

KBank

Market Watch

4 กุมภาพันธ์ 2568

ทรมัปีเลื่อนการขึ้นภาษ้นำเข้าแคนาดาและเม็กซิโก 30 วัน

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ทรมัปีเลื่อนการขึ้นภาษ้นำเข้ากับแคนาดาและเม็กซิโก 30 วัน ทำให้ดอลลาร์แข็งค่าลดลงและดอลลาร์แคนาดาปิดแข็งค่า ดัชนีไอเอสเอ็มการผลิตสหรัฐฯ ขยายตัวครั้งแรกตั้งแต่ตุลาคม 2022 เงินเฟ้อยูโรโซนเร่งขึ้นสวนคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดัชนีพีเอ็มไอการผลิต, เงินเฟ้อยูโรโซน, ดัชนีไอเอสเอ็มการผลิตสหรัฐฯ (จ.) การเปิดรับสมัครงานใหม่สหรัฐฯ (อ.) ค่าจ้างญี่ปุ่น, ดัชนีพีเอ็มไอภาคบริการ, ดัชนีไอเอสเอ็มบริการและการจ้างงานเอกชนโดยเอดีพีสหรัฐฯ (พ.) เงินเพื่อไทย, ประชุมบีโออี (พถ.) ประชุมอาร์บีไอ, การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 33.95 แนวรับ 33.80 แนวต้าน 34.05

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

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบลัย
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

เป็ยทิพย์ สมโภชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่ากว่า 1.2% ระหว่างวัน**หลังทรมัปีลงนามขึ้นภาษ้นำเข้า 25% กับแคนาดาและเม็กซิโก และ 10% กับจีน มีผลวันที่ 4 กุมภาพันธ์ **ก่อนที่จะอ่อนค่าลงและปิดแข็งค่าเพียง 0.5%** หลังทรมัปีเลื่อนการขึ้นภาษ้นำเข้ากับแคนาดาและเม็กซิโกออกไป 30 วัน หลังบรรลุข้อตกลงเพิ่มมาตรการคุมเข้มบริเวณชายแดนทั้งผู้อพยพและค้ายากับทั้งสองประเทศ ขณะที่ **ค่าเงินดอลลาร์แคนาดากลับมาปิดแข็งค่า 0.7% เทียบดอลลาร์สหรัฐฯ** หลังร่วงแรงในวันก่อนด้านบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ 2 ปี และ 10 ปี ปรับขึ้น +5bps และ +2bps ตามลำดับ
- ด้านสมาชิกเฟดส่งสัญญาณดำเนินนโยบายด้วยความระมัดระวังท่ามกลางความไม่แน่นอนสูงจากรัฐบาลทรมัปีและไม่รับรื้อลดดอกเบี้ย ขณะที่ **คอลลินส์กล่าวว่าเฟดไม่น่าที่จะตอบสนองต่อผลกระทบการขึ้นภาษ้นำเข้าที่มีต่อเงินเฟ้อ** หากไม่เห็นสัญญาณว่าเงินเฟ้อจะสูงและคงทน โดยปัจจัยสำคัญคือคาดการณ์เงินเฟ้อจะยึดอยู่หรือไม่ เช่นเดียวกับบอสติกที่ระบุว่าผลจากการขึ้นภาษ้นำเข้าขึ้นอยู่กับว่ามันกระทบคาดการณ์เงินเฟ้อหรือไม่ ส่วนกูลส์บีระบุว่านโยบายทรมัปีอาจทำให้เฟดลดดอกเบี้ยช้าลงและยากที่จะประเมินผลกระทบ
- ส่วนข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ **ดัชนีไอเอสเอ็มภาคการผลิตเดือนมกราคมเพิ่มขึ้น +1.7** เป็น 50.9 กลับสู่เกณฑ์ขยายตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2022 และดีกว่าคาดที่ 50.0 โดยยอดคำสั่งซื้อที่เร่งตัวขึ้นเป็น 55.1 สูงสุดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2022 และผลผลิตเร่งขึ้นเป็น 52.5 สูงสุดตั้งแต่เดือนมีนาคม 2024 ส่วนการจ้างงานกลับมาขยายตัวอีกครั้งตั้งแต่เดือนพฤษภาคมที่ 50.3
- **เงินยูโรปิดอ่อนค่าต่ออีก -0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐฯที่ 1.0344** ยังคงเผชิญความเสี่ยงสหรัฐฯ ขึ้นภาษ้นำเข้า ด้านเงินเฟ้อทั่วไปยูโรโซนเดือนมกราคมเร่งขึ้นเป็น 2.5%YoY สวนคาดที่จะทรงตัวเท่าเดือนก่อนที่ 2.4%YoY ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวที่ 2.7%YoY เท่าเดือนก่อน สวนคาดที่จะชะลอลงเป็น 2.6%YoY หนูนีซีบิลด์ดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งตลาดยังคงคาดจะลดอีก 3 ครั้งปีนี้

- ดัชนีพีเอ็มไอภาคการผลิตโดยจีนของจีนลดลงเป็น 50.1 ในเดือนมกราคมต่ำสุดในรอบสี่เดือน สวนภาคที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 50.6 จาก 50.5 เดื่อก่อน ด้าน**เงินหยวนนอกประเทศ (CNH)** ปิดแข็งค่า 0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐ ส่วนหนึ่งหลังมีรายงานจากวอลล์สตรีทจอลนัว่าเงินจะเสี่ยงการปล่อยเงินหยวนอ่อนค่าในการตอบโต้การขึ้นภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ด้านตลาดรอคว้าทรัมป์จะเลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้ากับจีนด้วยหรือไม่ หลังเลื่อนให้แคนาดาและเม็กซิโก 30 วัน
- **เงินเยนปิดแข็งค่าขึ้น 0.3% ที่ 154.73 เยน/ดอลลาร์สหรัฐ** ก่อนที่จะอ่อนค่าเข้าวันนี้เหนือระดับ 155 เยน/ดอลลาร์สหรัฐ รับข่าวทรัมป์เลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้าคลายความกังวลให้กับตลาด ด้านรายงานการประชุมบีโอเจรอบเดือนมกราคมบ่งชี้ว่าเงินเยนจะเป็นปัจจัยสำคัญกำหนดแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย โดยสมาชิกบีโอเจได้แสดงความกังวลต่อเงินเยนที่อ่อนค่าและผลกระทบต่อเงินเฟ้อ
- **เงินบาทปิดอ่อนค่า -1% ที่ 34.03 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ** ก่อนที่จะเปิดแข็งค่าเข้านี้ต่ำกว่าระดับ 34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ รับข่าวทรัมป์เลื่อนภาษีนำเข้าแคนาดาและเม็กซิโก ด้านเงินทุนยังคงไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรเมื่อวานนี้

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-Feb-25	31-Jan-25	Change		3-Feb-25	31-Jan-25	
Dow Jones	44,421.91	44,544.66	-0.3% ↓	THOR			
S&P 500	5,994.57	6,040.53	-0.8% ↓	O/N	2.24444	2.23705	
Treasury Yield 2yr note (%)	4.25	4.20	5 bps ↑	1M	2.24574	2.24649	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.56	4.54	2 bps ↑	3M	2.25065	2.25069	
				6M	2.35824	2.36151	
European Markets				BIBOR	3-Feb-25	31-Jan-25	
Germany (DAX)	21,428	21,732	-1.4% ↓	1M	2.30006	2.30003	
France (CAC 40)	7,855	7,950	-1.2% ↓	3M	2.39878	2.39878	
UK (FTSE 100)	8,584	8,674	-1% ↓	6M	2.45009	2.45000	
Bund Yield 2yr note (%)	2.03	2.12	-9 bps ↓				
Bund Yield 10yr note (%)	2.39	2.46	-8 bps ↓				
Thai Markets				Foreign capital flows			
	3-Feb-25	31-Jan-25	Change		3-Feb-25	31-Jan-25	
SET	1,304	1,314.50	-0.8% ↓	Thai Bonds (M THB)	-4,622	-9,201	
TGB Yield 2yr note (%)	2.05	2.05	0 bps →	Thai Stocks (M THB)	-363	-3,165	
TGB Yield 5yr note (%)	2.13	2.12	1 bps ↑				
TGB Yield 10yr note (%)	2.31	2.30	1 bps ↑	Commodities			
					3-Feb-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	73.2	0.87%	↑
				Dubai Fateh (USD/bbl)	75.9	0.54%	↑
				Gold (USD/ounce)	2,817.2	0.3%	↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		3-Feb-25	31-Jan-25			
USD/THB**	33.95	34.03	33.67	1.06%	↑	35.50
EUR/USD	1.032	1.028	1.042	-1.34%	↓	1.05
USD/JPY	155.28	154.66	154.76	-0.06%	↓	148.0
GBP/USD	1.243	1.239	1.245	-0.48%	↓	1.27
USD/CNY	7.245	7.245	7.245	0%	→	7.41
USD/SGD	1.361	1.363	1.354	0.66%	↑	1.37
USD/IDR	16,435	16,435	16,300	0.83%	↑	16,220
USD/MYR	4.457	4.474	4.460	0.3%	↑	4.55
USD/PHP	58.66	58.66	58.37	0.49%	↑	59.80
USD/KRW	1,459	1,462	1,454	0.56%	↑	1,433
USD/NTD	32.98	32.98	32.69	0.89%	↑	33.00
AUD/USD	0.6210	0.6179	0.6256	-1.23%	↓	0.6500
USD/CHF	0.9121	0.9138	0.9080	0.64%	↑	0.90
USD/MND	25300	25300	25082	0.87%	↑	25650
JPY/THB	21.87	22.00	21.76	1.13%	↑	23.99
EUR/THB	35.03	34.98	35.09	-0.3%	↓	37.28
GBP/THB	42.19	42.18	41.94	0.57%	↑	45.09
CNY/THB	4.69	4.70	4.65	1.06%	↑	4.79

***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.”