

KBank

Market Watch

17 มีนาคม 2568

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ดิ่งลง ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อพุ่งต่อ
ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงต่ำสุดตั้งแต่พฤศจิกายน

2022 และคาดการณ์เงินเฟ้อพุ่ง รัฐบาลสหรัฐฯ เลี่ยงการหยุดชะงักของภาคครัวเรือนเอาไว้ได้
 จีดีพีอังกฤษพลิกหดตัวในเดือนมกราคม แรงงานญี่ปุ่นเจรจาได้ค่าจ้างเพิ่มขึ้น 5.46%
 ปีนี้สูงสุดตั้งแต่ปี 1991 รัฐบาลจีนจะเปิดเผยมาตรการกระตุ้นการบริโภควันนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ, กิจกรรมเศรษฐกิจจีน (จ.) ความเชื่อมั่น
 เศรษฐกิจเยอรมนีโดยชีว, ยอดก่อสร้างบ้านใหม่สหรัฐฯ (อ.) ส่งออกญี่ปุ่น, ประชุมบีโอ
 เจ (พ.) ผลประชุมเฟด, ดอกเบี้ยเงินกู้จีน, ประชุมบีโออี (พญ.) เงินเฟ้อญี่ปุ่น (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 33.67 แนวรับ 33.50 แนวต้าน 33.75

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

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า -0.1% ที่ 103.718** ขณะที่บอนด์ยีลด์
 สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2 ปีขึ้น +6bps ที่ 4.02% และ 10 ปีขึ้น +4bps ที่ 4.31% โดย
 รัฐบาลสหรัฐฯ สามารถเลี่ยงการปิดหน่วยงานภาครัฐชั่วคราวหรือ **Government
 Shutdown** วันที่ 15 มีนาคมเอาไว้ได้ หลังผู้นำเสียงข้างน้อยของวุฒิสภา ชัค ชูเมอร์
 และวุฒิสมาชิกจากพรรคเดโมแครตบางส่วนยอมโหวตผ่านร่างกฎหมายงบประมาณ
 ของพรรครีพับลิกัน
- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ **ความเชื่อมั่นผู้บริโภค**โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน
 เบื้องต้นเดือนมีนาคมลดลงเป็น 57.9 ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2022
 และต่ำกว่าค่าที่ 63 จาก 64.7 เดือนก่อน โดยคาดการณ์เงินเฟ้อ 1 ปีข้างหน้า
 พุ่งขึ้นเป็น 4.9% สูงสุดตั้งแต่ปี 2022 และสูงกว่าคาดและเดือนก่อนที่ 4.3%
 ส่วนคาดการณ์ 5-10 ข้างหน้าพุ่งขึ้นเป็น 3.9% สูงสุดในรอบกว่า 30 ปีและสูง
 กว่าค่าที่ 3.4% จาก 3.5% เดือนก่อน ทั้งนี้ นอกเหนือจากความกังวลต่อเงินเฟ้อ
 สูงจากนโยบายขึ้นภาษ้นำเข้าแล้ว ยังกังวลเรื่องงานและรายได้ในระยะข้างหน้าด้วย
 นับเป็นความเสี่ยงต่อการใช้จ่ายในระยะข้างหน้า
- **เงินยูโรปิดแข็งค่า 0.25% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** และบอนด์ยีลด์เยอรมนี 10 ปี
 เพิ่มขึ้น 2bps โดยฟรีดริช เมอซ์ ว่าที่นายกรัฐมนตรีเยอรมนีคนใหม่ระบุว่า
 สามารถทำข้อตกลงร่วมกับพรรคกรีนเรื่องแผนการใช้จ่ายทางทหารและ
 โครงสร้างพื้นฐานได้ ก่อนที่จะทำการโหวตในสภาววันที่ 18 มีนาคม
- ด้านประธานอีซีบี คริสติน ลาการ์ดเตือนนโยบายการคลังของทรัมป์ การขึ้นภาษี
 ตอบโต้กันไปมา อาจสร้างผลกระทบรุนแรงต่อเศรษฐกิจโลก รวมถึงเงินเฟ้อ
 โดยเฉพาะกับสหรัฐฯ เอง ด้านสมาชิกอีซีบี กินโดส มองนโยบายของทรัมป์สร้าง
 ความไม่แน่นอนให้กับเศรษฐกิจมากกว่าช่วงโควิด

- **เงินปอนด์อ่อนค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐ** เศรษฐกิจอังกฤษพลิกหดตัว **-0.1%MoM** ในเดือนมกราคม แยกว่าคาดมากที่จะขยายตัว 0.1 %MoM ต่อเนื่องจาก 0.4%MoM เดือนก่อนหน้า จากภาคการผลิตและก่อสร้างที่หดตัวแรง
- ทั้งนี้ ตลาดคาดบีโออีคงดอกเบี้ยไว้ก่อนที่ **4.50%** ในการประชุมวันที่ 20 มีนาคม นี้ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจหลายปัจจัย โดยเฉพาะนโยบายการค้า สหรัฐฯ และแรงกดดันเงินเฟ้อในประเทศที่สูง
- **เงินเยนปิดอ่อนค่า -0.6% ที่ 148.64 เยน/ดอลลาร์สหรัฐ** สหภาพแรงงานที่ใหญ่ที่สุดของญี่ปุ่นหรือ Rengo เปิดเผยผลการเจรจาค่าจ้างเบื้องต้นได้เพิ่มขึ้นเฉลี่ย **5.46%** สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1991 และสูงกว่าปี 2024 ที่ได้ 5.28% สนับสนุนการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องของค่าจ้าง เพิ่มความมั่นใจให้บีโอเจในการขยับดอกเบี้ยขึ้นเพิ่มอย่างไรก็ดี ตลาดคาดบีโอเจคงดอกเบี้ยที่ **0.5%** ในการประชุมสัปดาห์นี้ ก่อนปรับขึ้นอีกครั้งในไตรมาส 3
- **เงินหยวนปิดแข็งค่าเล็กน้อยที่ 7.2374 หยวน/ดอลลาร์สหรัฐ** ขณะที่ดัชนีหุ้นจีน CSI300 ปิดบวก 2.4% ที่ 4,006.56 สูงสุดตั้งแต่กลางเดือนธันวาคมหลังคณะรัฐมนตรีจีนระบุว่ารัฐบาลจะเปิดเผยมาตรการกระตุ้นการบริโภคในวันนี้ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ยอดรวมทุนรวมสุทธิเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 9.29 ล้านล้านหยวนในเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ ต่ำกว่าคาดที่ 9.57 ล้านล้านหยวน แต่สูงกว่า 7.97 ล้านล้านหยวนในช่วงเดียวกันของปี 2024 จากแรงหนุนของการออกพันธบัตรรัฐบาล อย่างไรก็ดี การปล่อยกู้ระยะยาว ซึ่งสะท้อนอุปสงค์ที่แท้จริงต่ำกว่าปีที่แล้ว
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าขึ้น 0.3% ที่ 33.67 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ** โดยมีกระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นเล็กน้อย ขณะที่ไหลเข้าตลาดพันธบัตร

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

THE Asset 財資

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	14-Mar-25	13-Mar-25	Change
Dow Jones	41,488.19	40,813.57	1.7%
S&P 500	5,638.94	5,521.52	2.1%
Treasury Yield 2yr note (%)	4.02	3.96	6 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.31	4.27	4 bps
European Markets	14-Mar-25	13-Mar-25	Change
Germany (DAX)	22,987	22,567	1.9%
France (CAC 40)	8,028	7,938	1.1%
UK (FTSE 100)	8,632	8,543	1.1%
Bund Yield 2yr note (%)	2.19	2.18	0 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.88	2.86	2 bps
Thai Markets	14-Mar-25	13-Mar-25	Change
SET	1,173.76	1,159.64	1.2%
TGB Yield 2yr note (%)	1.85	1.86	-1 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.91	1.92	-1 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.13	2.14	-1 bps

Money Markets	14-Mar-25	13-Mar-25
THOR		
O/N	1.99665	1.99323
1M	2.10354	2.11255
3M	2.20625	2.20850
6M	2.28016	2.28162
BIBOR	14-Mar-25	13-Mar-25
1M	2.05081	2.05083
3M	2.14968	2.14974
6M	2.20144	2.20256
Foreign capital flows	14-Mar-25	13-Mar-25
Thai Bonds (M THB)	4,339	-3,741
Thai Stocks (M THB)	-120	-929
Commodities	14-Mar-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	67.2	0.95%
Dubai Fateh (USD/bbl)	70.9	-0.21%
Gold (USD/ounce)	2,986.7	0.24%

Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		14-Mar-25	13-Mar-25			
USD/THB**	33.67	33.67	33.77	-0.29%		35.50
EUR/USD	1.088	1.088	1.086	0.25%		1.07
USD/JPY	148.77	148.44	147.63	0.55%		145.0
GBP/USD	1.293	1.293	1.294	-0.09%		1.28
USD/CNY	7.237	7.237	7.243	-0.08%		7.40
USD/SGD	1.333	1.334	1.336	-0.19%		1.36
USD/IDR	16,350	16,350	16,425	-0.46%		16,400
USD/MYR	4.441	4.446	4.437	0.22%		4.47
USD/PHP	57.26	57.26	57.36	-0.18%		58.70
USD/KRW	1,450	1,453	1,455	-0.14%		1,440
USD/NTD	32.97	32.97	32.97	-0.02%		32.80
AUD/USD	0.6330	0.6322	0.6277	0.72%		0.6500
USD/CHF	0.8843	0.8850	0.8839	0.12%		0.89
USD/VND	25520	25519	25493	0.1%		25600
JPY/THB	22.63	22.68	22.87	-0.83%		24.48
EUR/THB	36.64	36.64	36.66	-0.04%		37.99
GBP/THB	43.55	43.53	43.70	-0.38%		45.44
CNY/THB	4.65	4.65	4.66	-0.21%		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”