

Highlight News

- ตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของสหรัฐ (GDP) ประจำไตรมาส 1/2568 โดยระบุว่า GDP หดตัว 0.2% ขณะที่ตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 ระบุว่าหดตัว 0.3% หลังจากมีการขยายตัว 2.4% ในไตรมาส 4/2567 นอกจากนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ พุ่งขึ้นแตะระดับ 98.0 ในเดือน พ.ค. จากระดับ 85.7 ในเดือน เม.ย. และสูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 86.0 โดยได้แรงหนุนจากการที่สหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลง ปรับลดอัตราภาษีศุลกากรเป็นการชั่วคราว ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากการทำสงครามการค้าระหว่างประเทศทั้งสอง ซึ่งมีระบบเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 1 และ 2 ของโลก และผลสำรวจการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงานของสหรัฐ (JOLTS) พบว่า เพิ่มขึ้นเป็น 7.391 ล้านตำแหน่งในเดือน เม.ย. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 7.1 ล้านตำแหน่ง จากระดับ 7.2 ล้านตำแหน่งในเดือน มี.ค.
- ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีนทวีความรุนแรงขึ้น หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวหาจีนว่าละเมิดข้อตกลงการค้าเบื้องต้นที่ลงนามร่วมกัน ณ กรุงเจนีวา ด้านจีนได้ออกแถลงการณ์ตอบโต้ โดยระบุว่า สหรัฐฯ เป็นฝ่ายไม่ปฏิบัติตามข้อตกลง และประกาศเตรียมดำเนินมาตรการตอบโต้เชิงรุก สถานการณ์ดังกล่าวสร้างความกังวลต่อแนวโน้มความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจระหว่างสองประเทศ
- ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ในกรุงนิวยอร์กมีคำสั่ง ให้ระงับการใช้มาตรการภาษีศุลกากรของทรัมป์ โดยศาลวินิจฉัยว่า ทรัมป์ใช้อำนาจเกินขอบเขต เนื่องจากรัฐธรรมนูญสหรัฐฯให้อำนาจแก่รัฐสภาในการกำหนดกฎเกณฑ์ด้านการค้ากับประเทศอื่นๆ โดยไม่สามารถถูกแทนที่ด้วยอำนาจฉุกเฉินของประธานาธิบดี อย่างไรก็ตาม ศาลอุทธรณ์ของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ได้ระงับคำสั่งตัดสินของศาลการค้าเป็นการชั่วคราว เพื่อพิจารณาคำอุทธรณ์จากฝ่ายรัฐบาล
- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ระบุว่า เศรษฐกิจไทยเดือน เม.ย. 68 ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน ตามการผลิตภาคอุตสาหกรรม ภาคบริการ และการลงทุนภาคเอกชน การผลิตภาคอุตสาหกรรมดีขึ้นในหลายหมวด โดยเฉพาะการผลิตรถยนต์นั่ง สอดคล้องกับยอดขายในประเทศที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่การผลิตในบางหมวดเพิ่มขึ้นจากการสะสมสินค้าคงคลัง หลังเร่งส่งออกไปในเดือนก่อน ส่วนนโยบายการค้าสหรัฐฯ ยังไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจชัดเจน โดยการลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัว การส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ชะลอลงบ้างแต่ยังอยู่ในระดับสูง
- สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) เผยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เดือน เม.ย. 68 อยู่ที่ 92.30 ขยายตัว 2.17% MoM แต่หดตัว 12.74% YoY จาก มี.ค. 68 ได้รับปัจจัยหนุนจากดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมยานยนต์ที่กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 21 เดือน สหรัฐฯ ชะลอการบังคับใช้นโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าออกใบ 90 วัน การค้าระหว่างประเทศขยายตัวต่อเนื่อง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เผยภาวะเศรษฐกิจการคลังเดือน เม.ย. 68 ยังได้รับปัจจัยหนุนจากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 และการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่นักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัวลง แต่นักท่องเที่ยวไทยขยายตัวได้
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง เผยดัชนีความเชื่อมั่นภาคเศรษฐกิจภูมิภาคเดือน พ.ค. 68 สะท้อนแนวโน้มเศรษฐกิจภูมิภาคใน 6 เดือนข้างหน้าที่ยังขยายตัวได้ในภาคเหนือ และภาคตะวันออก จากปัจจัยหนุนด้านการท่องเที่ยว แต่มีปัจจัยท้าทายจากมาตรการกีดกันการค้าของมหาอำนาจ ความผันผวนของสภาพภูมิอากาศ รวมถึงระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง
- ทีมวิจัยกรุงศรี คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2568 จะเติบโต 2.1% ชะลอลงจากคาดการณ์เดิมที่ 2.7% แม้ในไตรมาส 1/68 จะขยายตัวได้ 3.1% YoY ซึ่งสูงกว่าคาดเล็กน้อย แต่โครงสร้างภายในยังเปราะบาง โดยการส่งออกที่ขยายตัวได้ถึง 15% ส่วนหนึ่งมาจากการเร่งส่งออกก่อนมาตรการขึ้นภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ จะผลบังคับใช้ ซึ่งชี้ว่าแรงส่งจากภาคต่างประเทศอาจไม่ยั่งยืน ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนมีสัญญาณชะลอตัว และการลงทุนภาคเอกชนยังหดตัวต่อเนื่อง แม้การลงทุนภาครัฐเติบโตสูง สะท้อนถึงข้อจำกัดด้านอุปสงค์ภายในประเทศและความท้าทายจากปัญหาเชิงโครงสร้าง
- Krungthai COMPASS คาดว่า การส่งออกไทยช่วงครึ่งหลังของปี 68 ซึ่งเน้นช่วงสิ้นสุดระยะเวลาลดภาษีการขึ้น Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ จะให้เห็นผลกระทบต่อไทยชัดเจนขึ้น ทั้งผลทางตรงจากอัตราภาษี ซึ่งยังมีความเสี่ยงที่จะสูงกว่าภาษี Universal Tariff 10% ผลจากส่วนต่างภาษี หากไทยถูกเก็บอัตราสูงกว่าประเทศส่งออกอื่น และผลทางอ้อมจากการค้าโลกที่แยลงเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าอ่อนแอ รวมถึงการทะลักเข้ามาของสินค้าจีน
- สมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) เปิดเผยว่า ภายหลังศาลสหรัฐฯ มีคำสั่งระงับการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของดีตราสารหนี้ดัดแปลง ทรัมป์เป็นการชั่วคราว ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติปรับพอร์ตการลงทุนและไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ไทย โดยมูลค่าการไหลออกอยู่ในระดับมากกว่าหมื่นล้านบาท ทั้งนี้ เงินทุนต่างชาติส่วนใหญ่เข้ามาลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อเก็งกำไรค่าเงินบาท โดยมีมูลค่ารวมไม่เกิน 50,000 ล้านบาท จากยอดการลงทุนรวมทั้งปีประมาณ 900,000 ล้านบาท นอกจากนี้ระบุเพิ่มเติมว่า หากประเด็นการตัดสินภาษีของสหรัฐฯ ยังขาดความชัดเจนอาจส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ไทยเผชิญความผันผวนตลอดทั้งปี 2568

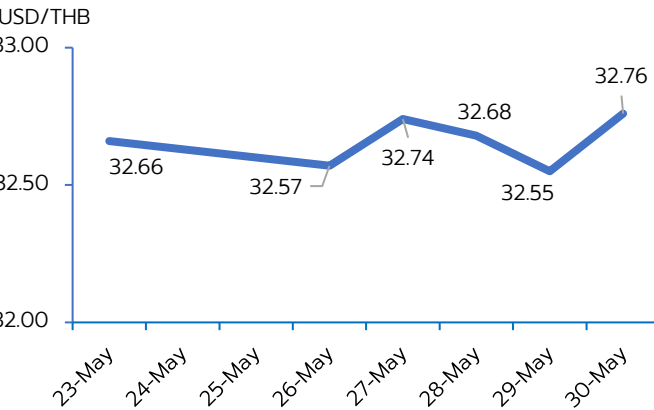
ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: ประชุมคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) และอัตราเงินเฟ้อ เดือน พ.ค.
- ต่างประเทศ: อัตราการว่างงาน เดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ และการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ECB

Foreign Exchange Market

เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ โดยปัจจัยที่มีผลต่อค่าเงินในระยะถัดไปจะเป็นในเรื่องความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้าต่างๆ รวมถึงทิศทางราคาทองคำ

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.76 อ่อนค่า 1.69% เมื่อเทียบกับระดับ 33.68 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้านี้



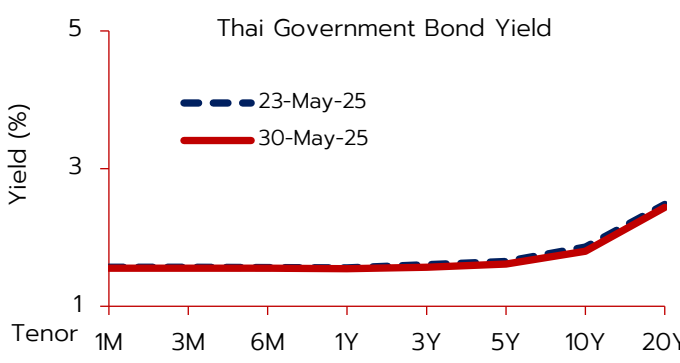
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
23-May-25	32.66	85.375	16,218	25,949	7.1895	55.28	4.2325
30-May-25	32.76	85.560	16,285	26,013	7.1955	55.76	4.2482
%Change	▲0.32	▲0.22	▲0.41	▲0.25	▲0.08	▲0.87	▲0.37

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
23-May-25	43.99	36.98	39.47	2104	0.2275	45367	4.1655	25.35
30-May-25	44.18	37.16	39.78	2104	0.2276	45546	4.1789	25.39
%Change	▲0.43	▲0.49	▲0.79	0.00	▲0.04	▲0.39	▲0.32	▲0.16

คาดการณ์ มองทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.40-33.20

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุตั้งแต่ 1-6 bps. ในทิศทางเดียวกับ US Treasury ภายหลังที่ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ มีคำสั่งให้ระงับใช้มาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ รวมถึงจากรายงานตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 สำหรับ GDP ของสหรัฐฯ ประจำไตรมาส 1/2568 เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัว 0.2% จากการที่บริษัทต่างๆ เร่งนำเงินสดก่อนที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะประกาศมาตรการเรียกเก็บภาษีศุลกากรครั้งใหม่ในเดือน เม.ย.



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
23-May-25	157	156	156	160	165	186	248
30-May-25	155	155	155	157	162	180	244
%Change	▼0.02	▼0.01	▼0.01	▼0.03	▼0.03	▼0.06	▼0.04

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
23-May-25	4.36	4.43	4.35	4.00	3.96	4.29	4.51
30-May-25	4.33	4.36	4.11	3.87	3.96	4.41	4.93
%Change	▼0.03	▼0.07	▼0.24	▼0.13	0.00	▲0.12	▲0.42

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงเล็กน้อย ตามทิศทางของ US Treasury

Market rates

Market Rates (%) As at 30-May-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.35000	4.35000	1.73851	N/A	1.75122	0.47700	2.18100
1M	4.30753	4.31579	1.74563	1.72593	1.79539	N/A	1.98400
3M	4.34716	4.31782	1.91582	2.19662	1.89569	N/A	1.97900
6M	4.40159	4.24791	2.08565	2.21576	1.93991	N/A	2.06300

Commodities

	30-May-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	61.00	▲0.53
SPOT GOLD	3,297	▼0.90
ทองคำแท่ง (THB)	51,100	▼0.58
ทองรูปพรรณ (THB)	51,900	▼0.57

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	4.25-4.50	18-Jun-25
Thailand	1-Day Repo	1.75	25-Jun-25

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้