

KBank

Market Watch

20 กุมภาพันธ์ 2568

รายงานการประชุมเฟดเผยให้เห็นโอกาสการชะลอ QT

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: รายงานการประชุมเฟดเผยให้เห็นการหารือถึงการชะลอการลดขนาดงบดุล (QT) อัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรเพิ่มขึ้นเป็น 3.0%YoY ในเดือนมกราคม สูงกว่าคาดการณ์ สมาชิกบีโอเจ ทาคาตะ ผู้ที่มีความเข้มงวดมากที่สุด พุดสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อ ธนาคารกลางอินโดนีเซียคงดอกเบี้ยที่ 5.75% ตามคาดการณ์ของตลาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดอกเบี้ยจีน, ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ (พฉ.) ดัชนีพีเอ็มไอเบื้องต้น, เงินเฟ้อญี่ปุ่น, ยอดค้าปลีกอังกฤษ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 33.74 แนวรับ 33.60 แนวต้าน 33.85

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

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบลย์
Sarah.p@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

เป็ยทิพย์ สมโกชน์
Piathip.s@kasikornbank.com

ฝ่ายจัดการข้อมูล

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวขึ้นแข็งค่า** ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง หลังรายงานการประชุมเฟดเผยให้เห็นการหารือถึงการชะลอการลดขนาดงบดุล (QT) ทำให้การยุติ QT อาจเกิดขึ้นเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ราฟาเอล บอสติก ประธานเฟดแอตแลนตา ต้องการข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับนโยบายของทรัมป์ก่อนที่จะตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ยเพิ่มเติม และต้องมีความระมัดระวังในการปรับดอกเบี้ย โดยเฉพาะเมื่อเงินเฟ้อล่าสุดยังสูงกว่าที่คาด และมองว่าตลาดควรคาดหวังว่าเฟดจะยังคงดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันจนกว่าเงินเฟ้อจะเปลี่ยนไปอย่างชัดเจน
- **ทรัมป์ประกาศเตรียมขยายเวลานโยบายการลดภาษีที่กำลังจะหมดอายุ** โดยข้อเสนอรวมถึงการให้การหักค่าใช้จ่าย 100% สำหรับการตั้งโรงงานใหม่ในสหรัฐฯ และทรัมป์ยังวางแผนที่จะลดภาษีอย่างมากสำหรับผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซในสหรัฐฯ ยกเว้นภาษีสำหรับเงินที่ปี เงินเข้าประกันสังคม และเงินจากการทำงานล่วงเวลา
- **ค่าเงินปอนด์ปิดอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** แม้อัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรเพิ่มขึ้นเป็น 3.0%YoY ในเดือนมกราคม สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.8%YoY จาก 2.5%YoY ในเดือนก่อนหน้า โดยได้รับผลกระทบหลักจากเงินเฟ้อในราคาอาหาร ขณะที่เงินเฟ้อในภาคบริการเพิ่มขึ้นเป็น 5.0%YoY จาก 4.4%YoY ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม แม้เงินเฟ้ออาจเห็นการเร่งตัวขึ้น แต่แรงกดดันพื้นฐานจะยังคงชะลอตัวลง ทำให้ตลาดคาดว่าบีโออีจะลดดอกเบี้ยลงอีก 2 ครั้งในปีนี้
- **ค่าเงินเยนปิดแข็งค่า 0.39% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังสมาชิกบีโอเจ ทาคาตะ ผู้ที่มีความเข้มงวดมากที่สุด พุดสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อ กล่าวว่าธนาคารกลางควรขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยระบุว่าหากเศรษฐกิจดำเนินไปตามคาดการณ์ การปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมก็มีความเหมาะสม นอกจากนี้ ญี่ปุ่นได้ยกประเด็นภาษีรถยนต์กับสหรัฐฯ หลังทรัมป์ว่าจะเพิ่มภาษี 25% สำหรับการนำเข้ารถยนต์ ซึ่งอาจกระทบเศรษฐกิจของญี่ปุ่นอย่างรุนแรง โดยการส่งออกยานยนต์คิดเป็น 17% ของการส่งออกทั้งหมดในปี 2024 และกว่า 1 ใน 3 ญี่ปุ่นได้

- ส่งออกไปสหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังได้ยื่นข้อกังวลกับรัฐบาลสหรัฐฯ และขอให้ได้รับการยกเว้นจากภาษีที่ทรัมป์จะบังคับใช้ รวมทั้งภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมอีกด้วย
- ธนาคารกลางอินโดนีเซียคงดอกเบี้ยที่ 5.75% ตาดคาดการณ์ของตลาด จากความกังวลด้านเสถียรภาพของค่าเงินรูเปียห์ท่ามกลางความเสี่ยงเรื่องภาษีจากทรัมป์ **หลังค่าเงินรูเปียห์ได้อ่อนค่าลงมากกว่า 1% ในปีนี้ ซึ่งอ่อนค่ามากที่สุดในภูมิภาคเอเชียรองจากค่าเงินรูเปีย์ของอินเดียเท่านั้น** แม้ว่าจะมีการแทรกแซงจากธนาคารกลางอย่างต่อเนื่อง ผู้ว่าการธนาคารกลาง วาร์จโย เน้นย้ำถึงความไม่แน่นอนในตลาดการเงินทั่วโลก โดยการคงอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้แสดงให้เห็นว่าธนาคารกลางกำลังรักษาสมดุลระหว่างการสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและการรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน
- **ค่าเงินบาทปิดวันทรงตัวที่ 33.69 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากตลาดพันธบัตรและไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น นายลวรณ แสงสนิท ปลัดกระทรวงการคลัง กล่าวถึงการคัดเลือกประธานบอร์ด ธปท. คนใหม่ ว่าอยู่ระหว่างการตรวจสอบคุณสมบัติรายชื่อบุคคลที่เสนอเข้าไป และคาดว่าจะนัดประชุมกันปลายเดือนกุมภาพันธ์นี้ โดยหากไม่ติดขัดเรื่องคุณสมบัติอะไร ก็น่าจะได้ข้อยุติแล้ว ส่วนการคัดเลือกผู้ดำรงตำแหน่ง ผู้ว่าฯ ธปท. กระบวนการน่าจะเริ่มต้นในเร็ว ๆ นี้ หลังการคัดเลือกประธานบอร์ดเสร็จเรียบร้อยแล้ว **ด้านนายกรัฐมนตรี แพทองธาร ชินวัตร กล่าวในงาน Trust Thailand เรียกร้องให้ธปท. ลดดอกเบี้ยนโยบาย** เพื่อช่วยลดค่าใช้จ่ายให้กับประชาชน หลังอัตราเงินเฟ้อไทยยังต่ำ และขอความร่วมมือธนาคารพาณิชย์ปล่อยสินเชื่อให้กับภาคธุรกิจและประชาชนมากขึ้น เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง และเพื่อเป็นการเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจ

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	19-Feb-25	18-Feb-25	Change
Dow Jones	44,627.59	44,556.34	0.2%
S&P 500	6,144.15	6,129.58	0.2%
Treasury Yield 2yr note (%)	4.27	4.31	-4 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.53	4.55	-2 bps
European Markets	19-Feb-25	18-Feb-25	Change
Germany (DAX)	22,434	22,845	-1.8%
France (CAC 40)	8,111	8,207	-1.2%
UK (FTSE 100)	8,713	8,767	-0.6%
Bund Yield 2yr note (%)	2.18	2.13	5 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.56	2.49	6 bps
Thai Markets	19-Feb-25	18-Feb-25	Change
SET	1,262.27	1,257.48	0.4%
TGB Yield 2yr note (%)	2.04	2.05	0 bps
TGB Yield 5yr note (%)	2.11	2.12	0 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.30	2.31	-1 bps

Money Markets	19-Feb-25	18-Feb-25
THOR	2.24490	2.24525
O/N	2.24619	2.24608
1M	2.25039	2.25039
3M	2.33569	2.33901
6M	2.30011	2.30009
BIBOR	2.39878	2.39878
1M	2.45024	2.44995
3M		
6M		
Foreign capital flows	19-Feb-25	18-Feb-25
Thai Bonds (M THB)	-512	828
Thai Stocks (M THB)	1,056	-3

Commodities	19-Feb-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	72.3	0.56%
Dubai Fateh (USD/bbl)	75.8	0.44%
Gold (USD/ounce)	2,933.4	-0.09%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		19-Feb-25	18-Feb-25		
USD/THB**	33.74	33.69	33.69	0%	35.50
EUR/USD	1.042	1.042	1.045	-0.22%	1.05
USD/JPY	151.15	151.47	152.06	-0.39%	148.0
GBP/USD	1.258	1.259	1.261	-0.21%	1.26
USD/CNY	7.279	7.279	7.275	0.05%	7.45
USD/SGD	1.343	1.343	1.342	0.04%	1.37
USD/IDR	16,330	16,330	16,275	0.34%	16,235
USD/MYR	4.445	4.443	4.446	-0.05%	4.50
USD/PHP	58.09	58.09	58.16	-0.12%	59.50
USD/KRW	1,441	1,442	1,441	0.09%	1,430
USD/NTD	32.76	32.76	32.77	-0.04%	33.00
AUD/USD	0.6338	0.6344	0.6353	-0.14%	0.6400
USD/CHF	0.9044	0.9046	0.9033	0.14%	0.90
USD/VND	25522	25520	25527	-0.03%	25625
JPY/THB	22.32	22.24	22.16	0.39%	23.99
EUR/THB	35.16	35.12	35.20	-0.22%	37.28
GBP/THB	42.46	42.41	42.50	-0.21%	44.73
CNY/THB	4.64	4.63	4.63	-0.05%	4.77

***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

“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.”