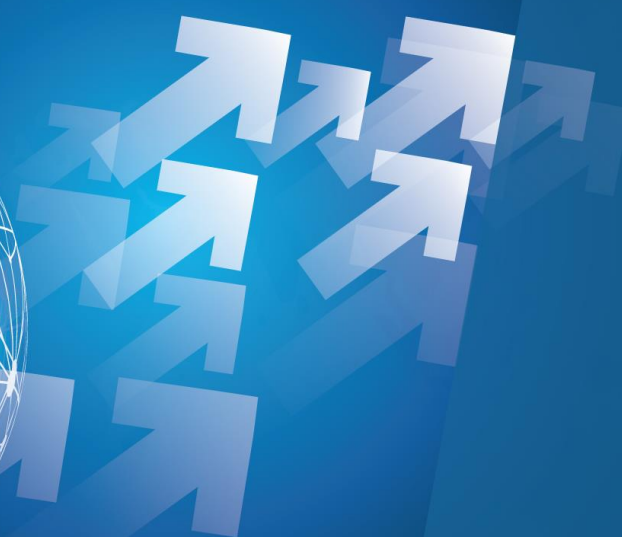


30-Apr-25

Monetary Policy – MPC Meeting

กนง. มีมติไม่
เป็นเอกฉันท์
“ลด” ดอกเบี้ยสู่
ระดับ 1.75%
ท่ามกลางแรงกดดันต่อ
เศรษฐกิจไทยรอบด้าน



กนง. มีมติ “ไม่เป็นเอกฉันท์” ให้ “ลด” ดอกเบี้ยนโยบาย 0.25%
สู่ระดับ 1.75% เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยและ
รองรับความเสี่ยงด้านต่ำที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กรรมการ 2 ท่าน เห็น
ควรให้คงดอกเบี้ย เพื่อใช้ในจังหวะที่เกิดประสิทธิผลสูงสุด



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Bank of Thailand Monetary Policy History

Date	Rate	Vote	Direction/Dissent
30 Apr 2025	1.75%	5:2	Cut -0.25%/Hold
26 Feb 2025	2.00%	6:1	Cut -0.25%/Hold
18 Dec 2024	2.25%	7:0	Hold/-
16 Oct 2024	2.25%	5:2	Cut -0.25%/Hold
21 Aug 2024	2.50%	6:1	Hold/Cut -0.25%
12 Jun 2024	2.50%	6:1	Hold/Cut -0.25%
10 Apr 2024	2.50%	5:2	Hold/Cut -0.25%
7 Feb 2024	2.50%	5:2	Hold/Cut -0.25%

Source: Bank of Thailand and Krungthai Global Markets

▪ **Bank of Thailand Benchmark Interest Rate**
Actual: 1.75% Previous: 2.00%
KTBM: 1.75% Consensus: 1.75%

▪ **กนง. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ให้ “ลด” ดอกเบี้ยนโยบาย สู่ระดับ 1.75%** โดยคณะกรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ลดดอกเบี้ยหลังเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว อีกทั้งเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น จากนโยบายการค้าโลกและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ขณะที่ กรรมการ 2 ท่าน เห็นควรให้คงดอกเบี้ย เพื่อใช้ในช่วงที่เกิดประสิทธิผลสูงสุดภายใต้ขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (Policy Space) ที่มีจำกัด

▪ **กนง. ประเมิน เศรษฐกิจไทยในปี 2025 ขยายตัว 2.0%** ในกรณีที่อัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ใกล้เคียงกับปัจจุบัน แต่หากสงครามการค้าทวีความรุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจไทยก็อาจโตเพียง 1.3% อย่างไรก็ดี ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลกยังสูงอยู่ ทำให้ต้องติดตามพัฒนาการและผลกระทบอย่างใกล้ชิด ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ตามราคาน้ำมันดิบโลกและมาตรการพลังงานภาครัฐ ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มทรงตัวและอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางคงอยู่ในกรอบเป้าหมาย

▪ **ด้านภาวะการเงินยังตึงตัว โดยสินเชื่อยังหดตัว ส่วนคุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลง** โดยเฉพาะในส่วนสินเชื่อที่อยู่อาศัยและภาคธุรกิจที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้าง

▪ **เราคงมุมมองเดิมว่า กนง. อาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกได้ 1 ครั้ง สู่ระดับ 1.50% ในปีนี้ และอาจรอบการปรับลดดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าว** โดย กนง. อาจรอบประเมินความชัดเจนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ก่อนที่จะกลับมาลดดอกเบี้ยได้อีกครั้งในช่วงไตรมาสที่ 4 ทั้งนี้ หากสงครามการค้ามีแนวโน้มทวีความรุนแรงมากขึ้น กนง. อาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยได้มากกว่าคาด สู่ระดับ 1.00% ได้

▪ **การประชุมครั้งถัดไป: 25 มิถุนายน 2568**

▪ **กนง. ประเมินเศรษฐกิจไทยอาจโต 2.0% ในปี 2025** ในกรณีที่ การเจรจาการค้ามีความยืดหยุ่น แต่ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ใกล้เคียงกับระดับปัจจุบัน แต่เศรษฐกิจอาจโตเพียง 1.3% หากสถานการณ์สงครามการค้าทวีความรุนแรงมากขึ้น ทั้งนี้ กนง. ประเมินว่าความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลกยังสูงอยู่ ทำให้ต้องติดตามพัฒนาการและผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ การแก้ปัญหาและลดผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าจำเป็นต้องใช้การประสานของหลายนโยบาย เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับภาคธุรกิจ

▪ **กนง. ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย** ท่ามกลางแรงกดดันจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบและมาตรการพลังงานของภาครัฐ ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มทรงตัว ขณะที่ อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย ทว่า นโยบายการค้าโลกที่เปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเงินเฟ้อในอนาคตได้

▪ **ภาวะการเงินยังคงตึงตัว โดยสินเชื่อยังหดตัวลง ส่วนคุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลง** โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัยและภาคธุรกิจที่มีปัญหาเชิงโครงสร้าง ซึ่งจากพัฒนาการของเศรษฐกิจดังกล่าว คณะกรรมการ กนง. ส่วนใหญ่จึงเห็นชอบให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ กรรมการ 2 ท่าน เห็นควรให้คงดอกเบี้ย เพื่อใช้ในช่วงที่เกิดประสิทธิผลสูงสุด ภายใต้ขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (Policy Space) ที่มีอยู่อย่างจำกัด

เราคงมองว่า กนง. อาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ในช่วงไตรมาสที่ 4 หลังนโยบายการค้าของสหรัฐฯ มีความชัดเจนขึ้น

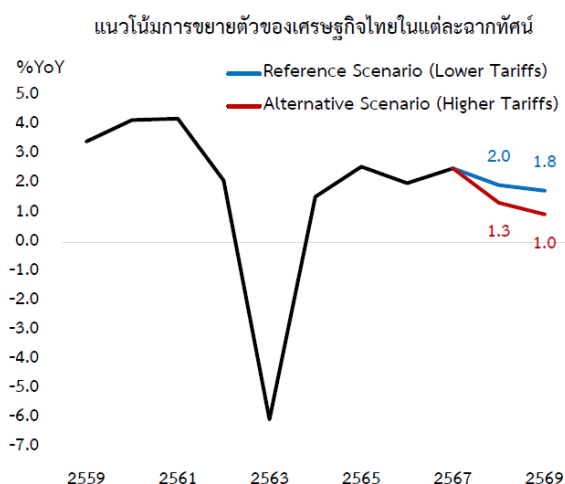
▪ **เราประเมินว่า ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ อาจทำให้ กนง. รอบประเมินผลกระทบให้มีความแม่นยำเสียก่อน** ซึ่งหากประเมินจากสถานการณ์ล่าสุด เรามองว่า นโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ เริ่มมีแนวโน้มผ่อนคลายลงบ้าง ท่ามกลางเสียงคัดค้านจากชาวอเมริกันที่สูงขึ้น สะท้อนจากคะแนนความนิยมประธานาธิบดีทรัมป์ ที่ลดลงต่อเนื่อง ในอัตราที่เร็วกว่าในสมัย Trump 1.0 ขณะเดียวกันตลาดการเงินที่ส่งสัญญาณไม่เห็นด้วยกับนโยบายกีดกันทางการค้าดังกล่าว ดังจะเห็นได้จากค่าการเก็งกำไรตราสารหนี้สหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา หลังความเชื่อมั่นในสินทรัพย์สหรัฐฯ ถูกสั่นคลอน ทำให้เรามองว่า หลังช่วงพักมาตรการเก็บภาษีนำเข้าตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) เป็นเวลา 90 วัน ทางสหรัฐฯ อาจไม่ได้กลับมาเก็บภาษีนำเข้าในอัตราดังกล่าว แต่ก็ยังมีความเสี่ยงที่อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ เรียกเก็บสินค้าจากไทย อาจสูงกว่ำระดับ Universal Tariff 10% ได้ ขึ้นกับพัฒนาการเจรจาการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี พัฒนาการของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ มีความไม่แน่นอนสูง ทำให้ กนง. อาจต้องการมีทางเลือกในการดำเนินนโยบายในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ โดยในกรณีที่ นโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน เรามองว่า กนง. ก็สามารถเลือกที่จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยอีก 25bps สู่ระดับ 1.50% ในการประชุมช่วงไตรมาสที่ 4 จบรอบการปรับลดดอกเบี้ยเพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและสภาพการเติบโตที่ลดลง โดยการปรับลดดอกเบี้ยดังกล่าวจะไม่ได้ขัดขวางกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (Household Debt Deleveraging) ทั้งนี้ หากสงครามการค้าทวีความรุนแรงมากขึ้น สหรัฐฯ กลับมาเรียกเก็บภาษีนำเข้าในอัตราที่สูงกว่า 10% ไม่ว่าครั้งหนึ่งของ Reciprocal Tariffs ที่ประกาศก่อนหน้านี้ หรือเพิ่มอัตราเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงหนัก ท่ามกลางความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจหนุนให้ กนง. จำเป็นต้องเดินหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมสู่ระดับ 1.00% ในปีนี้ (หากสถานการณ์รุนแรงมาก อาจมีบางการประชุมที่เห็นการเร่งลดดอกเบี้ย 50bps ได้ ถ้าจำเป็น)

▪ **เรามองว่า พัฒนาการของการดำเนินนโยบายการค้าของสหรัฐฯ จะเป็นตัวแปรสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจปรับนโยบายการเงินของไทย** นอกจากนี้ เรายังคงติดตามการส่งสัญญาณเกี่ยวกับแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายอย่างใกล้ชิด ในงานสัมมนา Monetary Policy Forum วันที่ 14 พฤษภาคม 2025 เพื่อประเมินความเป็นไปได้ของการเดินหน้าลดดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้นกว่าที่เราประเมินไว้ ณ ช่วงปลายปี

▪ **ปัจจุบัน ผู้เล่นในตลาดยังคงเชื่อว่า กนง. มีโอกาสเดินหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกราว 2-3 ครั้ง ซึ่งถือว่า สูงกว่าที่เราประเมินไว้พอสมควร** ทำให้เรามองว่า ระดับบอนด์ยีลด์ไทยและอัตราดอกเบี้ย THOR ในปัจจุบันได้สะท้อนมุมมองดังกล่าวของผู้เล่นในตลาดไปพอสมควรแล้ว ดังนั้น หากมุมมองของเราต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. นั้นถูกต้อง เรามองว่า บอนด์ยีลด์ไทย โดยเฉพาะบอนด์ยีลด์ระยะกลาง-ยาว รวมถึงอัตราดอกเบี้ย THOR ที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา ก็เสี่ยงที่จะปรับตัวสูงขึ้นได้บ้าง โดยเฉพาะหากในช่วงหลังจากนี้ ผู้เล่นในตลาดทยอยคลายกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง (ซึ่งต้องคาดหวังว่า จะไม่มีการเดินหน้านโยบายกีดกันทางการค้าที่รุนแรงขึ้นจากฝั่งสหรัฐฯ) ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดทยอยปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยของ กนง. ได้เช่นกัน หรือในกรณีที่พัฒนาการของการเจรจาการค้ามีทิศทางที่ดีขึ้น ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดคลายกังวลต่อแนวโน้มนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ และเริ่มปรับมุมมองใหม่ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ไม่ว่าจะในฝั่งประเทศเศรษฐกิจหลักหรือไทย อย่างไรก็ดี เนื่องจากเราประเมินว่า แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ อาจปรับลดลงต่อได้ ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจใช้จังหวะที่บอนด์ยีลด์/อัตราดอกเบี้ย THOR ปรับตัวสูงขึ้น ในการทยอยเข้าซื้อ (เน้น Buy on Dip เท่านั้น) หรือ ดำเนินกลยุทธ์ปิดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะในจังหวะที่ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและบอนด์ยีลด์อยู่ในระดับสูงกว่าปกติ กลยุทธ์ที่มีการใช้ Options ผสมผสานจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพได้ดี

คาดการณ์เศรษฐกิจใหม่ของ กนง. จะขึ้นกับแนวโน้มนโยบายการค้าของสหรัฐฯ โดยในกรณีที่ ทุกประเทศถูกจัดเก็บภาษีนำเข้า Universal Tariff 10% และมีลดภาษีนำเข้ากับสินค้าจีนลงบ้าง เศรษฐกิจไทยก็มีแนวโน้มขยายตัวได้แถว 1.80%-2.00% แต่หากระดับอัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ จัดเก็บกับประเทศคู่ค้าต่างๆ ยังอยู่ในระดับสูง (แต่เพียงครั้งหนึ่งของ Reciprocal Tariffs ที่ได้ประกาศไปก่อนหน้านี้) เศรษฐกิจไทยจะเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติม ส่งผลให้โดยรวมเศรษฐกิจอาจโตได้ราว 1.00%-1.30%

	Reference Scenario (Lower Tariffs)	Alternative Scenario (Higher Tariffs)
Scenario	การเจรจายืดเยื้อและล่าช้า โดยสหรัฐฯ มีการผ่อนผัน Reciprocal Tariff ให้กับคู่ค้าเป็นระยะ รวมถึงผ่อนผันอัตราภาษีให้กับจีนตั้งแต่ Q3/2568 ทั้งนี้ สถานการณ์มีความไม่แน่นอนสูงอย่างน้อยจนถึงสิ้นปี 2569	ทุกประเทศเจรจาลดภาษีได้ครึ่งหนึ่งของ Reciprocal Tariff ตั้งแต่ Q3/2568 โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้าสู่ Technical Recession ในปีนี้
Assumption on tariff rate (ตั้งแต่ Q3/68)	• ทุกประเทศ: Universal Tariff 10% • จีน: 54% • Sectoral tariff: 25% (Auto & Parts, Steel & Aluminum)	• ทุกประเทศ: เจรจา Reciprocal Tariff ได้ครึ่งหนึ่ง ตั้งแต่ Q3/2568 • จีน: 72.5% • Sectoral tariff: 25% (Auto & Parts, Steel & Aluminum)



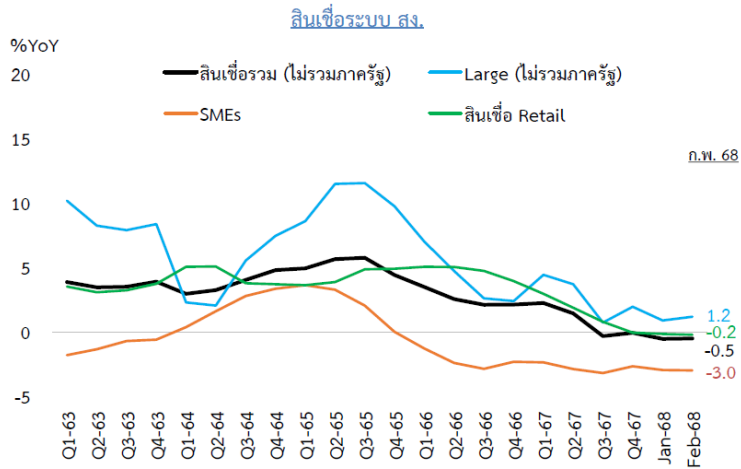
ร้อยละต่อปี	2567*	Reference Scenario (Lower Tariffs)		Alternative Scenario (Higher Tariffs)	
		2568	2569	2568	2569
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.0	1.8	1.3	1.0
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.2	1.5	1.4	0.9
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	3.0	2.0	2.5	1.5
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	-1.0	0.6	-4.1	-0.7
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	1.2	0.5	1.2	0.5
การลงทุนภาครัฐ	4.8	6.2	1.4	6.2	1.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	1.9	-0.9	0.1	-4.4
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	0.6	-0.6	-1.3	-3.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พหุคูณดอลลาร์ สรอ.)	11.1	13.0	14.0	11.0	9.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.8	0.8	-2.8	-1.3	-7.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	6.3	1.0	-2.5	-0.8	-5.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	37.5	40.5	37.0	39.0
ราคาน้ำมันดิบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	79.7	71.0	68.0	68.0	60.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.5	0.8	0.2	0.4
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.9	0.9	0.7	0.7

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

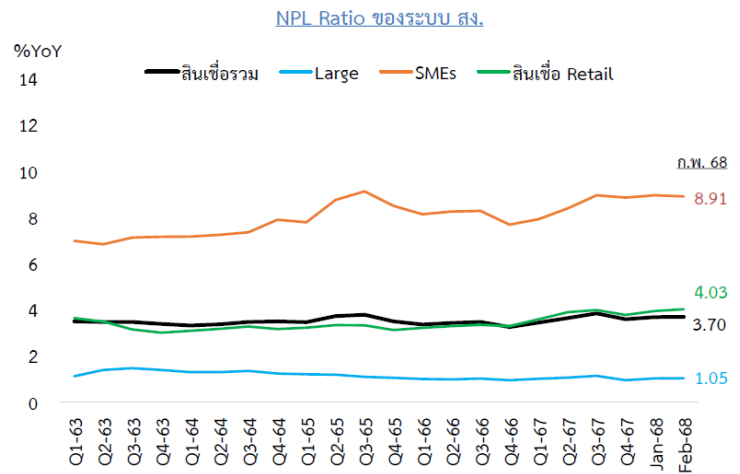
Source: Bank of Thailand

ภาวะการเงินโดยรวมยังคงตึงตัว สอดคล้องกับแนวโน้มการหดตัวต่อเนื่องของสินเชื่อโดยรวม ส่วนคุณภาพสินเชื่อด้อยลง โดยเฉพาะในส่วนของการสินเชื่อที่อยู่อาศัยและธุรกิจที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างที่เรื้อรัง นอกจากนี้ นโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ก็อาจกดดันฐานะการเงินของภาคธุรกิจและครัวเรือนเพิ่มเติม ทำให้ต้องติดตามความเสี่ยง Macro-Financial feedback loop

สินเชื่อโดยรวมยังหดตัวต่อเนื่อง



คุณภาพสินเชื่อธุรกิจทรงตัว ขณะที่ครัวเรือนปรับตัวลดลงเล็กน้อย



หมายเหตุ: (1) ระบบ สง. ได้แก่ สินเชื่อของ ธพ. SFI บริษัทลูกของ ธพ. และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพ.

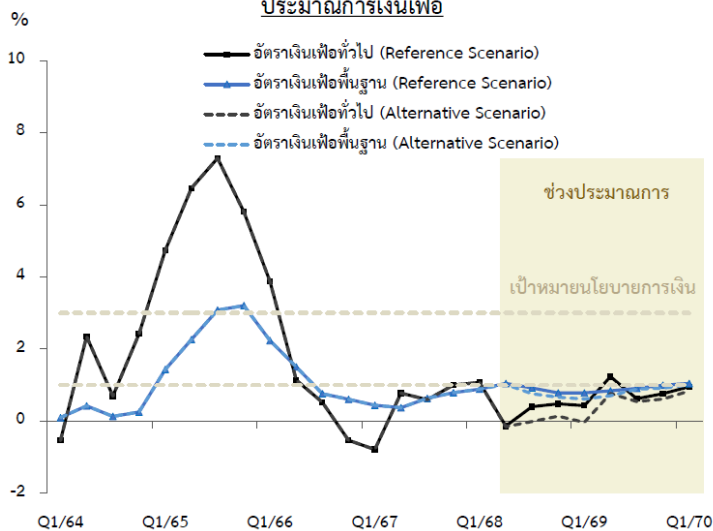
(2) สินเชื่อธุรกิจครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครือข่าย ซึ่งใช้วงเงินสินเชื่อไม่รวม interbank ที่มีกับ ธพ. แต่จะเพิ่ม ณ ก.พ. 2568 (Large corp. มากกว่า 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.) และ

สินเชื่อของ SFI และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพ. ซึ่งใช้วงเงิน สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน

(3) คุณภาพสินเชื่อ Nano finance ใช้ข้อมูลเดือน ธ.ค. 67 เนื่องจากยังไม่ได้รายงานข้อมูลเดือน ม.ค.-ก.พ. 68

แม้ว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ แต่ก็มาจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลงและผลของมาตรการภาครัฐ ซึ่งแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวมีส่วนช่วยบรรเทาค่าครองชีพและต้นทุนของผู้ประกอบการ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มทรงตัว ส่วนอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังทรงอยู่ในกรอบเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของการค้าโลกจากนโยบายกีดกันทางการค้าก็อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเงินเฟ้อในอนาคตได้

ประมาณการเงินเฟ้อ



เงินเฟ้อปรับลดลงจาก

- ราคาน้ำมันดิบโลก
- มาตรการพลังงานภาครัฐ

ราคาน้ำมันดูไบ (USD/bbl)	ประมาณการรอบก่อน (ณ ก.พ. 67)	Reference Scenario (Lower Tariffs)	Alternative Scenario (Higher Tariffs)
2568	77	71	68
2569	-	68	60

Source: Bank of Thailand

สมมติฐานของ กนง. ล่าสุด มีความใกล้เคียงกับสิ่งที่เราได้ประเมินไว้ ทำให้ เรามองว่า หาก พัฒนาการของนโยบายการค้าโลกเป็นไปตามที่ทั้งเราและ กนง. ประเมิน (Reference Scenario) กนง. อาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมสู่ระดับ 1.50% ได้ แต่หากสถานการณ์การค้าโลกมีความใกล้เคียงกับ Full-Blown Trade War ที่เราประเมินไว้ ซึ่งเลวร้ายกว่า สมมติฐาน Alternative Scenario ของ กนง. เรามองว่า กนง. อาจจำเป็นต้องเดินหน้า ลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมสู่ระดับ 1.00% เพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจไทย

90-Day pause on Reciprocal Tariffs to end 1H of July

 There could be some "Sectoral Tariffs" e.g. Semiconductor, Pharma

No further escalation in trade tensions between the US-China

No significant slowdown in the US economy esp. in the Labor market

Since 2H July until the end of 2025

 Full-Blown Trade War

Full-Blown Trade War but resilient US econ.

Universal Tariff w/ Roaring US-CH tensions

Universal Tariff w/ Eased US-CH tensions

Reciprocal Tariffs will return which will drive Total Average Effective Tariff Rate +30pct or more!

Fed's reaction function will depend on the US labor market condition

Just 10% Universal Tariffs But the US-China trade tensions will continue

Just 10% Universal Tariffs and lowered tariffs on Chinese goods to 25%

Deteriorated US job growth with surging unemployment rate
Fed could deliver aggressive rate cuts

Gradual slowdown in the US job growth & gradual rise in unemployment rate
Fed be patient to cut rate amid inflation concerns

Still some impacts from high tariffs on Chinese goods (+ve to inflation, -ve to growth)
Fed will gradually cut rate 2x like Dot Plot

Best case scenario for the global econ. and the US econ.
Fed will likely follow Dot Plot w/ return of confidence in the US assets

End of 2025 Forecasts

Fed Funds Target Rate

BOT Policy Rate

USDTHB (+/-0.25)

 Full-Blown Trade War

3.25-3.50%
Jul, Sep, Oct & Dec

1.00%
Apr, Aug, Oct & Dec

35.00

Full-Blown Trade War but resilient US econ.

4.00-4.25%
or
4.25-4.50%

1.00%
Apr, Aug, Oct & Dec

35.50

Universal Tariff w/ Roaring US-CH tensions

3.75-4.00%
Sep & Dec

1.25%
Apr, Oct & Dec

34.00

Universal Tariff w/ Eased US-CH tensions

3.75-4.00%
Sep & Dec

1.50%
Apr & Dec

33.25

Source: Krungthai Global Markets; Assume USDTHB to end Q2/2025 around 35.00+/-0.25 and the Bank of Thailand to deliver 25bps rate cut to 1.75% at 30th April MPC meeting

Source : Krungthai Global Markets

IMPORTANT NOTICE :

These contents have been prepared by Krung Thai Bank (KTB) exclusively for the benefit and internal use of prospective clients in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of KTB

These contents have been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. KTB make no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

KTB are not acting as an advisor or agent to any person to whom these contents are directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in these contents are intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from these contents, except liability under statute that cannot be excluded

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.

IMPORTANT NOTE FOR INVESTMENT PRODUCTS :

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.