ธนาคารกลางประเทศแกนหลักมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ ขณะที่มูดี้ส์ปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับเครดิตของไทยขึ้นเป็นมีเสถียรภาพ(Stable)

โลก

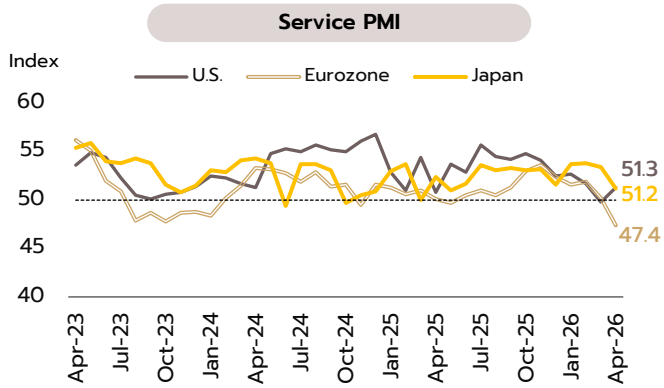
โลก: แม้สหรัฐฯ และอิหร่านขยายระยะเวลาหยุดยิงออกไปอย่างไม่มีกำหนด รวมถึงการเตรียมเจรจารอบที่สอง แต่สถานการณ์ยังมีความเปราะบางและความเสี่ยง เนื่องจากข้อเรียกร้องระหว่างสองฝ่ายยังแตกต่างกันค่อนข้างมาก อีกทั้งการใช้กำลังทางทหารในการควบคุมช่องทางการขนส่งพลังงาน ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่ออุปทานพลังงาน ต้นทุนการผลิต และค่าครองชีพ ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวเริ่มปรากฏให้เห็นในข้อมูลเศรษฐกิจเดือนเมษายน ไม่ว่าจะเป็น**การปรับลดลงอย่างมีนัยยะของความเชื่อมั่นผู้บริโภคในสหรัฐฯ การชะลอตัวรุนแรงของภาคบริการในยุโรปและญี่ปุ่น รวมทั้งแรงกดดันเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นในหลายประเทศ ซึ่งอาจจำกัดการดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า** สำหรับการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักในสัปดาห์นี้ ได้แก่ **FED, ECB และ BOJ มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม** เพื่อรอประเมินความชัดเจนของสถานการณ์ รวมถึงผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่เริ่มกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจ

จีน: การส่งออกสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูงขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์ (+59.3% YoY ในไตรมาสแรก) และสามอุตสาหกรรมใหม่ (+52.3%) ซึ่งได้แก่ ยานยนต์ไฟฟ้า แผงโซลาร์ และแบตเตอรีลิเธียมไอออน นอกจากนี้ **จีนยังเตรียมส่งเสริมภาคบริการที่เกี่ยวเนื่องเพื่อสนับสนุนการผลิตขั้นสูงให้เป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญในระยะข้างหน้า** เช่น ซอฟท์แวร์อุตสาหกรรม การวิจัยและพัฒนา และโลจิสติกส์ ผ่านการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจ SMEs และกองทุนเพื่อการลงทุนของรัฐ

ไทย

การส่งออกของไทยเดือนมีนาคมขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 21 คาดเป็นแรงหนุนชั่วคราวจากการเร่งสั่งซื้อ (Front loading) เนื่องจากสหรัฐฯ ยกเลิกการใช้อัตราภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) ที่ 19% แต่ใช้อัตราภาษีตามมาตรา 122 ที่ 10% แทน โดยการส่งออกในเดือนมีนาคมมีมูลค่า 35,157.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 18.7% ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 38,496.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 35.7% ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล 3,339.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ **ในระยะต่อไป การส่งออกเผชิญปัจจัยกดดันจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางซึ่งส่งผลให้วัตถุดิบหลายประเภทขาดแคลน และอุปสงค์จากตะวันออกกลางลดลง รวมทั้งต้นทุนการผลิตและการขนส่งที่สูงขึ้น** นอกจากนี้ สหรัฐฯ กำลังเปิดการไต่สวนทางการค้ากับไทยตามมาตรา 301 เพื่อเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมกับสินค้าเป้าหมาย ซึ่งนับเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อภาคการส่งออกและการผลิตในระยะข้างหน้า

มูดี้ส์ (Moody's) ปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับเครดิตของประเทศไทยเป็น 'มีเสถียรภาพ (Stable)' จากเดิม 'เชิงลบ (Negative)' โดยประเมินว่า (i) ผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ผ่อนคลายลง (ii) แรงส่งด้านการลงทุนเริ่มฟื้นตัว และ (iii) การจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสียงข้างมากอย่างมีนัยสำคัญช่วยลดความเสี่ยงทางการเมือง ขณะที่มูดี้ส์ยืนยันอันดับเครดิต (Credit Rating) ที่ระดับ Baa1 อย่างไรก็ตาม **ภาวะเศรษฐกิจและฐานะการคลังของไทยมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่การดำเนินมาตรการบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตพลังงาน อาจส่งผลให้ฐานะการคลังตึงตัวมากขึ้น**



Source: CEIC, Krungsri Research



Source: MOC, CEIC, Krungsri Research

วิจัยกรุงศรี

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

สุจิต ชัยวิชญชาติ
ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

วนิชา ดิเรกอุดมศักดิ์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ปิยะวดี จิระศิริสุวรรณ
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ทรรศิน กลิ่นถนอม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

กฤตพร ศิริใจชิงกุล
นักเศรษฐศาสตร์

ศุภสิน อิทธิพัทธ์วงศ์
นักเศรษฐศาสตร์

วณัช บัณฑิตาโสภณ
นักเศรษฐศาสตร์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

ธมณ เสริญสุขสกุล
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

เชิดศักดิ์ ศรีชัยต้น
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

วงศกร แก้วอุดทัง
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ธเนศ มหัทธนาลัย
ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture)

เทียร เทียมศักดิ์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Petrochemicals, Refinery, Bio-Diesel, Ethanol, Plastic)

พุทธชาด ลุนคำ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors, Construction Materials, Hotels, Industrial Estate)

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

ประพันธ์ ลีน้อย
นักวิเคราะห์ (Power Generation, Renewable Energy, ESG, Taxonomy)

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Auto-Hire Purchase, Electronics & Electrical Appliances)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Food & Beverages, Restaurant)

ฉัตรวลี เมธาสถิตย์สุข
นักวิเคราะห์ (Healthcare, Pharmaceutical, Medical Devices)

ทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

พูลสุข นิลกิจศรานนท์
ผู้บริหารทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ณธัญอร รัตนาธรรมวัฒน์
นักวิจัยอาวุโส

นฤชยา สาตแฟง
นักวิจัย

ปริญญา มิ่งสกุล
นักวิจัย

ชณัฐฐา ธาระรส
นักวิจัย

สมครสมาชกวจยกรุงศร

krungsri.research@krungsri.com

คำสงวนสิทธิ์

เนื้อหาและข้อมูลใดๆ ทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ หากมิได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ถือเป็นลิขสิทธิ์ของวิจัยกรุงศรี ห้ามมิให้ผู้ใดกระทำการใดๆ เกี่ยวข้องกับเนื้อหา สำเนา หรือดัดแปลงแก่บุคคลอื่นโดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากวิจัยกรุงศรี รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม วิจัยกรุงศรีไม่อาจรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้หรือเนื้อหาในรายงานฉบับนี้ ข้อมูล ความคิดเห็น และการประมาณการที่ปรากฏในรายงานนี้ถือเป็นความคิดเห็นของวิจัยกรุงศรี ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้เป็นไปตามสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่มีการเผยแพร่รายงาน วิจัยกรุงศรีขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า