

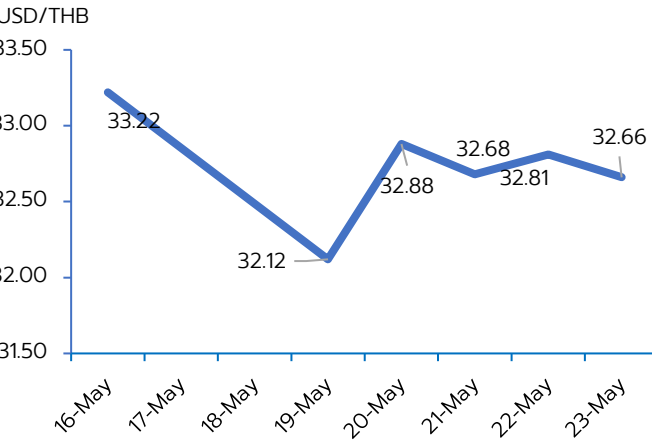
Highlight News

- Moody’s ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของรัฐบาลสหรัฐฯ จากระดับ Aaa ลงมาอยู่ที่ Aa1 เมื่อวันที่ 16 พ.ค. โดยการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงหนึ่งขั้นสะท้อนให้เห็นถึง การเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สาธารณะและการะดกเบี้ยอย่างต่อเนื่องตลอดกว่า 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งตอนนี้อยู่ในระดับที่สูงกว่าประเทศอื่นๆ ที่มีอันดับใกล้เคียงกันอย่างมาก อย่างไรก็ตาม Moody’s ได้ปรับแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ จาก "เชิงลบ" กลับมาเป็น "มีเสถียรภาพ" หลังจากก่อนหน้านี้ในเดือน พ.ย. 2566 Moody’s เคยปรับแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ จาก "มีเสถียรภาพ" เป็น "เชิงลบ"
- สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ให้การอนุมัติต่อร่างกฎหมายและงบประมาณรายจ่ายด้วยคะแนนเสียง 215 ต่อ 214 เสียง ก่อนส่งต่อไปยังวุฒิสภาเพื่อทำการพิจารณาต่อไป ขณะที่ ไมค์ จอห์นสัน ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ เรียกร้องให้วุฒิสภาเร่งพิจารณาร่างกฎหมายดังกล่าว เนื่องจากมีเป้าหมายที่ส่งร่างกฎหมายนี้ถึงตรงปมภายในวันที่ 4 ก.ค. ทั้งนี้ แม้ว่าการผ่านร่างกฎหมายฉบับนี้จะป็นชัยชนะครั้งใหญ่ของรัฐบาลกรมปก็สามารถทำตามคำมั่นสัญญาในช่วงหาเสียงเลือกตั้ง แต่สำนักงานงบประมาณแห่งสภาองเกรสสหรัฐฯ (CBO) เตือนว่า ร่างกฎหมายดังกล่าวจะทำให้รัฐบาลมีการหนี้เพิ่มขึ้นอีก 3.8 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯใน 10 ปีข้างหน้า จากปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 36.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52.1 ในเดือน พ.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือน จากระดับ 50.6 ในเดือน เม.ย. ทั้งนี้ ดัชนี PMI ยังคงอยู่เหนือระดับ 50 บ่งชี้การขยายตัวของภาคธุรกิจสหรัฐฯ โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของภาคการผลิตและภาคบริการ
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ยกระดับสงครามการค้าด้วยการเสนอให้เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหภาพยุโรป (EU) ในอัตรา 50% เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย.นี้ ส่งผลให้นักลงทุนเกาทยดอลลาร์สหรัฐฯและหลีกเลี่ยงความเสี่ยง ขณะที่สกอตต์ เบสเซนดี รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ กล่าวว่า ภัยแล้งของทรัมป์เป็นการตอบโต้ความล่าช้าของ EU ในการเจรจาภาษี โดยมองว่า ข้อเสนอการค้าจากฝั่งยุโรปยัง "ไม่ดีพอ"
- สภาพัฒน์ ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ของไทยในปี 2568 เหลือโต 1.3-2.3% (ค่ากลางที่ 1.8%) จากที่ประมาณการไว้เดิม 2.3-3.3% เนื่องจากเศรษฐกิจไทยปีนี้มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปีก่อน ตามการชะลอตัวของภาคการส่งออกสินค้า ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบโดยตรงจากมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าเพื่อการตอบโต้ทางการค้าของสหรัฐฯ และมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้าสำคัญ รวมทั้งผลกระทบทางอ้อม ผ่านแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก ขณะที่ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ระบุว่า ก็ศทางเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2568 ยังมีความไม่แน่นอนสูง แม้สหรัฐฯ จะเริ่มมีข้อตกลงทางการค้าออกมา โดยเฉพาะกับจีน แต่การบรรลุข้อตกลงกับไทยยังไม่มีกำหนดระยะเวลาที่ชัดเจน ในขณะที่แรงส่งจากท่องเที่ยวในปีนี้อาจจะดีดลบ ดังนั้น จึงยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 ไว้ที่ 1.4%
- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมในเดือนเม.ย. 68 อยู่ที่ระดับ 89.9 ปรับตัวลดลงจาก 91.8 ในเดือน มี.ค. 68 ขณะที่ดัชนีภาคการัน 3 เดือนข้างหน้าปรับตัวลดลงเช่นกันอยู่ที่ระดับ 93.3 จาก 95.7 ค่าดัชนียังอยู่ต่ำกว่าระดับ 100 สะท้อนว่าความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการอยู่ในระดับที่ไม่ดี
- ธนาคารแห่งประเทศไทย เปิดเผยภาพรวมระบบธนาคารพาณิชย์ไทยไตรมาส 1 ปี 2568 ว่า ระบบธนาคารพาณิชย์มีความมั่นคงและมีเสถียรภาพ โดยมีเงินกองทุน เงินสำรอง และสภาพคล่องอยู่ในระดับสูงโดยภาพรวมสินเชื่อระบบธนาคารพาณิชย์ ไตรมาส 1 ปี 2568 หดตัว 1.3% YoY สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนหนี้ที่อยู่ในระดับสูง สินเชื่อกู้ยืมขนาดใหญ่ยังขยายตัว ขณะที่สินเชื่อธุรกิจ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภคหดตัวต่อเนื่อง ตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่ยังอยู่ในระดับสูง พร้อมทั้ง แสดงความกังวลต่อหนี้เสียกลุ่ม SMEs และรายย่อยที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง พร้อมพบสัญญาณ NPL ขยายสู่กลุ่มรายได้ระดับกลาง-สูง โดยเฉพาะบ้านราคาเกิน 5 ล้านบาท ขณะที่เดียวกัน สินเชื่อในระบบยังหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 จากความเข้มงวดของธนาคารพาณิชย์ กระทั่งต่อความต้องการการลงทุนและการกู้ยืม ขณะที่ภาครัฐก็เร่งชำระหนี้เพื่อลดภาระทางการเงิน จึงสั่งการให้ 6 ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ดำเนินการ Stress Test เพื่อประเมินความพร้อมรับมือความเสี่ยง และอยู่ระหว่างเตรียมออกมาตรการ “कुสุณ รุช่วยเหลือ” เฟส 2 คาดชัดเจนกลางเดือนมิถุนายนนี้
- ปลัดกระทรวงการคลัง เปิดเผยถึงความคืบหน้าของโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจว่า คาดว่าจะมีความชัดเจนภายในสิ้นเดือนพฤษภาคมนี้ โดยจะพิจารณาจากกลุ่มโครงการที่รัฐบาลได้กำหนดไว้แล้ว 4 ด้าน ได้แก่ โครงการลงทุนด้านน้ำ และคมนาคม การกระตุ้นภาคท่องเที่ยว การลดผลกระทบส่งออกและเพิ่มผลิตภาพ และการกระตุ้นเศรษฐกิจชุมชนและการจ้างงาน ซึ่งรวมถึงมาตรการกระตุ้นการบริโภคด้วย ทั้งนี้ การทำโครงการจะพิจารณาถึงความพร้อมดำเนินการได้ทันที และการเร่งรัดให้เบ็ดเสร็จลงสู่ระบบเศรษฐกิจได้จริงภายในปีงบประมาณนี้

- ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้
- ในประเทศ: ภาพการค้าระหว่างประเทศ
  - ต่างประเทศ: GDP ไตรมาสที่ 1/2568, ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) และรายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ

Foreign Exchange Market

ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง หลัง Moody’s ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงจาก Aaa เป็น Aa1 จากการระหนักภาครัฐที่แตะระดับสูงกว่า 36 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ  
ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.66 แฉ่งค่า 1.69% เมื่อเทียบกับระดับ 33.22 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้านี้



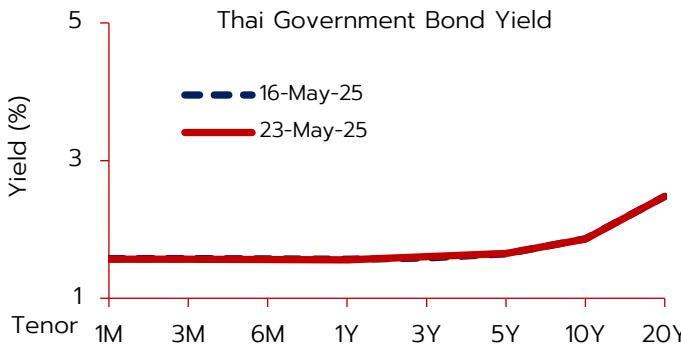
|           | เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD) |        |        |        |        |       |        |
|-----------|-------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
|           | THB                                       | INR    | IDR    | VND    | CNY    | PHP   | MYR    |
| 16-May-25 | 33.22                                     | 85.569 | 16,435 | 25,898 | 7.2026 | 55.63 | 4.2850 |
| 23-May-25 | 32.66                                     | 85.375 | 16,218 | 25,949 | 7.1895 | 55.28 | 4.2325 |
| %Change   | ▼1.69                                     | ▼0.23  | ▼132   | ▲0.20  | ▼0.18  | ▼0.63 | ▼123   |

|           | เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ |       |       |      |        |        |        |       |
|-----------|-------------------------------------------------|-------|-------|------|--------|--------|--------|-------|
|           | GBP                                             | EUR   | CHF   | AUD  | JPY    | CNY    | HKD    | SGD   |
| 16-May-25 | 44.20                                           | 37.21 | 39.77 | 2135 | 0.2286 | 4.6102 | 4.2494 | 25.60 |
| 23-May-25 | 43.99                                           | 36.98 | 39.47 | 2104 | 0.2275 | 4.5367 | 4.1655 | 25.35 |
| %Change   | ▼0.48                                           | ▼0.62 | ▼0.75 | ▼145 | ▼0.48  | ▼159   | ▼197   | ▼0.98 |

คาดการณ์ มอังกิศทางค่าเงินบากระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ  
โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.00-33.00

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในกรอบแคบประมาณ 1 bps. ภายหลัง สภาพัฒน์รายงานตัวเลข GDP ประจำไตรมาส 1/68 ขยายตัว 3.1% สอดคล้องกับการคาดการณ์ที่ 2.9 -3.1 จากการที่ประเทศคู่ค้าเร่งนำเข้าสินค้าก่อนที่จะมีการปรับขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ รวมถึงการปรับลดประมาณการ GDP ปี 2568 มาอยู่ที่ประมาณ 1.3–2.3% (ค่ากลางที่ 1.8%) จากเศรษฐกิจไทยปีนี้มีแนวโน้มชะลอตัวลงตามการส่งออกสินค้าจากมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจการค้าโลก



|           | Thai Government Bond Yield (%) |       |       |       |      |       |      |
|-----------|--------------------------------|-------|-------|-------|------|-------|------|
|           | 1M                             | 6M    | 1Y    | 3Y    | 5Y   | 10Y   | 20Y  |
| 16-May-25 | 1.58                           | 1.57  | 1.57  | 1.59  | 1.65 | 1.87  | 2.48 |
| 23-May-25 | 1.57                           | 1.56  | 1.56  | 1.60  | 1.65 | 1.86  | 2.48 |
| %Change   | ▼0.01                          | ▼0.01 | ▼0.01 | ▲0.01 | 0.00 | ▼0.01 | 0.00 |

|           | US Treasury Yield (%) |       |       |       |       |       |       |
|-----------|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           | 1M                    | 6M    | 1Y    | 3Y    | 5Y    | 10Y   | 20Y   |
| 16-May-25 | 4.37                  | 4.30  | 4.13  | 3.95  | 4.06  | 4.43  | 4.92  |
| 23-May-25 | 4.36                  | 4.43  | 4.35  | 4.00  | 3.96  | 4.29  | 4.51  |
| %Change   | ▼0.01                 | ▲0.13 | ▲0.22 | ▲0.05 | ▼0.10 | ▼0.14 | ▼0.41 |

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มผันผวน ตามทิศทางของ US Treasury และตามกระแสเงินทุนไหลออกตลาดตราสารหนี้ไทย

Market rates

| Market Rates (%) As at 23-May-25 |          |           |         |                 |         |         |         |
|----------------------------------|----------|-----------|---------|-----------------|---------|---------|---------|
| Tenor                            | Avg SOFR | Term SOFR | THOR    | Fallback THBFIX | BIBOR   | TONAR   | EURIBOR |
| O/N                              | 4.26000  | 4.26000   | 1.74439 | N/A             | 1.75211 | 0.47700 | 2.14500 |
| 1M                               | 4.32063  | 4.32850   | 1.80347 | 1.94983         | 1.79878 | N/A     | 2.08900 |
| 3M                               | 4.35235  | 4.32994   | 1.94897 | 2.24630         | 1.89622 | N/A     | 2.04000 |
| 6M                               | 4.41921  | 4.27144   | 2.10509 | 2.27500         | 1.94170 | N/A     | 2.10100 |

Commodities

|                   | 23-May-25 | %Change |
|-------------------|-----------|---------|
| LIGHT CRUDE (USD) | 60.68     | ▼0.61   |
| SPOT GOLD         | 3,327     | ▲3.72   |
| ทองคำแท่ง (THB)   | 51,400    | ▲1.98   |
| ทองรูปพรรณ (THB)  | 52,200    | ▲1.95   |

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