

KBank

Market Watch

10 มีนาคม 2568

การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาดการณ์

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาดการณ์ ประธานเฟด พาวเวลล์ชอรวอดูความชัดเจนผลกระทบของนโยบายทรมัปีก่อนที่จะดำเนินการด้านดอกเบี้ยอีกครั้ง จีดีพียูโรโซนขยายตัวสูงกว่าประมาณการรอบแรก เงินเพื่อเงินเดือนกุมภาพันธ์พลิกหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 13 เดือน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: คาดการณ์เงินเฟ้อโดยเฟดนิวยอร์ก (จ) จีดีพีญี่ปุ่น, ยอดการเปิดรับสมัครงานสหรัฐฯ (อ) เงินเฟ้อสหรัฐฯ, การประชุมธนาคารกลางแคนาดา (พ) ดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ (พญ) จีดีพีอังกฤษ, คาดการณ์เงินเฟ้อโดย ม. มิซึแกน (ค)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 33.73 แนวรับ 33.60 แนวต้าน 33.85

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

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบลย์
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

เป็ยทิพย์ สมโภชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าที่ 103.83 ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน** การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 151,000 ตำแหน่งในเดือนกุมภาพันธ์ ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 160,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 125,000 ตำแหน่งในเดือนมกราคม จากรายงานรอบแรกที่ 143,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ 4.1% สูงกว่าค่าที่ 4.0% ส่วนหนึ่งจากที่กระทรวงประสิทธิภาพภายใต้การนำของอีลอน มัสก์ ได้ปลดพนักงานรัฐเพื่อลดค่าใช้จ่าย
- **สก๊อตต์ เบสเซนต์ รมว. คลังสหรัฐฯ กล่าวว่าเศรษฐกิจอาจเริ่มเห็นการชะลอตัวลงบ้าง** ซึ่งถือเป็นการปรับตัวตามธรรมชาติเมื่อย้ายจากการใช้จ่ายของภาครัฐไปสู่ภาคเอกชน ตอกย้ำความไม่มั่นใจหลังค่าเฉลี่ยของทรมัปีที่หลีกเลี่ยงการพูดถึงความเสี่ยงภาวะถดถอย ทำให้ตลาดปรับเพิ่มโอกาสภาวะถดถอยสูงขึ้นเป็น 25% จาก 20% ด้านฮาวเวิร์ด ลูตนิค รมว. พาณิชย์สหรัฐฯ ยืนยันบังคับใช้อัตราภาษีเหล็กและอลูมิเนียมในวันพุธตามที่ประกาศ ด้านเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดกล่าวว่า เฟดจะรอดูความชัดเจนผลกระทบของนโยบายของทรมัปีก่อนที่จะดำเนินการด้านดอกเบี้ยอีกครั้ง เนื่องจากมีความไม่แน่นอนสูง เฟดจึงไม่จำเป็นต้องเร่งรีบ นอกจากนี้ นายพาวเวลล์กล่าวว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังมีการขยายตัวที่ดี ขณะที่ตลาดแรงงานมีความแข็งแกร่ง และเงินเฟ้อกำลังไปสู่เป้าหมายที่เฟดกำหนดไว้
- **ดอลลาร์แคนาดาปิดอ่อนค่า -0.5% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังจากที่ทรมัปีกล่าวเมื่อวันศุกร์ว่าอาจมีการขึ้นภาษีตอบโต้แคนาดาได้ตั้งแต่วันศุกร์ที่ผ่านมาหรือต้นสัปดาห์นี้ หลังแคนาดาไม่ทำที่ที่แข็งแกร่งในการเจรจาภาษีมากกว่าเม็กซิโก ด้านมาร์ค คาร์นีย์ อดีตผู้ว่าธนาคารกลางแคนาดาและธนาคารกลางอังกฤษ ชะลอการเลือกตั้งเพื่อเป็นนายกรัฐมนตรีคนต่อไปของแคนาดาแทนจัสติน ทรูโด และกล่าวว่ายังคงมีภาษีตอบโต้ต่อไปจนกว่าทรมัปีจะยกเลิกภาษีนำเข้า โดยเขายังสัญญาว่าจะหาพันธมิตรการค้าใหม่ **ชัยชนะของคาร์นีย์คาดว่าจะช่วยให้ค่าเงินดอลลาร์แคนาดาปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในสัปดาห์นี้** ท่ามกลางความเสี่ยงจากการขึ้นภาษีของทรมัปี

- **ค่าเงินยูโรปิดแข็งค่า 0.5% ที่ 1.0833 ดอลลาร์ต่อยูโร** จีดีพียูโรโซนขยายตัว 0.2%QoQ,SA ในไตรมาสที่สี่ของปี 2024 สูงกว่าประมาณการรอบแรก มีแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคและการลงทุนของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขสะท้อนการชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 0.4%QoQ ท่ามกลางความไม่แน่นอนโดยเฉพาะนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ดอกเบี้ยภาพเศรษฐกิจที่ดูอ่อนแอหลังอีซีบีปรับลดประมาณการเศรษฐกิจในการประชุมสัปดาห์ที่แล้ว
- **เงินเฟ้อจีนในเดือนกุมภาพันธ์พลิกหดตัว -0.7%YoY เป็นครั้งแรกในรอบ 13 เดือน** หดตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ -0.4%YoY จากการลดลงของราคาอาหารที่ -3.3%YoY สะท้อนอุปสงค์ในเศรษฐกิจที่ยังต่ำ ส่วนดัชนีพื้นฐานลดลง -0.1%YoY เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี ด้านดัชนีราคาผู้ผลิตหดตัว -2.2%YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 29 สะท้อนว่าภาวะเงินฝืดจะยังคงมีต่อไป **ด้านการส่งออกของจีนในสองเดือนแรกของปี 2025 ขยายตัว 2.3%YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 5.9%YoY** จากผลของการขึ้นภาษีสินค้าของสหรัฐฯ 10% ขณะที่การนำเข้าพลิกหดตัว -8.4%YoY ส่วนคาดการณ์ตลาดที่ +1.0%YoY สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจจีนยังอ่อนแอ โดยมองไปข้างหน้า การขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เป็น 20% จะกดดันการส่งออกของจีน และการบรรลุเป้าหมายการเติบโต 5% ในปีนี้จะยังเป็นเรื่องยาก
- **ฐานค่าจ้างของญี่ปุ่นในเดือนมกราคมเพิ่มขึ้น 3.1%YoY สูงที่สุดในรอบ 32 ปี** ด้านค่าจ้างรวมโบนัสเพิ่มขึ้น 2.8%YoY แต่หากหักผลของเงินเฟ้อ ค่าจ้างรวมลดลง -1.8%YoY อย่างไรก็ตาม ยังเป็นสัญญาณบวกสำหรับบีโอเจให้ยังคงเส้นทางการขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่า เงินเฟ้อทั่วไปของไทยในเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัวชะลอลงที่ 1.08%YoY** ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ จาก 1.32%YoY ในเดือนก่อนหน้า **เนื่องจากหมวดที่มีโชอาหารและเครื่องดื่มและราคาแก๊สโซฮอล์ชะลอลง** โดยค่าเฉลี่ยเงินเฟ้อ 2 เดือนแรกของปี 2025 อยู่ที่ 1.20%YoY ขณะที่กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์เงินเฟ้อทั้งไตรมาส 1 ขยายตัวเฉลี่ย 1.1-1.2%YoY โดยอาจเห็นเงินเฟ้อในไตรมาส 2 ชะลอลงมาอยู่ที่ 0.5%YoY จากปัจจัยฐานต่ำที่จะหมดไป ด้านศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์เงินเฟ้อไทยในปี 2025 ขยายตัวต่ำกว่ากรอบ 1-3% ที่ 0.7%

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			
	7-Mar-25	6-Mar-25	Change		7-Mar-25	6-Mar-25	
Dow Jones	42,801.72	42,579.08	0.5%	THOR			
S&P 500	5,770.20	5,738.52	0.6%	O/N	1.99599	1.99651	
Treasury Yield 2yr note (%)	4.00	3.96	4 bps	1M	2.16601	2.17492	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.30	4.28	2 bps	3M	2.22546	2.22789	
				6M	2.29948	2.30103	
European Markets				BIBOR	7-Mar-25	6-Mar-25	
Germany (DAX)	23,009	23,419	-1.8%	1M	2.05102	2.05102	
France (CAC 40)	8,121	8,198	-0.9%	3M	2.15000	2.15000	
UK (FTSE 100)	8,680	8,683	0%	6M	2.20256	2.20256	
Bund Yield 2yr note (%)	2.25	2.25	0 bps	Foreign capital flows			
Bund Yield 10yr note (%)	2.84	2.83	0 bps		7-Mar-25	6-Mar-25	
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	6,359	5,071	
SET	1,202.03	1,189.55	1%	Thai Stocks (M THB)	1,408	-4,744	
TGB Yield 2yr note (%)	1.90	1.92	-2 bps	Commodities			
TGB Yield 5yr note (%)	1.97	1.99	-2 bps		7-Mar-25	change	
TGB Yield 10yr note (%)	2.19	2.22	-3 bps	WTI Crude (USD/bbl)	67.0	1.02%	
				Dubai Fateh (USD/bbl)	70.9	1.58%	
				Gold (USD/ounce)	2,909.1	-0.09%	

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		7-Mar-25	6-Mar-25			
USD/THB**	33.73	33.65	33.75	-0.29%		35.50
EUR/USD	1.087	1.083	1.079	0.45%		1.05
USD/JPY	147.30	148.04	147.98	0.04%		145.5
GBP/USD	1.294	1.292	1.288	0.29%		1.27
USD/CNY	7.246	7.246	7.242	0.06%		7.40
USD/SGD	1.329	1.331	1.333	-0.17%		1.37
USD/IDR	16,295	16,295	16,330	-0.21%		16,400
USD/MYR	4.411	4.412	4.426	-0.31%		4.49
USD/PHP	57.19	57.19	57.33	-0.24%		58.80
USD/KRW	1,446	1,449	1,448	0.13%		1,438
USD/NTD	32.84	32.84	32.87	-0.08%		33.00
AUD/USD	0.6312	0.6305	0.6333	-0.44%		0.6400
USD/CHF	0.8767	0.8799	0.8840	-0.46%		0.90
USD/VND	25519	25513	25499	0.05%		25650
JPY/THB	22.90	22.73	22.80	-0.33%		24.40
EUR/THB	36.65	36.45	36.39	0.15%		37.28
GBP/THB	43.65	43.47	43.47	0%		45.09
CNY/THB	4.65	4.64	4.66	-0.35%		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.”