

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

JUN, 2025.

HIGHLIGHT

- รัฐบาลแพร่ทองคำกำลังเผชิญปัญหาสภาพคล่องรายกาย และการถอนตัวของพรรคร่วม เสี่ยงที่จะเกิดการยุบสภาขึ้น
- เกิดกระแสการชุมนุมการเมืองเพื่อต่อต้านนายกฯ ในวงกว้าง กระทั่งความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ
- จับตาความคืบหน้าในการเจรจา เรื่องภาษีตอบโต้กับสหรัฐ ภายหลังกอบเวลาผ่อนผัน 90 วัน ใกล้เข้ามา
- สงครามระหว่าง Iran กับ Israel เสี่ยงจะขยายตัวกลายเป็น ความขัดแย้งระดับภูมิภาคได้
- ราคาน้ำมันตลาดโลกมีโอกาสขยับตัวสูง โดยเฉพาะหากมีการ ปิดช่องแคบฮามุส ซึ่งจะกระทบต่อเงินเฟ้อและเศรษฐกิจโลก
- เศรษฐกิจไทยเสี่ยงที่จะชะลอมากกว่าคาด หากสถานการณ์ การเมืองยืดเยื้อ อาจฉุดให้ GDP ปี 68 เติบโตต่ำกว่า 1% ได้
- FED ตัดสินใจคงดอกเบี้ยในการประชุมล่าสุด โดยคาดว่าจะมีการ ปรับลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้งในปี 68 นี้

World Economic Outlook

ข้อมูลเงินเฟ้อล่าสุดของ US พบว่าสัญญาณเงินเฟ้อภาค บริการส่งสัญญาณชะลอตัวลง ในขณะที่ตัวเลข PPI (Headline PPI) ซึ่งรวมหมวดอาหาร และ พลังงาน เดือน พ.ค. 68 แม้จะเพิ่มขึ้น 2.4% แต่ก็ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ 2.5% เช่นเดียวกับ Core CPI ที่เพิ่มขึ้น 3.0% ก็ยังต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ 3.1% สะท้อนว่าแนวโน้มเงินเฟ้อยัง อยู่ในกรอบที่ควบคุมได้

โดยคาด FED จะยังตัดสินใจรอติดตามตัวเลขดังกล่าว ต่ออีก ระยะเวลาหนึ่ง โดยเฉพาะเมื่อผลด้านภาษีใหม่ส่งผลกระทบต่อภาคการบริโภคเต็มที่ ทั้งนี้จากการสำรวจความเห็นนักวิเคราะห์ผ่าน Fed Watch Tools ล่าสุด คาดว่า FED จะตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยไม่เกิน 2 ครั้งในปี 68 นี้ โดยจะลดดอกเบี้ยเร็วสุด คือ เดือน ก.ย. 68 นี้

ประเด็นร้อนที่ต้องติดตามใกล้ชิด คือ ปัญหาความรุนแรงใน ตะวันออกกลาง ระหว่าง Iran กับ Israel ที่มีการโจมตีกันอย่างต่อเนื่อง

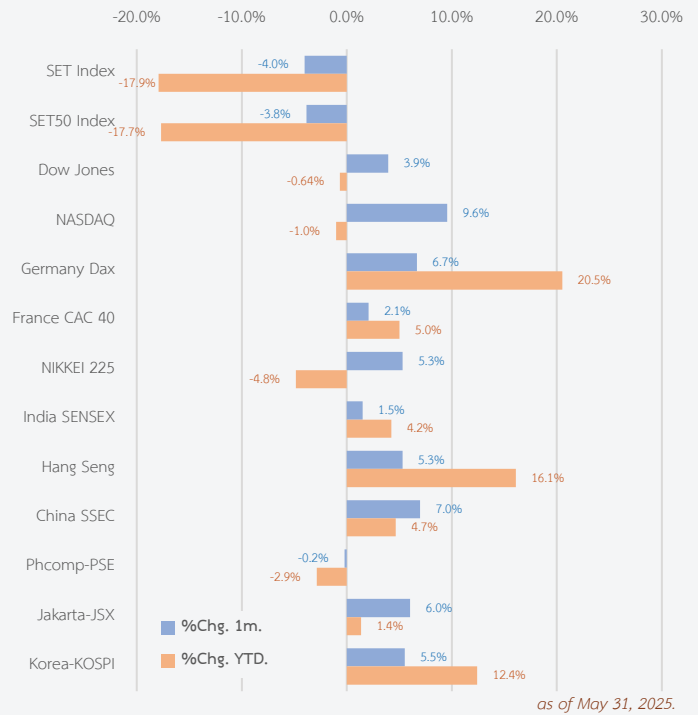
ซึ่งหลายฝ่ายมองว่าความขัดแย้งดังกล่าว มาจากการสนับสนุน ของ US ภายหลังกการเจรจาทางอ้อม 5 ครั้ง เรื่องการเรียกร้องให้ Iran ยุติการผลิตอาวุธนิวเคลียร์ไม่คืบหน้า ซึ่งความขัดแย้งดังกล่าว หนุนให้ ราคาพลังงานพุ่งขึ้นเกือบ 8% และ หากเกิดการปิดช่องแคบฮามุส ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันของโลกจริง จะกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ทั้ง ราคาพลังงาน ปัญหาเงินเฟ้อ และ ต้นทุนค่าขนส่ง ที่พุ่งขึ้นได้

Thailand Outlook

การส่งออกไทยของไทยล่าสุดในเดือน พ.ค. 68 พบว่ายังเติบโต สูงกว่า 18.4% YoY โดยเป็นการเร่งตัวด้านการส่งออก สูงเกินกว่า 10% ติดต่อกัน 5 เดือน หลักๆ มาจากหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ เพิ่มขึ้น 53.2% โดยเฉพาะตลาดส่งออกไป US ที่ขยายตัวกว่า 35.1% ก่อนที่ มาตรการ Reciprocal Tariffs จะมีผล ขณะที่ด้านการนำเข้าก็เร่งตัว ขึ้น 18%YoY เช่นเดียวกัน นั่นทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเกินดุล \$1.12 bn จากที่ขาดดุลในเดือน เม.ย. 68 กว่า \$3.32 bn

ปัญหาความไม่สงบด้านชายแดนไทย เขมร-ไทย ได้รุกราม กลายเป็นความขัดแย้งในรัฐบาลอย่างคาดไม่ถึง นำไปสู่การถอนตัวของ พรรคภูมิใจไทย และ ทำให้เกิดการปรับ ครม. ซึ่งนั่นทำให้คะแนนเสียง ของรัฐบาลผสมลดลงเหลือ 255 เสียง ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์เสียงข้างมาก 248 เสียง เพียงเล็กน้อย นั่นทำให้รัฐบาลมีความไม่มั่นคง และ มีความเสี่ยง ที่อาจเกิดการยุบสภา ขึ้นก่อนจะมีการอนุมัติงบประมาณปี 69 เสร็จสิ้น หากเกิดขึ้นจริงจะกระทบต่อการลงทุนภาคธุรกิจเข้า เหมือนปี 67-68 ซึ่งนั่นจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยได้

World Market Performance



as of May 31, 2025.

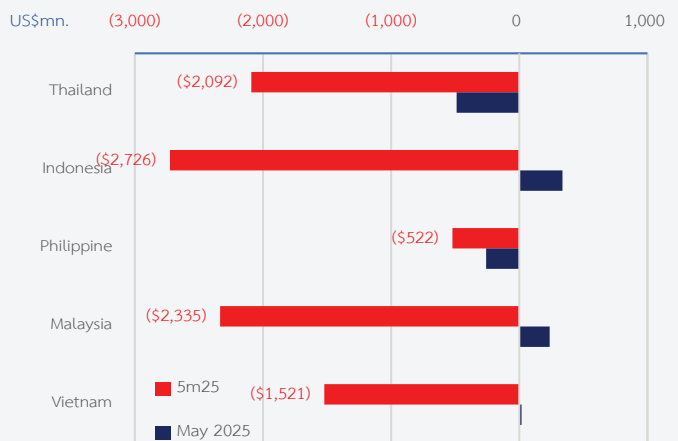
SOURCE: ASPEN

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
7/30/2025						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%	91.7%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	58.9%	36.1%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	33.2%	47.0%	17.2%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	23.6%	42.6%	26.6%	5.4%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	9.8%	30.5%	36.8%	18.9%	3.4%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	5.1%	19.9%	33.6%	28.0%	11.3%	1.8%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	9.4%	23.9%	32.0%	23.1%	8.5%	1.2%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	5.5%	16.6%	27.9%	27.6%	15.9%	4.9%	0.6%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.3%	2.5%	9.4%	20.6%	27.8%	23.5%	12.0%	3.4%	0.4%
9/16/2026	0.0%	0.1%	1.1%	4.9%	13.3%	23.1%	26.3%	19.5%	9.0%	2.4%	0.3%
10/28/2026	0.0%	0.3%	1.7%	6.2%	14.8%	23.6%	25.2%	17.9%	8.0%	2.0%	0.2%
12/9/2026	0.1%	0.7%	3.2%	9.0%	17.7%	24.1%	22.9%	14.7%	6.1%	1.5%	0.2%

SOURCE: CME Fed Watch

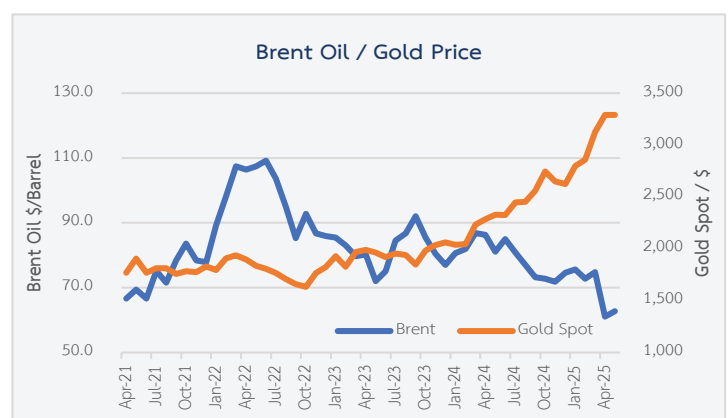
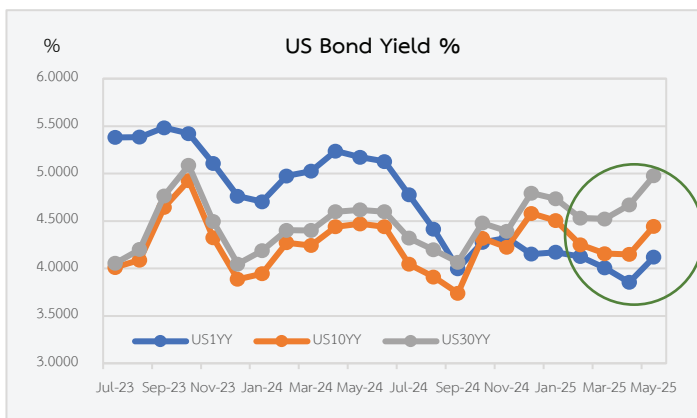
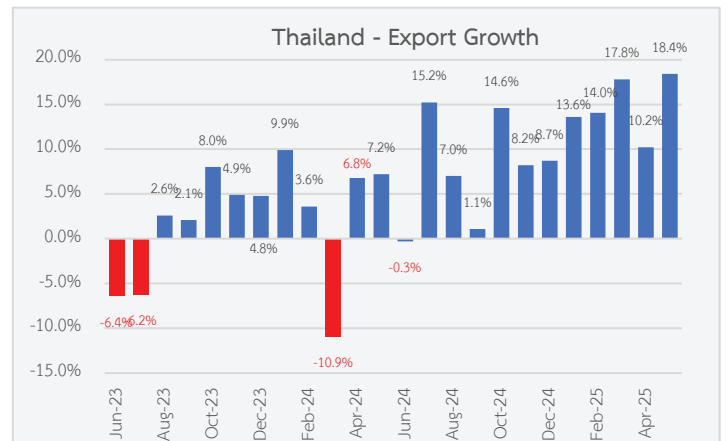
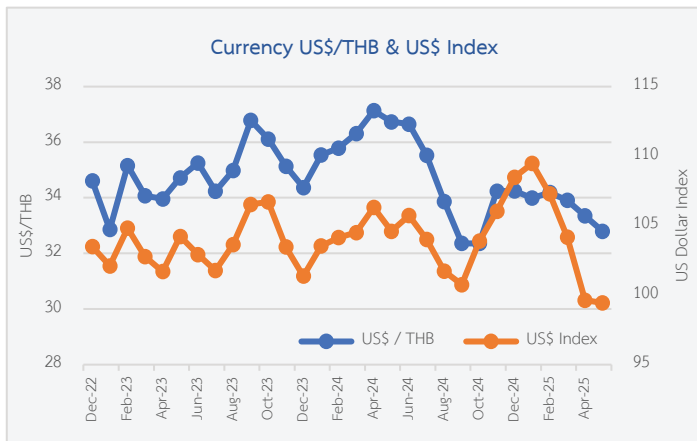
Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets



SOURCE: Bloomberg

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

xeqi	Y.2024	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2026f	Y.2026f
Source	NESDC	EIC	BOT	BOT	NESDC	BAY	BOT	BOT
Last Update		Apr-25	Apr-25	Apr-25	May-25	May-25	Apr-25	Apr-25
			Low Tariffs	High Tariffs			Low Tariffs	High Tariffs
GDP growth	2.5%	1.5%	2.0%	1.3%	1.7%	2.1%	1.8%	1.0%
Private consumption	4.4%	2.2%	3.0%	2.5%	2.4%	2.6%	2.0%	1.5%
Gov. consumption	2.5%	1.4%	1.2%	1.2%	1.3%	1.5%	0.5%	0.5%
Private investment	-1.6%	0.3%	-1.0%	-4.1%	-0.7%	-0.5%	0.6%	-0.7%
Public Investment	4.8%	5.0%	6.2%	6.2%	5.5%	5.8%	1.4%	1.4%
Export of goods (US\$)	5.80%	-0.40%	0.80%	0.10%	1.80%	2.00%	-2.80%	-4.40%
Import good (US\$)	6.30%	3.00%	1.00%	-1.30%	2.30%	2.20%	-2.50%	-3.80%
Current account (US\$ bn)	11.10	n/a	n/a	n/a	13.70	-	n/a	n/a
Headline Inflation	0.4%	0.5%	0.5%	0.2%	0.5%	0.6%	0.8%	0.4%
Core Inflation	0.6%	0.7%	0.9%	0.7%	-	-	0.9%	0.7%
Tourist arrivals (M.)	35.50	36.70	37.50	37.00	-	36.50	40.50	39.00
Dubai oil price (US\$/barrel)	-	n/a	71.00	68.00	-	-	68.00	60.00
BOT policy rate	2.25%	1.25%	n/a	n/a	-	-	n/a	n/a



SOURCE: SETSMART, BOT, EIC, KR, INVESTING.COM, TRADINGECONOMICS.COM

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางอื่นใด ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า