

KBank

Market Watch

25 กุมภาพันธ์ 2568

ทรัมป์ย้ำภาษีนำเข้าแคนาดาและเม็กซิโกจะปรับขึ้นต้น 4 มีนาคม

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ทรัมป์ระบุจะยังเดินหน้าขึ้นภาษีนำเข้าแคนาดาและเม็กซิโกในวันที่ 4 มีนาคมตามกำหนด ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเยอรมนีโดยไอเอฟโอทรงตัวต่ำกว่าคาด ดัชนีราคาผู้ผลิตในภาคบริการญี่ปุ่นเร่งขึ้นเท่าคาด ติดตามส่งออกไทยเข้าวันนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ประชุมธนาคารกลางเกาหลี ราคาบ้านและความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ส่งออกไทย (อ.) ประชุม กนง. ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ (พ.) ความเชื่อมั่นยูโรโซน จีดีพีไตรมาส 4 และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ (พถ.) เงินเฟ้อโตเกียว เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 33.50 แนวรับ 33.45 แนวต้าน 33.70

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดทรงตัวที่ 106.6** และบอนด์ยีลด์ปรับตัวลดลงต่อ 2-3bps ประธานาธิบดีทรัมป์ระบุจะยังเดินหน้าขึ้นภาษีนำเข้า 25% กับแคนาดาและเม็กซิโกในวันที่ 4 มีนาคมนี้ตามกำหนดการ ก่อนที่คณะทำงานจะออกมากล่าวในภายหลังว่าอยู่ในระหว่างพิจารณา แต่การขึ้นภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariffs) กับทุกประเทศจะดำเนินการตามแผนในเดือนเมษายน ด้านประธานาธิบดีเม็กซิโก คลอเดีย เซนบาม ระบุว่า จะพยายามหาข้อตกลงเพื่อเลี่ยงการถูกขึ้นภาษีนำเข้าภายในวันศุกร์นี้ โดยอาจขึ้นภาษีนำเข้ากับสินค้าจากจีน
- นอกจากนี้ ทรัมป์ระบุว่ากำลังเจรจากับประธานาธิบดีปูตินของรัสเซียถึงการยุติสงครามกับยูเครน รวมถึงการหาข้อตกลงทางเศรษฐกิจร่วมกับรัสเซีย อีกทั้งระบุว่าคาตจะได้ลงนามข้อตกลงการเข้าถึงแร่ที่มีความสำคัญอย่างมากของยูเครนในไม่ช้า เพื่อเป็นการชดเชยเม็ดเงินที่สหรัฐฯ ได้ช่วยเหลือในการทำสงคราม
- อีกด้านหนึ่ง บริษัทแอปเปิลระบุว่าเตรียมลงทุนในสหรัฐฯ ราว 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 4 ปีต่อจากนี้ และจ้างงานราว 2 หมื่นตำแหน่ง เพื่อหาข้อตกลงบรรเทาการขึ้นภาษีนำเข้าจีนของทรัมป์
- **เงินยูโรแข็งค่ากว่า 0.6% เทียบดอลลาร์สหรัฐในช่วงเข้าตอบรับผลการเลือกตั้งเยอรมนี** ก่อนที่อ่อนค่าลงและปิดแข็งค่า 0.1% ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเยอรมนีโดยสถาบันไอเอฟโอทรงตัวที่ 85.2 ในเดือนกุมภาพันธ์ ต่ำกว่าคาดที่ 85.8 โดยมุมมองเศรษฐกิจปัจจุบันลดลงสวนคาด แต่คาดการณ์เศรษฐกิจอนาคตปรับดีขึ้นกว่าคาด ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลที่คาตจะนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงและการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเพื่อหนุนเศรษฐกิจที่ซบเซามาหลายปี
- **เงินเยนปิดอ่อนค่า -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 149.72 และอ่อนค่าต่อเนื่องเข้านี้ทะลุระดับ 150 เยน/ดอลลาร์สหรัฐ** โดยตลาดญี่ปุ่นทำการเมื่อวานนี้ ด้านดัชนีราคาผู้ผลิตในภาคบริการเร่งขึ้นเป็น 3.1%YoY ในเดือนมกราคม เท่าคาดจาก 3.0%YoY เดือนก่อน ตลาดรอเงินเฟ้อโตเกียววันศุกร์นี้

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 สมโกชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

■ **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่า 0.3% ที่ 33.507 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ** ส่วนหนึ่งจากราคาทองคำที่เพิ่มขึ้นต่อ 0.5% ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 2,951.49 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ท่ามกลางความกังวลภาณินำเข้าสหรัฐ โดยมีเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตร แต่ไหลออกจากตลาดหุ้นเมื่อวานนี้ **ติดตามยอดส่งออก-นำเข้าไทยช่วงเช้าวันนี้** ซึ่งตลาดคาดส่งออกจะขยายตัวที่ 7.4%YoY ในเดือนมกราคม จาก 8.7%YoY เดือนก่อน

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	24-Feb-25	21-Feb-25	Change
Dow Jones	43,461.21	43,428.02	0.1%
S&P 500	5,983.25	6,013.13	-0.5%
Treasury Yield 2yr note (%)	4.17	4.20	-2 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.40	4.43	-3 bps
European Markets	24-Feb-25	21-Feb-25	Change
Germany (DAX)	22,426	22,288	0.6%
France (CAC 40)	8,091	8,155	-0.8%
UK (FTSE 100)	8,659	8,659	0%
Bund Yield 2yr note (%)	2.09	2.11	-2 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.48	2.47	1 bps
Thai Markets	24-Feb-25	21-Feb-25	Change
SET	1,235.85	1,246.21	-0.8%
TGB Yield 2yr note (%)	2.02	2.03	-2 bps
TGB Yield 5yr note (%)	2.07	2.10	-2 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.26	2.28	-2 bps

Money Markets	24-Feb-25	21-Feb-25
THOR	2.24525	2.24597
O/N	2.24607	2.24594
1M	2.25054	2.25037
3M	2.32991	2.33296
6M	2.30018	2.30016
BIBOR	24-Feb-25	21-Feb-25
1M	2.39878	2.39878
3M	2.45065	2.45051
6M		
Foreign capital flows	24-Feb-25	21-Feb-25
Thai Bonds (M THB)	1,462	-3,299
Thai Stocks (M THB)	-1,381	-689
Commodities	24-Feb-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	70.7	0.43%
Dubai Fateh (USD/bbl)	74.4	-1.47%
Gold (USD/ounce)	2,951.7	0.53%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change	Consensus End-2025
		24-Feb-25	21-Feb-25		
USD/THB**	33.50	33.51	33.61	-0.31%	35.50
EUR/USD	1.046	1.047	1.046	0.1%	1.05
USD/JPY	150.15	149.72	149.27	0.3%	148.0
GBP/USD	1.262	1.263	1.263	-0.06%	1.26
USD/CNY	7.246	7.246	7.252	-0.08%	7.45
USD/SGD	1.340	1.339	1.337	0.16%	1.36
USD/IDR	16,275	16,275	16,305	-0.18%	16,275
USD/MYR	4.418	4.411	4.418	-0.16%	4.48
USD/PHP	57.82	57.82	57.95	-0.22%	59.35
USD/KRW	1,432	1,430	1,434	-0.27%	1,430
USD/NTD	32.72	32.72	32.76	-0.11%	32.90
AUD/USD	0.6340	0.6350	0.6357	-0.11%	0.6500
USD/CHF	0.8975	0.8971	0.8983	-0.13%	0.90
USD/VND	25480	25477	25520	-0.17%	25650
JPY/THB	22.31	22.38	22.52	-0.61%	23.99
EUR/THB	35.05	35.08	35.15	-0.22%	37.28
GBP/THB	42.28	42.30	42.46	-0.37%	44.73
CNY/THB	4.62	4.62	4.63	-0.23%	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.”