

Highlight News

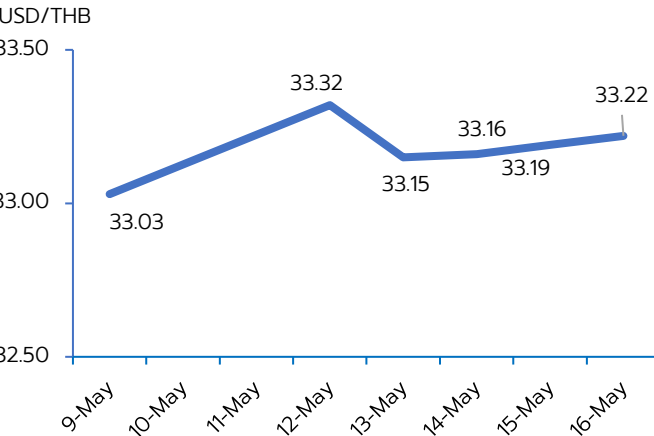
- เจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) กล่าวสุนทรพจน์ว่า อัตราดอกเบี้ยระยะยาวมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากนโยบายการเงินกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่าน แม้ว่าตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะยาวยังคงใกล้เคียงกับเป้าหมาย 2% ของ FED อย่างไรก็ดี สถานการณ์ของอัตราดอกเบี้ยใกล้ 0% อาจจะไม่กลับมามีอีกในเร็ว ๆ นี้
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 0.1% MoM ในเดือน เม.ย. หลังจากพุ่งขึ้น 1.7% MoM ในเดือน มี.ค. และเพิ่มขึ้น 5.1%YoY ในเดือน เม.ย. ซึ่งน้อยกว่าในเดือน มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 5.2% YoY ทั้งนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) ปรับตัวขึ้น 2.4% YoY ในเดือน เม.ย. ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 2.5% YoY หลังจากเพิ่มขึ้น 3.4% YoY ในเดือน มี.ค. ส่วนดัชนี PPI พื้นฐาน (Core PPI) เพิ่มขึ้น 3.1% YoY ในเดือน เม.ย. สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ หลังจากปรับตัวขึ้น 4.0% YoY ในเดือน มี.ค.
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ (Headline CPI) เพิ่มขึ้น 2.3% YoY ในเดือน เม.ย. ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 2.4% YoY หลังจากปรับตัวขึ้น 2.4% YoY ในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 0.2% MoM ในเดือน เม.ย. ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 0.3% MoM หลังจากปรับตัวลง 0.1% MoM ในเดือน มี.ค. ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 2.8% YoY ในเดือน เม.ย. สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ หลังจากเพิ่มขึ้น 2.8% YoY ในเดือน มี.ค. และปรับตัวขึ้น 0.2% MoM ในเดือน เม.ย. ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 0.3% MoM หลังจากเพิ่มขึ้น 0.1% MoM ในเดือน มี.ค.
- Moody's Ratings ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ จาก Aaa เป็น Aa1 เมื่อวันที่ 16 พ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งถือเป็นการปรับระดับความน่าเชื่อถือสอดคล้อง Fitch Ratings และ S&P Global Ratings ที่ปรับลดอันดับเครดิตสหรัฐไปก่อนหน้านี้แล้ว เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นมาก และการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ ที่พุ่งสูงขึ้น
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศก.พัฒนา) ระบุว่า ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ไตรมาส 1/68 ขยายตัว 3.1% จากตลาดคาดโต 2.9-3.1% โดยเป็นขยายตัวต่อเนื่อง 3.3% จากไตรมาส 4/67 ปัจจัยหลักมาจากการผลิตภาคเกษตรชะลอลง ขณะที่การผลิตภาคเกษตรเร่งขึ้น การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคขั้นสุดท้ายของเอกชนการใช้การอุปโภคขั้นสุดท้ายของรัฐบาล การนำเข้าสินค้าและบริการ และการสะสมทุนถาวรเบื้องต้นชะลอลง ขณะที่การส่งออกสินค้าและบริการขยายตัวเร่งขึ้น
- ธนาคารกสิกรไทย (KKB) ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทย (GDP) ปี 2568 เหลือ 1.7% ลดลงจากประมาณการก่อนหน้านี้ที่ 2.3% ส่วนหนึ่งสะท้อนผลจากนโยบายการคลังสหรัฐฯ ต่อการส่งออก การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก ซึ่งส่งผลการดัดสินใจบริโภค และลงทุน นอกจากนี้ Krungthai COMPASS ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของปี 2568 จะอยู่ที่ 0.7% จากผลของฐานราคาพลังงานเป็นสำคัญ รวมทั้งอุปสงค์ในประเทศที่แผ่ว และผลกระทบจากสงครามการค้าที่มีความไม่แน่นอนสูง โดยเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มอ่อนแอลง อีกทั้งราคาน้ำมันที่อาจปรับลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก จะเป็นปัจจัยสำคัญในการลดดอกเบี้ยเพื่อ
- ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (สพท.) มองว่า ปัจจุบันผลกระทบจากนโยบายภาษีสหรัฐฯ ที่มีต่อเศรษฐกิจไทยอาจจะไม่เห็นชัดเจนมากนัก แต่สิ่งที่พอมองเห็นบ้าง ได้แก่ ประเทศคู่ค้าต่างเร่งนำเข้าสินค้าในช่วงนี้ นักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อรอดูความชัดเจน โดยคาดว่าผลกระทบจะชัดเจนในช่วงครึ่งปีหลัง และกล่าวถึงความจำเป็นในการทำโครงการกระตุ้นการบริโภคในบริบทของเศรษฐกิจปัจจุบัน โดยเฉพาะการเดินทางโครงการดิจิทัลวอลเล็ตของรัฐบาลว่า ที่จะมีารกบถวนความเหมาะสมของโครงการนี้ รวมทั้ง การลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งติดต่อกัน ถือว่าเพียงพอรองรับกับพายุเศรษฐกิจที่กำลังจะเข้ามาถึงไทยได้ในระดับหนึ่ง
- รองผู้ว่าการด้านเสถียรภาพการเงิน สพท. กล่าวถึงศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยอยู่ที่ 2.5-3% หรือต่ำกว่า 3% เล็กน้อย สิ่งที่เป็นห่วงค่อนข้างมาก คือการลงทุนต่ำต่อเนื่อง เป็นต้นตอที่ทำให้ศักยภาพเศรษฐกิจไทยชะลอลง สิ่งแรกที่จะลดคือการลงทุน ทำให้เศรษฐกิจระยะสั้นชะลอ แต่ระยะยาวจะขึ้นกับการปรับตัวของธุรกิจและ Supply Chain และความชัดเจนของนโยบายการค้าที่มีความสำคัญอย่างยิ่ง
- รบว.คลัง ประเมินว่า ผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะทำให้เศรษฐกิจไทยชะงักลงอย่างน้อย 2 ปี โดยเฉพาะภาคการส่งออก ดังนั้น กระทรวงการคลัง จึงมีนโยบายให้สถาบันการเงินของรัฐ (SFls) ปรับกลยุทธ์การดำเนินงาน โดยการลดเป้าหมายกำไรจากการทำธุรกิจ เพื่อวัดสมรรถนะเงินงบประมาณมากกว่าโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ และบรรเทาผลกระทบที่เกิดขึ้นแก่ผู้ประกอบการ

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง
- ต่างประเทศ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เดือน พ.ค. และจำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อ เดือน เม.ย. ของยูโรโซน

Foreign Exchange Market

ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลังสหรัฐฯ และจีนได้บรรลุข้อตกลงลดภาษีนำเข้าสินค้าระหว่างกันแบบชั่วคราวเป็นระยะเวลา 90 วัน
ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 33.22 อ่อนค่า 0.58% เมื่อเทียบกับระดับ 33.03 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



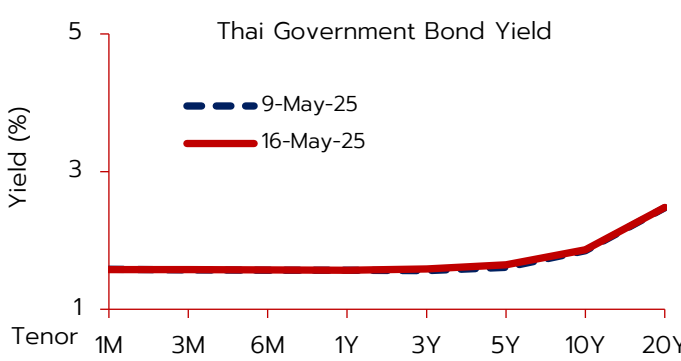
เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)							
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
09-May-25	33.03	85.585	16,510	25,963	7.2458	55.50	4.297
16-May-25	33.22	85.569	16,435	25,898	7.2026	55.63	4.285
%Change	▲0.58	▼0.02	▼0.45	▼0.25	▼0.60	▲0.23	▼0.28

เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ								
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
09-May-25	43.81	37.19	39.78	21.15	0.2275	4.5579	4.2470	25.44
16-May-25	44.20	37.21	39.77	21.35	0.2286	4.6102	4.2494	25.60
%Change	▲0.89	▲0.05	▼0.03	▲0.95	▲0.48	▲1.15	▲0.06	▲0.63

คาดการณ์ มุ่งทิศทางค่าเงินบาทระยะสั้นยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.80-33.60

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่าง 2-4 bps. หลังจากตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของไทยไตรมาส 1/68 ขยายตัว 3.1% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยเป็นขยายตัวต่อเนื่อง 3.3% จากไตรมาส 4/67 และจากการคลายกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน หลังจากบรรลุข้อตกลงร่วมกันชั่วคราว



Thai Government Bond Yield (%)							
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
09-May-25	158	157	157	156	161	185	2.48
16-May-25	158	157	157	159	165	187	2.48
%Change	0.00	0.00	0.00	+0.03	+0.04	+0.02	0.00

US Treasury Yield (%)							
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
09-May-25	4.37	4.28	4.05	3.85	4.00	4.37	4.86
16-May-25	4.37	4.30	4.13	3.95	4.06	4.43	4.92
%Change	0.00	+0.02	+0.08	+0.10	+0.06	+0.06	+0.06

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามทิศทางของ US Treasury และตามกระแสเงินทุนไหลออกตลาดตราสารหนี้ไทย

Market rates

Market Rates (%) As at 16-May-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFIX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.31000	4.31000	1.74555	N/A	1.75000	0.47700	2.15000
1M	4.32827	4.32438	1.86167	1.87375	1.79878	N/A	2.08900
3M	4.35683	4.32199	1.98758	2.38578	1.89601	N/A	2.10100
6M	4.43056	4.26026	2.12451	2.37251	1.94240	N/A	2.15600

Commodities

	16-May-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	61.05	+1.06
SPOT GOLD	3,207	+3.49
ทองคำแท่ง (THB)	50,400	+3.08
ทองรูปพรรณ (THB)	51,200	+3.03

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