

TISCO ESU Morning View July 22, 2025: ยอดซื้อสุทธิสินทรัพย์ทางการเงินของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมามีมูลค่าสูงกว่า 3.11 แสนล้านดอลลาร์ สูงที่สุดอันดับ 3 เป็นประวัติการณ์



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ดัชนีสำรวจภาวะภาคการผลิต (Richmond Fed Manufacturing Survey) เดือน ก.ค. .

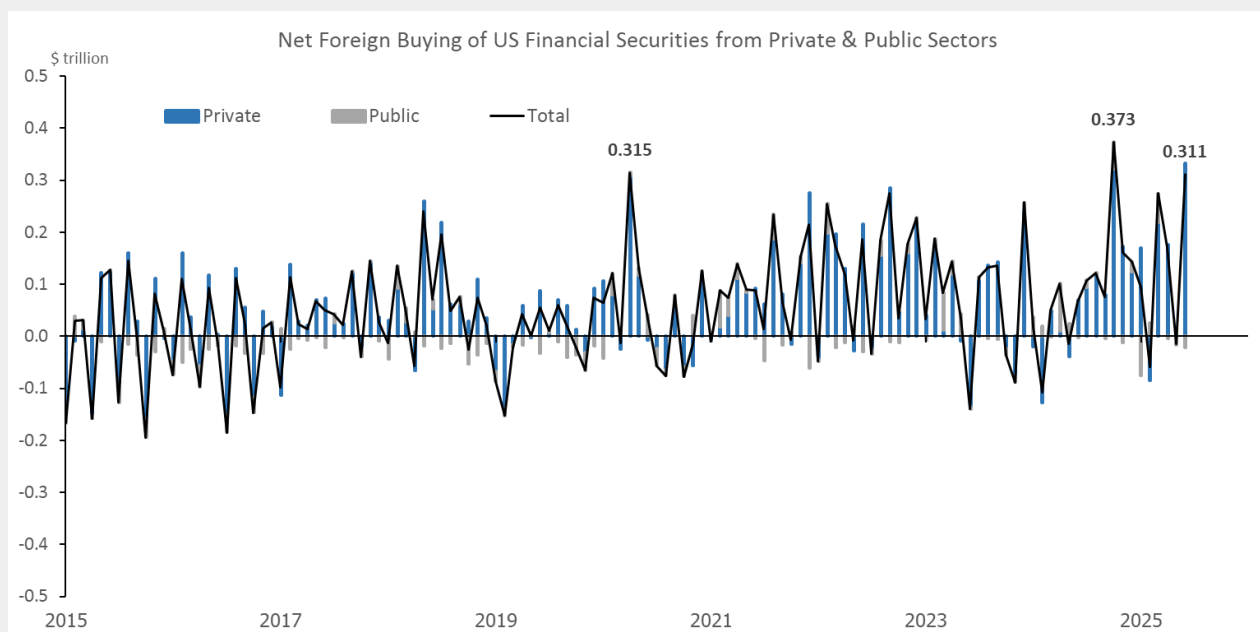
Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 July									
Mon	21	21:00	US	Leading Index	%	Jun	-0.3%	-0.3%	-0.1%
Today		21:00	US	Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jul	-2.0	--	-7.0

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

ยอดซื้อสุทธิสินทรัพย์ทางการเงินของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมามีมูลค่าสูงกว่า 3.11 แสนล้านดอลลาร์ สูงที่สุดอันดับ 3 เป็นประวัติการณ์



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

- ยอดต่างชาติซื้อสุทธิสินทรัพย์ทางการเงินของสหรัฐฯ (Net Foreign Buying of US Financial Securities) รอบเดือน พ.ค. 2025 เพิ่มขึ้นเป็น 3.11 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (vs. ยอดขายสุทธิ -1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.)

ประกอบไปด้วยยอดซื้อสุทธิจากภาคเอกชนจำนวน 3.33 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และยอดขายสุทธิจากภาครัฐ -2.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

- นอกจากนี้ ยอดซื้อสุทธิในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ยังสูงที่สุดเป็นอันดับ 3 เป็นประวัติการณ์ เป็นรองจากเดือน ก.ย. 2024 (3.73 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) และ มี.ค. 2020 (3.15 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)
- โดยปริมาณซื้อสุทธิจำนวนมากในเดือน พ.ค. ซึ่งเป็นช่วงที่ดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY Index) อ่อนค่าลงมาและเริ่มทรงตัวที่ระดับราว 100 จุด หรืออ่อนค่าจากช่วงต้นปีมาแล้วกว่า -10% สะท้อนพฤติกรรมเก็งกำไรของนักลงทุนภาคเอกชนที่เร่งการเข้าซื้อสินทรัพย์การเงินในช่วงที่สกุลเงินมีราคาถูกลง
- แนวโน้มดังกล่าวสอดคล้องกับมุมมองของเราที่ประเมินว่าเงินดอลลาร์มีบทบาทมากขึ้นในฐานะสินทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง มากกว่าการเป็นเพียงสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe haven asset) เช่นในอดีต ขณะที่แหล่งที่มาของเงินลงทุนเกือบทั้งหมด (80-120% ของยอดซื้อสุทธิ) ในปัจจุบันก็มาจากภาคเอกชนทั่วโลก มากกว่าจะเป็นอุปสงค์เงินทุนสำรองของภาครัฐ
- ยอดการเข้าซื้อสินทรัพย์การเงินของสหรัฐฯ ปริมาณมหาศาลยังสะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั่วโลกต่อสกุลเงินดอลลาร์ และบ่งชี้ว่าการอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วของเงินดอลลาร์ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา น่าจะมาจากพฤติกรรม Hedging ค่าเงินมากกว่า หลังจากที่นักลงทุนอาจมีระดับป้องกันความเสี่ยงค่าเงินในสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ที่ค่อนข้างต่ำ (Underhedged) จากการที่เงินดอลลาร์อยู่ในทิศทางแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องก่อนหน้านี้
- ในระยะข้างหน้า เราจึงมองทิศทางค่าเงินดอลลาร์ค่อนข้างทรงตัว จากกระบวนการ Hedging ของกองทุนทั่วโลกต่อเงินดอลลาร์ที่น่าจะเสร็จสิ้นไปแล้วเป็นส่วนใหญ่ ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานอย่างส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรสหรัฐฯ ต่อประเทศอื่น ๆ จะยังสร้างแรงหนุนให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าไปที่สหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ขณะที่เหตุการณ์ซึ่งอาจกลายเป็นปัจจัยลบอย่างยิ่งยวด (Black Swan Event) ที่ต้องจับตา คือทิศทางการแทรกแซงและควบคุมนโยบายการเงินของ Fed โดยประธานาธิบดีทรัมป์ว่าจะรุนแรงขึ้นหรือไม่ โดยหากเสถียรภาพและความเป็นอิสระของธนาคารกลางลดลงอย่างมีนัย เรายังมองว่าตลาดจะตอบรับเชิงลบอย่างรุนแรงต่อทิศทางเงินดอลลาร์

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 ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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