

KBank

Market Watch

18 เมษายน 2568

อีซีบีลดดอกเบี้ย 25bps จากความเสี่ยงภานำเข้าสหรัฐ

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดทรงตัวที่ 99.38 และบอนด์ยีลด์สหรัฐเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทรมั้ประการจากการค้ากับญี่ปุ่นมีความคืบหน้ามาก สมาชิกเฟดวิลเลียมยังไม่เห็นความจำเป็นที่จะลดดอกเบี้ยเร็ว ๆ นี้ เช่นเดียวกับพาวเวลล์ ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐ ลดลงต่ำสุดในรอบ 2 เดือน แต่ยอดก่อสร้างบ้านใหม่ลดลงมากสุดในรอบ 1 ปี อีซีบีมีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ย 25bps ตามคาด เงินเฟ้อพื้นฐานญี่ปุ่นเร่งตัวขึ้นเท่าคาด เงินทุนไหลเข้าพันธบัตรไทยมากที่สุดตั้งแต่ปี 2023

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเฟ้อญี่ปุ่น (ค)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 33.32 แนวรับ 33.15 แนวต้าน 33.40

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

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบูลย์
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

เป็ยทิพย์ สมโภชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดทรงตัวที่ 99.38** และบอนด์ยีลด์สหรัฐ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2 ปี +3bps ที่ 3.80% และ 10 ปี +5bps ที่ 4.33% ด้านสมาชิกเฟดวิลเลียมกล่าวว่ายังไม่เห็นความจำเป็นที่เฟดจะลดดอกเบี้ยลงเร็ว ๆ นี้ และเฟดควรที่ระวังไม่ให้การขึ้นภานำเข้านำไปสู่เงินเฟ้อที่สูงขึ้นอย่างถาวร โดยตอนนี้เศรษฐกิจสหรัฐ อยู่ในจุดที่ดีมาก นับเป็นการส่งสัญญาณไม่รีบร้อนปรับดอกเบี้ย เช่นเดียวกับประธานเฟดพาวเวลล์ในวันก่อนหน้า ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ไม่พอใจ โดยระบุผ่านสื่อโซเชียลว่าเฟดควรลดดอกเบี้ยในปี นี้ และควรเริ่มลดตอนนี้ ขณะที่ระบุอยากให้พาวเวลล์หมดวาระโดยเร็ว ด้านตลาดยังมองเฟดลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 3 ครั้งปีนี้ ครั้งแรกในเดือนมิถุนายน
- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ผลผสมผสาน ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง -9 พันราย เป็น 2.15 แสนรายในสัปดาห์ก่อน ต่ำสุดในรอบสองเดือนและต่ำกว่าคาดที่ 2.25 แสนราย ขณะที่ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องเพิ่มขึ้นเป็น 1.89 ล้านราย สูงกว่าคาดเล็กน้อย ด้านยอดก่อสร้างบ้านใหม่ลดลง -11.4% MoM ในเดือนมีนาคม มากสุดในรอบหนึ่งปี สู่ระดับ 1.32 ล้านหลัง แยกกว่าคาดที่ 1.42 ล้านหลัง จากการลดลงของบ้านเดี่ยว โดยตลาดบ้านสหรัฐ ยังถูกกดดันโดยราคาบ้านและดอกเบี้ยบ้านที่อยู่ในระดับสูง
- **ค่าเงินยูโรอ่อนค่า -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 1.1365 แต่ยังอยู่ในระดับแข็งค่าสุดตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2022** โดยอีซีบีมีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 2.25% ตามคาด ท่ามกลางเศรษฐกิจที่เผชิญความเสี่ยงด้านต่ำมากขึ้นจากนโยบายภานำเข้าสหรัฐ และความไม่แน่นอนที่สูง ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในแนวโน้มกลับเข้าเป้าหมายที่ 2% ด้านประธานอีซีบี ลาการ์ตระบุว่าจะใช้เวลากว่าจะเห็นผลกระทบของภานำเข้าอย่างเต็มที่ ขณะที่มองว่าแนวคิดอัตราดอกเบี้ยที่เป็นกลางไม่มีประโยชน์ในตอนนี้ ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่สูง ด้านตลาดคาดอีซีบีลดดอกเบี้ยลงอีกอย่างน้อย 2 ครั้งปีนี้ โดยให้น้ำหนักการลดต่อเนื่องในเดือนมิถุนายนที่ 92%

- **ค่าเงินเยนอ่อนค่า -0.4% เทียบดอลลาร์สหรัฐปิดที่ 142.43** โดยทรมัประบวว่าการเจรจากการค้ากับญี่ปุ่นเพื่อลดภาษีมีความคืบหน้ามาก ด้านผู้นำการเจรจาญี่ปุ่น นายอาคาฮาระระบุว่าทั้งสองฝ่ายจะพยายามบรรลุข้อตกลงให้เร็วที่สุดและเตรียมที่จะคุยกันอีกในเดือนนี้ โดยสหรัฐฯ ต้องการให้ได้ข้อตกลงในช่วง 90 วันที่ภาษีนำเข้าตอบโต้ถูกระงับ ขณะที่การเจรจาครั้งนี้ไม่ได้มีการหารือเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งประเด็นดังกล่าวจะมีขึ้นโดย รมว.คลังของทั้งสองฝ่าย เร็วสุดในสัปดาห์หน้า
- **ด้านนโยบายการเงิน ผู้ว่าฯ บีโอเจเอดะระบุในแถลงการณ์ต่อสภาว่าต้องจับตาความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าอย่างใกล้ชิด** ขณะที่บีโอเจจะชั้บดอกเบียขึ้นเพิ่มหากแนวโน้มเศรษฐกิจเป็นไปตามคาด โดยการตัดสินใจจะขึ้นอยู่กับพัฒนาการของภาคภายนอกประเทศและค่าจ้างในประเทศ รวมถึงราคา โดยมองดอกเบียที่แท้จริงของญี่ปุ่นนั้นต่ำอย่างมาก ด้านสมาชิกบีโอเจ นาคาฮาระระบุว่าภาษีนำเข้าสหรัฐฯ อาจกระทบเศรษฐกิจในหลายมิติและตอนนี้ยังเร็วเกินไปที่จะประเมิน โดยทั้งสองท่านส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบียไปก่อน
- **ส่วนเงินเพื่อพื้นฐาน (หักราคาอาหารสด) ญี่ปุ่นเดือนมีนาคมเร่งตัวขึ้นเป็น 3.2%YoY เท้าคาดจาก 3.0%YoY เดือนก่อน** ด้านเงินเพื่อทั่วไปชะลอลงเล็กน้อยเป็น 3.6%YoY จาก 3.7%YoY เดือนก่อน แต่ยังสูงจากหมวดอาหาร โดยเฉพาะข้าวที่สูงมากที่สุดตั้งแต่ปี 1971 ที่ 92.1%YoY เช่นเดียวกับหมวดบริการ โดยเงินเพื่อที่สูงนี้ยังคงหนุนการขึ้นดอกเบียของบีโอเจ
- **ธนาคารกลางเกาหลีใต้คงดอกเบียที่ 2.75% ตามคาด** หลังเงินเพื่อเดือนมีนาคมเร่งตัวขึ้นสวนคาด และค่าเงินวอนอ่อนค่าสุดในรอบ 16 ปี ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันเงินเพื่อในระยะข้างหน้า ขณะที่เศรษฐกิจยังถูกกดดันจากนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของทรมัป อย่างไรก็ดี ผู้ว่าการธนาคารกลางระบุว่าคณะกรรมการทั้ง 6 ท่านมองว่าอาจลดดอกเบียลงในช่วง 3 เดือนข้างหน้า
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าเล็กน้อย -0.1% ที่ 33.29 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ** โดยมีเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรอย่างมากต่อเนื่องเป็นวันที่สองที่ 18.579 หมื่นล้านบาท มากสุดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2023 ขณะที่เงินทุนไหลออกเล็กน้อยจากตลาดหุ้น ด้านไทยจะเจรจากการค้ากับสหรัฐฯ ในวันที่ 23 เมษายนนี้

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

THE Asset 財資

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	17-Apr-25	16-Apr-25	Change
Dow Jones	39,142.23	39,669.39	-1.3% ↓
S&P 500	5,282.70	5,275.70	0.1% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.80	3.77	3 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.32	4.28	5 bps ↑

European Markets	17-Apr-25	16-Apr-25	Change
Germany (DAX)	21,206	21,311	-0.5% ↓
France (CAC 40)	7,286	7,330	-0.6% ↓
UK (FTSE 100)	8,276	8,276	0% →
Bund Yield 2yr note (%)	1.69	1.75	-6 bps ↓
Bund Yield 10yr note (%)	2.47	2.51	-4 bps ↓

Thai Markets	17-Apr-25	16-Apr-25	Change
SET	1,141.28	1,138.90	0.2% ↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.53	1.56	-3 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.64	1.67	-3 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.93	1.95	-2 bps ↓

Money Markets	17-Apr-25	16-Apr-25
THOR	1.99441	1.99533
O/N	1.99425	1.99464
1M	2.11030	2.11310
3M	2.18721	2.18860
6M	2.18721	2.18860
BIBOR	17-Apr-25	16-Apr-25
1M	2.04464	2.04470
3M	2.14027	2.14037
6M	2.18999	2.19021
Foreign capital flows	17-Apr-25	16-Apr-25
Thai Bonds (M THB)	18,580	13,149
Thai Stocks (M THB)	-223	656

Commodities	17-Apr-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	64.7	3.54% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	67.1	1.65% ↑
Gold (USD/ounce)	3,326.9	-0.49% ↓

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change	Consensus End-2025
		17-Apr-25	16-Apr-25		
USD/THB**	33.32	33.29	33.25	0.13% ↑	35.50
EUR/USD	1.138	1.137	1.140	-0.3% ↓	1.10
USD/JPY	142.30	142.43	141.88	0.39% ↑	144.0
GBP/USD	1.328	1.327	1.324	0.17% ↑	1.30
USD/CNY	7.299	7.299	7.300	-0.01% ↓	7.35
USD/SGD	1.311	1.311	1.311	0.06% ↑	1.36
USD/IDR	16,825	16,825	16,825	0% →	16,600
USD/MYR	4.408	4.407	4.410	-0.05% ↓	4.40
USD/PHP	56.75	56.75	56.75	0% →	57.65
USD/KRW	1,420	1,417	1,416	0.05% ↑	1,450
USD/NTD	32.53	32.53	32.51	0.06% ↑	33.00
AUD/USD	0.6388	0.6390	0.6371	0.3% ↑	0.6500
USD/CHF	0.8182	0.8196	0.8133	0.77% ↑	0.87
USD/VND	25874	25872	25844	0.11% ↑	25700
JPY/THB	23.42	23.37	23.44	-0.26% ↓	24.65
EUR/THB	37.91	37.84	37.90	-0.17% ↓	39.05
GBP/THB	44.26	44.17	44.04	0.3% ↑	46.15
CNY/THB	4.56	4.56	4.55	0.14% ↑	4.83

***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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”