

TISCO ESU Morning View April 29, 2025: ต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทยกว่า 5.4 หมื่นล้านบาท ในเดือน เม.ย. รับแรงหนุน Gold Proxy และคาดการณ์ลดดอกเบี้ยสิ้นเดือน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: World Bank หั่นประมาณการณ์ GDP ไทยสู่ระดับ 1.6% ในปี 2025F จากที่เคยประเมินไว้ที่ 2.9% ต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับประเทศในอาเซียน จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าที่สูงขึ้น ที่กระทบต่อการส่งออก การบริโภค และการลงทุน

Today's Data Releases

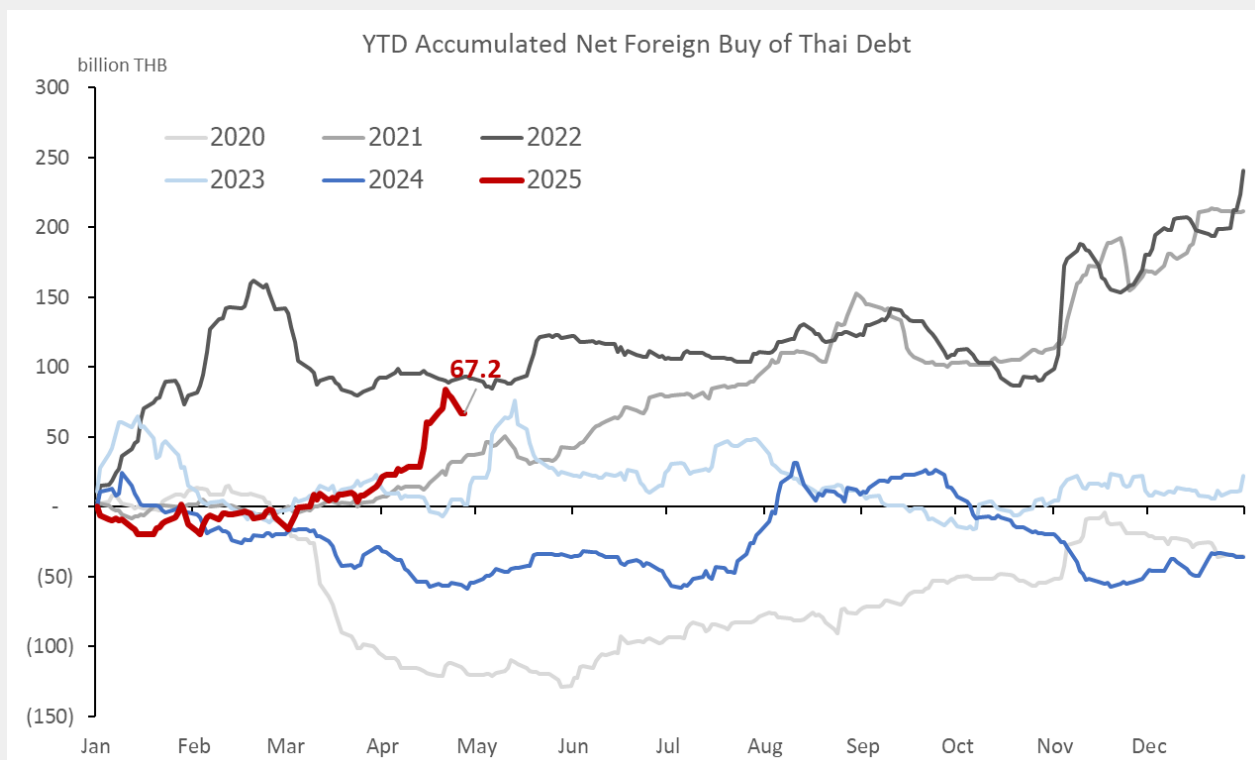
- ยูโรโซน: คาดการณ์เงินเฟ้อโดย ECB ระยะ 1 ปี และ 3 ปี (ECB 1-year and 3-year Inflation Expectations) เดือน มี.ค. และความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน มี.ค., ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (FHFA House Price Index) เดือน ก.พ. และความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน เม.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 April									
Mon	28	14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Mar	--	3.7%	0.8%
Today		21:30	US	Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Apr	-17.0	-35.8	-16.3
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	May	-25.8	--	-24.5
		14:00	Spain	GDP	% QoQ	1Q P	0.7%	--	0.8%
		14:00		GDP	% YoY	1Q P	3.1%	--	3.4%
		15:00	Eurozone	ECB 3 Year CPI Expectations	%	Mar	2.3%	--	2.4%
		15:00		ECB 1 Year CPI Expectations	%	Mar	2.5%	--	2.6%
		16:00		Consumer Confidence	Index	Apr F	--	--	-16.7
		19:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	Mar P	0.6%	--	0.3%
		20:00		FHFA House Price Index	% MoM	Feb	0.3%	--	0.2%
		20:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Feb	0.4%	--	0.5%
		20:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Feb	4.7%	--	4.7%
		21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Mar	7500k	--	7568k
		21:00		Consumer Confidence	Index	Apr	88.0	--	92.9
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,				■ better than mkt		■ worse than mkt			

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทยกว่า 5.4 หมื่นล้านบาท ในเดือน เม.ย. รับแรงหนุน Gold Proxy
และคาดการณ์ลดดอกเบี้ยสิ้นเดือน



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยสุทธิตั้งแต่ต้นปี (YTD Accumulated Net Foreign Purchase of Thai Debt) แล้วกว่า 6.7 หมื่นล้านบาท หากเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันใน 5 ปีก่อนหน้า จะพบว่าอยู่ในระดับสูงเป็นรองเพียงปี 2022 เท่านั้น และหากนับเฉพาะเดือน เม.ย. (ข้อมูลล่าสุด 28 เม.ย.) จะพบยอดซื้อสุทธิมากกว่า 5.4 หมื่นล้านบาท
- เรามองว่าการเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยโดยต่างชาติที่เร่งตัวขึ้นในเดือน เม.ย. นี้มาจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่
 - 1) การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทที่สอดคล้องกับราคาทองคำ (Gold Proxy)
โดยค่าสหสัมพันธ์ของเงินบาทกับราคาทองคำในช่วงเวลา 30 วันพุ่งสูงขึ้นมาสูงถึงประมาณ 0.75 สูงที่สุดในรอบกว่า 20 ปี
จึงได้รับอานิสงส์บวกจากการปรับขึ้นของราคาทองคำและกระแสที่ฟักเงินชั่วคราวออกจากสกุลเงินดอลลาร์ที่มีความผันผวนสูง
 - 2) แนวโน้มนโยบายการเงินไทยที่ต้องผ่อนคลายมากขึ้น จากความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ โดย ESU คาดว่า GDP ไทยจะชะลอตัวลงเหลือเพียง 2.1% ในปี 2025F (จากเดิมที่เคยคาด 2.8%) และยังมีความเสี่ยงด้านต่ำอาจขยายตัวได้เพียง 1.5% เท่านั้นหากอัตราภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ต่อสินค้าไทยไม่ถูกปรับลดลงจาก 36% ตามที่ทรัมป์เคยแถลงใน Liberation Day เราจึงมอง กนง. จะปรับอัตราดอกเบี้ยลงเหลือ 1.75% ในการประชุมวันที่ 30 เม.ย. นี้ และมีโอกาสปรับลงอีกครั้งสู่ระดับ 1.50% ในช่วงการประชุมเดือน ส.ค.

- จากปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และแนวโน้มดอกเบี้ย ทำให้เรามอง Bond yield พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี มีโอกาสปรับลดลงสู่ระดับราว 1.5-1.6% ขณะที่ความเสี่ยงด้านสูงที่ต้องเฝ้าติดตามคือประเด็นด้านวินัยการคลัง ที่คาดว่าจะรัฐบาลต้องยกระดับเพดานหนี้สาธารณะขึ้นสูงกว่า 70% ของ GDP ในไม่ช้า
ว่าจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นนักลงทุนมากเพียงใด

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole