



31 March 2025 | 1:39 PM

KBank Reflections on Markets

MPC Preview: คาด กนง. ลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนเมษายนนี้ เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบของแผ่นดินไหว

- หอการค้ากสิกรไทยคาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยเป็น 1.75% ในการประชุมวันที่ 30 เมษายนนี้ เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบของแผ่นดินไหว และกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงเรียกความเชื่อมั่นของไทยกลับคืนมา หลังจากเหตุแผ่นดินไหวครั้งใหญ่ที่สุดในไทยในวันที่ 28 มีนาคมที่ผ่านมา ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ และภาคการท่องเที่ยวไทย รวมถึงการบริโภคเอกชนด้วย อีกทั้งเศรษฐกิจไทยและเงินเฟ้อในระยะนี้ยังชะลอลง และยังมีความเสี่ยงจากนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ด้วย

คาด กนง. ลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนเมษายนนี้

หอการค้ากสิกรไทยคาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ย 25bps มาอยู่ที่ 1.75% ในการประชุมวันที่ 30 เมษายนนี้ เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบของแผ่นดินไหว และกระตุ้นเศรษฐกิจ (รูปที่ 1) รวมถึงเรียกความเชื่อมั่นของไทยกลับคืนมา หลังจากเหตุแผ่นดินไหวครั้งใหญ่ที่สุดในไทยในวันที่ 28 มีนาคมที่ผ่านมา ซึ่งคาดว่าจะส่งกระทบโดยตรงต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (รูปที่ 2) และภาคการท่องเที่ยวไทย รวมถึงการบริโภคเอกชนที่อาจชะลอลงจากความไม่มั่นใจใจของประชาชน สะท้อนผ่านการซื้อสินค้าคงทนที่ลดลงด้วย (รูปที่ 3)

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
Kobsidthi.s@kasikornbank.com

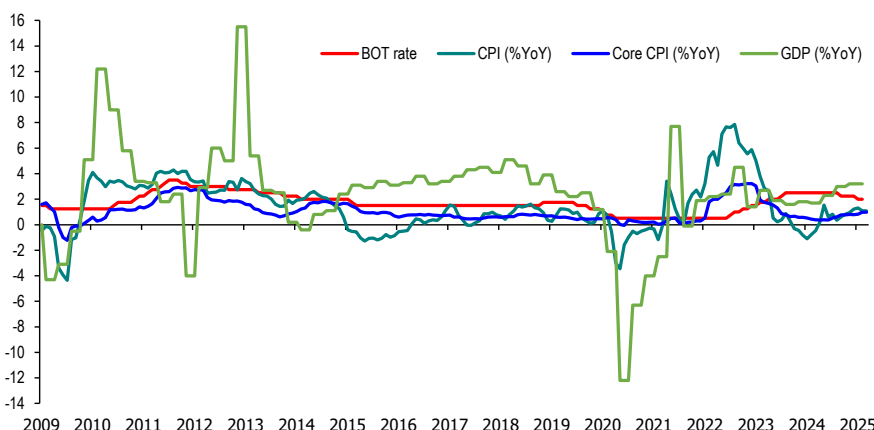
กฤติกา บุญสร้าง

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาด
ทุนอาวุโส
Kittika.bo@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

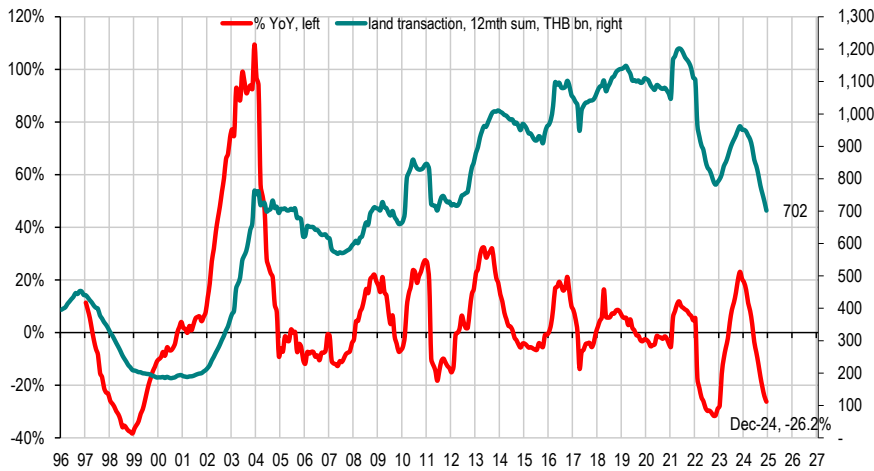
02 470 5501

รูปที่ 1 จีดีพี เงินเฟ้อไทย และดอกเบี้ย ธปท.



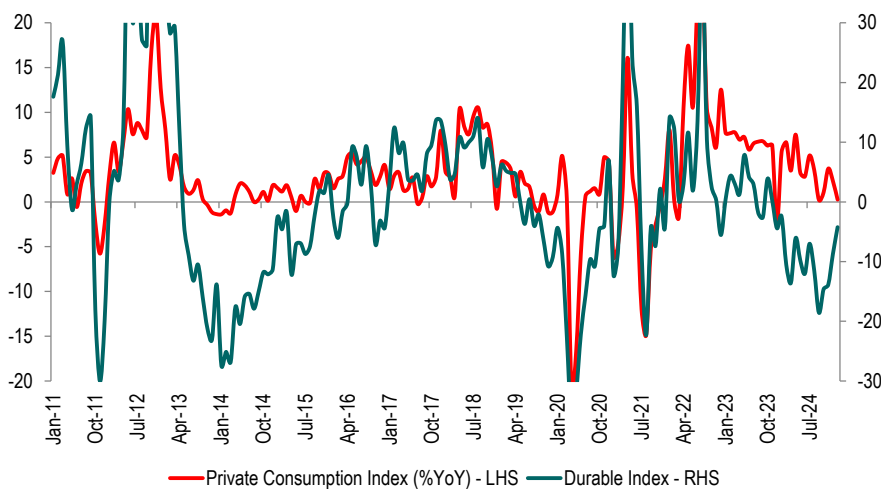
ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 2 ภาษีที่ดิน



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 3 การบริโภคเอกชน และการซื้อสินค้าคงทน



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

นอกจากนี้ ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปีนี้มีแนวโน้มชะลอตัว ตามคาดการณ์ของศูนย์วิจัยกสิกรไทย (รูปที่ 4) ในขณะที่เงินเฟ้อไทยโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงกรอบล่างของเป้าหมาย 1-3% และยอดดปล่อยสินเชื่อไทยอ่อนแออย่างมาก (รูปที่ 5) ทั้งยังมีความเสี่ยงจากนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ที่อาจกระทบต่อภาคการส่งออกไทย ซึ่งเป็นภาคส่วนสำคัญของเศรษฐกิจไทยด้วย



รูปที่ 4 ประมาณการเศรษฐกิจไทย

%YoY (as of)	2023	2024	2025F		
			KResearch	BOT	NESDC
			Mar-25	Dec-24	Feb-25
GDP growth	2.0	2.5	2.4	2.9	2.8
Private consumption	7.1	4.4	2.4	2.4	3.3
Government consumption	-4.6	2.5	2.5	1.5	1.3
Private investment	3.2	-1.6	2.5	2.2	3.2
Public investment	-4.6	4.8	5.0	5.1	4.7
Exports of goods (USD terms)	-1.7	5.8	2.5	2.7	3.5
Import of goods (USD terms)	-3.1	6.3	3.4	1.7	4.0
Current account (USD bn)	6.6	12.3	8.7	15.0	14.0
Headline inflation	1.2	0.4	0.7	1.1	1.0
Tourist arrivals (mn)	28.1	35.5	37.5	39.5	38.0
Dubai oil price (USD/barrel)	82.0	79.3	70.0	77.0	80.0

ที่มา: ธปท. ศูนย์วิจัยกสิกรไทย สศช. และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 5 ดอกเบี้ยไทย การเติบโตของสินเชื่อ และการเติบโตของเงินฝาก



ที่มา: CEIC และธนาคารกสิกรไทย

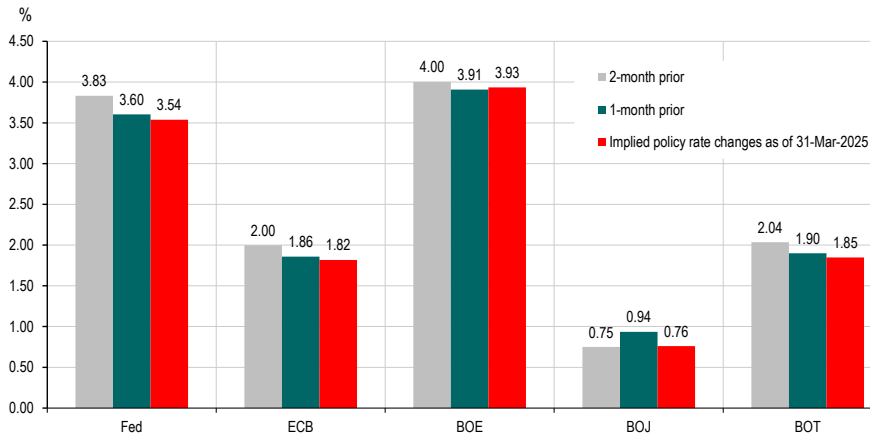
นอกจากนี้ ค่าเงินบาทที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ เปิดโอกาสให้ ธปท. ลดดอกเบี้ยได้ ประกอบกับธนาคารกลางทั่วโลกอยู่ในระหว่างการปรับลดดอกเบี้ย (รูปที่ 6) โดยเฉพาะเฟดที่ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์การลดดอกเบี้ยว่าอาจลดดอกเบี้ยลงได้ราว 2-3 ครั้งในปีนั้น (รูปที่ 7) จากก่อนหน้านี้ที่ประเมินว่าจะลดได้เพียงราว 1 ครั้ง เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอลงชัดเจน

รูปที่ 6 นโยบายการเงินธนาคารกลางทั่วโลก

Country	Policy rate						Inflation			
	Spot rate	YTD	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025F (%)	2022	2023	2024F	2025F
US	4.50	0	4.50	5.50	4.50	4.05	8.02	4.13	2.95	2.87
Canada	2.75	-50	4.25	5.00	3.25	2.50	9.05	7.38	2.40	2.19
EZ	2.50	-50	2.00	4.00	3.00	1.96	8.36	5.47	2.40	2.20
UK	4.50	-25	3.50	5.25	4.75	3.75	9.05	7.38	2.50	3.00
Switzerland	0.25	0	1.00	1.75	0.50	0.25	2.83	2.20	1.10	0.50
Sweden	2.25	-25	2.50	4.00	2.50	2.10	2.83	3.20	2.80	1.20
Japan	0.50	25	-0.10	-0.10	0.25	0.90	2.51	3.25	2.70	2.60
Australia	4.10	-25	3.10	4.35	4.35	3.60	6.57	5.63	3.20	2.60
China	2.00	0	2.75	2.50	1.50		1.96	0.24	0.20	0.60
India	6.25	-25	6.25	6.50	6.50	5.70	6.70	5.66	4.80	4.70
Korea	2.75	-25	3.25	3.50	3.00	2.25	5.08	3.62	2.30	1.95
Malaysia	3.00	0	2.75	3.00	3.00	3.05	3.38	2.50	1.90	2.45
Philippines	5.75	0	5.50	6.50	6.50	5.10	5.82	6.00	3.20	3.00
Thailand	2.00	-25	1.25	2.50	2.25	1.90	6.08	1.25	0.40	1.10
Vietnam	4.50	0	6.00	4.50	4.50	4.55	3.15	3.26	3.65	3.50

ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 7 คาดการณ์ตลาดต่อการลดดอกเบี้ย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

**Disclaimer**

“This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited (“**KBank**”) has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and/or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the "**Recipient**") provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank’s website at URL <https://www.kasikornbank.com> and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank’s services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822.”