

KBank

Market Watch

4 มิถุนายน 2568

ทรัมป์ขึ้นภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมเป็น 50%

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐกลับมาปิดแข็งค่าหลังอ่อนค่ามากในวันจันทร์ หลังตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่เพิ่มขึ้นสวนคาด ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ผสมผสานโดยผู้บริโภควาง่ายชะลอมาก ขณะที่เงินเฟ้อชะลอตามคาดและความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับดีขึ้น เงินเฟ้อยูโรโซนต่ำกว่าคาด ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยพลิกขาดดุลมากกว่าคาดการณ์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ประชุมบีโออี, การจ้างงานโดยเอดีพี, ไอเอสเอ็มบริการสหรัฐ (พ.) ประชุมอีซีบี, ยอดผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการ (พณ.) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.62 แนวรับ 32.50 แนวต้าน 32.80

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐกลับมาปิดแข็งค่า 0.5% หลังอ่อนค่าแตะระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2023 ในวันจันทร์** ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้น 1-2bps หลังจากตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่เพิ่มขึ้น 7.39 ล้านตำแหน่งในเดือนเมษายน สวนคาดที่จะลดลงเป็น 7.10 ล้านราย สะท้อนตลาดแรงงานยังไปได้อยู่ และตลาดจับตาตัวเลขตลาดแรงงานอื่นๆ ในสัปดาห์นี้อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการจ้างงานนอกภาคเกษตรในวันศุกร์ เพื่อสะท้อนแนวทางดอกเบี้ยเฟดต่อจากนี้ ซึ่งปัจจุบันตลาดมองเฟดลดดอกเบี้ย 2 ครั้งปีนี้ ขณะที่สมาชิกยังส่งสัญญาณไม่รีบร้อนลดดอกเบี้ย โดยราฟาเอล บอสติกระบุว่ายังอยากเห็นพัฒนาการเงินเพื่อมากกว่านี้ แม้จะมองว่าอาจลดได้ 1 ครั้งปีนี้ ส่วนลิซ่า คูคมองมองเสถียรภาพราคามีความสำคัญยิ่งในการปรับดอกเบี้ย
- ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่รายงานตั้งแต่วันศุกร์ออกมาผสมผสาน **การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่หักผลของเงินเฟ้อชะลอลงมากเป็น 0.1%MoM ในเดือนเมษายน** จาก 0.7%MoM เดือนก่อน แม้จะดีกว่าคาดที่จะไม่ขยายตัว ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจากนโยบายการค้า ขณะที่เงินเฟ้อชะลอตามคาด โดยเงินเฟ้อ Core PCE เพิ่มขึ้น 0.1%MoM และเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนชะลอลงเป็น 2.5%YoY ต่ำสุดในรอบกว่า 4 ปี สะท้อนผลจากการขึ้นภาษีนำเข้าที่ยังไม่ชัด
- ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนปรับตัวขึ้นเป็น 52.2 ในเดือนพฤษภาคม เท้ากับเดือนก่อน จากเบื้องต้นที่ 50.8 แต่ยังอยู่ใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ โดยดัชนีปรับตัวขึ้นหลังสหรัฐ กับจีนระงับภาษีนำเข้าระหว่างกันชั่วคราว ส่วนคาดการณ์เงินเฟ้อ 5-10 ปีข้างหน้า ชะลอลงเป็น 4.2% จาก 4.4% เดือนก่อน ส่วน 1 ปีข้างหน้าเร่งขึ้นเป็น 6.6% จาก 6.5% เดือนก่อน แต่ชะลอลงมากจากตัวเลขเบื้องต้นที่ 7.3% ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดยไอเอสเอ็มเดือนพฤษภาคมลดลงเป็น 48.5 สวนคาดที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 49.5 และอยู่

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidthi.s@kasikornbank.com
ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบูลย์
Sarah.p@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

- ในส่วนของภาษีนำเข้า **ทรัมป์ลงนามขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมเป็น 50% จาก 25% มีผลวันที่ 4 มิถุนายนนี้** เพื่อสนับสนุนการผลิตในประเทศ เพิ่มรายได้ให้รัฐบาล และลดความเสี่ยงด้านความมั่นคง นับเป็นการเพิ่มความตึงเครียดโดยเฉพาะกับสหภาพยุโรปที่เตรียมขึ้นภาษีตอบโต้เพิ่มเติม ขณะที่**ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับจีนเพิ่มขึ้น**หลังทั้งสองฝ่ายต่างกล่าวหาว่าละเมิดข้อตกลงลดภาษีชั่วคราว โดยตลาดรอดูว่าทรัมป์กับสี จิ้นผิง จะได้หารือกันในสัปดาห์นี้หรือไม่
- ด้าน**ไออีซีดีลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้เป็น 2.9% จากเดือนมีนาคมที่ 3.1%** ชะลอลงจาก 3.3% ปีก่อน โดยลดของสหรัฐฯ ลงเหลือ 1.6% จากเดิมที่คาด 2.2% โดยหลักจากผลของภาษีนำเข้าทรัมป์
- **เงินหยวนปิดแข็งค่าราว 0.2%** โดยตลาดจับตาการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ขณะที่คาดหวังรัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มหลัง**ดัชนีพีเอ็มไอภาคการผลิต**โดยจีนลดลงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2022 ที่ 48.3 ส่วนค่าที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 50.7
- **เงินเยนปิดอ่อนค่า -0.8% เทียบดอลลาร์สหรัฐฯ** ผู้ว่าฯ ปิโอะเจอเดะส่งสัญญาณการลดการซื้อพันธบัตรรัฐบาลลงต่อเนื่องในปั้บประมาณหน้า ขณะที่ดอกเบี้ยจะไม่ปรับขึ้นเพียงเพื่อให้มีพื้นที่ในการลดเมื่อจำเป็น แต่จะพิจารณาเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นหลัก
- **เงินยูโรปิดอ่อนค่า -0.6% เทียบดอลลาร์สหรัฐฯ** เงินเพียวโรโซนเดือนพฤษภาคมชะลอลงเป็น 1.9%YoY ต่ำกว่าคาดและเป้าเงินเฟ้ออีซีบีที 2% หนุนอีซีบีลดดอกเบี้ยต่อการประชุมสัปดาห์นี้
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า -0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐฯในวันศุกร์** โดยมีเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร ด้าน**ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนเมษายนพลิกขาดดุล 1,545 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** มากกว่าคาดการณ์ที่จะขาดดุลเพียง 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และนับเป็นการขาดดุลครั้งแรกในรอบ 8 เดือน โดยหลักจากดุลการค้าที่พลิกขาดดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 14 เดือน ขณะที่เศรษฐกิจไทยปรับตัวขึ้นจากเดือนมีนาคม

Dear Valued Customers,

Thank you very much for your participations in The Asset’s survey regarding “The Asian Local Currency Bond Benchmark Review 2024”.



As always, we thank you for your continued support of our research products and services.

Yours Sincerely,
Dr.Kobsidthi Silpachai, CFA
Head – Capital Markets Research
Kasikornbank

Awardee (Individual)	Awardee Company	Award	Markets	Function
Kobsidthi Silpachai	Kasikornbank	Best Sellside Individual	Thai Baht	Research
	Kasikornbank	Top arranger - Investors' Choice for primary issues - Corporate bonds	Thai Baht	
	Kasikornbank	Top sellside firm in the secondary market- Corporate bonds	Thai Baht	
	Kasikornbank	Top sellside firm in the secondary market- Government bonds	Thai Baht	

Market Summary:

US Markets				Money Markets		
	3-Jun-25	2-Jun-25	Change		30-May-25	29-May-25
Dow Jones	42,519.64	42,305.48	0.5%	THOR		
S&P 500	5,970.37	5,935.94	0.6%	O/N	1.73851	1.74507
Treasury Yield 2yr note (%)	3.95	3.94	1 bps	1M	1.74563	1.75387
Treasury Yield 10yr note (%)	4.45	4.44	1 bps	3M	1.91582	1.91762
				6M	2.08565	2.08744
European Markets				BIBOR	30-May-25	29-May-25
Germany (DAX)	24,092	23,931	0.7%	1M	1.79539	1.79744
France (CAC 40)	7,764	7,737	0.3%	3M	1.89569	1.89606
UK (FTSE 100)	8,787	8,774	0.1%	6M	1.93991	1.94047
Bund Yield 2yr note (%)	1.79	1.79	0 bps			
Bund Yield 10yr note (%)	2.53	2.52	0 bps	Foreign capital flows		
					30-May-25	29-May-25
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	-7,166	-11,401
	30-May-25	29-May-25	Change	Thai Stocks (M THB)	-11,093	-1,519
SET	1,149.18	1,164.01	-1.3%			
TGB Yield 2yr note (%)	1.57	1.57	-1 bps	Commodities		
TGB Yield 5yr note (%)	1.62	1.63	-1 bps		3-Jun-25	change
TGB Yield 10yr note (%)	1.80	1.83	-3 bps	WTI Crude (USD/bbl)	63.4	1.42%
				Dubai Fateh (USD/bbl)	64.5	-0.06%
				Gold (USD/ounce)	3,348.5	-0.69%

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus
		3-Jun-25	2-Jun-25			End-2025
USD/THB**	32.62	32.83	32.83	0%		35.50
EUR/USD	1.137	1.137	1.142	-0.4%		1.15
USD/JPY	144.16	143.98	142.93	0.73%		140.0
GBP/USD	1.352	1.352	1.352	-0.03%		1.35
USD/CNY	7.188	7.188	7.199	-0.15%		7.20
USD/SGD	1.290	1.290	1.286	0.25%		1.29
USD/IDR	16,290	16,290	16,248	0.26%		16,400
USD/MYR	4.249	4.246	4.257	-0.27%		4.26
USD/PHP	55.80	55.73	55.71	0.04%		55.50
USD/KRW	1,376	1,379	1,379	0%		1,380
USD/NTD	30.00	30.00	29.97	0.07%		30.30
AUD/USD	0.6457	0.6460	0.6486	-0.4%		0.6600
USD/CHF	0.8241	0.8239	0.8181	0.71%		0.82
USD/VND	26057	26057	26018	0.15%		25925
JPY/THB	22.63	22.80	22.97	-0.73%		25.36
EUR/THB	37.10	37.34	37.49	-0.4%		40.83
GBP/THB	44.10	44.38	44.40	-0.03%		47.93
CNY/THB	4.54	4.57	4.56	0.15%		4.93

***FOR MOST RECENT KBANK COUNTER RATE PLEASE FOLLOW THE LINKS:

Foreign Exchange Rate: <https://www.kasikornbank.com/en/rate/Pages/Foreign-Exchange.aspx>

1-Month Forward Rate: <https://www.kasikornbank.com/en/rate/Pages/forward.aspx>

Source: Bloomberg and ** denotes KBank's projection

Disclaimer

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ อุตกรรมต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่าการให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาถึงลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ สำนักงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”