

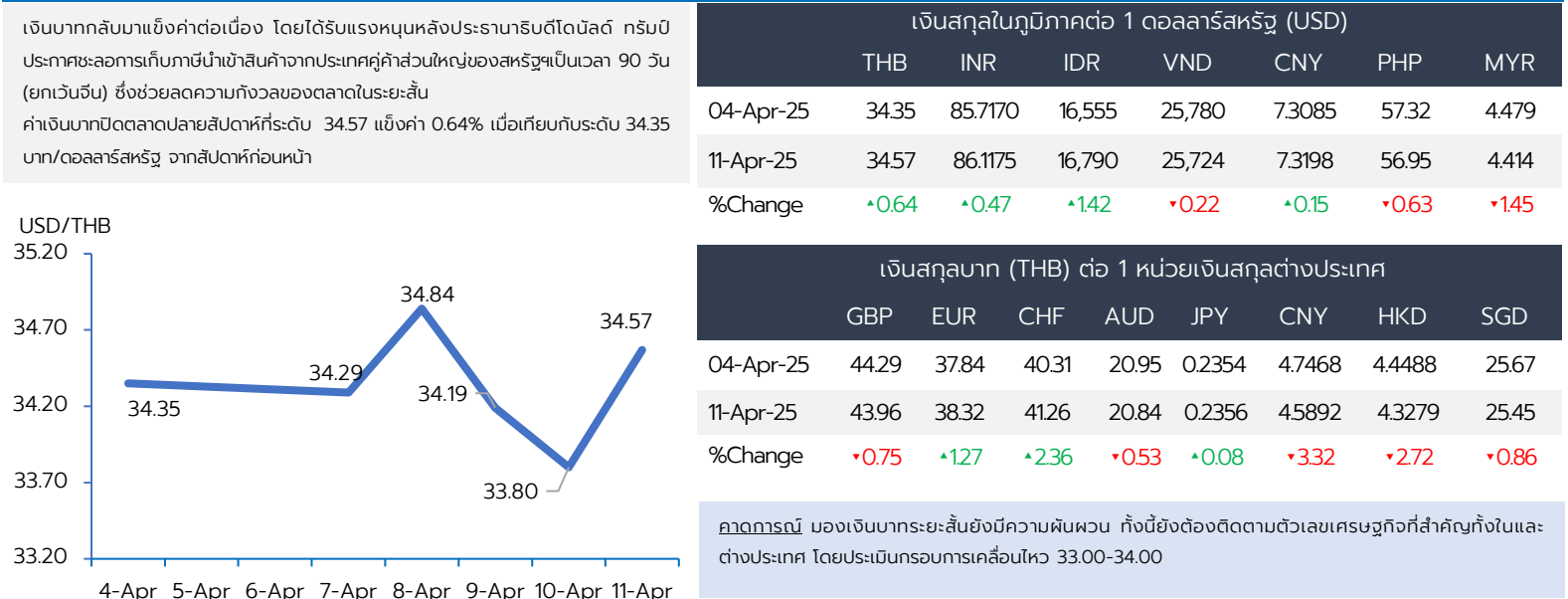
Highlight News

- อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐเพิ่มขึ้น 2.4% YoY ในเดือน มี.ค. ชะลอตัวลงจากระดับ 2.8% YoY ในเดือน ก.พ. และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 2.5% YoY ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ปรับตัวขึ้น 2.8% YoY ในเดือน มี.ค. ชะลอตัวลงจากระดับ 3.1% YoY ในเดือน ก.พ. และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 3.0% YoY หลังการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อดังกล่าว นักลงทุนคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (FED) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมเดือน มี.ย. และมีความเป็นไปได้ว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยรวมถึงสิ้น 1% ภายในสิ้นปี
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ เพิ่มขึ้น 228,000 ตำแหน่งในเดือน มี.ค. มากกว่าคาดการณ์ที่ 135,000 ตำแหน่ง แม้ตัวเลขของเดือน ก.พ. ถูกปรับลดลงเหลือ 117,000 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานขยับขึ้นเป็น 4.2% จาก 4.1% และดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมร่วงลง 3.3 จุด สู่ระดับ 97.4 ในเดือน มี.ค. โดยเป็นการปรับตัวลงติดต่อกัน 3 เดือน และเป็นการดิ่งลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ย. 65
- ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) เผยรายงานการประชุมประจำวันที่ 18-19 มี.ค. โดยระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐ มีความเสี่ยงที่จะเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ขณะที่ FED สาขาแอตแลนตาเปิดเผยแบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐ หดตัว 2.4% ในไตรมาส 1/2568 จากก่อนหน้านี้ที่คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจขยายตัว 2.3% ในไตรมาส 1
- กรมปี ประกาศระงับการบังคับใช้มาตรการเรียกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้เป็นเวลา 90 วัน และมีผลบังคับใช้ทันที โดยปรนกรมปีเปิดเผยถึงสาเหตุของการระงับภาษีดังกล่าวว่า มาจากการที่ประเทศต่างๆ มากกว่า 75 ประเทศได้ติดต่อมายังเจ้าหน้าที่สหรัฐ เพื่อเจรจาหาทางออกและคลี่คลายความวิตกกังวลด้านการค้า พร้อมทั้งประกาศยกเว้นภาษีสำหรับสเมิร์ฟ คอมพิวเตอร์ และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์บางรายการที่นำเข้าจากจีน อย่างไรก็ดี ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่า การยกเว้นภาษีเหล่านี้จะเป็นเพียงชั่วคราวเท่านั้น นอกจากนี้ เอกสารของรัฐบาลกลางสหรัฐ (Federal Register) ระบุว่า รัฐบาลสหรัฐ ได้เริ่มกระบวนการสอบสวนการนำเข้ายาและเซมิคอนดักเตอร์แล้ว เพื่อหาผู้ก่อกวนในการใช้มาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าทั้งสองประเภทนี้
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทย เดือน มี.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 100.35 สูงขึ้น 0.84% YoY ขณะที่ ตลาดคาดว่าเงินเฟ้อ มี.ค. จะอยู่ที่ 1.00-1.10% YoY ทั้งนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเดือน มี.ค. 68 อยู่ที่ 56.7 ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 เนื่องจากผู้บริโภคกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าจากนโยบายกรมปี 2.0 ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ของไทย และทั่วโลกปรับตัวลดลง
- กลุ่มธุรกิจเงินเฟ้อระดับคินกร (KKP Research) ประเมินว่า GDP ไทยปีนี้จะอยู่ที่ประมาณ 2.3% จะสามารถลดลงไปได้อีกประมาณ 1% อย่างไรก็ดี เชื่อว่าภาษีที่ปรับขึ้นมาแล้วคงจะอยู่ในระดับสูง หากมีการเจรจาอาจปรับลงมาในช่วง 3 เดือนนี้ได้และจะลงมาอยู่ที่ระดับ 5-10% แต่ไม่มีทางกลับไประดับเท่าเดิมได้ ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ (SCB EIC) ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยปี 2568 จะเติบโตชะลอลงเหลือ 1.5% (เดิม 2.4%) จากทั้งสงครามการค้าและแผ่นดินไหว รวมทั้งประเมินคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีก 3 ครั้งไปอยู่ที่ 1.25% ณ สิ้นปี 2568 (เดิม 1.50%) เพื่อดูแลเศรษฐกิจที่ชะลอลงมากภายใต้ความไม่แน่นอนสูง นอกจากนี้ ธนาคาร CIMBT กล่าวว่า สำหรับประเทศไทย แม้จะโดนเลื่อนเก็บภาษีนำเข้า 36% ออกไปก่อน เหลือการจัดเก็บเพียง 10% เท่ากับประเทศอื่นส่วนใหญ่ แต่ก็นับว่ามีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าสหรัฐ ความไม่แน่นอนและความตึงเครียดที่ยืดเยื้อ จึงได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2568 จาก 2.7% ลงเหลือ 1.8% รวมถึง วิจัยกรุงศรี ระบุว่า ความตึงเครียดทางการค้าโลกทวีแรงขึ้น และยังมีความไม่แน่นอนสูง กดดันเศรษฐกิจไทยอ่อนแอลง อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากไทยสูงเกินคาดที่ 36% ขณะที่ทางการไทยเคยประเมินไว้ว่าอาจถูกเก็บภาษีที่ 11% (ช่วง 10-15%) โดยก่อนหน้านี้ ส่วนต่างภาษีนำเข้าโดยเฉลี่ยของไทยกับสหรัฐฯ อยู่ที่ราว 6% หากบวกกับอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม 7% อัตราภาษีนำเข้าที่เคียดการณ์จะอยู่ที่ราว 13% จากการประเมินผลกระทบโดยอาศัยแบบจำลอง Global Trade Analysis Project (GTAP) พบว่า การขึ้นภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ จะทำให้การส่งออก และ GDP ของไทยในระยะกลางถึงยาวลดลง -2.6% และ -0.11% ตามลำดับ
- ศูนย์วิจัยกลกรไทย ประเมินผลกระทบจากการประกาศเพิ่มภาษีศุลกากรแบบตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) จากสหรัฐฯ ในอัตราที่สูงเกินคาดว่า การส่งออกปี 68 จะหดตัว -0.5% จากเดิมที่มองไว้ 2.5% ส่วน GDP ไทยได้รับผลกระทบราว 1% ทำให้ประมาณการ GDP ไทยอยู่ที่ 1.4% ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 2.4% ซึ่งการประเมินดังกล่าวยังไม่ได้รวมผลของการเจรจากับสหรัฐฯ ทั้งนี้นักวิชาการด้านเศรษฐศาสตร์ และมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ เปิดเผยว่า สถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์โลก กำลังเข้าสู่ภาวะที่ประปรายและซับซ้อนอย่างไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน โดยเฉพาะภายใต้แนวโน้มนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ อาจส่งผลกระทบต่อ GDP ของไทยในปีนี้ลดลงต่ำกว่า 2.0% ซึ่งเป็นระดับที่สะท้อนถึงความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยอย่างชัดเจน

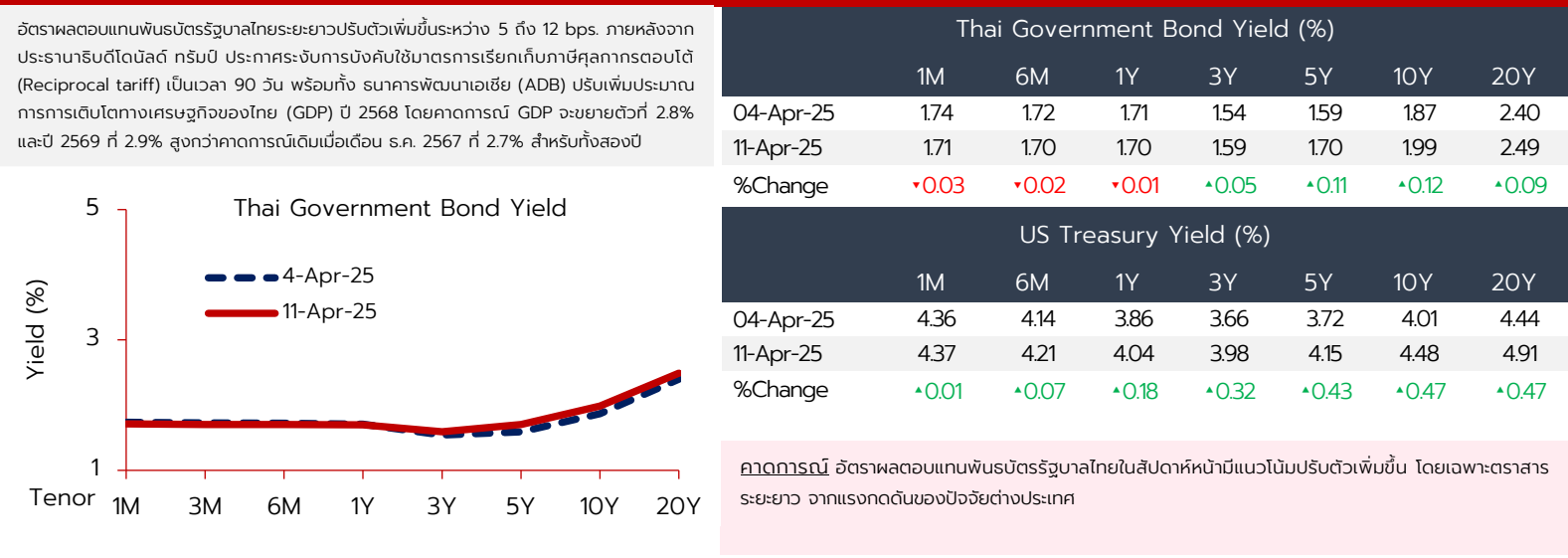
ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: รายงานภาวะการค้าระหว่างประเทศ
- ต่างประเทศ: ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ เดือน มี.ค., อัตราเงินเฟ้อ เดือน มี.ค. ของยูโรโซน และการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ECB

Foreign Exchange Market



Fixed Income Market



Market rates

Market Rates (%) As at 11-Apr-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.33000	4.33000	1.99299	N/A	2.00100	0.47600	2.35600
1M	4.34839	4.32813	1.99474	1.99502	2.04471	N/A	2.25200
3M	4.36052	4.27979	2.12863	2.47573	2.14049	N/A	2.25200
6M	4.50829	4.14224	2.20247	2.51604	2.19022	N/A	2.21200

Commodities

	11-Apr-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	59.66	▼1.14
SPOT GOLD	3,218	▲6.30
ทองคำแท่ง (THB)	51,150	▼2.81
ทองคำรูปพรรณ (THB)	51,950	▼2.77

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	4.25-4.50	7-May-25
Thailand	1-Day Repo	2.00	30-Apr-25