

KBank

Market Watch

11 มีนาคม 2568

ดอลลาร์อ่อนค่า ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะถดถอย

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ตลาดยังวิตกกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าของทรัมป์อาจทำให้เศรษฐกิจถดถอย สหรัฐฯ เสี่ยงที่จะเผชิญชะตากรรมหากไม่สามารถผ่านบิลในสัปดาห์นี้ได้ แคนาดาประกาศปรับราคาค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 25% สำหรับรัฐมิชิแกน, มินนิโซตา และนิวยอร์กของสหรัฐฯ จีดีพีญี่ปุ่นไตรมาสที่สี่ขยายตัวลดลงจากประมาณการรอบแรก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ยอดการเปิดรับสมัครงานสหรัฐฯ (อ) เงินเฟ้อสหรัฐฯ, การประชุมธนาคารกลางแคนาดา (พ) ดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ (พญ) จีดีพีอังกฤษ, คาดการณ์เงินเฟ้อโดย ม. มิชิแกน (ศ)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 33.91 แนวรับ 33.75 แนวต้าน 34.00

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

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าเล็กน้อยใกล้เคียง 104.0 ระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน** โดยตลาดยังวิตกกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าของทรัมป์อาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ถดถอย นอกจากนี้ สหรัฐฯ เสี่ยงที่จะเผชิญภาวะการปิดหน่วยงานของรัฐบาลบางส่วนชั่วคราว (ชะตากรรม) หากสภาองเกรสไม่สามารถผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวก่อนวันที่ 14 มีนาคม ด้านคริส ไทร์ รมว. พลังงานสหรัฐฯ กล่าวว่า รัฐบาลเตรียมที่จะใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อการผลิตน้ำมันของอิหร่าน ขณะที่สกอตต์ เบสเซนต์ รมว. คลัง เผยว่าได้หารือเกี่ยวกับแรงกดดันเพิ่มเติมต่ออิหร่านกับพันธมิตรอย่างซาอุดีอาระเบียด้วย
- **ตลาดอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงแรง โดย 2 ปีลดลง -12bps ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง 2-3% ขณะที่เฟดเริ่มลดการแสดงความคิดเห็นก่อนการประชุมในวันที่ 18-19 มีนาคม ขณะที่ตลาดเห็นโอกาสการลดดอกเบี้ยลงมากกว่า 3 ครั้งปีนี้ (-86bps) ด้านตัวเลขเศรษฐกิจคาดการณ์เงินเฟ้อใน 1 ปีข้างหน้า โดยเฟดสาขา นิวยอร์ก ในเดือนกุมภาพันธ์เร่งตัวขึ้นเป็น 3.13% ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ จาก 3.0% ในเดือนก่อนหน้า
- **ค่าเงินดอลลาร์แคนาดาปิดอ่อนค่าลง -0.43% มาร์ค คาร์นีย์** ว่าเป็นนายกรัฐมนตรีแคนาดาเตรียมขึ้นดำรงตำแหน่งได้ภายในสัปดาห์นี้ และอาจประกาศวันเลือกตั้งทั่วไปในช่วงปลายเดือนนี้ ขณะที่รัฐบาลแคนาดาประกาศปรับราคาค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 25% ผ่านการเพิ่มค่าธรรมเนียม สำหรับรัฐมิชิแกน, มินนิโซตา และนิวยอร์ก ของสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้ภาษีที่โดนัลด์ ทรัมป์เรียกเก็บอย่างใดก็ได้ ผลกระทบต่อสหรัฐฯ มีไม่มาก เนื่องจากตลาดไฟฟ้าของสหรัฐฯ ไม่ได้พึ่งพาสถาปัตยกรรมมากนัก โดยนิวยอร์กนำเข้าไฟฟ้าจากแคนาดาประมาณ 4.4% ของการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด ขณะที่มินนิโซตาและมิชิแกนคิดเป็นสัดส่วนน้อยกว่า 1%
- **ค่าเงินเยนปิดแข็งค่า 0.52% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ คาซุโอะ มอมมะ** อดีตเจ้าหน้าที่บีโอเจกล่าวว่า การปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปน่าจะเกิดขึ้นในเดือนมิถุนายน ขณะที่โอกาสที่จะดำเนินการเร็ว ๆ นี้มีค่อนข้างต่ำ

- **ด้านจีดีพีญี่ปุ่นในไตรมาสที่สี่ได้รับการแก้ไขลดลงสู่ 2.2%QoQ,saar** จากประมาณการรอบแรกที่ 2.8%QoQ, saar ตามการปรับลดลงของภาคสินค้าคงคลัง รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนที่พลิกมาทรงตัวจากภาคบริการที่ชะลอลง เทียบกับประมาณการรอบแรกที่ขยายตัวได้ **ด้าน โยจิ มูโตะ รมว. การค้าของญี่ปุ่นกล่าวว่ายังคงหาหรือเพื่อขอยกเว้นจากภาษี 25% ที่ทรัมป์วางไว้สำหรับเหล็กและโลหะต่างๆ** แต่ยังไม่มีการยืนยันว่าจะได้รับการยกเว้นหรือไม่
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า -0.43%** โดยไม่มีปัจจัยใหม่ที่มีผลกระทบอย่างชัดเจน โดยรัฐบาลไทยได้เห็นชอบการแจกเงินผ่านดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท ให้กลุ่มวัยรุ่นอายุ 16-20 ปี เพื่อช่วยเหลือค่าครองชีพและส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัลในอนาคต
- **ตลาดหุ้นไทยปิดลบ -2.0% สู่ระดับ 1,177.44 เติร์มและจุดต่ำสุดนับตั้งแต่โควิดอีกครั้ง** โดยการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐ เป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้มีแรงเทขายออกมามากขึ้น **ด้าน Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (HKEX) บริษัทดำเนินการตลาดหลักทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในฮ่องกง ประกาศยอมรับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ให้สามารถจดทะเบียนเป็น secondary listing ในตลาดหุ้นฮ่องกงได้** ซึ่งจะช่วยเสริมการเติบโตของตลาดหุ้นทั้งในไทย โดยช่วยให้บริษัทไทยสามารถเข้าถึงนักลงทุนในโลกได้มากขึ้น

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	10-Mar-25	7-Mar-25	Change
Dow Jones	41,911.71	42,801.72	-2.1%
S&P 500	5,614.56	5,770.20	-2.7%
Treasury Yield 2yr note (%)	3.88	4.00	-12 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.21	4.30	-9 bps
European Markets	10-Mar-25	7-Mar-25	Change
Germany (DAX)	22,621	23,009	-1.7%
France (CAC 40)	8,048	8,121	-0.9%
UK (FTSE 100)	8,600	8,680	-0.9%
Bund Yield 2yr note (%)	2.22	2.25	-3 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.83	2.84	0 bps
Thai Markets	10-Mar-25	7-Mar-25	Change
SET	1,177.44	1,202.03	-2%
TGB Yield 2yr note (%)	1.89	1.90	0 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.96	1.97	-1 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.18	2.19	-1 bps

Money Markets	10-Mar-25	7-Mar-25
THOR	1.99265	1.99599
O/N	2.13928	2.16601
1M	2.21729	2.22546
3M	2.28997	2.29948
6M	2.05099	2.05102
BIBOR	2.15000	2.15000
3M	2.20256	2.20256
6M		
Foreign capital flows	10-Mar-25	7-Mar-25
Thai Bonds (M THB)	227	6,359
Thai Stocks (M THB)	-3,372	1,408

Commodities	10-Mar-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	66.0	-1.51%
Dubai Fateh (USD/bbl)	71.1	0.28%
Gold (USD/ounce)	2,888.7	-0.7%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		10-Mar-25	7-Mar-25		
USD/THB**	33.91	33.79	33.65	0.43%	35.50
EUR/USD	1.085	1.083	1.083	0.01%	1.06
USD/JPY	146.63	147.27	148.04	-0.52%	146.0
GBP/USD	1.289	1.288	1.292	-0.32%	1.27
USD/CNY	7.260	7.260	7.246	0.19%	7.40
USD/SGD	1.332	1.334	1.331	0.22%	1.36
USD/IDR	16,340	16,340	16,295	0.28%	16,400
USD/MYR	4.427	4.424	4.412	0.27%	4.49
USD/PHP	57.40	57.40	57.19	0.37%	58.80
USD/KRW	1,458	1,455	1,449	0.39%	1,438
USD/NTD	32.93	32.93	32.84	0.26%	33.00
AUD/USD	0.6277	0.6278	0.6305	-0.43%	0.6500
USD/CHF	0.8780	0.8810	0.8799	0.13%	0.90
USD/VND	25519	25519	25513	0.02%	25650
JPY/THB	23.12	22.94	22.73	0.95%	24.32
EUR/THB	36.79	36.61	36.45	0.43%	37.63
GBP/THB	43.69	43.52	43.47	0.11%	45.09
CNY/THB	4.67	4.65	4.64	0.23%	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.”