

16 – 20 กุมภาพันธ์ 2569

## ความเคลื่อนไหวรอบโลก



คณะกรรมการด้านการค้าและการพัฒนาของ WTO เห็นชอบร่างมติการประชุมรัฐมนตรีการค้าของ WTO ครั้งที่ 14 (MC14) ว่าด้วยการส่งเสริมการมีส่วนร่วมของเศรษฐกิจขนาดเล็กในการค้า โดยเรียกร้องให้สมาชิก WTO พิจารณาวិธีบูรณาการประเทศเศรษฐกิจขนาดเล็กเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจดิจิทัลและระบบการค้าพหุภาคีให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยให้สำนักเลขาธิการ WTO จัดทำการประเมินความท้าทายที่ประเทศขนาดเล็กและเปราะบางจะต้องเผชิญในด้านโลจิสติกส์ทางการค้าหรือส่งเสริมการนำเข้าเครื่องมืออำนวยความสะดวกทางการค้าและเครื่องมือดิจิทัลมาใช้ ควบคู่ไปกับการปรับปรุงความโปร่งใสและการตรวจสอบย้อนกลับ พร้อมกับยกระดับแนวปฏิบัติที่ดีที่สุดเกี่ยวกับนโยบายและการประกอบการกำกับดูแล เพื่อเพิ่มการมีส่วนร่วมของวิสาหกิจขนาดเล็กและขนาดกลาง (MSMEs) ในการค้าดิจิทัลของประเทศเศรษฐกิจขนาดเล็กด้วย

## สหรัฐอเมริกา



ผู้บริหารของท่าเรือลอสแอนเจลิส รายงานปริมาณการส่งออกสินค้าในเดือน ม.ค. 69 อยู่ที่ 104,297 TEU ต่ำที่สุดในรอบ 3 ปี และลดลง 8% (YoY) โดยมีปัจจัยหลักมาจากการปริมาณการส่งออกสินค้าเกษตรไปยังจีนที่ลดลงอย่างมาก โดยเฉพาะการส่งออกถั่วเหลือง ซึ่งลดลงกว่า 80% (YoY) ในปี 68 และยังไม่มีความมั่นใจว่าจะฟื้นตัว แม้จะมีการหารือทวิภาคีระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ในการประชุม APEC 2025 ขณะที่ปริมาณการนำเข้าผ่านท่าเรือลอสแอนเจลิสในเดือน ม.ค. 69 อยู่ที่ 421,594 TEU ลดลง 13% (YoY) อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของท่าเรือยังคงเชื่อว่าปริมาณการนำเข้าทั้งไตรมาส 1/69 จะลดลงน้อยกว่า 10% (YoY) แม้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ยังคงซบเซา รวมถึงฐานตัวเลขที่สูงมากในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเร่งนำเข้าสินค้าเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากร

## สหภาพยุโรป



คณะกรรมการการค้ายุโรปประกาศใช้มาตรการห้ามทำลายสินค้าแฟชั่นที่ยังไม่ได้ขาย เพื่อรับมือปัญหาการผลิตมากเกินไป มีผลบังคับใช้สำหรับบริษัทขนาดใหญ่ตั้งแต่ 19 ก.ค. 69 และบริษัทขนาดกลางในปี 73 โดยมีสาเหตุจากการเติบโตของพฤติกรรมการซื้อสินค้าออนไลน์ ซึ่งทำให้แต่ละบริษัทพยายามขยายได้ยากมากขึ้น ระเบียบดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของข้อกำหนดการออกแบบผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน (ESPR) ซึ่งมีผลบังคับใช้มาตั้งแต่เดือน ก.ค. 67 โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อเพิ่มการนำกลับมาใช้ใหม่ตามเป้าหมายความยั่งยืน เนื่องจากในแต่ละปีมีสิ่งของที่ยังไม่ผ่านการใช้งานประมาณ 4-9% ถูกทำลายทิ้งในยุโรป ซึ่งนำไปสู่การปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์มากถึง 5.6 ล้านตันต่อปี โดยเฉพาะในฝรั่งเศส และเยอรมนี ที่มีการฝังกลบสินค้าแฟชั่นในระดับสูง

## จีน



กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่า แม้เศรษฐกิจจีนจะมีความยืดหยุ่นในการรับมือกับความผันผวนหลายด้าน โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกที่แข็งแกร่งและมาตรการกระตุ้นทางการคลัง แต่โมเดลการเติบโตของจีนในปัจจุบันกำลังเผชิญกับความท้าทายที่เพิ่มมากขึ้น โดยอุปสงค์ภายในประเทศยังคงซบเซา เนื่องจากวิกฤตในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงระบบสวัสดิการสังคมที่ยังไม่เข้มแข็ง ส่งผลให้การเติบโตของเศรษฐกิจจีนต้องพึ่งพาอุปสงค์จากภายนอกประเทศมากขึ้นเรื่อย ๆ ดังนั้น IMF จึงเสนอให้รัฐบาลจีนลดการอุดหนุนอุตสาหกรรมเฉพาะกลุ่ม เพื่อเพิ่มบทบาทของกลไกตลาดในการจัดสรรทรัพยากร และเพื่อให้ภาคธุรกิจมีงบประมาณไปใช้จ่ายด้านสวัสดิการสังคมมากขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความมั่นใจของผู้บริโภคในการใช้จ่าย ทั้งนี้ IMF ประเมินว่าข้อเสนอดังกล่าวจะช่วยเพิ่มสัดส่วนการบริโภคต่อ GDP ของจีน ได้มากถึง 4% ภายในอีก 5 ปีข้างหน้า

## อินเดีย



กระทรวงพาณิชย์และอุตสาหกรรมอินเดีย รายงานมูลค่าการนำเข้าน้ำมันปาล์มเดือน ม.ค. 69 ขยายตัว 51% (MoM) โดยมีปริมาณการนำเข้าสูงสุดในรอบ 4 เดือน ซึ่งเป็นผลจากการที่ราคาน้ำมันปาล์มลดลงต่ำกว่าราคาน้ำมันเพื่อการบริโภคชนิดอื่น ๆ ถึง 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ขณะที่การนำเข้าน้ำมันถั่วเหลืองลดลง 44.0% (MoM) และน้ำมันดอกทานตะวันลดลง 23.8% (MoM) ทำให้ปริมาณการนำเข้าน้ำมันพืชทั้งหมดของอินเดียลดลง 3.7% (MoM) ส่งผลให้ปริมาณสำรองน้ำมันพืชในประเทศตึงตัว โดยลดลงจากระดับ 2.18 ล้านตันในปีก่อนหน้า เหลือเพียง 1.75 ล้านตัน ทั้งนี้ อินเดียนำเข้าน้ำมันปาล์มส่วนใหญ่จากมาเลเซีย และอินโดนีเซีย ขณะที่นำเข้าน้ำมันถั่วเหลืองและน้ำมันดอกทานตะวันจากอาร์เจนตินา บราซิล รัสเซีย และยูเครน

## สหราชอาณาจักร



สำนักงานสถิติแห่งชาติ (ONS) รายงานอัตราการว่างงานของสหราชอาณาจักร เดือน ธ.ค. 68 อยู่ที่ 5.2% เพิ่มขึ้นจาก 5.1% ในเดือน พ.ย. 68 และสูงที่สุดในเกือบรอบ 5 ปี ขณะที่อัตราการว่างงานของผู้มีอายุ 16 - 24 ปี เพิ่มขึ้นเป็น 16.1% ซึ่งสูงที่สุดในรอบกว่า 10 ปี หลังจากที่รัฐบาลได้ประกาศเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำและเงินสมทบประกันสังคมในส่วนของนายจ้าง ส่งผลให้ภาคธุรกิจจะลดการจ้างงาน เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ สาขาที่มีการจ้างงานลดลงมากที่สุด คือ การค้าปลีกและค้าส่ง โดยลดลงมากถึง 65,000 คน ขณะที่สาขาสุขภาพและบริการสังคมมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นกว่า 39,000 คน ในช่วงเดียวกัน

16 – 20 กุมภาพันธ์ 2569



## เศรษฐกิจไทย

กรมทรัพย์สินทางปัญญาขยับนำ AI ทั้ง Image Search และ Trademark Checker มาช่วยเพิ่มความรวดเร็วและความแม่นยำตรวจเครื่องหมายการค้า ลดความซับซ้อนช่วยผู้ประกอบการและประชาชนตรวจค้นเครื่องหมายการค้าด้วยตนเอง และยังสามารถตรวจประเมินเบื้องต้นเครื่องหมายที่ยื่นมีโอกาสได้รับการจดทะเบียนหรือไม่ลดโอกาสถูกปฏิเสธการจดทะเบียนและเสียเวลายื่นใหม่ลดต้นทุนและเวลา ทำให้ประสิทธิภาพการทำงานของภาครัฐเพิ่มขึ้นจากภาระงานของเจ้าหน้าที่ที่ลดลง และยังช่วยเพิ่ม Ease of Doing Business ของไทยให้ดำเนินธุรกิจได้สะดวกขึ้น

บริษัท ไทยซัมซุง อิเลคโทรนิคส์ จำกัด ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนการใช้ชิ้นส่วนในประเทศ (Local Content) ให้สูงกว่า 70% ภายในปี 69 ปัจจุบันบริษัท ไทยซัมซุงฯ จัดซื้อชิ้นส่วนจากซัพพลายเออร์ไทย 3.2 หมื่นล้านบาทต่อปี คิดเป็นสัดส่วน Local Content อยู่ที่ 68% ของมูลค่าชิ้นส่วนทั้งหมด จะช่วยสร้างความโปร่งใสให้คู่ค้าเชื่อมั่นในประเด็นกฎว่าด้วยถิ่นกำเนิดสินค้า (ROOs) ในยุคการค้า Extreme Polarization ขณะที่ไทยจะได้รับประโยชน์จากการเติบโตที่กระจายตัวไปยัง SMEs และธุรกิจคนไทย ส่งเสริมการส่งออก สนับสนุนการถ่ายทอดเทคโนโลยีและยกระดับสมรรถนะของแรงงาน

## เศรษฐกิจเอเชีย-แปซิฟิก



### กัมพูชา

การค้ากัมพูชา - มาเลเซีย เดือน ม.ค. 69 โตแรง 42.0% (YoY) การนำเข้าจากมาเลเซียขยายตัว 36.0% (YoY) สะท้อนแผนกระจายความเสี่ยงและลดการพึ่งพาสินค้าไทย (De-risk) ท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์สอดคล้องกับข้อมูลจากกรมศุลกากรและสรรพสามิตกัมพูชา บ่งชี้ว่า กัมพูชากำลังลดการพึ่งพาสินค้าไทยและหันไปเสริมพันธมิตรในอาเซียน ไทยอาจเสี่ยงสูญเสียส่วนแบ่งตลาด โดยเฉพาะสินค้าพลังงานและสินค้าชิ้นกลาง อีกทั้งยังมีแรงกดดันเชิงยุทธศาสตร์ต่อความสัมพันธ์การค้าชายแดนในระยะถัดไป ซึ่งไทยควรมีมาตรการเชิงรุกเสริมความสัมพันธ์ทางการค้ากับชาติอื่น ๆ ในอาเซียนเช่นกัน



### ญี่ปุ่น

IMF เตือนรัฐบาลของนายกรัฐมนตรีชิโนฮาระ ไม่ควรลดภาษีสำหรับอาหารและเครื่องดื่มที่มีอัตรา 8% ซึ่งญี่ปุ่นเสี่ยงวิกฤตหนี้สาธารณะ แนะนำให้ใช้มาตรการกระตุ้นแบบพุ่งเป้าแทน นายกรัฐมนตรีชิโนฮาระ ทาคาอิชิ เสนอให้ระงับภาษีอัตรา 8% ดังกล่าวเป็นเวลา 2 ปี เพื่อบรรเทาค่าครองชีพ ทั้งนี้ การดำเนินมาตรการดังกล่าวสะท้อนโครงสร้างกำลังซื้อของญี่ปุ่นเปราะบาง อีกทั้งญี่ปุ่นยังมีหนี้สาธารณะสูงที่สุดในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว การระงับอัตราภาษีจะกระทบต่อการจัดเก็บรายได้ภาคการคลัง นำมาสู่ผลกระทบด้านการลงทุนภายในประเทศและผลกระทบต่อสินทรัพย์ทางการเงินของญี่ปุ่น



### เวียดนาม

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เล็งปลดล็อกเวียดนามพันบัญชีคุมเทคโนโลยีขั้นสูงในบัญชี D1 - D3 แลกกับดีลซื้อเครื่องบิน Boeing กว่า 3.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เวียดนามกำลังใช้กลยุทธ์ที่เรียกว่า Transactional Diplomacy ทลายกำแพงการเข้าถึงชิปและเทคโนโลยี AI ของสหรัฐฯ ซึ่งจะทำให้ช่วยดึงดูด FDI กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีได้อย่างคล่องตัว อีกทั้งข้อแลกเปลี่ยนระหว่างเวียดนามกับสหรัฐฯ ยังช่วยสร้างเกราะป้องกันและแก้แค้นให้แก่เวียดนาม ท่ามกลางการพิจารณาใช้มาตรการทางภาษีรอบใหม่ หลังมีคำวินิจฉัยของ Supreme Court โดยเฉพาะการใช้มาตรา 301



### มาเลเซีย

มาเลเซียประเมินความสัมพันธ์ทางการค้ากับสหรัฐฯ ใหม่ หลังจาก Supreme Court มีคำวินิจฉัยการขึ้นอัตราภาษีภายใต้ IEEPA เป็นการใช้อำนาจเกินขอบเขต แม้ว่าทำเนียบขาวจะตอบโต้ด้วยกำแพงภาษีชุดใหม่ที่มีอัตราลดลงจากเดิม แต่รัฐบาลมาเลเซียยังคงวิเคราะห์ผลกระทบอย่างถี่ถ้วนต่อข้อตกลงทางการค้าที่เคยลงนามไว้ ผู้เชี่ยวชาญของมาเลเซีย เห็นว่าเหตุการณ์นี้อาจส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกในแง่ของอัตราภาษีที่ลดลง แต่ก็นำไปสู่ความไม่แน่นอนในการเจรจาข้อตกลงใหม่ท้ายที่สุดมาเลเซียจำเป็นต้องสร้างความหลากหลายทางการค้า เพื่อความยืดหยุ่นท่ามกลางนโยบายของสหรัฐฯ ที่เปลี่ยนแปลงเร็ว



16 – 20 กุมภาพันธ์ 2569

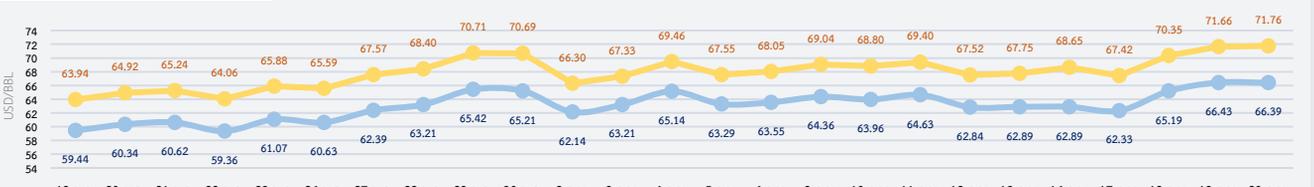
## สรุปสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบมีทิศทางขยายตัว โดยมีแรงหนุนหลักจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ระหว่างสัปดาห์ ราคาอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากแรงกดดันด้านอุปทาน หลังการเจรจาที่ทำที่เชิงบวก ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) เฉลี่ยรายสัปดาห์อยู่ที่ 64.65 USD/BBL และเบรนท์ (Brent) เฉลี่ยอยู่ที่ 69.97 USD/BBL ตลอดทั้งสัปดาห์ ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน แม้มีความพยายามเจรจาทางการทูต แต่ความไม่ชัดเจนของผลการหารือ รวมถึงการส่งสัญญาณคว่ำบาตรเพิ่มเติม ยังคงสร้างความกังวลต่อความเสี่ยงด้านอุปทาน โดยเฉพาะเส้นทางลำเลียงน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นจุดยุทธศาสตร์ของตลาดน้ำมันโลก ขณะเดียวกัน ตลาดยังได้รับแรงสนับสนุนจากจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันสหรัฐฯ ที่ลดลง และปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงในบางช่วง สะท้อนภาวะอุปทานที่ตึงตัวในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงเล็กน้อยจากแรงกดดันด้านอุปทาน หลังการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่านมีสัญญาณเชิงบวกเป็นระยะๆ ประกอบกับการส่งออกน้ำมันของรัสเซียที่เพิ่มขึ้น และความเป็นไปได้ที่กลุ่ม OPEC+ อาจพิจารณาเพิ่มกำลังการผลิตในไตรมาสที่ 2 ซึ่งอาจทำให้ภาวะอุปทานในตลาดผ่อนคลายและจำกัดกรอบการปรับขึ้นของราคา

## แนวโน้มราคาน้ำมันดิบ 23 – 27 กุมภาพันธ์ 2569

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มขยายตัว โดยตลาดยังคงให้น้ำหนักกับพัฒนาการด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งอาจกระทบต่อเส้นทางลำเลียงน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ หากสถานการณ์ยกระดับ อาจเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันในระยะสั้น ขณะเดียวกัน ตลาดยังจับตาปัจจัยด้านอุปสงค์จากจีน โดยเฉพาะแนวโน้มการนำเข้าน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับแข็งแกร่งต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 สะท้อนความต้องการใช้พลังงานที่ยังมีเสถียรภาพและอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อทิศทางราคาน้ำมันในระยะถัดไป

### ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันดิบ



เฉลี่ย ก.พ. 69 (1 – 20 ก.พ. 69) : WTI 63.95 USD/BBL; Brent 68.74 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
2568	75.22	71.21	67.94	63.29	60.93	67.96	67.23	63.98	63.53	60.07	59.44	57.88	64.89
2569	60.37	63.95											62.16
YoY	-19.75	-10.20											-4.21

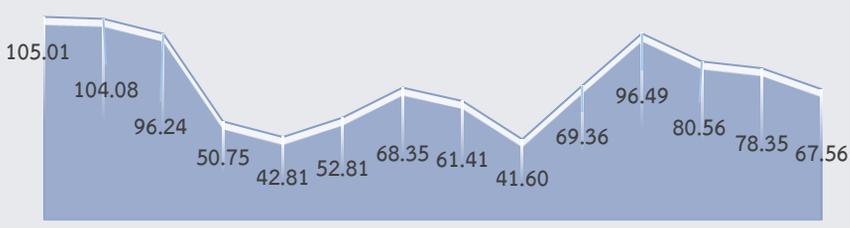
Brent	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	เฉลี่ย
2568	78.35	74.96	71.47	66.68	64.01	70.06	69.55	67.19	67.58	63.95	63.66	61.65	68.26
2569	64.93	68.74											66.83
YoY	-17.14	-8.30											-2.09

หมายเหตุ: \* ราคาวันที่ 1 – 20 ก.พ. 69 ที่มา: ไทยออยล์



## ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยรายปี (เฉลี่ย WTI Brent และ Dubai\*)

หน่วย: USD/BBL



2555 2556 2557 2558 2559 2560 2561 2562 2563 2564 2565 2566 2567 2568  
 ที่มา: ธนาคารโลก, ไทยออยล์ ประมวลผลโดย สนค.  
 \* มีการเผยแพร่ข้อมูลราคาน้ำมันดิบ Dubai ถึงเดือน มิ.ย. 68 เท่านั้น

## ประมาณการราคาน้ำมันดิบ

Crude Oil	2569	2570
WTI	53.42	49.34
Brent	57.69	53.00

ที่มา: WTI และ Brent (สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ: EIA) ประมาณการ ณ 10 ก.พ. 69

EIA ปรับเพิ่มประมาณการราคา WTI และ Brent ปี 69 ขณะที่ปรับลดประมาณการราคา WTI และ Brent ปี 70 จากการประมาณการเมื่อ 13 ม.ค. 69

## ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำรายสัปดาห์

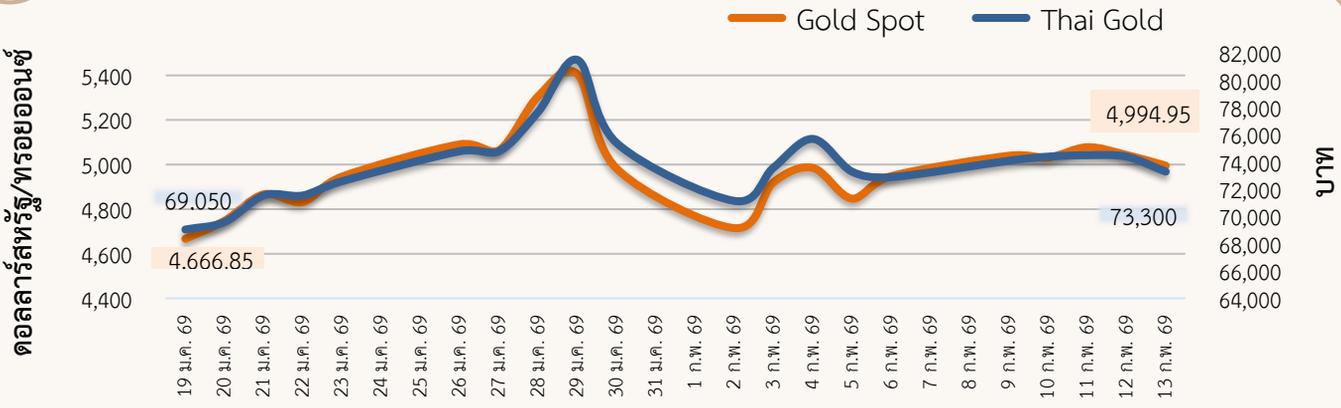
ราคาทองคำโลกลดลง ราคาทองคำโลกเฉลี่ยอยู่ที่ 4,978.97 ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์ ลดลงจากสัปดาห์ที่ผ่านมา 1.2% ในขณะที่ราคาทองคำแท่งของไทยเฉลี่ยอยู่ที่ 73,490 บาท ลดลงจากสัปดาห์ที่ผ่านมา 0.9% จากปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) ราคาทองคำปรับตัวลดลงจากปริมาณการซื้อขายที่เบาบาง ตลาดในประเทศจีนปิดทำการตลอดทั้งสัปดาห์เนื่องในเทศกาลตรุษจีน รวมถึงหลายประเทศในเอเชีย ส่งผลให้การซื้อขายเบาบางกว่าปกติในช่วงเวลาซื้อขายของฝั่งเอเชีย ประกอบกับมีการเทขายทำกำไรช่วงต้นสัปดาห์ ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 4,900 ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์ นอกจากนี้ สืบเนื่องจากรายงานการประชุมของ Fed (FOMC Meeting Minutes) ครั้งล่าสุดที่ได้ประกาศว่าอัตราดอกเบี้ยที่ 3.5-3.75% ถือว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม Fed ควรหยุดการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม แต่อาจกลับมาปรับลดได้อีกครั้งในช่วงปลายปี 69 หากเงินเฟ้อชะลอตัวลงตามที่ Fed คาดการณ์กดดันราคาทองคำ

2) ราคาทองคำเริ่มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากตลาดประเมินว่าสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าการเจรจาด้านเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่นครเจนีวาได้สิ้นสุดลงแล้ว แต่ยังไม่มีความชัดเจน อิหร่านยังไม่ได้ตอบรับข้อเรียกร้องหลักของสหรัฐฯ เป็นเหตุให้สหรัฐฯ ประกาศว่าอิหร่านจะต้องทำข้อตกลงนิวเคลียร์ภายใน 10 วัน มิเช่นนั้นสหรัฐฯ อาจมีการใช้มาตรการทางทหาร ด้านกองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลามของอิหร่าน (IRGC) ประกาศการซ้อมรบทางเรือร่วมกับรัสเซียในช่องแคบฮอร์มุซเพื่อเตรียมความพร้อมต่อภัยคุกคามด้านการทหารที่อาจเกิดขึ้น ขณะที่สหรัฐฯ แม้จะส่งสัญญาณเชิงบวกผ่านสื่อแต่กลับมีรายงานว่า สหรัฐฯ ส่งกองเรือบรรทุกเครื่องบินรบและเพิ่มกำลังทหารขนาดใหญ่ในตะวันออกกลาง เพิ่มแรงกดดันให้กับสถานการณ์

3) คาดการณ์ราคาทองคำโลกในสัปดาห์หน้า จะปรับตัวอยู่ในช่วง 4,904-5,054 ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์ ปัจจัยที่ควรติดตาม อาทิ การตอบโต้เรื่องประเด็นภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ การเจรจาด้านเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ปาฐกถาของประธานาธิบดีทรัมป์ การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานจากข้อมูลของ ADP รายสัปดาห์ รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.พ. จากซีบี (CB Consumer Confidence) ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ม.ค. และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ เป็นต้น

## ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำรายวัน



ที่มา: CEIC สมาคมค้าทองคำ YLG group MTS GOLD และฮั่วซ่งเฮง ประมวลผลโดย สนค.

## ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำรายเดือน

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
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	3,207	3,278	3,352	3,338	3,363	3,665	4,053	4,083	4,314	3,437
2569	4,727	4,967*											4,847
%YoY	74.5	71.6											41.0

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
2567	33,891	34,379	36,781	40,614	40,754	40,435	41,039	40,680	40,529	42,500	43,317	42,748	39,805
2568	43,811	46,328	47,700	51,548	51,264	51,774	51,348	51,598	55,384	62,593	62,683	64,526	53,380
2569	70,007	73,653*											71,830
%YoY	59.8	59.0											34.6

\*ราคาเฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 1-20 ก.พ. 69 หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐ/ทรอยออนซ์

หน่วย: บาท



### ความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนรายวัน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



### ความเคลื่อนไหวในสัปดาห์นี้

เงินบาทเคลื่อนไหวอ่อนค่าลงจากสัปดาห์ก่อนเล็กน้อย ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด ในช่วงต้นสัปดาห์เงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลงตามการปรับตัวลงของราคาทองคำในตลาดโลก แม้จะมีจังหวะแข็งค่าขึ้นหลังได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลข GDP ไตรมาส 4 และทั้งปี 2568 ของไทยที่เติบโตดีกว่าที่ตลาดคาดค่อนข้างมาก (ไตรมาส 4 +2.5%YOY และทั้งปี 2568 +2.4%) ส่วนทางเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้นโดยมีแรงหนุนจากการที่ตลาดคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในอนาคตอันใกล้นี้ หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาทิ ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน การเริ่มสร้างบ้าน การผลิตภาคอุตสาหกรรม และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และบันทึกการประชุม Fed เมื่อ 27-28 ม.ค. 69 ที่สะท้อนมุมมองของเจ้าหน้าที่หลายท่านที่ระบุว่า Fed อาจต้องกลับมาปรับดอกเบี้ยขึ้นอีกหากเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม กรอบการอ่อนค่าของเงินบาทชะลอลงบางส่วนในช่วงปลายสัปดาห์ตามอานิสงส์จากการเพิ่มขึ้นของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน หลังมีรายงานความพร้อมของกองทัพสหรัฐฯ สำหรับการเปิดปฏิบัติการโจมตีอิหร่าน



### แนวโน้มค่าเงินบาท 23 – 27 มี.ค. 69

เงินบาทยังคงมีแนวโน้มผันผวนสูง ท่ามกลางความกังวลของการตลาดการเงินโดยรวม โดยเฉพาะประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง และนโยบายการค้าสหรัฐฯ แม้ว่าเงินบาทยังมีแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าจากการที่ตลาดทยอยปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ลง ตามการรับรู้ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดที่สูงขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่อาจทวีความรุนแรง หลัง ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ กัดดันอิหร่านให้ยอมรับการเจรจาโครงการนิวเคลียร์ ซึ่งจะเป็ปัจจัยผลักดันให้ราคาทองคำทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ขณะเดียวกันสถานการณ์นโยบายภาษีและความไม่แน่นอนของผลกระทบทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ จากการตอบโต้ของ ปธน. ทรัมป์ ด้วยการปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากทั่วโลก 15% หลังศาลสูงสุดสหรัฐฯ ตัดสินยกเลิกภาษีนำเข้าตามกฎหมาย IEEPA อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้เงินลงทุนลดการถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หันไปถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยอื่น เช่น ทองคำ

**ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม** ได้แก่ ตัวเลขการส่งออกของไทยเดือน ม.ค. 69 ผลการประชุม กนง. รายงานเศรษฐกิจและการเงินเดือน ม.ค. 69 ของไทย ปัจจัยการเมืองในประเทศ ทิศทางเงินทุนจากต่างชาติ การเคลื่อนไหวของสกุลเงินเอเชียและราคาทองคำในตลาดโลก ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือน ม.ค. 69 ของสหรัฐฯ ถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่ Fed การประกาศอัตราดอกเบี้ย LPR เดือน ก.พ. 69 ของจีน และอัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. 69 ของยูโรโซน

### 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
2568	34.26	33.78	33.82	33.75	32.93	32.62	32.44	32.45	32.01	32.55	32.40	31.54	32.88
2569	31.27	31.32*											31.30
%MoM	-0.87	0.16											
%YoY	-8.73	-7.27											-4.82

หมายเหตุ: \*ค่าเงินบาทเฉลี่ยวันที่ 1 – 20 ก.พ. 69 ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (เครื่องหมาย - คือแข็งค่า)