

KBank

Market Watch

13 มีนาคม 2568

เงินเฟ้อสหรัฐ ต่ำกว่าคาด คลายกังวลก่อนการขึ้นภาษ้นำเข้า

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: เงินเฟ้อสหรัฐ เดือนกุมภาพันธ์เพิ่มขึ้นน้อยที่สุดในรอบ 4 เดือน และต่ำกว่าคาด ธนาคารกลางแคนาดาลดดอกเบี้ย -25bps ตามคาด มองความเสี่ยงสองด้านจากการขึ้นภาษ้นำเข้าสหรัฐ แคนาดาและอียูประกาศมาตรการตอบโต้การขึ้นภาษ้นำเข้าสหรัฐ ผู้ว่าบีโอเจ อุเอตะ ระบุไม่กังวลต่อบอนด์ยีลด์ 10 ปีของญี่ปุ่นที่พุ่งสูงขึ้นมา

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐ (พ.ย.) จีดีพีอังกฤษ, คาดการณ์เงินเฟ้อโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 33.78 แนวรับ 33.65 แนวต้าน 33.90

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

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าเล็กน้อยที่ 103.612** และบอนด์ยีลด์ปรับสูงขึ้น 3-4bps หลังเงินเฟ้อสหรัฐ เดือนกุมภาพันธ์เพิ่มขึ้นน้อยที่สุดในรอบ 4 เดือน และต่ำกว่าคาด โดยเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้น 0.2%MoM ต่ำกว่าคาดที่ 0.3%MoM และชะลอลงเป็น 2.8%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.9%YoY ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 0.2%MoM ต่ำกว่าคาดเช่นกันและชะลอลงเป็น 3.1%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.2%YoY โดยรวมยังไม่เห็นผลกระทบจากการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจีน 10% แต่ต้องจับตาใกล้ชิดต่อจากนี้เนื่องจากมีความไม่แน่นอนสูง และติดตามดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐ คืบนี้และคาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคในคืนวันศุกร์ ด้านตลาดคาดเฟดลดดอกเบี้ยลง -70bps ปีนี้ ลดลงจากวันก่อนหน้าที่ -76bps
- **ดอลลาร์แคนาดาแข็งค่า 0.5% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** ธนาคารกลางแคนาดาลดดอกเบี้ยลง -25bps ตามคาดสู่ระดับ 2.75% โดยระบุถึงความเสี่ยงจากการขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐ ซึ่งจะกดดันเศรษฐกิจและทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ผู้ว่า ทิฟฟ์ แมคเลม ไม่ได้มองว่าดอกเบี้ยจะปรับไปในทิศทางเดียว ท่ามกลางความเสี่ยงที่สูง
- **แคนาดาประกาศขึ้นภาษ้นำเข้ากับสินค้าสหรัฐ** มูลค่า 2.08 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งรวมถึงเหล็กและอะลูมิเนียม เช่นเดียวกับอียูที่เตรียมขึ้นภาษ้นำเข้ากับสินค้าสหรัฐ มูลค่า 2.83 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ อาทิ เหล็กและอะลูมิเนียม สิ่งทอ สินค้าเกษตร และเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน รวมถึงเรือ เหล้าเบียร์บอง และมอเตอร์ไซด์
- **เงินยูโรอ่อนค่า -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** ประธานอีซีบี คริสติน ลาการ์ดกล่าวว่า การเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของการค้าโลกและการใช้จ่ายด้านการทหารของยุโรปที่จะเพิ่มขึ้น จะทำให้ยากต่อการควบคุมเงินเฟ้อ ด้านสมาชิกอีซีบี มาริโอ เซนทีโนมองกิจกรรมเศรษฐกิจยุโรปยังถูกกดดันโดยดอกเบี้ยที่สูง และอีซีบีควรลดดอกเบี้ยเพิ่ม ไม่เช่นนั้นเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะลดลงต่ำกว่าเป้า 2%

- ด้านซิมกัส กล่าวว่าดอกเบี้ยยังต้องลดเพิ่ม แต่ความไม่แน่นอนที่สูงตอนนี้ ทำให้ยากต่อการคาดเดาเรื่องดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า
- เงินเย็นปิดอ่อนค่า -0.3% ที่ 148.25 ผู้ว่าการบีโอเจ คาซึโอะ อุเอดะ ระบุไม่กังวลต่อบอนด์ยีลด์ 10 ปีญี่ปุ่นที่พุ่งสูงขึ้นมากแต่ระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2008 ทะลุ 1.5% โดยมองว่าเป็นการสะท้อนมุมมองต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อญี่ปุ่นของนักลงทุนต่อ สะท้อนบีโอเจไม่น่าที่จะเข้าแทรกแซงตลาดพันธบัตร ตลาดจับตามผลการเจรจาจำ้ง (Shunto) เบื้องต้นที่น่าจะทราบวันศุกร์นี้
- ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าเล็กน้อยที่ 33.855 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยมีกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรเป็นจำนวนมาก แต่ยังคงไหลออกจากตลาดหุ้นเมื่อวานนี้

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		
	12-Mar-25	11-Mar-25	Change		12-Mar-25	11-Mar-25
Dow Jones	41,350.93	41,433.48	-0.2%	THOR		
S&P 500	5,599.30	5,572.07	0.5%	O/N	1.99579	1.99580
Treasury Yield 2yr note (%)	3.99	3.94	4 bps	1M	2.12571	2.13023
Treasury Yield 10yr note (%)	4.31	4.28	3 bps	3M	2.21124	2.21402
				6M	2.28441	2.28717
European Markets				BIBOR	12-Mar-25	11-Mar-25
Germany (DAX)	22,676	22,329	1.6%	1M	2.05106	2.05093
France (CAC 40)	7,989	7,942	0.6%	3M	2.15000	2.15000
UK (FTSE 100)	8,541	8,496	0.5%	6M	2.20256	2.20256
Bund Yield 2yr note (%)	2.23	2.20	3 bps			
Bund Yield 10yr note (%)	2.88	2.90	-2 bps	Foreign capital flows		
					12-Mar-25	11-Mar-25
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	8,651	296
SET	1,160.06	1,187.63	-2.3%	Thai Stocks (M THB)	-2,965	-1,020
TGB Yield 2yr note (%)	1.86	1.87	-1 bps			
TGB Yield 5yr note (%)	1.92	1.93	-1 bps	Commodities		
TGB Yield 10yr note (%)	2.14	2.15	-1 bps		12-Mar-25	change
				WTI Crude (USD/bbl)	67.7	2.16%
				Dubai Fateh (USD/bbl)	70.8	0.41%
				Gold (USD/ounce)	2,936.2	0.63%

	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		12-Mar-25	11-Mar-25			
USD/THB**	33.78	33.86	33.81	0.15%		35.50
EUR/USD	1.089	1.091	1.093	-0.25%		1.06
USD/JPY	148.09	148.13	147.19	0.64%		146.0
GBP/USD	1.297	1.297	1.295	0.13%		1.28
USD/CNY	7.238	7.238	7.230	0.11%		7.40
USD/SGD	1.332	1.332	1.330	0.14%		1.36
USD/IDR	16,445	16,445	16,405	0.24%		16,400
USD/MYR	4.433	4.428	4.415	0.31%		4.48
USD/PHP	57.39	57.37	57.24	0.24%		58.80
USD/KRW	1,450	1,452	1,454	-0.17%		1,440
USD/NTD	32.95	32.97	32.89	0.24%		32.90
AUD/USD	0.6330	0.6309	0.6287	0.35%		0.6500
USD/CHF	0.8810	0.8820	0.8801	0.22%		0.90
USD/MND	25463	25462	25480	-0.07%		25625
JPY/THB	22.81	22.85	22.97	-0.49%		24.32
EUR/THB	36.80	36.93	36.96	-0.1%		37.63
GBP/THB	43.81	43.90	43.78	0.28%		45.44
CNY/THB	4.67	4.68	4.68	0.04%		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 อุตกรรมต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น 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 และควรพิจารณาถึงลักษณะ 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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ สำนักงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”