

KBank

Market Watch

12 มีนาคม 2568

สหรัฐฯ ขึ้นภาษีเหล็กและอะลูมิเนียม 25% มีผลวันนี้

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าต่อเนื่อง แต่บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 6bps สหรัฐฯ ยื่นกรณขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียม 25% กับทุกประเทศ วันนี้ตามแผน ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่โดย JOLTS เพิ่มขึ้นเป็น 7.74 ล้านตำแหน่งในเดือนมกราคม สูงกว่าคาด ยูเครนรับข้อตกลงพักรบรัสเซีย 30 วัน พรรคกรีนของเยอรมนีระบุพร้อมเจรจาเพิ่มการใช้ก๊าซกับพรรคของฟรีดริช เมอร์ซ ว่าที่นายกรัฐมนตรี คนใหม่

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

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 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 ผลพิบูลย์
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

เป็ยทิพย์ สมโภชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า -0.5% ที่ 103.42** แต่บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น โดย 2 ปีและ 10 ปี เพิ่มขึ้น +6bps และ +6.7bps ตามลำดับ โดยประธานาธิบดีทรัมป์ระบุจะเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมกับแคนาดาสองเท่าเป็น 50% ก่อนที่จะออกมากล่าวสแลมเลิกละในภายหลัง ขณะที่ออกมาระบุว่าไม่คิดว่าจะเกิดภาวะถดถอย แต่เศรษฐกิจจะกลับมาเจริญรุ่งเรืองอีกครั้ง โดยย้ำถึงความจำเป็นที่จะต้องรื้อเศรษฐกิจขึ้นมาใหม่ ทั้งนี้ สหรัฐฯ ยื่นกรณขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียม 25% กับทุกประเทศมีผลวันนี้
- **ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ** ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่โดย JOLTS เพิ่มขึ้นเป็น 7.74 ล้านตำแหน่งในเดือนมกราคม สูงกว่าคาดที่ 7.6 ล้านตำแหน่ง จาก 7.51 ล้านตำแหน่งในเดือนก่อน ยังอยู่เหนือระดับค่าเฉลี่ยก่อนเกิดโควิด ด้านการปลดคนงานปรับลดลง และการออกจากงานโดยสมัครใจ (Quits rate) เพิ่มขึ้น โดยรวมสะท้อนตลาดแรงงานที่ยังไปได้ดี แต่ตัวเลขดังกล่าวค่อนข้างล่าช้าและไม่ได้รวมผลจากการปลดคนงานภาครัฐของรัฐบาลทรัมป์ ทำให้ตลาดยังคงกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงและความเสี่ยงการเกิดภาวะถดถอยที่สูงขึ้น หนุนตลาดมองเฟดจะลดดอกเบี้ยลงสามครั้ง (-75bps) ปีนี้ ครั้งแรกเดือนมิถุนายน
- **ส่วนของสงคราม** ยูเครนยอมรับข้อตกลงพักรบกับรัสเซียเป็นเวลา 30 วันตามที่สหรัฐฯ เสนอ เพื่อให้สหรัฐฯ กลับเข้ามาให้ความช่วยเหลือ ในการเจรจาที่ซาอุดีอาระเบีย ขณะที่ยังคงรอดูฝั่งรัสเซีย
- **ด้านรัฐบาลสหรัฐฯ** สภาผู้แทนฯ ผ่านกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเพื่อเลี่ยงการปิดหน่วยงานภาครัฐบางส่วนชั่วคราว (Government shutdown) ที่จะเกิดขึ้นวันที่ 14 มีนาคม ส่งต่อสู่วุฒิสภาเป็นลำดับถัดไป
- **เงินยูโรปิดแข็งค่า 0.8% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 1.0919** แข็งค่าสุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน พรรคกรีนของเยอรมนีระบุพร้อมที่จะเจรจากับพรรคของฟรีดริช เมอร์ซ ว่าที่นายกรัฐมนตรีเยอรมนีคนใหม่ เรื่องการเพิ่มการใช้ก๊าซเพื่อการทหาร โดยคาดจะบรรลุข้อตกลงในสัปดาห์นี้

- ทั้งนี้ พรศกรีนไม่ได้เป็นพรศร่วมรัฐบาล แต่มีความจำเป็นที่จะต้องอาศัยเสียงโหวตของพรศกรีนในการผ่านร่างกฎหมายใช้จ่ายเพิ่มเนื่องจากต้องใช้เสียง 2 ใน 3 ของสภาในการโหวต
- เงินหยวนในประเทศแข็งค่า 0.4% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 7.230.2 แข็งค่าสุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ด้านเงินเยนอ่อนค่า -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐใกล้ 148 เยน/ดอลลาร์สหรัฐ ท่ามกลางความผันผวนหลายปัจจัยในตลาดสหรัฐฯ ทั้งตัวเลขเศรษฐกิจ และภาษีนำเข้าที่กลับไปกลับมาของทรัมป์
- ค่าเงินบาทปิดทรงตัวที่ 33.81 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยมีกระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้น แต่ไหลเข้าตลาดพันธบัตรเล็กน้อย ด้านรัฐบาลเตรียมแผนกระตุ้นเศรษฐกิจไทยให้โตได้เกิน 3% ผ่านการกระตุ้นการบริโภค แจกเงินหมื่น โครงการเที่ยวไทยคนละครึ่ง เร่งรัดการลงทุน ใช้จ่ายภาครัฐผ่านโครงการรถไฟ-แลนด์บริดจ์ เป็นต้น อีกด้านหนึ่ง กระทรวงการคลังเสนอมาตรการกระตุ้นตลาดหุ้น หลังจากดัชนีปรับตัวลงค่อนข้างมาก ลงมาต่ำกว่า 1,200 จุด โดยแปลงกองทุน LTF เดิมไปเป็นกองทุน Thai ESG กองใหม่ ซึ่งนักลงทุนต้องถือหน่วยลงทุนต่อไปอีก 5 ปี

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	11-Mar-25	10-Mar-25	Change
Dow Jones	41,433.48	41,911.71	-1.1%
S&P 500	5,572.07	5,614.56	-0.8%
Treasury Yield 2yr note (%)	3.94	3.88	6 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.28	4.21	7 bps
European Markets	11-Mar-25	10-Mar-25	Change
Germany (DAX)	22,329	22,621	-1.3%
France (CAC 40)	7,942	8,048	-1.3%
UK (FTSE 100)	8,496	8,600	-1.2%
Bund Yield 2yr note (%)	2.20	2.22	-2 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.90	2.83	6 bps
Thai Markets	11-Mar-25	10-Mar-25	Change
SET	1,187.63	1,177.44	0.9%
TGB Yield 2yr note (%)	1.87	1.89	-3 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.93	1.96	-3 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.15	2.18	-3 bps

Money Markets	11-Mar-25	10-Mar-25
THOR	1.99580	1.99265
O/N	2.13023	2.13928
1M	2.21402	2.21729
3M	2.28717	2.28997
6M	2.28717	2.28997
BIBOR	11-Mar-25	10-Mar-25
1M	2.05093	2.05099
3M	2.15000	2.15000
6M	2.20256	2.20256
Foreign capital flows	11-Mar-25	10-Mar-25
Thai Bonds (M THB)	296	227
Thai Stocks (M THB)	-1,020	-3,372
Commodities	11-Mar-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	66.3	0.33%
Dubai Fateh (USD/bbl)	70.5	-0.87%
Gold (USD/ounce)	2,915.9	0.94%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change	Consensus End-2025
		11-Mar-25	10-Mar-25		
USD/THB**	33.73	33.81	33.79	0.04%	35.50
EUR/USD	1.091	1.092	1.083	0.78%	1.06
USD/JPY	148.02	147.78	147.27	0.35%	145.5
GBP/USD	1.294	1.295	1.288	0.56%	1.28
USD/CNY	7.230	7.230	7.260	-0.41%	7.40
USD/SGD	1.331	1.330	1.334	-0.28%	1.36
USD/IDR	16,405	16,405	16,340	0.4%	16,400
USD/MYR	4.421	4.415	4.424	-0.21%	4.48
USD/PHP	57.24	57.24	57.40	-0.29%	58.75
USD/KRW	1,454	1,454	1,455	-0.07%	1,440
USD/NTD	32.88	32.89	32.93	-0.11%	32.90
AUD/USD	0.6294	0.6298	0.6278	0.32%	0.6500
USD/CHF	0.8834	0.8827	0.8810	0.19%	0.90
USD/VND	25480	25480	25519	-0.15%	25650
JPY/THB	22.79	22.88	22.94	-0.3%	24.40
EUR/THB	36.80	36.91	36.61	0.83%	37.63
GBP/THB	43.64	43.78	43.52	0.6%	45.44
CNY/THB	4.66	4.68	4.65	0.46%	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

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่าการให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”