

KBank

Market Watch

7 มกราคม 2568

ดอลลาร์สหรัฐร่วงหลังทรัมป์เผยอาจลดความรุนแรงของนโยบายภาษี

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าหลังข่าวเผยว่าการขึ้นภาษีนำเข้าทรัมป์อาจจำกัด ดอลลาร์แคนาดาแข็งค่าหลังนายทราโด ประกาศลดจากตำแหน่ง เงินเพื่อเยอรมนีเร่งขึ้นสูงกว่าคาด เงินเพื่อไทยเร่งตัวขึ้น อยู่ในกรอบเป้าหมายครั้งแรกในรอบ 7 เดือน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเพื่อยุโรป ดัชนีไอเอสเอ็มภาคบริการของสหรัฐ ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานสหรัฐ (อ.) เงินเพื่อออสเตรเลีย ผลสำรวจการจ้างงานโดยเอดีพี (พ.) ยอดการปล่อยสินเชื่อจีน รายงานการประชุมเฟด เงินเพื่อจีน (พ.) การจ้างงานนอกภาคการเกษตร ดัชนีความเชื่อมั่นมหาวิทยาลัยมิชิแกน (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าเล็กน้อยที่ 34.59 แนวรับ 34.45 แนวต้าน 34.70

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

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า -0.6% โดยระหว่างวันได้ร่วงลงราว -1% ซึ่งนับเป็นการอ่อนค่ามากที่สุดตั้งแต่ปี 2023** หลังสำนักข่าว Washington Post เผยว่าการขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์จะเป็นไปอย่างจำกัดเฉพาะบางกลุ่มสินค้า อาทิ กลุ่มที่มีความสำคัญด้านการทหาร โดยจะไม่ปรับขึ้นเป็นวงกว้างอย่างที่กังวล ก่อนที่ทรัมป์จะออกมาปฏิเสธข่าวดังกล่าวในภายหลัง ด้านบอนด์ยีลด์ระยะยาว 10 ปีและ 30 ปีปรับขึ้นกว่า 3bps สู่ระดับ 4.63% สูงสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม และ 4.85% สูงสุดนับตั้งแต่ปลายปี 2023 ตามลำดับ ท่ามกลางความกังวลเรื่องนโยบายทรัมป์และการประมูลพันธบัตรที่มีแนวโน้มอุปสงค์ต่ำ ซึ่งพันธบัตรอายุ 10 ปี และ 30 ปีจะมีการประมูลในวันนี้และพรุ่งนี้ ตามลำดับ เร็วขึ้นจากกำหนดเดิมหนึ่งวัน เนื่องจากวันพฤหัสบดีนี้ ตลาดสหรัฐจะปิดเพื่อไว้อาลัยอดีตประธานาธิบดี จิมมี คาร์เตอร์
- ด้านสมาชิกเฟด ลิซ่า คูก ระบุว่าเฟดสามารถลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ต่อจากนี้ ท่ามกลางตลาดแรงงานสหรัฐที่ยังดี ขณะที่ปัญหาเงินเฟ้อยังไม่จบ
- **เงินดอลลาร์แคนาดาปิดแข็งค่า 0.8% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** หลังนายกรัฐมนตรียัสติน ทราโด ประกาศลดจากตำแหน่ง ท่ามกลางแรงกดดันนานนับเดือนจากทั้งคะแนนความนิยมที่ตกต่ำ และกระแสต่อต้านภายในพรรค โดยเฉพาะหลังรองนายกรัฐมนตรีและรมว. คลัง ฟรีแลนด์ ประกาศลดจากตำแหน่งเมื่อกลางเดือนธันวาคมที่ผ่านมา โดยแคนาดาจะทำการสรรหาผู้นำคนใหม่ ก่อนที่จะถึงการเลือกตั้งทั่วไปในเดือนตุลาคมนี้
- **เงินยูโรปิดแข็งค่า 0.8% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** โดยเงินเพื่อเยอรมนีเดือนธันวาคมเร่งตัวขึ้นเป็น 2.9%YoY สูงกว่าคาดที่ 2.6%YoY จาก 2.4%YoY เดือนก่อน ทำให้ตลาดปรับลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของอีซีปีลงเล็กน้อย ด้านพีเอ็มไอภาคบริการอย่างเป็นทางการเดือนธันวาคมของยูโรโซนปรับขึ้นเล็กน้อยเป็น 51.6 จากเบื้องต้นและตลาดคาดที่ 51.4 และนับเป็นการปรับขึ้นจาก 49.5 ในเดือนพฤศจิกายน
- **เงินเยนปิดอ่อนค่า -0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** ผู้ว่าการบีโอเจเอเดะ ระบุว่าจะขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มหากสภาวะทางเศรษฐกิจปรับดีขึ้นต่อเนื่องในปีนี โดยมองโมเมนตัมการขึ้นของค่าจ้างเป็นปัจจัยสำคัญในการพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย ตลาดมองว่ายังมีความไม่แน่นอนอยู่มากกว่าบีโอเจจะขึ้นดอกเบี้ยเดือนนี้ หรือรอเดือนมีนาคม

- **ด้านบอนด์ยิลด์ 10 ปีของรัฐบาลญี่ปุ่นปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2011 ที่ราว 1.14% ตามยิลด์สหรัฐฯ ประกอบกับคาดการณ์ปีโอเจจะขึ้นดอกเบี้ยต่อ**
- **เงินหยวนปิดอ่อนค่าต่อเล็กน้อยเทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 7.328** แม้ธนาคารกลางจีนจะส่งสัญญาณต้องการรักษาเสถียรภาพของค่าเงินหยวน และจะจับตาค่าเงินไม่ให้เกิดการเก็งกำไรด้านเดียว ด้านดัชนีพีเอ็มไอภาคบริการโดยไชนเดียนธันวาคมเพิ่มขึ้นเป็น 52.2 สูงสุดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม และดีกว่าคาดที่ 51.4 จาก 51.5 ในเดือนก่อน สะท้อนอุปสงค์ในประเทศเริ่มฟื้นตัว หลังการทยอยประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการ อย่างไรก็ดี ธุรกิจจีนยังคงปลดคนงานออกต่อเนื่องท่ามกลางความไม่แน่นอนของการค้าระหว่างประเทศ
- **เงินบาทปิดอ่อนค่า -0.5% ที่ 34.62 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ** เงินเพื่อไทยเดือนธันวาคมเร่งตัวขึ้นเป็น 1.23%YoY อยู่ในกรอบเป้าหมาย 1-3% ของธพท. เป็นครั้งแรกในรอบ 7 เดือน แต่ต่ำกว่าคาดที่ 1.40%YoY จาก 0.95%YoY เดือนก่อน โดยการเร่งขึ้นของเงินเพื่อเป็นผลจากฐานต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อนของราคาน้ำมันและอาหาร ส่วนเงินเพื่อพื้นฐานชะลอลงเล็กน้อยเป็น 0.79%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 0.88%YoY จาก 0.80%YoY เดือนก่อน ด้านนโยบายการเงิน กนง. มองดอกเบี้ยปัจจุบันที่ 2.25% มีความเหมาะสม โดยมองการลดดอกเบี้ยภายใต้ความไม่แน่นอนที่สูง ส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจจำกัด อาจอาจสร้างต้นทุนสูญเสียขีดความสามารถดำเนินนโยบายการเงิน ขณะที่นโยบายการเงินต้องมีความยืดหยุ่นเพื่อรองรับสถานการณ์ต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น

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.Kobsidhi Silpachai, CFA
Head – Capital Markets Research
Kasikornbank

THE Asset

財資

Awardee (Individual)	Awardee Company	Award	Markets	Function
Kobsidhi 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			
	6-Jan-25	3-Jan-25	Change		6-Jan-25	3-Jan-25	
Dow Jones	42,706.56	42,732.13	-0.1%	THOR			
S&P 500	5,975.38	5,942.47	0.6%	O/N	2.24219	2.24131	
Treasury Yield 2yr note (%)	4.27	4.28	0 bps	1M	2.24577	2.24615	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.63	4.60	3 bps	3M	2.28280	2.28622	
				6M	2.39612	2.39959	
European Markets				BIBOR	6-Jan-25	3-Jan-25	
Germany (DAX)	20,216	19,906	1.6%	1M	2.29786	2.29800	
France (CAC 40)	7,446	7,282	2.2%	3M	2.39272	2.39335	
UK (FTSE 100)	8,250	8,224	0.3%	6M	2.44275	2.44370	
Bund Yield 2yr note (%)	2.19	2.16	3 bps				
Bund Yield 10yr note (%)	2.45	2.43	2 bps	Foreign capital flows			
					6-Jan-25	3-Jan-25	
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	-2,734	-6,118	
SET	1,373	1,384.76	-0.9%	Thai Stocks (M THB)	650	479	
TGB Yield 2yr note (%)	2.02	2.01	1 bps				
TGB Yield 5yr note (%)	2.12	2.08	4 bps	Commodities			
TGB Yield 10yr note (%)	2.35	2.31	4 bps		6-Jan-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	73.6	-0.54%	
				Dubai Fateh (USD/bbl)	77.1	0.9%	
				Gold (USD/ounce)	2,636.5	-0.14%	
FX Markets		Closing rates		Daily		Consensus	
	Morning Spot	6-Jan-25	3-Jan-25	%Change		End-2025	
USD/THB**	34.59	34.62	34.46	0.48%		35.50	
EUR/USD	1.039	1.039	1.031	0.8%		1.05	
USD/JPY	158.12	157.62	157.26	0.23%		147.5	
GBP/USD	1.251	1.252	1.242	0.78%		1.28	
USD/CNY	7.328	7.328	7.322	0.09%		7.40	
USD/SGD	1.364	1.363	1.370	-0.5%		1.36	
USD/IDR	16,195	16,195	16,190	0.03%		16,150	
USD/MYR	4.510	4.511	4.500	0.23%		4.50	
USD/PHP	58.29	58.29	58.20	0.15%		59.95	
USD/KRW	1,458	1,461	1,471	-0.7%		1,430	
USD/NTD	32.87	32.87	32.92	-0.16%		32.90	
AUD/USD	0.6250	0.6246	0.6216	0.48%		0.6600	
USD/CHF	0.9054	0.9046	0.9085	-0.43%		0.90	
USD/VND	25387	25388	25428	-0.16%		25325	
JPY/THB	21.88	21.97	21.91	0.25%		24.07	
EUR/THB	35.92	35.97	35.52	1.28%		37.28	
GBP/THB	43.28	43.35	42.81	1.26%		45.44	
CNY/THB	4.72	4.72	4.71	0.39%		4.80	

***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.”