

KBank

Market Watch

16 มกราคม 2568

เงินเพื่อพื้นฐานสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคมขยายตัวน้อยกว่าคาดการณ์

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงแรง หลังเงินเพื่อพื้นฐานสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคมขยายตัวน้อยกว่าคาด ค่าเงินเยนแข็งค่า หลังผู้ว่าบีโอเจเปิดโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า ธนาคารกลางเกาหลีคงดอกเบี้ย สวนคาดการณ์ตลาดที่คาดว่าจะลดดอกเบี้ย ธนาคารกลางอินโดนีเซียลดดอกเบี้ย สวนคาดการณ์ตลาด ทำให้ค่าเงินรูเปียอ่อนค่าแรง จนต้องเข้าแทรกแซงตลาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดัชนีราคาผู้ผลิตญี่ปุ่น การประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ (พ.ย.) ตัวเลขเศรษฐกิจจีน ยอดการก่อสร้างบ้านใหม่สหรัฐฯ (ค.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 34.67 แนวรับ 34.45 แนวต้าน 34.70

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

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

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

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงแรง** หลังเงินเพื่อพื้นฐานสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคมขยายตัว 3.2%YoY น้อยกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 3.3%YoY แม้เงินเพื่อทั่วไปจะขยายตัวตามคาดที่ 2.9%YoY จากเดือนพฤศจิกายนที่ 2.7%YoY โดยเงินเพื่อบ้านซึ่งคิดเป็นราว 1 ใน 3 ของเงินเพื่อปัจจุบันขยายตัว 0.3%MoM หรือ 4.6%YoY น้อยที่สุดนับตั้งแต่มกราคม 2022 ด้านสมาชิกเฟด จอห์น วิลเลียมระบุว่าเงินเพื่อกำลังอยู่ช่วงของการลดลง และโทมัส บาร์กิ้น ระบุว่าเงินเพื่อกำลังมุ่งเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% และจากความคืบหน้าเงินเพื่อนี้ทำให้ตลาดเพิ่มคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีี้ จากเดิมที่ 1 ครั้ง
- **อิสราเอลและฮามาสบรรลุข้อตกลงหยุดยิงเป็นเวลา 6 สัปดาห์** และเหลือเพียงขั้นตอนการรื้อรัฐบาลอิสราเอลอนุมัติเท่านั้น หลังจากที่ทั้งสองฝ่ายทำสงครามกันมานานกว่า 15 เดือน
- **ค่าเงินปอนด์แข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ** ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอังกฤษลดลงแรง หลังจากที่เงินเพื่ออังกฤษในเดือนธันวาคมชะลอลงเป็น 2.5%YoY น้อยกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 2.6%YoY ในขณะที่เงินเพื่อพื้นฐานชะลอลงเช่นกันเป็น 3.2%YoY น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 3.4%YoY จาก 3.5%YoY ในเดือนพฤศจิกายน ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าบีโออีจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีี้ และอาจเริ่มการลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์นี้ ด้านสมาชิกบีโออี ลัน เทเลอร์ ระบุว่าบีโออีควรลดดอกเบี้ย 125-150bps ในปีี้ เพื่อป้องกันการเกิด Hard landing สำหรับเศรษฐกิจอังกฤษ
- **ค่าเงินยูโรอ่อนค่า** ท่ามกลางคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของอีซีบี โดยฟรอนซ์ วิลเลอรอยระบุว่าอีซีบีควรลดดอกเบี้ยไปสู่ระดับที่ 2% ภายในฤดูร้อนนี้ จากการที่อีซีบีชนะการต่อสู้กับเงินเพื่อแล้ว ด้านฟิลิป เลน ระบุว่าถ้าเงินเพื่อยังทรงตัวที่ 2% ดอกเบี้ยควรปรับลดลงอยู่ในจุดเหมาะสม

- **ค่าเงินเยนแข็งค่าอย่างมากเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังผู้ว่าการบีโอเจ คาซุโอะ อุเอดะ ระบุว่า จะพิจารณาว่าจะขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่ในการประชุมสัปดาห์หน้า โดยจะพิจารณาเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นหลัก ด้านรัฐมนตรีคลัง อิซุรุ คาโต้ ระบุว่า การตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับบีโอเจเป็นหลัก พร้อมแสดงความกังวลต่อการเคลื่อนไหวของค่าเงินเยน และการเก็งกำไร
- ธนาคารกลางเกาหลีใต้คงดอกเบี้ยที่ 3.0% สวนคาดการณ์ตลาดที่คาดว่าจะลดดอกเบี้ยลงเหลือ 2.75% ด้านประธานาธิบดียูนถูกจับกุมแล้วเมื่อวานนี้จากการประกาศกบฏยึดการศึก
- ธนาคารกลางอินโดนีเซียลดดอกเบี้ย 25bps มาอยู่ที่ 5.75% สวนคาดการณ์ตลาด ที่ประเมินว่าจะคงดอกเบี้ย **ทำให้ค่าเงินรูเปี้ยอ่อนค่าทันที 0.4% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** และอ่อนค่าต่อเนื่องจนธนาคารกลางอินโดนีเซียต้องเข้ามาแทรกแซงค่าเงิน ธนาคารกลางอินโดนีเซียระบุว่าตัดสินใจลดดอกเบี้ยเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ โดยคาดการณ์จีดีพีเติบโตช้าลงในปีนี้ การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเล็กน้อย และเงินเฟ้อในระดับต่ำที่ยังจัดการได้ในเป้าหมาย 1.5-3.5%
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าเมื่อวานนี้ แต่เปิดตลาดเช้านี้แข็งค่าตามกลุ่มค่าเงินสกุลเอเชีย** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทยเมื่อวานนี้

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	15-Jan-25	14-Jan-25	Change
Dow Jones	43,221.55	42,518.28	1.7%
S&P 500	5,949.91	5,842.91	1.8%
Treasury Yield 2yr note (%)	4.26	4.37	-10 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.65	4.79	-14 bps

European Markets	15-Jan-25	14-Jan-25	Change
Germany (DAX)	20,575	20,271	1.5%
France (CAC 40)	7,475	7,424	0.7%
UK (FTSE 100)	8,301	8,202	1.2%
Bund Yield 2yr note (%)	2.26	2.32	-6 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.56	2.65	-9 bps

Thai Markets	15-Jan-25	14-Jan-25	Change
SET	1,353	1,340.25	1%
TGB Yield 2yr note (%)	2.05	2.05	1 bps
TGB Yield 5yr note (%)	2.18	2.16	2 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.42	2.41	1 bps

Money Markets	15-Jan-25	14-Jan-25
THOR		
O/N	2.24609	2.24565
1M	2.24625	2.24613
3M	2.25346	2.26403
6M	2.38316	2.38599
BIBOR		
1M	2.29760	2.29749
3M	2.38916	2.38917
6M	2.44104	2.43965

Foreign capital flows	15-Jan-25	14-Jan-25
Thai Bonds (M THB)	-3,470	-1,388
Thai Stocks (M THB)	-962	-2,187

Commodities	15-Jan-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	80.0	3.28%
Dubai Fateh (USD/bbl)	83.3	-0.49%
Gold (USD/ounce)	2,696.3	0.7%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		15-Jan-25	14-Jan-25			
USD/THB**	34.67	34.73	34.76	-0.1%		35.50
EUR/USD	1.030	1.029	1.031	-0.18%		1.05
USD/JPY	156.24	156.47	157.96	-0.94%		147.0
GBP/USD	1.224	1.224	1.222	0.22%		1.27
USD/CNY	7.332	7.332	7.331	0.01%		7.40
USD/SGD	1.367	1.367	1.367	0.04%		1.36
USD/IDR	16,320	16,320	16,265	0.34%		16,100
USD/MYR	4.498	4.499	4.508	-0.2%		4.50
USD/PHP	58.61	58.61	58.63	-0.03%		59.80
USD/KRW	1,451	1,456	1,461	-0.38%		1,430
USD/NTD	33.07	33.07	32.99	0.25%		32.80
AUD/USD	0.6235	0.6227	0.6195	0.52%		0.6400
USD/CHF	0.9122	0.9126	0.9124	0.02%		0.90
USD/VND	25386	25387	25389	-0.01%		25575
JPY/THB	22.19	22.19	22.01	0.85%		24.15
EUR/THB	35.70	35.73	35.83	-0.28%		37.28
GBP/THB	42.45	42.51	42.46	0.12%		45.09
CNY/THB	4.73	4.74	4.74	-0.11%		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.”