

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

MAY, 2025.

HIGHLIGHT

- ธปท. กังวลหากไทยเผชิญ US high tariffs เสี่ยงทำให้ GDP ไทยลดลงเหลือ 1.3% และ 1.0% ในปี 68 และ 69
- World Bank และ IMF ปรับลดประมาณการ GDP ไทยปี 68 ลงเหลือ 1.6% และ 1.8%
- รัฐบาลไทยยังไม่มีความคิดเห็นในการเจรจาทางภาษีกับสหรัฐ ซึ่งเสี่ยงที่จะทำให้เกิดการย้ายฐานการผลิตไปประเทศคู่แข่ง
- แนวโน้มเศรษฐกิจ และ เงินเฟ้อที่ชะลอตัว เปิดทางให้ กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มอีก 0.25-0.50% ในปีนี้
- ตัวเลขส่งออกไทย เม.ย. 68 เพิ่มขึ้นแรงกว่า 17.8% ซึ่งเกิดจากการเร่งส่งออก ก่อนมาตรการภาษีสหรัฐมีผล
- การปรับลดดอกเบี้ยของ กนง. และ ราคาน้ำมันโลกที่ปรับลงแรง ช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจ
- แนวโน้มเงินบาทที่แข็งค่า เป็นมุมมองด้านบวกต่อตลาดหุ้นไทย โดยอาจเกิดแรงซื้อเก็งกำไรผลประกอบการ 1Q25

World Economic Outlook

ทิศทางเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ช่วงสภาวะการชะลอตัว การเจรจาทางภาษีตอบโต้กับสหรัฐในรอบ 90 วัน ระหว่างนี้นักลงทุนมุ่งเน้นความสนใจ ไปยังการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐ หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจก่อนหน้าส่งสัญญาณชะลอตัว เช่น ตัวเลข ISM ที่ต่ำกว่าระดับ 50% ติดต่อกัน 2 เดือน เช่นเดียวกับตัวเลข Consumer Confidence ที่ลดลง 4 เดือนติดต่อกัน

อย่างไรก็ตามเชื่อว่า FED จะยังตรึงดอกเบี้ยต่อไปในการประชุมเดือน พ.ค. นี้ จากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ หลังผลสำรวจของ University of Michigan พบว่า Inflation expectations พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบหลายปี โดยคาด FED จะตัดสินใจลดดอกเบี้ยช่วงครึ่งหลังของปี 68

ขณะที่สหรัฐเปิดทางพร้อมเจรจากับจีน หลังจากได้เร่งกดดันจาก สัญญาณเงินเฟ้อที่พุ่งแรง ค่าเงิน US Dollar Index ร่วงแรง ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้น ซึ่งถือเป็นแนวโน้มที่ดีขึ้น

ประเด็นอีกด้านที่น่าจับตามองคือ Geopolitical Risk ในภูมิภาคต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น โดยล่าสุด คือความขัดแย้งระหว่าง Pakistan และ India ที่เสี่ยงจะกลายเป็นสงครามใหญ่ ในขณะที่ความขัดแย้งเดิม ได้แก่ Russia และ Ukraine รวมถึง Israel และ Palestine ที่ยังคงมีการใช้กำลังทางทหารอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าว ล้วนแต่เป็นปัจจัยเสี่ยงที่เพิ่มแรงกดดันต่อเศรษฐกิจโลกเพิ่มมากขึ้น

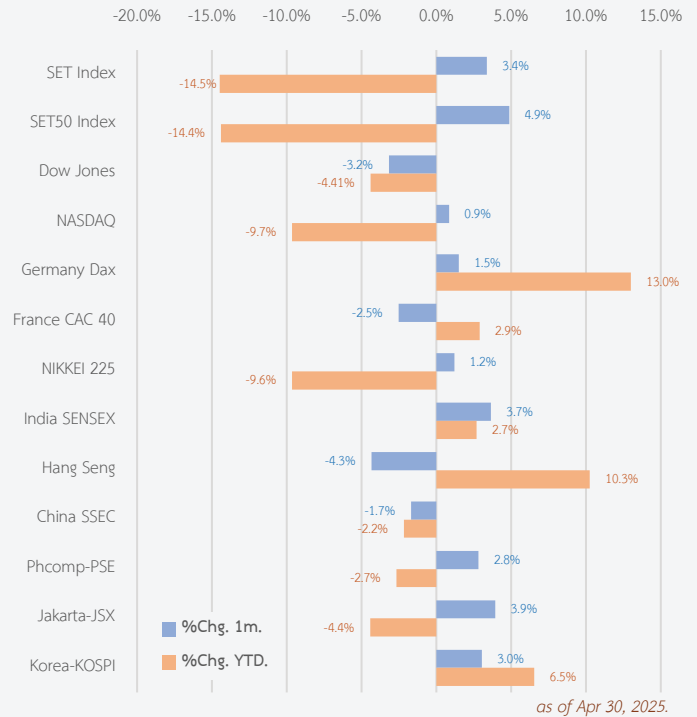
Thailand Outlook

สำหรับประเทศไทย เศรษฐกิจมีความเสี่ยงที่จะขยายตัวด้านต่ำเพิ่มมากขึ้น จากผลของนโยบายการค้าโลกที่เปลี่ยนไป บนความไม่แน่นอนด้านภาษีของสหรัฐ ที่กำลังเข้าเต็มเศรษฐกิจไทย ที่กำลังประสบปัญหาเชิงโครงสร้างซ้ำซ้อน ทั้งภาคการผลิตที่กำลังสูญเสียความสามารถด้านการแข่งขัน ปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง สถาบันการเงินชะลอการปล่อยกู้ ในขณะที่ภาคท่องเที่ยวเริ่มส่งสัญญาณการชะลอตัว หลังจำนวนนักท่องเที่ยวเติบโตต่ำกว่าคาด

การปรับลดประมาณการ GDP ของ World Bank และ IMF รวมถึงการที่ Moody's ได้ปรับมุมมอง Outlook เศรษฐกิจไทยเป็น Negative สะท้อนถึงความเสี่ยงที่ไทยกำลังเผชิญในอนาคต นั่นทำให้ ธปท. ตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา

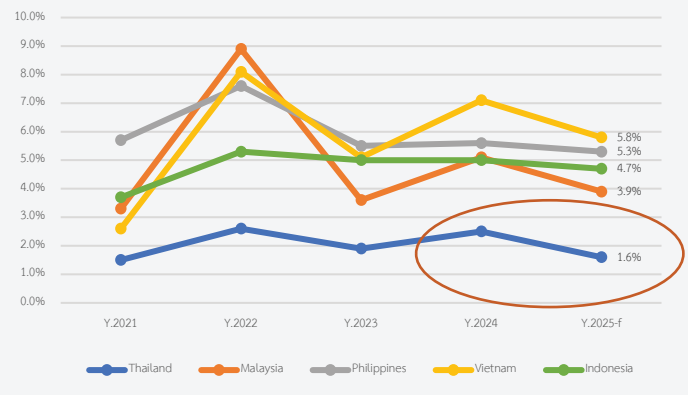
โดย กนง. มีความกังวลต่อทิศทางเศรษฐกิจในประเทศ โดยเฉพาะตัวเลขส่งออกปี 69 ที่คาดว่าจะหดตัวลง 2.8-4.4% ซึ่งคาดว่าจะหดให้ ปี 68 เสี่ยงจะขยายตัวต่ำเพียง 1.3-2.0% และ GDP ปี 69 จะเติบโตลดลงเหลือเพียง 1.0-1.8%

World Market Performance



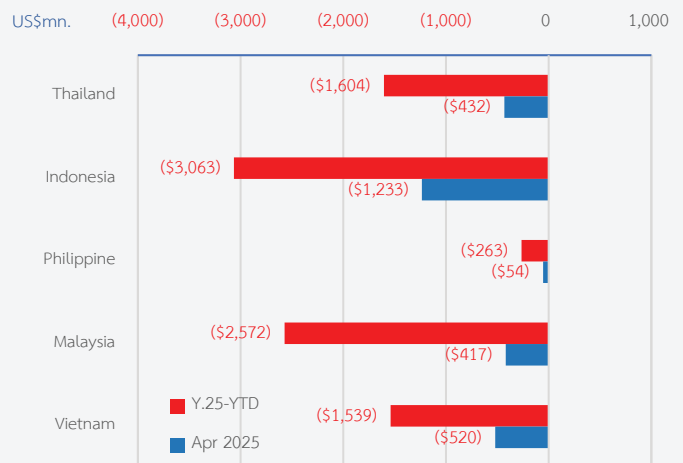
SOURCE: ASPEN

World Bank - revise down GDP Y2025.



SOURCE: BOT, ADB, World Bank

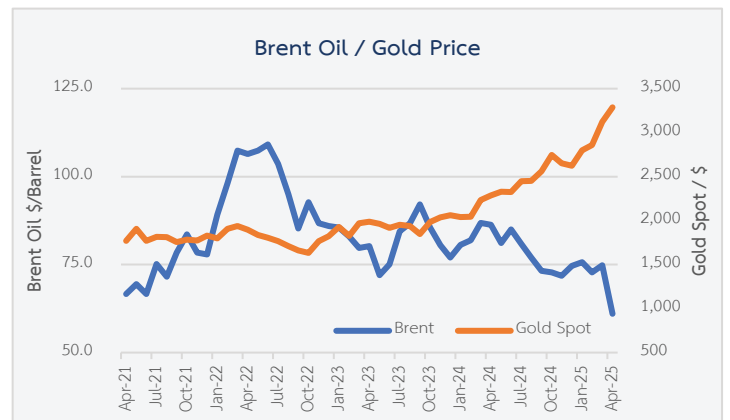
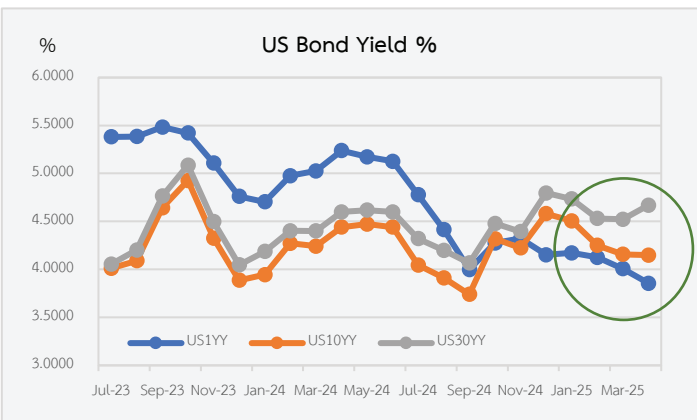
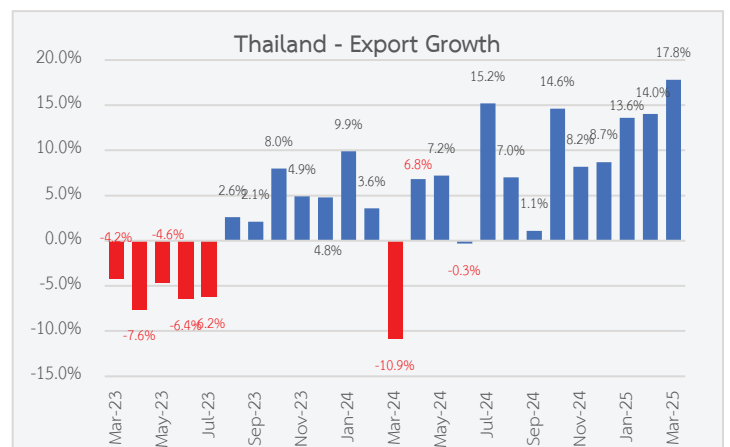
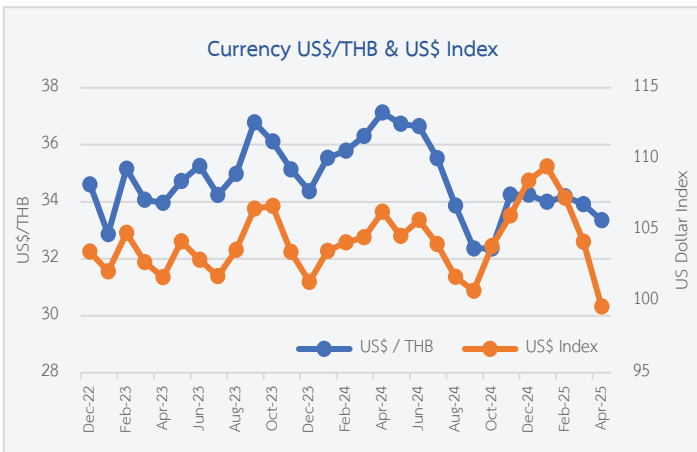
Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets



SOURCE: Bloomberg

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

Period	Y.2024	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2026f	Y.2026f
Source	NESDC	NESDC	KR	EIC	BOT	BOT	BOT	BOT
Last Update		Feb-25	Mar-25	Apr-25	Apr-25	Apr-25	Apr-25	Apr-25
					Low Tariffs	High Tariffs	Low Tariffs	High Tariffs
GDP growth	2.5%	2.8%	2.4%	1.5%	2.0%	1.3%	1.8%	1.0%
Private consumption	4.4%	3.3%	2.4%	2.2%	3.0%	2.5%	2.0%	1.5%
Gov. consumption	2.5%	1.3%	2.5%	1.4%	1.2%	1.2%	0.5%	0.5%
Private investment	-1.6%	3.2%	2.5%	0.3%	-1.0%	-4.1%	0.6%	-0.7%
Public Investment	4.8%	4.7%	5.0%	5.0%	6.2%	6.2%	1.4%	1.4%
Export of goods (US\$)	5.80%	3.50%	2.50%	-0.40%	0.80%	0.10%	-2.80%	-4.40%
Import good (US\$)	6.30%	4.00%	3.40%	3.00%	1.00%	-1.30%	-2.50%	-3.80%
Current account (US\$ bn)	19.30	18.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Headline Inflation	0.4%	1.0%	0.7%	0.5%	0.5%	0.2%	0.8%	0.4%
Core Inflation	0.6%	-	n/a	0.7%	0.9%	0.7%	0.9%	0.7%
Tourist arrivals (M.)	35.50	38.00	37.50	36.70	37.50	37.00	40.50	39.00
Dubai oil price (US\$/barrel)	-	-	70.00	n/a	71.00	68.00	68.00	60.00
BOT policy rate	2.25%	-	1.75%	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 ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า