

Highlight News

- คณะกรรมการ FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 4.25-4.50% ตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยได้เตือนถึงความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจ และความเสี่ยงของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยควบคู่กับเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น (Stagflation) ทั้งนี้ แสดงการยืนยันของคณะกรรมการ FED ระบุว่า ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และคณะกรรมการ FED ยังคงให้ความสำคัญกับความเสี่ยงที่จะมีต่อการถือ Dual Mandate ของ FED คือการจ้างงานที่ขยายตัวอย่างดีับศักยภาพและอัตราเงินเฟ้อที่เคลื่อนไหวสู่เป้าหมายที่ระดับ 2%
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ตัวเลขขาดดุลการค้าพุ่งขึ้น 14% สู่ระดับ 1.405 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือน มี.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 1.376 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ จากระดับ 1.232 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือน ก.พ. ทั้งนี้ การนำเข้าพุ่งขึ้น 4.4% สู่ระดับ 4.190 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือน มี.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่การส่งออกเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% สู่ระดับ 2.785 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ อยู่ที่ระดับ 51.6 ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นจากระดับ 50.8 ในเดือน มี.ค. และสูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 50.6 โดยดัชนียังคงอยู่สูงกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ถึงการขยายตัวของภาคบริการ
- สก็อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ และเจมส์ ส. กรีเออร์ ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ได้พบปะเจรจากับกัมเหงอ หลี่เฟิง รองนายกรัฐมนตรีจีน ที่สวิตเซอร์แลนด์ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงปรับลดอัตราภาษีศุลกากรฝ่ายละ 115% เป็นเวลา 90 วัน ส่งผลให้อัตราภาษีของสหรัฐฯ ที่เรียกเก็บจากสินค้านำเข้าจากจีน ลดลงสู่ระดับ 30% จากเดิมที่ระดับ 145% และอัตราภาษีของจีนที่เรียกเก็บจากสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับ 10% จากเดิมที่ระดับ 125%
- ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มองว่า ปัจจุบันผลกระทบจากนโยบายภาษีสหรัฐฯ ที่มีต่อเศรษฐกิจไทยอาจยังไม่เห็นชัดเจนมากนัก แต่สิ่งที่พอมองเห็นบ้าง ได้แก่ ประทศคู่ค้าต่างเร่งนำเข้าสินค้าในช่วงนี้ นักลงทุนชะลอการลงทุนออกไปก่อนเพื่อรอดูความชัดเจน โดยคาดว่าผลกระทบจะชัดเจนในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งจะเริ่มเห็นเศรษฐกิจไทยชะลอตัวตั้งแต่ไตรมาส 3 และน่าจะลงไปอยู่ในจุดต่ำสุดในช่วงไตรมาส 4 รวมถึง การลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งติดต่อกัน ถือว่าเพียงพอรองรับกับพายุเศรษฐกิจที่กำลังจะเข้ามาถึงไทยได้ในระดับหนึ่ง แต่หากมุมมองเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ามีการเปลี่ยนแปลงไปจากภาพที่ ธปท. มองในขณะนี้ก็พร้อมจะปรับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของไทย เดือน เม.ย. 68 อยู่ที่ 47.1 ลดลงจาก 50.2 ในเดือน มี.ค. 68 ตามการลดลงในเกือบทุกองค์ประกอบ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความเชื่อมั่นภาคการผลิตปรับลดลงมาก เหตุมีวันทำการน้อยและความไม่ชัดเจนมาตรการภาษีของสหรัฐ ส่วนความเชื่อมั่นที่มีใช้ภาคการผลิต ลดลงจากกลุ่มสหภาพ เป็นสำคัญ เพราะเหตุแผ่นดินไหวทำให้ผู้ซื้อชะลอคอนคิโตนีเยียม
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทย (CPI) เดือน เม.ย. 68 อยู่ที่ 100.14 ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน เม.ย. ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 0.22% YoY เป็นการปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 13 เดือน ทั้งนี้ สบค. ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อไตรมาส 2 (เม.ย.-พ.ค. 68) ของปีนี้ จะเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1-0.2% จากไตรมาสแรก (ม.ค.-มี.ค. 68) เฉลี่ยอยู่ที่ 1.08% ส่วนแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน พ.ค. 68 คาดว่าะยังใกล้เคียงกับเดือน เม.ย. 68 และมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 นอกจากนี้ Krungthai COMPASS ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของปี 2568 จะอยู่ที่ 0.7% จากผลของฐานราคาพลังงานเป็นสำคัญ รวมทั้งอุปสงค์ในประเทศที่แผ่ว และผลกระทบจากสงครามการค้าที่มีความไม่แน่นอนสูง โดยเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มอ่อนแอลง อีกทั้งราคาน้ำมันที่อาจปรับลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก
- มหอการค้าไทย คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 จะขยายตัวได้ 2% - 2.5% และไตรมาส 2 จะขยายตัวใกล้เคียง 2% และคาดหวังว่าในช่วงไตรมาส 3-4 รัฐบาลจะมีแนวทางกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาส่วนทั้งปี คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้ประมาณ 2% และที่ประชุม กกร. ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2568 จะขยายตัวได้ราว 2.0-2.2% ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 2.4-2.9% ขณะที่ยอดส่งออกจะขยายตัวเพียง 0.3-0.9% จากประมาณการเดิมที่ 1.5-2.5% เนื่องจากผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ
- Krungthai COMPASS ประเมินว่า มีความเป็นไปได้ที่ กนง. อาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม สู่ระดับ 1.50% ภายในปี 2568 เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มได้รับผลกระทบรุนแรงจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ โดยมองว่าช่วงเวลาของการตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ย กนง. จะพิจารณาจากพัฒนาการของการเจรจากับสหรัฐฯ หลังพ้นกรอบระยะเวลาการเก็บภาษี 90 วัน

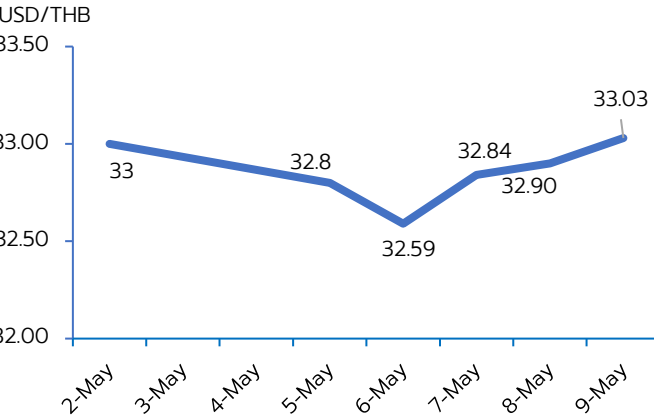
ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: ภาวะการค้าระหว่างประเทศ
- ต่างประเทศ: อัตราเงินเฟ้อ เดือน เม.ย. และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 1/68 ของยูโรโซน

Foreign Exchange Market

เงินบาทสัปดาห์ที่ผ่านมามีความผันผวนสูง ขณะที่ตลาดยังจับตาการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและประเทศคู่ค้าต่างๆซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางเงินบาทเคลื่อนย้ายในระยะถัดไป

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 33.03 อ่อนค่า 0.09% เมื่อเทียบกับระดับ 33.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



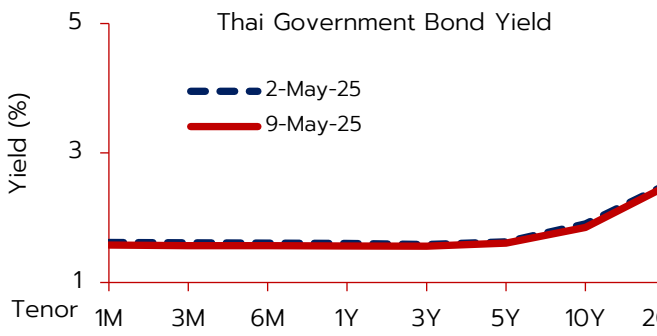
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
02-May-25	33.00	84.265	16,429	25,956	7.2698	55.73	4.212
09-May-25	33.03	85.585	16,510	25,963	7.2458	55.50	4.297
%Change	+0.09	+157	+0.49	+0.03	+0.33	+0.40	+202

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
02-May-25	43.92	37.41	40.00	2138	0.2291	45456	4.2658	2558
09-May-25	43.81	37.19	39.78	2115	0.2275	45579	4.2470	25.44
%Change	▼0.25	▼0.59	▼0.55	▼108	▼0.70	▼0.27	▼0.44	▼0.55

คาดการณ์ มอังกิทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.50-33.50

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ -2 ถึง -5 bps. ภายหลังจากที่นักลงทุนคาดการณ์คาดว่า กนง. อาจมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 2 ครั้งในครึ่งปีหลัง และหลังจากรายงานอัตราเงินเฟ้อ ประจำเดือน เม.ย. 68 ลดลง 0.22% YoY รวมถึง กกร. ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2568 จะขยายตัวประมาณ 2.0-2.2% ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 2.4-2.9%



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
02-May-25	162	161	160	159	163	190	250
09-May-25	158	157	157	156	161	185	248
%Change	+0.04	+0.04	+0.03	+0.03	+0.02	+0.05	+0.02

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
02-May-25	4.38	4.26	4.00	3.82	3.92	4.33	4.81
09-May-25	4.37	4.28	4.05	3.85	4.00	4.37	4.86
%Change	+0.01	+0.02	+0.05	+0.03	+0.08	+0.04	+0.05

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มลดลงหรือทรงตัว ตามกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทย

Market rates

Market Rates (%) As at 09-May-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.28000	4.28000	1.74115	N/A	1.75089	0.47700	2.15600
1M	4.33394	4.32520	1.92009	1.98189	1.79767	N/A	2.11400
3M	4.35839	4.30769	2.02636	2.45565	1.89590	N/A	2.12400
6M	4.43697	4.20823	2.14405	2.47071	1.94387	N/A	2.11100

Commodities

	09-May-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	60.41	+6.71
SPOT GOLD	3,323	+1.81
ทองคำแท่ง (THB)	52,000	+1.66
ทองรูปพรรณ (THB)	52,800	+1.64

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	4.25-4.50	7-May-25
Thailand	1-Day Repo	1.75	25-Jun-25