

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

APR, 2025.

HIGHLIGHT

- นโยบายการค้าใหม่ของสหรัฐ จะเป็นการเปลี่ยนโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานโลกใหม่ ซึ่งจะสร้างความเสี่ยงต่อการค้าโลกขึ้นมา
- ภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs) ของสหรัฐกับประเทศต่างๆ จะถูกเลื่อนใช้ โดยเข้าสู่โหมดการเจรจาไปอย่างน้อย 90 วัน
- จับตาสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน ที่เสี่ยงจะทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งอาจทำให้เกิดสงครามค่าเงินตามมา
- ตลาดหุ้นทั่วโลก ยังมีความเสี่ยงที่จะเกิดความผันผวนสูง จากความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐ ที่มีออกมา
- GDP ไทย ปี 68 เสี่ยงจะขยายตัวลดลง 0.2-1.0% จากการถูกมาตรการตอบโต้ภาษีสหรัฐ และ ผลกระทบจากแผ่นดินไหว
- จำนวนนักท่องเที่ยวมีสัญญาณลดลง โดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวจีน ทำให้ตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมปี 68 นี้อาจต่ำกว่าเป้า
- กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลง 2-3 ครั้งในปี 68 นี้ เหลือ 1.25%-1.50% หลังเศรษฐกิจไทยเสี่ยงที่จะขยายตัวต่ำ

World Economic Outlook

นโยบายการเก็บภาษีตอบโต้ประเทศคู่ค้าต่างๆ ของสหรัฐ ทั้ง Reciprocal tariffs, Universal tariffs และ Specifics tariffs จะเป็นการเปลี่ยนแปลงระเบียบการค้าโลกใหม่ และ อาจเป็นจุดเริ่มต้น ที่จะเกิดการรวมกลุ่มการค้ารูปแบบใหม่เกิดขึ้น หลังขาดความเชื่อมั่นต่อระบบการค้าเสรีที่สหรัฐเคยเป็นต้นแบบ เพื่อสร้างอำนาจต่อรอง ขณะที่ผลกระทบเบื้องต้น นั้นจะทำให้ราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้น เงินเฟ้อจะทะยานขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกในอนาคต

แม้ล่าสุดจะเข้าสู่โหมดการเจรจา 90 วัน ตามที่สหรัฐได้ผ่อนคลายเป็นพิเศษต่างๆ เข้าเจรจาเพื่อลดภาษีก็ตาม แต่ในเบื้องต้นอัตราภาษีขึ้นต่ำ 10% ยังคงดำรงอยู่ รวมถึงสหรัฐยังยืนยันการเก็บภาษีในอัตราที่สูงกับจีนอยู่ ซึ่งนั่นเสี่ยงจะพัฒนากลายเป็นสงครามการค้าเต็มรูปแบบ ที่อาจมีผลต่อการเกิด Currency War ตามมา

จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว ทำให้แนวโน้มเศรษฐกิจ และ ทิศทางการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ยังมีความผันผวนสูง ขณะที่ผลกระทบจากผลตอบแทน US Bond Yield ระยะยาวพุ่งขึ้นอย่างรุนแรง ภายหลังเผชิญแรงเทขายพันธบัตรสหรัฐออกมาอย่างมาก สอดคล้องกับดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (US Dollar Index) ที่ปรับตัวลงแรง สะท้อนความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีความเสี่ยงสูงจะเกิด recession นั้น ทำให้นักลงทุนมีการขายสินทรัพย์ในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐออกมา

Thailand Outlook

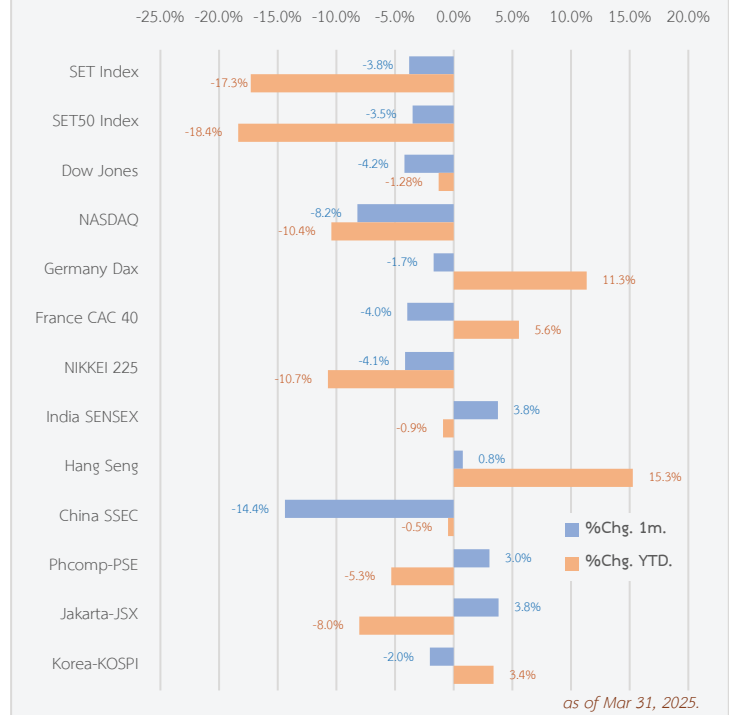
สำหรับประเทศไทย ก็ได้รับผลกระทบจากภาษีตอบโต้สหรัฐ เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากได้เปรียบดุลการค้าสหรัฐในระดับที่สูง โดยไทยได้ถูกเก็บภาษีตอบโต้ในอัตรา 36% ซึ่งสูงเป็นอันดับ 20 จาก 185 ประเทศคู่ค้าของสหรัฐ โดยสูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาดโลกที่ 17% และ สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มอาเซียนที่ 33%

ปัจจุบันไทยตั้งกำแพงภาษีนำเข้าสหรัฐสูงเฉลี่ย 9.8% ขณะที่สหรัฐเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยเฉลี่ย 3.3% โดยเฉพาะในส่วนของสินค้าเกษตรที่ไทยเก็บจากสหรัฐสูงในอัตรา 27%

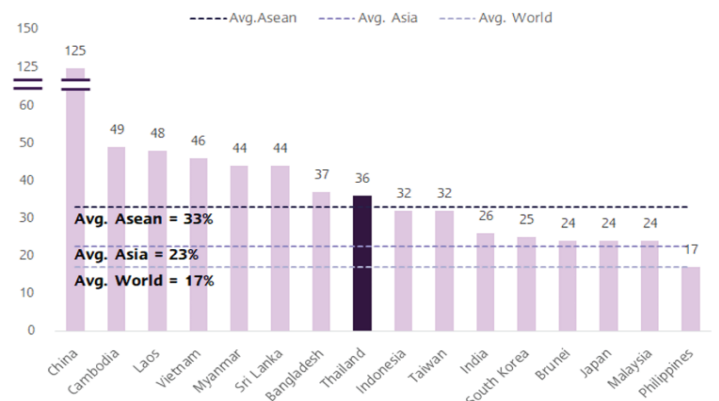
ทั้งนี้ไทยอยู่ระหว่างการเตรียมเจรจาทวิภาคีกับสหรัฐ เพื่อหารือด้านการค้า โดยคาดว่าจะเสนอการสั่งซื้อเครื่องบิน และการนำเข้าสินค้าเกษตรเพิ่ม ซึ่งยังไม่ชัดเจนว่าสหรัฐจะยอมรับหรือมีข้อเรียกร้องด้านอื่นเพิ่มหรือไม่ เช่นด้านการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา ปัญหาการใช้แรงงานผิดกฎหมาย หรือ ประเด็นการถูกบีบให้เรื่องข้าง เป็นต้น

จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว คาดจะทำให้ภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นไทยยังผันผวนสูง จนกว่าจะเกิดความชัดเจนด้านการเจรจาขึ้นมา

World Market Performance

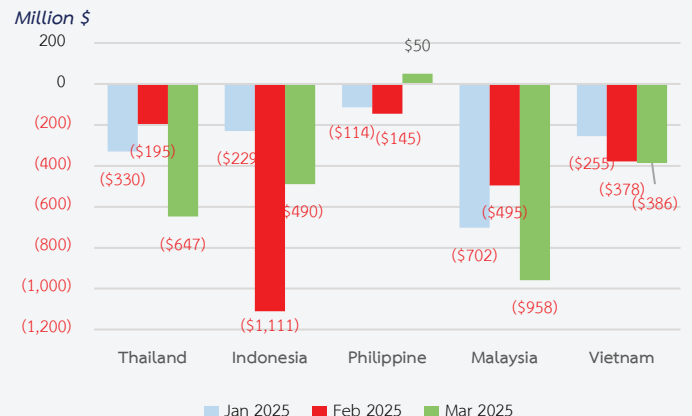


SOURCE: ASPEN



SOURCE: EIC

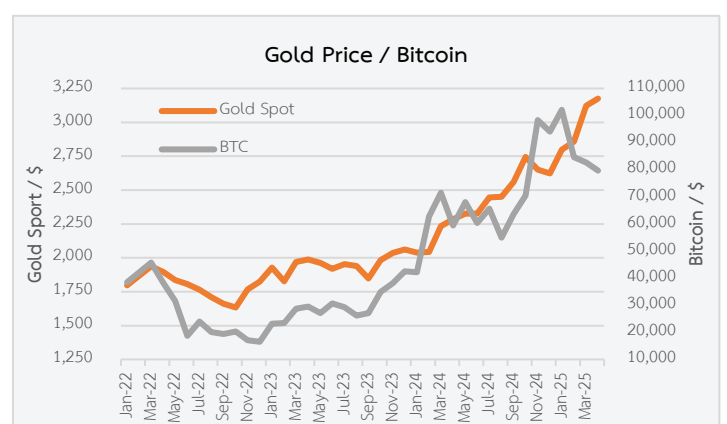
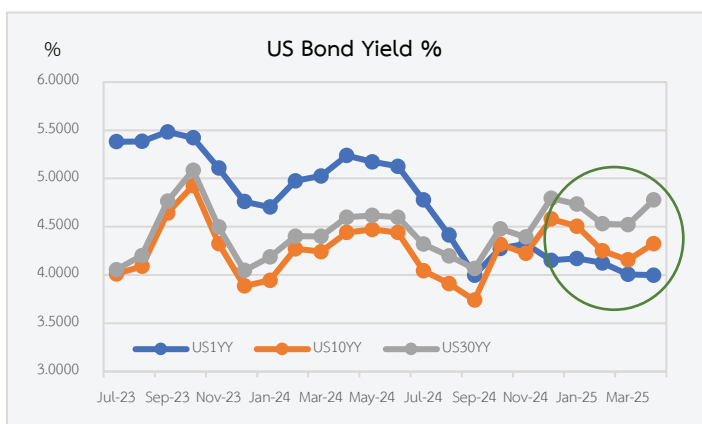
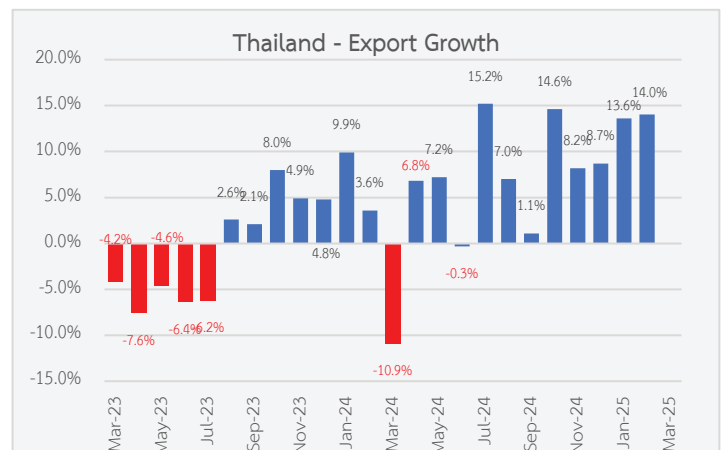
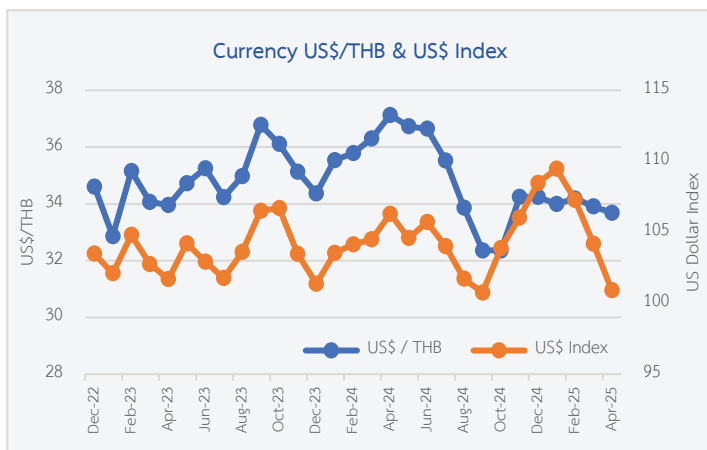
Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets - last 3M.



SOURCE: Bloomberg

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

Period	Y.2021	Y.2022	Y.2023	Y.2024	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f
Source	NESDC	NESDC	NESDC	NESDC	BOT	KR	NESDC	EIC
Last Update					Oct-24	Dec-24	Feb-25	Mar-25
GDP growth	1.6%	2.5%	1.9%	2.5%	2.9%	2.4%	2.8%	2.4%
Private consumption	0.6%	6.2%	7.1%	4.4%	2.5%	2.4%	3.3%	2.6%
Gov. consumption	3.7%	0.1%	-4.6%	2.5%	2.6%	3.6%	1.3%	1.4%
Private investment	2.9%	4.7%	3.2%	-1.6%	2.9%	2.0%	3.2%	2.9%
Public Investment	3.5%	-3.9%	-4.6%	4.8%	4.5%	5.5%	4.7%	5.0%
Export of goods (US\$)	19.20%	5.40%	-1.70%	5.80%	2.00%	2.50%	3.50%	1.60%
Import good (US\$)	26.00%	15.30%	-3.10%	6.30%	0.40%	3.40%	4.00%	3.00%
Current account (US\$ bn)	(10.50)	(15.70)	n/a	19.30	n/a	n/a	18.70	n/a
Headline Inflation	1.2%	6.1%	1.2%	0.4%	1.2%	0.7%	1.0%	0.7%
Core Inflation	0.0%	0.0%	n/a	0.6%	0.9%	n/a	-	0.8%
Tourist arrivals (M.)	0.40	11.20	28.20	35.50	39.50	37.50	38.00	38.20
Dubai oil price (US\$/barrel)	68.80	97.00	82.00	-	n/a	76.00	-	n/a
BOT policy rate	0.50%	1.25%	2.50%	2.25%	n/a	2.00%	-	1.50%



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

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือบริการของสวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า