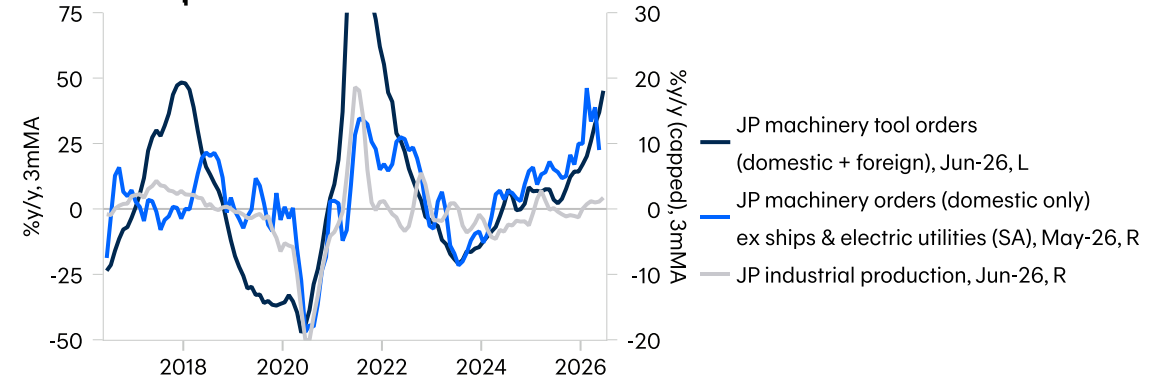
Developed Markets



ญี่ปุ่น: ภาพรวมปานกลาง ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ไม่สม่ำเสมอ; BoJ เดินหน้าค่อยเป็นค่อยไป

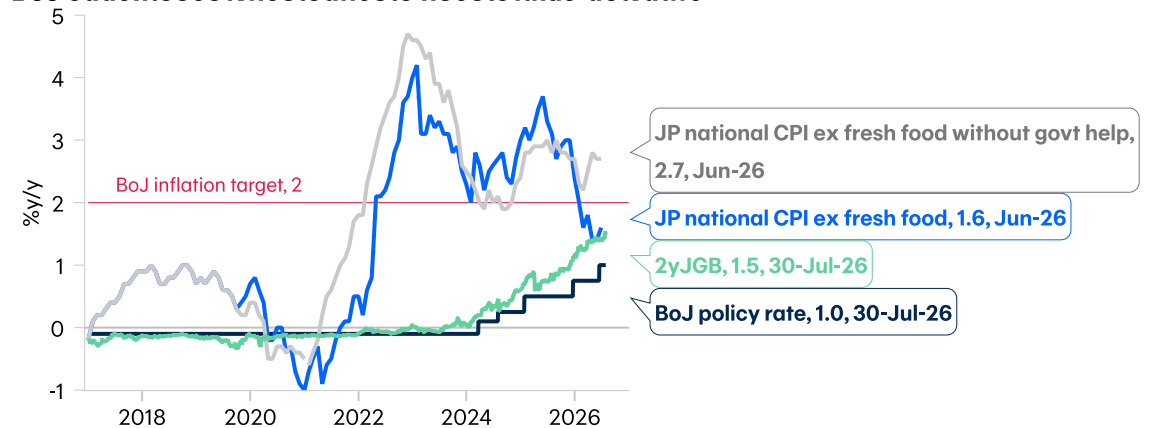
- แนวโน้มเศรษฐกิจภาพรวมยังคงผสมผสานและอยู่ในระดับปานกลาง อุปสงค์ด้าน AI/tech โดยเฉพาะอุปกรณ์การผลิตชิป ยังคงช่วยหนุนคำสั่งซื้อเครื่องจักรและการส่งออก แม้ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมค่อนข้างทรงตัว ขณะที่อุปสงค์ภาคครัวเรือนยังเปราะบาง การใช้จ่ายที่แท้จริงยังอ่อนตัว แต่ได้แรงประคับประคองบางส่วนจากค่าจ้างที่แท้จริงที่กลับมาเติบโตเป็นบวกต่อเนื่อง
- เงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงต่ำกว่าเป้าหมาย 2% โดยได้รับความช่วยเหลือจากมาตรการภาครัฐ หากไม่มีมาตรการดังกล่าว บางมาตรวัด โดยเฉพาะ CPI ที่ไม่รวมอาหารสด จะสูงกว่าเป้าหมาย สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานโลกที่ยังคงค้างอยู่ ขณะที่รายได้ที่แท้จริงที่ปรับตัวดีขึ้นเปิดช่องให้เกิดแรงกดดันเงินเฟ้อภาคบริการได้บ้าง
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจในระดับปานกลางและเงินเฟ้อที่บริหารจัดการได้ สนับสนุนให้ BoJ เดินหน้าทยอยปรับสู่ภาวะปกติอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยกรณีฐานยังคงคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มอีก 0.25% ในปีนี้

คำสั่งซื้อเครื่องจักรของญี่ปุ่นขยายตัว หนุนโดยอุปสงค์ด้าน AI/tech แม้ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมค่อนข้างทรงตัว



Sources: JMTBA, CAO, METI, BBLAM, Bangkok Bank

BoJ ขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทยอยเข้าใกล้ระดับเงินเฟ้อ



* Ex alcoholic beverages; Sources: BOJ, SBJ, Macrobond, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

Developing Markets



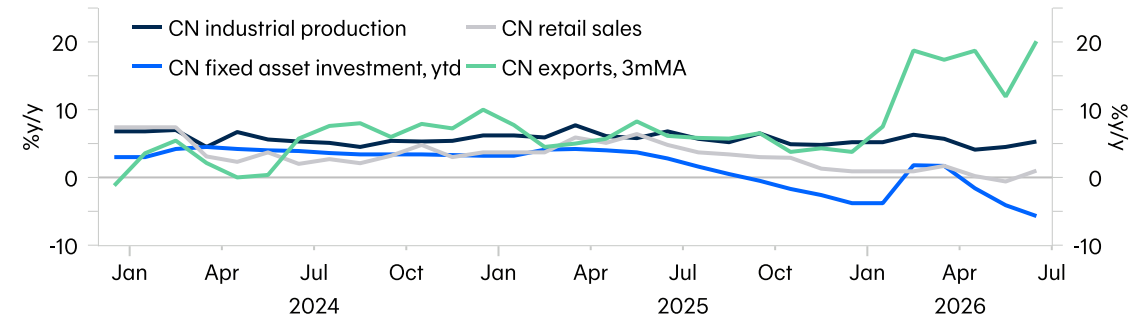
จีน: ความแตกต่างระหว่างภาคเทคโนโลยีและภายในประเทศ พร้อมแรงหนุนจากนโยบาย เงินเพื่อยังปรับขึ้นแต่อยู่ในระดับต่ำ

- เศรษฐกิจจีนยังคงมีลักษณะ K-shape โดยภาคเทคโนโลยีที่ได้แรงหนุนจากนโยบาย ซึ่งสะท้อนผ่านผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกเป็นหลัก ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต ขณะที่อุปสงค์ในประเทศยังคงเปราะบาง โดยการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรถูกกดดันจากภาวะชะงักงันในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ และยอดค้าปลีกยังคงทรงตัวเป็นส่วนใหญ่
- เงินเฟ้อ PPI ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ห่างออกจากภาวะเงินฝืดมากขึ้น ทั้งจากปัจจัยด้านพลังงานและปัจจัยพื้นฐานต้นน้ำ ซึ่งส่วนหนึ่งช่วยหนุนความสามารถในการทำกำไรของภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี แรงส่งผ่านจากราคาพลังงานยังคงได้รับความช่วยเหลือจากการบริหารจัดการของภาครัฐ โดย CPI ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ราว 1%
- นโยบายการเงินยังคงส่งผ่านได้อย่างจำกัดแม้อยู่ในภาวะผ่อนคลายอยู่แล้ว ขณะที่นโยบายการคลังยังคงเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนการเติบโต โดยมุ่งเน้นการสร้างเสถียรภาพมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจ



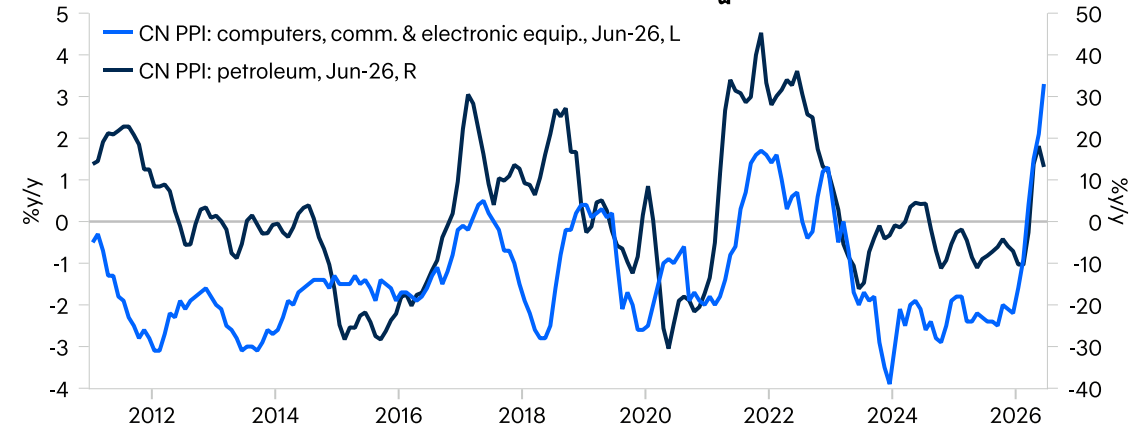
จีนในลักษณะ K-shape: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการส่งออก (นำโดยเทคโนโลยี) เทียบกับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและยอดค้าปลีก (ภายในประเทศ)

As of Jun-26



Sources: NBS, GAC, BBLAM, Bangkok Bank

PPI จีนออกจากภาวะเงินฝืดทั้งจากปัจจัยด้านพลังงานและปัจจัยพื้นฐาน โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี



Sources: NBS, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

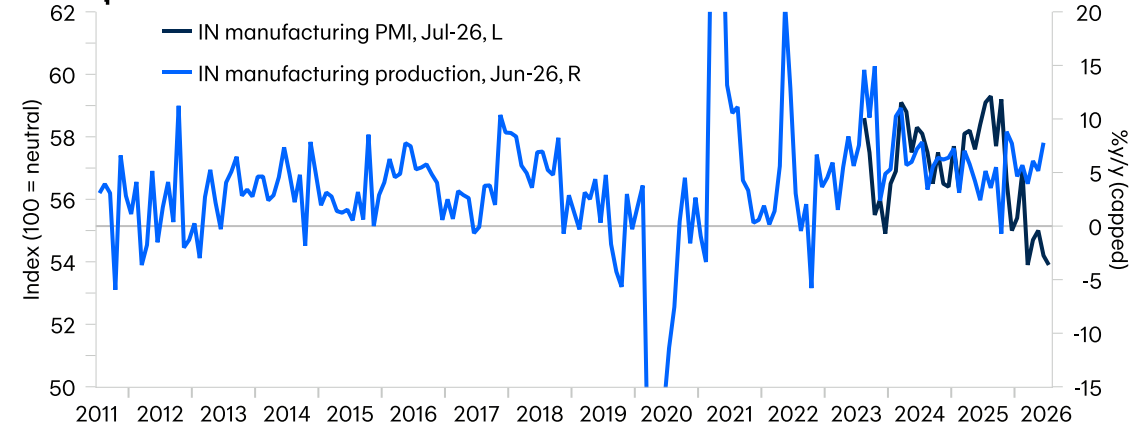
Developing Markets



อินเดีย: การเติบโตที่แข็งแกร่งชะลอตัว เงินเฟ้อสูงขึ้น กดดัน RBI ปรับขึ้นดอกเบี้ย

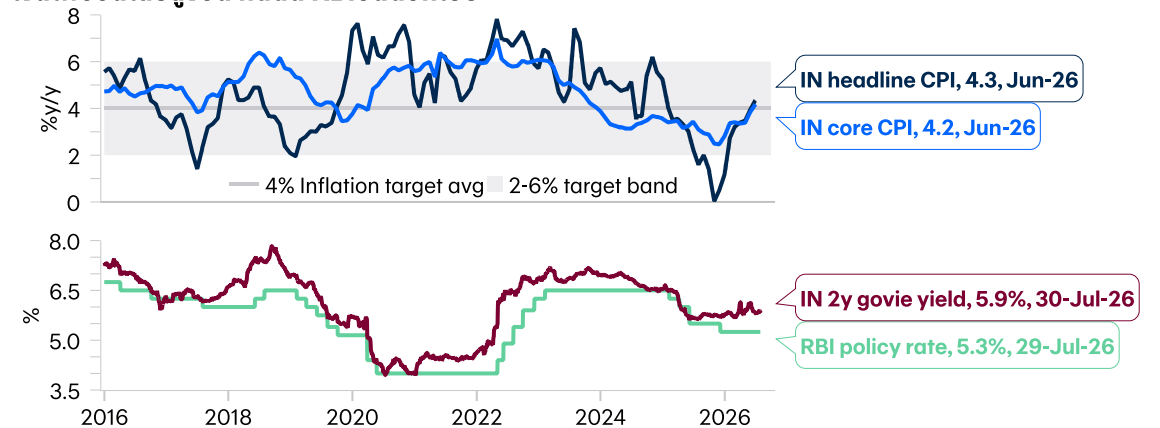
- ผลผลิตอุตสาหกรรมหนุนโดยภาคเศรษฐกิจดั้งเดิม ภาคบริการ สิ้นเชื้อ และผลสำรวจกิจกรรมเศรษฐกิจ ยังคงสะท้อนความแข็งแกร่งในวงกว้าง แม้ดัชนี PMI จะทยอยอ่อนตัวลงจากระดับแข็งแกร่งก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ อินเดียยังมีสัดส่วนเศรษฐกิจต่อวัฏจักรการลงทุนและห่วงโซ่อุปทาน AI น้อยกว่าประเทศเศรษฐกิจหลักอื่นของโลกอย่างชัดเจน
- เงินเฟ้อค่าส่งและเงินเฟ้อค่าปลีกปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหลักจากราคาพลังงาน ประกอบกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์และอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ CPI ทั้งหมดและเงินเฟ้อพื้นฐานต่างขึ้นมาสูงกว่าค่ากึ่งกลางของกรอบเป้าหมาย 2-6% ของ RBI ที่ 4% แม้เล็กน้อย
- โดยรวม การเติบโตที่ชะลอลงแต่ยังแข็งแกร่ง เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น และค่าเงินรูปีที่ยังอ่อน เป็นแรงกดดันด้านดอกเบี้ยขาขึ้นของ RBI

ผลผลิตอุตสาหกรรมอินเดียขยายตัวแข็งแกร่ง แม้ดัชนี PMI ภาคการผลิตชะลอตัวลง



Sources: S&P Global, MoS&PI, BBLAM, Bangkok Bank

เงินเฟ้ออินเดียสูงขึ้น กดดัน RBIขึ้นดอกเบี้ย



Sources: RBI, CCIL, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

ASEAN Markets

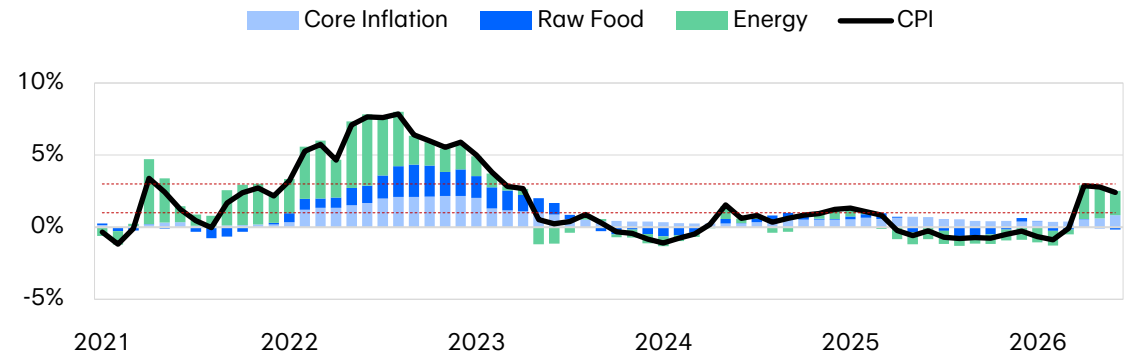


ไทย: เศรษฐกิจไทยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี การลงทุนภาคเอกชนและมาตรการภาครัฐ ขณะที่แรงกดดันจากเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นปัจจัยกดดัน

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน มิ.ย. 2026 ชะลอสู่ 2.42% YoY (vs. prev. 2.79%) ตามราคาพลังงานที่ลดลง และอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ 1.0%–3.0% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวสู่ 1.23% (vs. prev. 0.92%) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023 สะท้อนแรงกดดันด้านราคาระบายไปยังสินค้าและบริการภายในประเทศ
- ประเทศไทยขาดดุลการค้า -6.53 พันล้านดอลลาร์ฯ ในเดือน มิ.ย. 2026 (vs. prev. -5.71 พันล้านดอลลาร์ฯ) เป็นการขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 เนื่องจากการนำเข้าที่ขยายตัว 50.3% YoY (vs. prev. 35.1%) สูงกว่าการส่งออกที่ขยายตัว 20.8% (vs. prev. 10.6%) โดยการนำเข้าได้รับแรงหนุนจากวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (71.2%) และสินค้าทุน (42.7%) ขณะที่การส่งออกได้รับแรงหนุนจากสินค้าอุตสาหกรรม 25.1% โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ (57.4%) โทรศัพท์และส่วนประกอบ (186.1%) อย่างไรก็ตาม สินค้าเกษตรหดตัว -10.8% สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี การส่งออกขยายตัว 17.6% YTD ขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้น 38.0% YTD ส่งผลให้ขาดดุลการค้าสะสม -3.17 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย. 2026 หดตัว -3.10% YoY (vs. prev. -1.30%) หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 จากการผลิตรถยนต์ -12.59% ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม -7.97% และเครื่องแต่งกาย -8.99% ท่ามกลางต้นทุนน้ำมันและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การผลิตคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงเพิ่มขึ้น 2.5% ตามความต้องการสินค้าเทคโนโลยี โดยผลผลิตช่วงครึ่งแรกของปีหดตัว -0.4% ขณะที่กระทรวงอุตสาหกรรมยังคาดการณ์การขยายตัวทั้งปีที่ 1.0%–2.0%
- กระทรวงการคลัง ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2026 สู่ 2.5% (vs. prev. 1.6%) จากการส่งออกที่คาดว่าจะขยายตัว 12.5% (vs. prev. 6.2%) และการลงทุนภาคเอกชน 9.0% (vs. prev. 3.2%) ขณะที่ IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP สู่ 1.9% (vs. prev. 1.5%) จากมาตรการทางการคลัง การฟื้นตัวของการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี และการลงทุนในห่วงโซ่อุปทาน AI

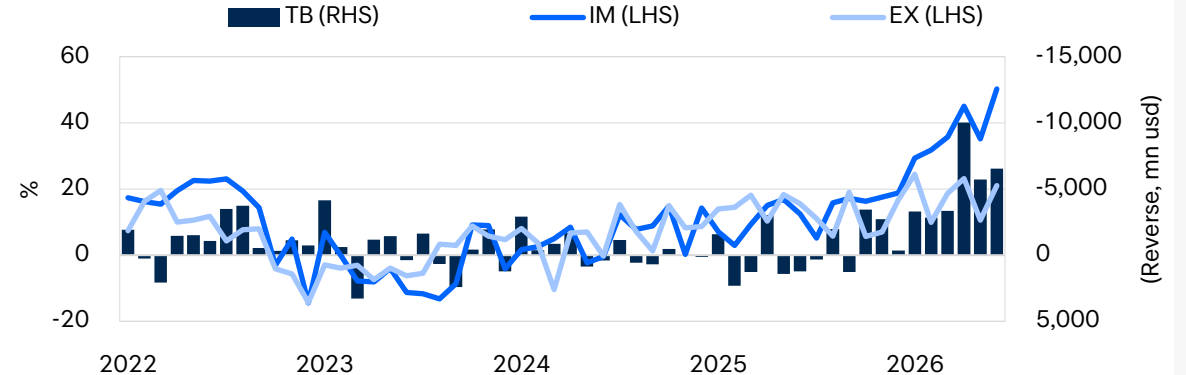
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเริ่มชะลอตัวสวนทางกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวขึ้น

Inflation Thailand Contribution (%)



ดุลการค้าไทยขาดดุลต่อเนื่อง 9 เดือน

Thailand Trade Balance



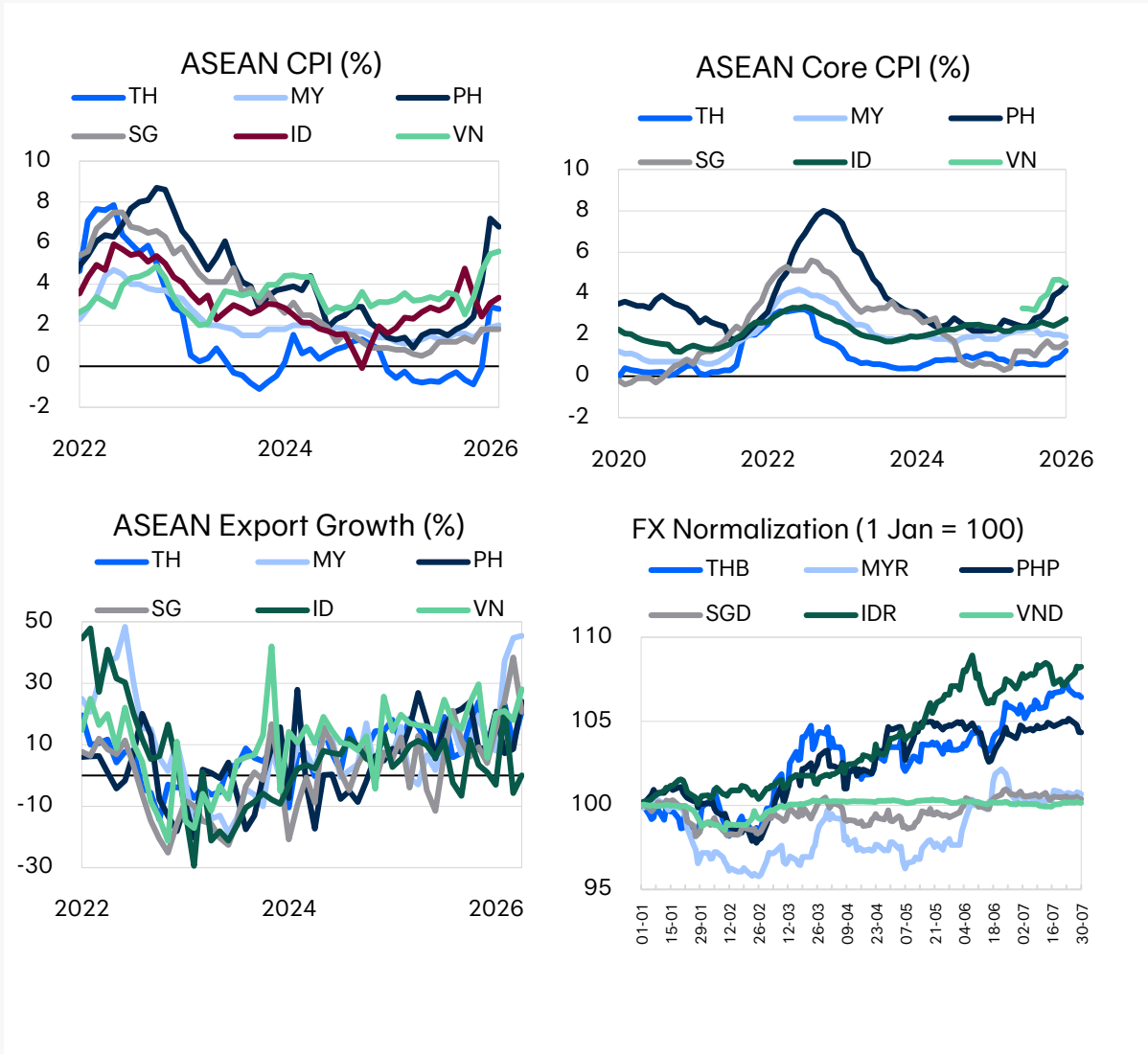
Macro Outlook

ASEAN Markets

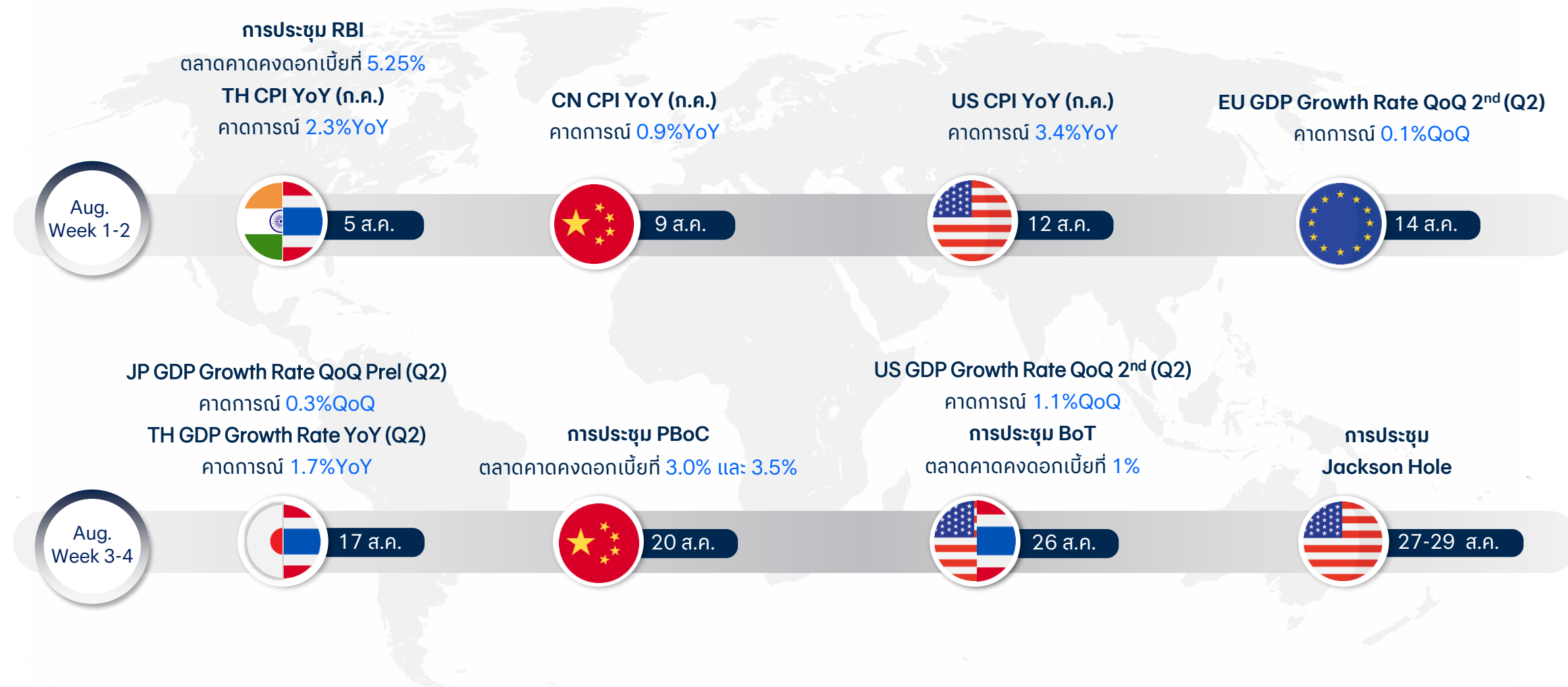


อาเซียน: เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลง แต่แรงกดดันจากเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงอยู่ การส่งออกของภูมิภาคยังได้รับแรงสนับสนุนจากวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์และปัญญาประดิษฐ์ (AI)

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือนมิ.ย. ชะลอตัวลงในเวียดนาม (4.69% YoY vs. prev. 5.60%) ฟิลิปปินส์ (6.4% vs. prev. 6.8%) และประเทศไทย (2.42% vs. prev. 2.79%) ขณะที่มาเลเซียทรงตัว (1.9% vs. prev. 1.9%) อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อใน อินโดนีเซีย (3.34% vs. prev. 3.08%) และสิงคโปร์ (1.9% vs. prev. 1.8%) เร่งตัวขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เพิ่มขึ้นในอินโดนีเซียเป็น 2.76% YoY (vs. prev. 2.59%) สูงสุดในรอบ 38 เดือน ฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้นเป็น 4.4% (vs. prev. 4.1%) สูงสุดตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2023 ประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็น 1.23% (vs. prev. 0.92%) สูงสุดตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023 และสิงคโปร์เพิ่มขึ้นเป็น 1.6% (vs. prev. 1.4%) ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานของมาเลเซียชะลอตัว 1.9% (vs. prev. 2.0%)
- นัยสำคัญ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเริ่มชะลอในหลายประเทศตามแรงกดดันด้านพลังงานที่ลดลง แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับขึ้น สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคาได้กระจายไปยังสินค้าและบริการอื่นๆ
- การส่งออก อาเซียนได้รับแรงหนุนจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และความต้องการที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยการส่งออกในประเทศไทย (20.8% YoY vs. prev. 10.6%) มาเลเซีย (45.4% vs. prev. 44.7%) และฟิลิปปินส์ (24.1% vs. prev. 8.6%) ขยายตัว ด้านสิงคโปร์ การส่งออกที่ไม่รวมน้ำมันภายในประเทศ (NODX) ชะลอตัว (20.7% vs. prev. 38.4%) ขณะที่การส่งออกอินโดนีเซียหดตัว (-5.73% vs. prev. 21.98%) โดยมีแรงกดดันจากน้ำมันและก๊าซ ไขมันและน้ำมันจากพืชและสัตว์ รวมถึงเหล็กและเหล็กกล้า
- ธนาคารกลางสิงคโปร์ (MAS) ปรับเพิ่มอัตราการแข็งค่าของค่าเงินตามกรอบ S\$NEER เป็นครั้งที่สองติดต่อกัน เพื่อควบคุมแรงกดดันจากราคาสินค้านำเข้า ขณะที่ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) คงดอกเบี้ยที่ 5.75% หลังปรับขึ้นในการประชุมก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เงินรูเปียห์ (IDR) กลับมาเผชิญแรงกดดันจากการคงดอกเบี้ยและความไม่แน่นอนภายในหลังจากผู้ว่าฯ BI ลาออก โดยรูเปียห์บาท (THB) และเปโซ (PHP) อ่อนค่าตั้งแต่ต้นปี ขณะที่ค่าเงินดอง (VND) ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) และริงกิต (MYR) ทรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ



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 ธนาคารไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณรวมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/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