

WEEKLY BRIEFING WORLD ECONOMIC UPDATE

17 - 21 พฤศจิกายน 2568



17 – 21 พฤศจิกายน 2568

ความเคลื่อนไหวรอบโลก



แนวร่วมประเทศกำลังพัฒนา 77 ประเทศ หรือกลุ่ม G77 และจีน ออกแถลงการณ์เรียกร้องให้เพิ่มเงินทุนด้านสภาพภูมิอากาศอย่างจริงจัง โดยได้กล่าวแถลงการณ์ร่วมในการประชุมสุดยอดว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศแห่งสหประชาชาติ ครั้งที่ 30 (COP30) โดยระบุว่า เงินทุนช่วยเหลือ 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ไม่พอแก่วิกฤตโลกร้อนในประเทศกำลังพัฒนา เพราะความต้องการที่แท้จริงสูงกว่าจำนวนที่เสนอมาถึง 15 เท่า โดยผู้แทนจากจีนและอินเดียเสนอให้มีการพูดคุยเกี่ยวกับการทบทวนการใช้มาตรการฝ่ายเดียวที่จำกัดการค้าที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ เพราะมาตรการเหล่านี้กลายเป็นอุปสรรคใหญ่สำหรับประเทศกำลังพัฒนา และอาจทำลายระบบความร่วมมือระหว่างประเทศได้ พร้อมกล่าวถึงมาตรา 9.1 ของข้อตกลงปารีส ซึ่งพูดถึงหน้าที่ของประเทศพัฒนาแล้วที่ต้องจัดหาเงินทุนช่วยประเทศกำลังพัฒนาในเรื่องการบรรเทาผลกระทบและการปรับตัว

สหรัฐอเมริกา



ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้แสดงการสนับสนุนร่างกฎหมายของวุฒิสภาสหรัฐฯ ที่มีเป้าหมายว่าบาตรประเทศที่ยังคงทำธุรกิจกับรัสเซีย ซึ่งถือเป็นการยกระดับมาตรการของสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญในการตัดเส้นทาง การสนับสนุนทางเศรษฐกิจของรัสเซีย และช่วยเร่งให้สถานการณ์ความขัดแย้งในยูเครนคลี่คลายลง โดยร่างกฎหมายฉบับดังกล่าวจะทำให้สหรัฐฯ สามารถกำหนดภาษีนำเข้าสูงสุดถึง 500% สำหรับประเทศที่ยังคงซื้อน้ำมันหรือก๊าซธรรมชาติจากรัสเซีย และไม่ได้ให้การสนับสนุนยูเครน ซึ่งเป็นมาตรการที่มุ่งเป้าไปที่จีนและอินเดียอย่างชัดเจน เนื่องจากทั้งสองประเทศยังคงพึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย ในปริมาณสูง นอกจากนี้ ทรัมป์ยังระบุว่า อาจพิจารณาเพิ่มอัตราเข้าไปในรายชื่อประเทศที่เป็นเป้าหมายของมาตรการคว่ำบาตร แม้ยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติมในขณะนี้

สหภาพยุโรป



สหภาพยุโรปอาจพิจารณาปรับลดคาดการณ์การเติบโตในปี 69 ลงอีกครั้ง เพื่อประเมินความเสียหายต่อเศรษฐกิจของภูมิภาคในรอบ 1 ปี หลังจากทีโดนัลด์ ทรัมป์ข่มขู่การเลือกตั้งประธานาธิบดี โดยมีแนวโน้มชี้ให้เห็นถึงผลกระทบสะสมจากความตึงเครียดทางการค้าและการปรับเพิ่มภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ นอกจากนี้ เศรษฐกิจยุโรปยังต้องเผชิญแรงกดดันจากความอ่อนแอที่ยืดเยื้อของเยอรมนีและความวุ่นวายทางการเมืองในฝรั่งเศส โดยล่าสุดเดือน ก.ย. ธนาคารกลางยุโรปปรับลดคาดการณ์การเติบโตปี 69 ของยูโรโซนที่ 1.0% (จาก 1.1% ที่คาดการณ์ในเดือน มิ.ย.) ทั้งนี้ ปัจจัยที่กระตุ้นการเติบโตในไตรมาสนี้ได้แก่ ความไม่แน่นอนทางการค้าที่ยังคงอยู่ในระดับสูง อัตราภาษีที่เพิ่มขึ้น ค่าเงินยูโรที่แข็งค่าขึ้น และการแข่งขันระดับโลกที่ทวีความรุนแรง

จีน



บริษัทนำเที่ยวรายใหญ่ของจีนหลายแห่งได้ระงับการจองนำเที่ยวไปญี่ปุ่น หลังจากรัฐบาลจีนได้ประกาศเตือนพลเมืองของตนให้หลีกเลี่ยงการเดินทางไปญี่ปุ่น ท่ามกลางความตึงเครียดด้านการทูตที่เพิ่มสูงขึ้นจากประเด็นเกี่ยวกับไต้หวัน โดยบริษัทนำเที่ยวรายใหญ่ของรัฐแห่งหนึ่งซึ่งตั้งอยู่ในกรุงปักกิ่ง ได้ระงับการจัดทัวร์ทั้งแบบส่วนบุคคลและแบบหมู่คณะไปญี่ปุ่น ตั้งแต่วันที่ 16 พ.ย. 68 โดยให้เหตุผลว่าเป็นผลจากสถานการณ์ปัจจุบันที่ทั้งสองประเทศกำลังเผชิญอยู่ในขณะนี้ ขณะเดียวกัน สายการบินจีนหลายแห่งได้เปิดโอกาสให้ผู้โดยสารสามารถเปลี่ยนแปลงหรือยกเลิกเที่ยวบินไปญี่ปุ่นโดยไม่คิดค่าธรรมเนียม ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกแห่งปี 68 ญี่ปุ่นมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศประมาณ 31.65 ล้านคน โดยในจำนวนนี้เป็นนักท่องเที่ยวชาวจีนราว 7.49 ล้านคน ซึ่งถือว่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับนักท่องเที่ยวจากทุกประเทศ

อินเดีย



ผู้อำนวยการสหพันธ์ผู้ส่งออกอินเดีย ประเมินว่าการยกเว้นภาษีของสหรัฐฯ จะทำให้การส่งออกอินเดียได้รับประโยชน์มูลค่าประมาณ 2.5 – 3.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากทีประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ ประกาศยกเว้นภาษีศุลกากรสินค้าอาหารกว่า 200 รายการ รวมถึงเนื้อวัวซึ่งอินเดียเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ สินค้าเกษตรอินทรีย์โดยเฉพาะสินค้ามูลค่าสูง จะได้รับประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว เนื่องจากสินค้าอาหารหลายประเภทถูกถอดออกจากรายการสินค้าที่ได้รับผลกระทบ เปิดโอกาสให้กับสินค้าเกษตรพรีเมียม สินค้าเฉพาะทาง และสินค้าเกษตรที่เพิ่มมูลค่าสามารถเจาะตลาดสหรัฐฯ ได้มากขึ้น ซึ่งผู้ส่งออกที่หันไปผลิตสินค้ามูลค่าสูงก็จะเผชิญแรงกดดันด้านราคาลดลงด้วย

ออสเตรเลีย



รัฐบาลออสเตรเลียและธนาคารเพื่อการลงทุนยุโรป (EIB) ตกลงที่จะขยายความร่วมมือว่าด้วยการจัดหาแร่ธาตุสำคัญ โดยคณะกรรมการยุโรป เตรียมเสนอมาตรการด้านความมั่นคงทางเศรษฐกิจ ในวันที่ 3 ธ.ค. 68 เพื่อเปิดทางให้ EIB สามารถสนับสนุนเงินทุนสำหรับโครงการแร่ธาตุสำคัญในออสเตรเลียซึ่งครอบคลุมทั้งห่วงโซ่มูลค่า ตั้งแต่การสำรวจและการสกัด ไปจนถึงการแปรรูปและการใช้เชื้อเพลิง โดยเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามลดการพึ่งพาแร่ธาตุหายากและแร่ธาตุสำคัญจากจีนของชาติตะวันตก ทั้งนี้ เมื่อเดือน ต.ค. 68 ออสเตรเลียและสหรัฐฯ ได้ประกาศแผนการลงทุนมูลค่ากว่า 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับโครงการทำเหมืองและแปรรูปแร่ธาตุสำคัญของออสเตรเลีย พร้อมกับกำหนดราคาขั้นต่ำและสิทธิรับซื้อล่วงหน้าสำหรับแร่ดังกล่าว



เศรษฐกิจไทย

คณะกรรมการนโยบายและบริหารข้าวแห่งชาติ (นบข.) เคามาตรการบริหารจัดการอุปทาน 3 ล้านตัน สร้าง Buffer รับมือตลาดโลกผันผวน นบข. เห็นชอบโครงการสินเชื่อชะลอการขายข้าวเปลือกนาปี ปีการผลิต 68/69 (เป้า 3 ล้านตัน) เพื่อเป็นกลไกดูดซับอุปทานส่วนเกินออกจากตลาดชั่วคราว รับมือกับแรงกดดันด้านราคาจากสต็อกข้าวอินเดียเพิ่มขึ้น และการชะลอการนำเข้าของฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย โดยให้เกษตรกรเก็บข้าวเปลือกเข้ายุ้งฉางเป็นเวลา 1 - 5 เดือน สำหรับระยะยาว ไทยต้องปรับไปสู่การตลาดข้าวมูลค่าสูง/ข้าวพรีเมียม เพื่อหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง และปรับปรุงพันธุ์ข้าวที่สนองต่อความต้องการของตลาดโลก

ไทยและจีนเชื่อมระบบการชำระเงินข้ามพรมแดน ยกระดับ Cross-border QR payment ของไทยสู่สถานะศูนย์กลาง Digital Payment ในอาเซียนและเอเชียแปซิฟิก บริษัท NITMX ผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานการชำระเงินของไทย PromptPay ลงนามเชื่อมโยงระบบการชำระเงินข้ามพรมแดนกับผู้ให้บริการชำระเงินรายใหญ่ของจีน 3 ราย ได้แก่ UnionPay International Alipay+ และ WeChat Pay เพิ่มโอกาสให้ผู้ประกอบการไทยเข้าถึงกำลังซื้อนักท่องเที่ยวจีน ได้โดยไร้รอยต่อ และช่วยสนับสนุนสถานะ QR Payment ของไทยให้ก้าวขึ้นสู่การเป็น Universal QR Payment ในระดับเอเชีย

เศรษฐกิจเอเชีย-แปซิฟิก



ฟิลิปปินส์

สินค้าเกษตรของฟิลิปปินส์ได้รับประโยชน์จากสหรัฐฯ ยกเว้น Reciprocal Tariffs (RT) แต่ความได้เปรียบยังถือว่าเสมอกับประเทศคู่แข่ง เมื่อวันที่ 14 พ.ย. 68 ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ออกคำสั่งฝ่ายบริหารให้ยกเลิก RT ต่อสินค้านำเข้าจากทั่วโลก ซึ่งมีรายการเพิ่มเติมเป็นสินค้าเกษตรและเกษตรแปรรูปหลายรายการ โดยสินค้าเกษตรของฟิลิปปินส์ได้รับอานิสงส์ลดต้นทุนกว่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ อาจช่วยพยุงเศรษฐกิจช่วงปลายปี ชดเชยการเติบโตที่ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 4.0% (YoY) ในไตรมาสที่ 3/68 อย่างไรก็ดี คำสั่งดังกล่าวจะยังไม่ได้ส่งผลให้ฟิลิปปินส์ได้เปรียบเหนือคู่แข่งจากผลใช้บังคับเป็นวงกว้างทั่วไป



สิงคโปร์

สิงคโปร์ปักธงเป็น AI Hub ของอาเซียน ไทยอาจร่วมเป็นพันธมิตรขับเคลื่อน AI ของภูมิภาค คำกล่าวของ Jeffrey Siow รักษาการรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคมและรัฐมนตรีอาวุโสฝ่ายการคลัง สะท้อนถึงสิงคโปร์แสวงหาความสำเร็จในการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนด้าน AI และนโยบายของสิงคโปร์ต้องการมุ่งสู่ AI Hub ของอาเซียน โดยใช้กรอบความตกลง DEFA ของอาเซียนช่วยหนุนเป้าหมาย ซึ่งไทยอาจใช้โอกาสนี้ร่วมมือกับสิงคโปร์ด้าน AI Infrastructure เพื่อพัฒนาห่วงโซ่อุปทาน AI ในภูมิภาค โดยอาศัยความได้เปรียบด้านพื้นที่ ที่ตั้ง และความมั่นคงด้านพลังงาน และยังเป็นผลพลอยได้ในการพัฒนา Data Center



สปป.ลาว

สปป.ลาว ทำสำเร็จในการเปิดตลาดลำไยและทุเรียนในจีน ไทยเผชิญกับคู่ค้าในส่วนแบ่งตลาดจีนเพิ่มขึ้น และความได้เปรียบเรื่องการขนส่ง สปป.ลาว ลงนามในพิธีสาร SPS ฉบับใหม่ สำหรับลำไยและทุเรียน ซึ่งเพิ่มโอกาสให้แก่ สปป.ลาว แต่เป็นความท้าทายต่อไทยที่พึ่งพาดตลาดจีนเป็นตลาดส่งออกหลัก และจะส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งตลาดของไทยในระยะข้างหน้าที่เกิดขึ้นกับทุเรียนแล้ว รวมถึงข้อเสียเปรียบเรื่องการขนส่งทั้งระยะทางและต้นทุนจากความร่วมมือรถไฟความเร็วสูงจีน-สปป.ลาว ไทยจึงต้องปรับกลยุทธ์การตลาดในตลาดจีนที่ลดการแข่งขันด้านราคาไปสู่ตลาดพรีเมียม และใช้มาตรฐาน GAP/GMP



ญี่ปุ่น

นักลงทุนกังวลอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี ห่วงหนี้สาธารณะพุ่งสูง อัตราผลตอบแทนฯ พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 17 ปีแตะเหนือระดับ 1.77% เหตุการณ์เกิดขึ้นภายหลังจากที่รัฐบาลญี่ปุ่นเสนอร่างงบประมาณเสริมกว่า 25 ล้านล้านเยน เพื่อสนับสนุนแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ สุดท้ายแล้วจะส่งผลให้ทั้งฝ่ายรัฐบาลและ BOJ จำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินและการคลังแบบรัดกุม เพื่อควบคุมความเสี่ยงหนี้สาธารณะและรักษาเสถียรภาพของตลาดการเงินในระยะข้างหน้า ซึ่งเป็นสิ่งที่ขัดกับความต้องการของฝ่ายรัฐบาลและจะยังทำให้การโต้แย้งกับ BOJ เรื่องอัตราดอกเบี้ยนโยบายทำได้ยากขึ้น



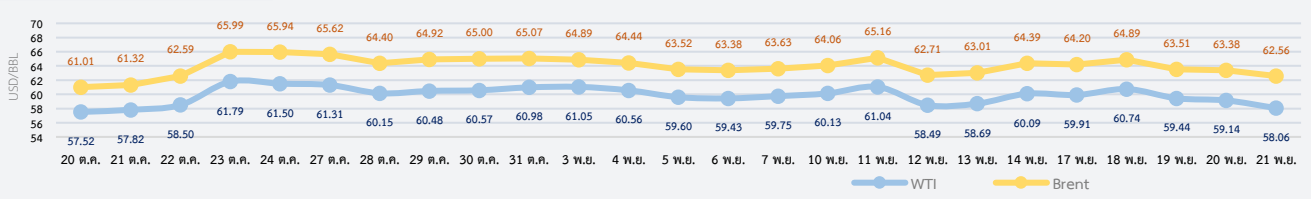
สรุปสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบผันผวนจากแรงหนุนของการคว่ำบาตรรัสเซียและความคาดหวังนโยบายการเงินสหรัฐฯ แต่ยังคงกดดันจากท่าเรือรัสเซียที่กลับมาส่งออกตามปกติและสัญญาณยุติสงครามที่อาจทำให้อุปทานรัสเซียเพิ่มขึ้นในตลาด ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) เฉลี่ยรายสัปดาห์อยู่ที่ 59.46 USD/BBL และเบรนท์ (Brent) เฉลี่ยอยู่ที่ 63.71 USD/BBL ราคาน้ำมันดิบเคลื่อนไหวผันผวน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความกังวลต่อผลกระทบของมาตรการคว่ำบาตรสหรัฐฯ ที่อาจจำกัดการส่งออกน้ำมันของรัสเซียในระยะถัดไป ประกอบกับความคาดหวังต่อนโยบายการเงินของสหรัฐฯ หลังมีสัญญาณเปลี่ยนตัวประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งอาจนำไปสู่ต้นทุนการกู้ยืมที่ลดลงและช่วยกระตุ้นอุปสงค์น้ำมัน อีกทั้งปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงมากกว่าคาด ยังสะท้อนว่าอุปสงค์ไม่ได้อ่อนแรงจนเกินไป อย่างไรก็ตาม ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัย ทั้งการที่ท่าเรือรัสเซียกลับมาดำเนินการส่งออกตามปกติซึ่งเพิ่มความกังวลเกี่ยวกับอุปทานที่อาจเข้าสู่ตลาดมากขึ้น ตลอดจนสัญญาณจากสหรัฐฯ ในการผลักดันกรอบยุติความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งหากมีความคืบหน้า อาจทำให้ปริมาณน้ำมันรัสเซียไหลกลับเข้าสู่ตลาดมากขึ้นเช่นกัน

แนวโน้มราคาน้ำมันดิบ 24 – 28 พฤศจิกายน 2568

คาดว่าจะเคลื่อนไหวในรอบทรงตัวถึงอ่อนตัวเล็กน้อย ท่ามกลางความกังวลด้านอุปทานที่อาจเพิ่มขึ้นจากรัสเซีย ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน และสัญญาณการจ้างงานสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวอาจกดดันอุปสงค์บางส่วน นอกจากนี้ ตลาดยังคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. 68 ซึ่งอาจทำให้อุปสงค์น้ำมันฟื้นตัวได้ไม่มากนัก ทั้งนี้ ตลาดยังจับตาทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ และผลประชุม OPEC+ ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญต่อการกำหนดทิศทางราคาน้ำมันในระยะต่อไป

ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันดิบ



เฉลี่ย พ.ย. 68 (1 – 21 พ.ย. 68) : WTI 59.74 USD/BBL; Brent 63.85 USD/BBL

ที่มา: ไทยออยล์

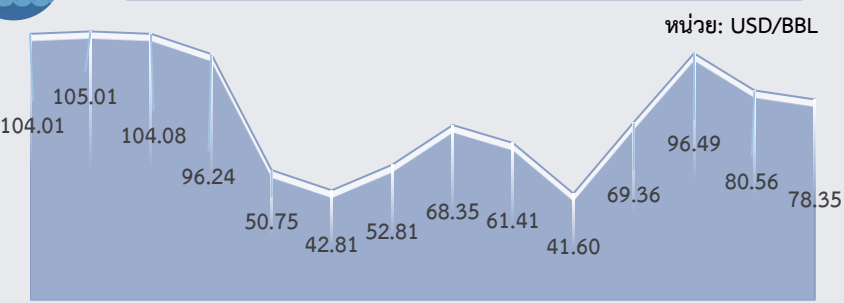
WTI	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	เฉลี่ย
2567	73.81	76.73	80.41	84.28	78.64	78.82	80.63	75.43	69.57	71.57	69.54	69.65	75.76
2568	75.22	71.21	67.94	63.29	60.93	67.96	67.23	63.98	63.53	60.07	59.74*		65.56
YoY	1.92	-7.19	-15.50	-24.91	-22.52	-13.78	-16.61	-15.18	-8.68	-16.07	-14.10		-13.47

Brent	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	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	67.58	63.95	63.85*		68.88
YoY	-1.01	-8.27	-15.59	-24.90	-22.87	-15.51	-17.08	-14.81	-7.24	-15.15	-13.01		-13.69

หมายเหตุ: * ราคาวินที่ 1 – 21 พ.ย. 68 ที่มา: ไทยออยล์



ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยรายปี (เฉลี่ย WTI Brent และ Dubai)



2554 2555 2556 2557 2558 2559 2560 2561 2562 2563 2564 2565 2566 2567
ที่มา: ธนาคารโลก, ไทยออยล์ ประมวลผลโดย สนค.

ประมาณการราคาน้ำมันดิบ

Crude Oil	2568	2569
WTI	65.15	51.26
Brent	68.76	54.92

ที่มา: WTI และ Brent (สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ: EIA) ประมาณการ ณ 12 พ.ย. 68

EIA **ปรับเพิ่ม**ประมาณการราคา WTI และ Brent ปี 68 – 69 จากการประมาณการเมื่อ 7 ต.ค. 68

ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำรายสัปดาห์

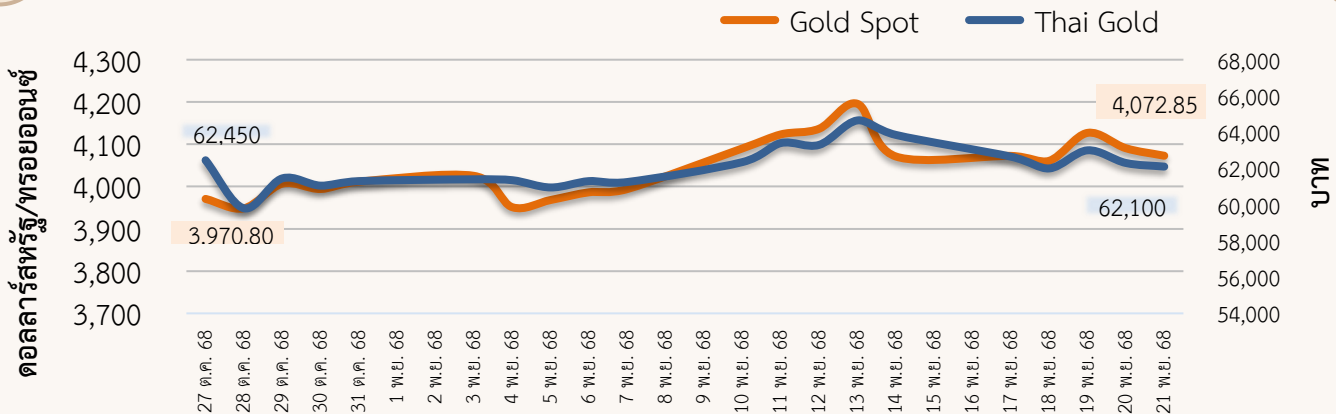
ราคาทองคำโลกลดลง ราคาทองคำโลกเฉลี่ยอยู่ที่ 4,084.75 ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์ ลดลงจากสัปดาห์ที่ผ่านมา 0.9% ในขณะที่ราคาทองคำแท่งของไทยเฉลี่ยอยู่ที่ 62,410 บาท เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ที่ผ่านมา 1.7% จากปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) ราคาทองคำมีการเคลื่อนไหวในกรอบแคบ นักลงทุนมีความระมัดระวังและรอข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินและการลงทุน เนื่องจากข้อมูลตัวเลขดังกล่าวจะช่วยกำหนดความชัดเจนของทิศทางดอกเบี้ยมากขึ้น ซึ่งในวันที่ 13 พ.ย. 68 ได้มีการประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm payroll) เดือน ก.ย. พบว่าตัวเลขการจ้างงานเพิ่มขึ้น 119,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ได้มีการคาดการณ์ 53,000 ตำแหน่ง หรือมากกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินเกือบ 2 เท่า ขณะเดียวกัน ตัวเลขอัตราการว่างงานกลับเพิ่มสูงสุดในรอบ 4 ปี สะท้อนว่ามีจำนวนคนตกงานเพิ่มขึ้น ทำให้ภาพรวมตลาดยังคงมีความเปราะบาง ด้านตัวเลข Non-Farm ของเดือน ต.ค. จะถูกประกาศรวมกับตัวเลขของเดือน พ.ย. โดยไม่มีการแยกตัวเลขการจ้างงานของทั้งสองเดือน ในวันที่ 16 ธ.ค. หลังการประชุม Fed ในเดือน ธ.ค. เป็นผลให้ Fed มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจที่ไม่ครบถ้วน อาจส่งผลให้ไม่สามารถประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยได้อย่างชัดเจน อีกทั้งคณะกรรมการ Fed หลายคนได้ออกมาแสดงท่าทีเข้มงวด ทำให้นักวิเคราะห์ประเมินว่า Fed จะไม่ลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ CME Fedwatch Tool ให้น้ำหนักคาดการณ์ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. เพียง 32.9% ปรับตัวลดลงจากกว่า 60% ในช่วงต้นเดือน ก.ค. ต้นราคาทองคำในระยะสั้น

2) รายงานของ Goldman Sachs ระบุว่า ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเข้าซื้อทองคำอย่างต่อเนื่อง ในเดือน ก.ย. ธนาคารกลางทั่วโลกมีการเข้าซื้อทองคำประมาณ 64 ตัน มากกว่าเดือน ส.ค. ประมาณ 3 เท่า โดยเฉพาะจีนที่มีการซื้อเพิ่มประมาณ 15 ตัน ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าธนาคารกลางทั่วโลกจะยังคงเข้าซื้อทองคำสะสมในระดับสูงต่อเนื่องไปอีกหลายปี เพื่อกระจายการถือครองเงินทุนสำรองในรูปแบบต่าง ๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และการเงิน

3) คาดการณ์ราคาทองคำโลกในสัปดาห์หน้า จะปรับตัวอยู่ในช่วง 4,023–4,146 ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์ ปัจจัยที่ควรติดตาม อาทิ ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐานของสหรัฐฯ (Core CPI) เดือน ก.ย. ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ (PPI) เดือน ก.ย. รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากซีบี (CB Consumer Confidence) เดือน พ.ย. ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) เดือน ก.ย. และจำนวนคนขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ เป็นต้น

ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำรายวัน



ที่มา: CEIC สมาคมค้าทองคำ YLG group MTS GOLD กรุงเทพมหานคร และอ้างอิง ประมวลผลโดย สทศ.

ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำรายเดือน

*ราคาเฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 1-21 พ.ย. 68 หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์

ทองคำโลก	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
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
2568	2,710	2,895	2,983	3,216	3,280	3,352	3,338	3,362	3,665	4,053	4,064*		3,356
%YoY	33.2	43.1	38.2	37.7	39.4	44.1	39.4	36.2	42.8	50.7	53.3		40.6

หน่วย: บาท

ทองคำไทย	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
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	55,284	62,493	62,390*		52,249
%YoY	29.4	34.9	29.8	27.0	25.9	28.1	25.2	26.9	36.7	47.4	44.4		31.6



ความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนรายวัน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



ความเคลื่อนไหวในสัปดาห์นี้

เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อน หลังตลาดทยอยลดโอกาสความเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมรอบสุดท้ายของปี ในช่วงต้น-กลางสัปดาห์เงินบาทปรับตัวอ่อนค่าลงเล็กน้อย หลังตัวเลข GDP ไทยไตรมาส 3/2568 ชะลอตัวมากกว่าที่คาด โดยขยายตัว 1.2%YoY ชะลอตัวลงจาก 2.8%YoY ขณะที่เงินดอลลาร์สหรัฐได้รับแรงหนุนจากการที่ตลาดทยอยตัดโอกาสความเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม FOMC เดือน ธ.ค. นี้ลง เนื่องจากบันทึกการประชุม Fed เมื่อวันที่ 28-29 ต.ค. 68 สะท้อนว่าคณะกรรมการ Fed หลายรายกังวลว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป อาจกระทบต่อการสู้กับอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ซึ่งยังคงสูงกว่าเป้าหมาย และเห็นว่า การคงกรอบอัตราดอกเบี้ยไว้จนถึงสิ้นปีน่าจะเป็นแนวทางที่เหมาะสม ประกอบกับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ย. 68 ของสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นถึง 119,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดการณ์ที่ 53,000 ตำแหน่ง (แม้ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนที่เปิดเผยก่อนหน้านี้จะปรับตัวลดลง) ทั้งนี้ เงินบาทยังคงเคลื่อนไหวในกรอบอ่อนค่าในช่วงท้ายสัปดาห์ตามการอ่อนค่าของเงินเยน จากการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะยังไม่ส่งสัญญาณคุมเข้มดอกเบี้ยในระยะใกล้ ๆ นี้ รวมถึงการปรับตัวลงของราคาทองคำในตลาดโลก



แนวโน้มค่าเงินบาท 24 - 28 พ.ย. 68

เงินบาทมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวน ตามความไม่แน่นอนของการปรับเปลี่ยนมุมมองของนักลงทุนในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ย Fed ข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ออกมาผสมผสานล่าสุด อย่างเช่น ตัวเลขการจ้างงานสูงขึ้น ขณะที่ยอดขายสินค้าสูงขึ้นเช่นกัน ทำให้ตลาดยังไม่เห็นความชัดเจนเรื่องทิศทางดอกเบี้ยของ Fed โดยนักลงทุนประเมินว่า Fed อาจเลื่อนการลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. นี้เป็นเดือน ม.ค. ปีหน้า ขณะที่การเลื่อนประกาศข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. และเดือน พ.ย. 68 จากผลกระทบของการขัดขวางที่ผ่านมา ทำให้ Fed มีข้อมูลไม่มากนักในการประเมินภาวะตลาดแรงงาน ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวมีส่วนช่วยหนุนการทยอยปรับตัวขึ้นของเงินดอลลาร์สหรัฐ และเพิ่มแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าต่อเงินบาท นอกจากนี้ เงินบาทที่อาจเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติมจากกระแสธุรกรรมซื้อเงินเยนญี่ปุ่น หลังเงินเยนได้อ่อนค่าลงมาพอสมควรและยังไม่มีแนวโน้มที่จะกลับมาแข็งค่าขึ้นชัดเจน

ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ข้อมูลการส่งออกและรายงานเศรษฐกิจและการเงินเดือน ต.ค. 68 ของไทย ทิศทางเงินทุนต่างชาติ ทิศทางค่าเงินเอเชียและราคาทองคำในตลาดโลก ส่วนปัจจัยต่างประเทศอื่น ๆ ที่ต้องติดตาม อาทิ ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิต และยอดค้าปลีกเดือน ก.ย. 68 ยอดขายบ้านที่รอปิดการขายเดือน ต.ค. 68 ข้อมูลการจ้างงานภาคเอกชนและจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และรายงาน Beige Book ของ Fed

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	32.01	32.55	32.43*		33.00
%MoM	0.23	-1.41	0.13	-0.22	-2.41	-0.94	-0.56	0.04	-1.38	1.70	-0.37		
%YoY	-2.62	-5.82	-5.93	-8.27	-10.11	-11.12	-10.62	-6.62	-4.05	-2.46	-5.86		-6.49

หมายเหตุ: *ค่าเงินบาทเฉลี่ยวันที่ 1 - 21 พ.ย. 68 ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (เครื่องหมาย - คือเชิงลบ)