

TISCO ESU Morning View August 01, 2025: ไทยปิดดีลภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่อัตรา 19% ใกล้กับคู่แข่งในภูมิภาค หนุนเศรษฐกิจโตดีขึ้นเป็น 1.9% จากกรณีฐานที่ 1.6% ขณะเดียวกัน กนง. อาจพิจารณาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 13 ส.ค. นี้



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน, จีน, และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ก.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้น เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls), อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจาก ม.มิชิแกน (U. of Mich.Sentiment) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 July										
Thu	31	1:00	US	FOMC Rate	%	Jul-30	4.5%	4.5%	4.5%	--
		6:50	Japan	Industrial Production	% MoM	Jun P	-0.8%	1.7%	-0.1%	--
		6:50		Industrial Production	% YoY	Jun P	1.3%	4.0%	-2.4%	--
		6:50		Retail Sales	% MoM	Jun	0.5%	1.0%	-0.2%	-0.6%
		8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Jul	49.7	49.3	49.7	--
		8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Jul	50.2	50.1	50.5	--
		13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul P	0.2%	0.3%	0.4%	--
		14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jun	\$500m	\$2442m	-\$312m	--
		14:30		Exports	% YoY	Jun	--	16.1%	18.5%	--
		14:30		Exports	USD, m	Jun	--	\$28429m	\$30721m	--
		14:30		Imports	% YoY	Jun	--	13.8%	19.2%	--
		14:30		Imports	USD, m	Jun	--	\$25116m	\$27347m	--
		14:30		Trade Balance	USD, bn	Jun	--	\$3312m	\$3374m	--
		14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Jul	6.3%	6.3%	6.3%	--
		16:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Jun	6.3%	6.2%	6.3%	6.2%
		19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul P	0.4%	0.4%	0.1%	--
		19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jul P	1.9%	1.8%	2.0%	--
		19:30	US	Personal Income	%	Jun	0.2%	0.3%	-0.4%	--
		19:30		Personal Spending	%	Jun	0.4%	0.3%	-0.1%	0.0%
		19:30		PCE Price Index YoY	%	Jun	2.5%	2.6%	2.3%	2.4%
		19:30		Core PCE Price Index MoM	%	Jun	0.3%	0.3%	0.2%	--
		19:30		Core PCE Price Index YoY	%	Jun	2.7%	2.8%	2.7%	2.8%
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jul-26	224k	218k	217k	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-19	1953k	1946k	1955k	1946k
		20:45		MNI Chicago PMI	Index	Jul	42.0	47.1	40.4	--
2025 August										
Today		7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Jul F	--	48.9	48.8	--
		8:45	China	S&P Global China PMI Mfg	#N/A	Jul	50.2	--	50.4	--
		14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Jul	51.8	--	51.4	--
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Jul	--	--	48.6	--
		14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Jul	48.7	--	48.4	--
		14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jul F	48.4	--	48.4	--
		14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jul F	49.2	--	49.2	--
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jul F	49.8	--	49.8	--
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jul F	48.2	--	48.2	--
		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jul P	1.9%	--	2.0%	--
		16:00		CPI	% MoM	Jul P	-0.1%	--	0.3%	--
		16:00		Core CPI	% YoY	Jul P	2.3%	--	2.3%	--
		19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jul	104k	--	147k	--
		19:30		Unemployment Rate	%	Jul	4.2%	--	4.1%	--
		19:30		Underemployment Rate	%	Jul	--	--	7.7%	--
		20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul F	49.7	--	49.5	--
		21:00		ISM Manufacturing	Index	Jul	49.5	--	49.0	--
		21:00		Construction Spending	% MoM	Jun	0.0%	--	-0.3%	--
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Jul F	62.0	--	61.8	--
			Greece	Unemployment Rate	%	Jun	--	--	7.9%	--
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					better than mkt		worse than mkt			

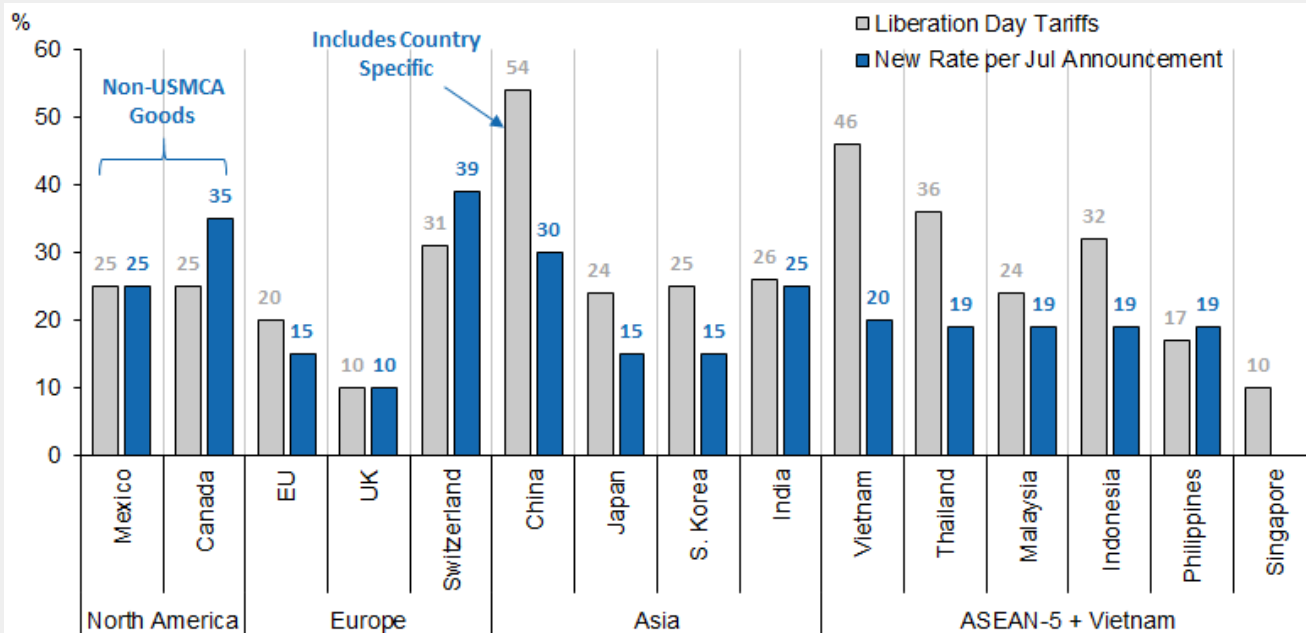
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ไทยปิดตลาดนำเข้าสหรัฐฯ ที่อัตรา 19% โกลกับคู่แข่งในภูมิภาค หนุนเศรษฐกิจโตดีขึ้นเป็น 1.9% จากกรณีฐานที่ 1.6% ขณะเดียวกัน กนง. อาจพิจารณาดองอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 13 ส.ค. นี้



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- รัฐบาลไทยประกาศผลการเจรจา โดยสามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับอัตราภาษีนำเข้าตอบโต้ (Reciprocal) กับทางสหรัฐฯ ได้สำเร็จที่อัตรา 19% โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 2025) จากเดิมที่สหรัฐฯ ชูเก็บภาษีในอัตราสูงถึง 36%
- ขณะเดียวกัน เพื่อนบ้านในภูมิภาค อาทิ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย และเวียดนาม ต่างได้ลดภาษีที่ 19-20% กันทั้งสิ้น นอกจากนี้ ในส่วนของภาษีของข้อกำหนดเรื่องการส่งผ่าน (Transshipment rate) ยังถูกเก็บในระดับที่ 40% สำหรับทุกประเทศ ซึ่งถือเป็นมาตรการป้องกันสินค้าสวมรอยจากจีนที่จะไหลทะลักเข้าไปในสหรัฐฯ โดยใช้ประโยชน์จากอัตราภาษีนำเข้าที่ต่ำกว่าของประเทศอื่นๆ
- เรามองว่าการปิดตลาดที่อัตราภาษี 19% ถือว่าเป็นผลลัพธ์ที่น่าพอใจ และเชื่อว่าผู้ประกอบการไทยนั้นจะยังสามารถแข่งขันกับคู่แข่งในภูมิภาคได้เนื่องจากอัตราภาษีอยู่ในกรอบที่ใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตาม ยังต้องรอดูในรายละเอียดของความตกลงในรายสินค้าและผลกระทบที่แตกต่างกันไปในแต่ละอุตสาหกรรมต่อไป
- ทั้งนี้ อัตราภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ที่คิดกับสินค้าไทย ปรับเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ยังไม่มีนโยบายภาษีของทรัมป์ซึ่งไทยถูกเรียกเก็บโดยเฉลี่ยเพียงราว 2% เท่านั้น และเพิ่มขึ้นเป็นอัตรา 10% หลังสหรัฐฯ ผ่านแผนการจัดเก็บภาษีตอบโต้ออกไป และในท้ายที่สุดบรรลุข้อตกลงที่ 19% เมื่อคืนนี้ จะเห็นได้ว่าอัตราภาษีที่รู้สึกกว่า 19% คือข่าวดีนั้น ปรับเพิ่มขึ้นมาเกือบ 10 เท่าจากเดิมที่ผู้ประกอบการไทยแทบไม่เสียภาษีเลย ดังนั้นแน่นอนว่าจะส่งผลกระทบต่อยอดการส่งออกในระยะต่อไปอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้แน่นอน

- เบื้องต้น อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่ 19% ถือว่าใกล้เคียงกับสมมติฐานของเราในกรณีดี (Best case) ที่ประเมินไว้ที่ 20% ดังนั้น ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่อาจขยายตัวได้สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 1.6% ปีนี้ และ 1.4% ปีหน้า เป็น 1.9% และ 1.6% ตามลำดับ โดยยังคงต้องติดตามภาวะการเมืองในประเทศ และการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวอย่างใกล้ชิดต่อไป
- ด้านมุมมองเกี่ยวกับนโยบายการเงินของไทยในระยะข้างหน้า จากอัตราภาษีที่เจรจาต่อรองลงมาได้เหลือ 19% ซึ่งใกล้เคียงกับสมมติฐานของ ธปท. ในการประเมินฉากทัศน์ของเศรษฐกิจไทยในกรณีฐาน และด้วยที่ผ่านมา กนง. มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้วกว่า 0.75% ส่งผลให้พื้นที่ในการดำเนินนโยบายการเงิน (Policy space) มีจำกัดมากขึ้น เราจึงประเมินว่าโอกาสที่ กนง. จะมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 13 ส.ค. นั้นมีน้ำหนักมากขึ้น อย่างไรก็ดี เรายังประเมินว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยมีแนวโน้มที่จะลดลงไปอยู่ที่ 1.25% ในช่วงปลายปี โดยให้น้ำหนักเพิ่มขึ้นว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจยับยั้งออกไปเป็น 2 ครั้งการประชุมสุดท้ายของปีในเดือน ต.ค. และ ธ.ค. ที่คุณวิทย์ รัตนกร จะเข้ามาดำรงตำแหน่งผู้ว่าการ ธปท.

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - สหรัฐฯ: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน มิ.ย.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น, ยูโรโซน, จีน, และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ก.ค.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย.
 - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค.
- วันพุธ
 - ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มิ.ย.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 1 ส.ค.
 - ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค.
- วันพฤหัสบดี
 - สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 2 ส.ค.
 - จีน: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค.
 - ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.ค.
- วันศุกร์
 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มิ.ย.

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev
2025 August								
Mon	4	21:00	US	Durable Goods Orders	%	Jun F	-9.3%	-9.3%
Tue	5	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jul F	--	51.5
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Jul F	--	53.5
		8:45	China	S&P Global China PMI Composite	Index	Jul	--	51.3
		8:45		S&P Global China PMI Services	Index	Jul	--	50.6
		13:45	France	Industrial Production	% MoM	Jun	--	-0.5%
		13:45		Industrial Production	% YoY	Jun	--	-0.9%
		14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Jun	--	-0.8%
		14:15		HCOB Spain Services PMI	Index	Jul	--	51.9
		14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Jul	--	52.1
		14:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Jul	--	52.1
		14:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Jul	--	51.1
		14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Jul F	--	49.7
		14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Jul F	--	49.6
		14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Jul F	50.1	50.1
		14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jul F	50.3	50.3
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jul F	51.2	51.2
		15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jul F	51	51
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jul F	--	51.2
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jul F	--	51
		16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jun	--	-0.6%
		16:00		PPI	% YoY	Jun	--	0.3%
		19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Jun	-\$62.0b	-\$71.5b
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jul F	--	55.2
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jul F	--	54.6
		21:00		ISM Services Index	Index	Jul	51.5	50.8
Wed	6	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jun	1.0%	-1.4%
		16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jun	--	1.8%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-01	--	-3.8%
			Thailand	CPI	% YoY	Jul	-0.4%	-0.3%
				CPI	% MoM	Jul	0.1%	0.0%
				Core CPI	% YoY	Jul	0.9%	1.1%
Thu	7	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Jun	-1.0%	1.2%
		13:00		Industrial Production	% YoY	Jun	--	1.0%
		13:00		Exports	% MoM	Jun	-0.5%	-1.4%
		15:00	China	Foreign Reserves	USD, bn	Jul	--	\$3317.42b
		18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Aug-07	4.0%	4.3%
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Aug-02	--	218k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-26	--	1946k
		21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Jun F	--	0.2%
			China	Trade Balance	USD, bn	Jul	--	\$114.77b
				Exports	% YoY	Jul	--	5.8%
				Imports	% YoY	Jul	--	1.1%
			Thailand	Consumer Confidence	Index	Jul	--	52.7
Fri	8	6:50	Japan	BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Jun	¥2721.1b	¥2818.1b
		6:50		Trade Balance	Yen, bn	Jun	¥408.8b	¥522.3b
		6:50		BoP Current Account Balance	USD, bn	Jun	¥1598.4b	¥3436.4b

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole