

KBank

Market Watch

18 มีนาคม 2568

ทรัมป์ย้ายขึ้นภาษ้นำเข้าตอบโต้และอื่น ๆ วันที่ 2 เมษายนนี้

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าสุดในรอบ 4 เดือน ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ น้อยกว่าคาดมาก แต่ยอดค้าปลีกพื้นฐานดีกว่าคาด ทรัมป์ย้ายจะเก็บภาษ้นำเข้าตอบโต้และอื่น ๆ 2 เมษายนนี้ ปูตินจะเจรจากับทรัมป์เรื่องหยุดยิงยูเครนวันนี้ เศรษฐกิจจีนสองเดือนแรกดีกว่าคาด ทองคำทะลุ 3,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์อีกครั้ง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ความเชื่อมั่นเศรษฐกิจเยอรมนีโดยซีว, ยอดก่อสร้างบ้านใหม่สหรัฐฯ (อ.) ส่งออกญี่ปุ่น, ประชุมบีโอเจ (พ.) ผลประชุมเฟด, ดอกเบี้ยเงินกู้จีน, ประชุมบีโออี (พญ.) เงินเฟ้อญี่ปุ่น (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 33.60 แนวรับ 33.50 แนวต้าน 33.75

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 -0.3% ที่ 103.37 ต่ำสุดในรอบ 4 เดือน** โดยยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์เพิ่มขึ้น 0.2%MoM ต่ำกว่าคาดมากที่ 0.6%MoM และตัวเลขเดือนก่อนถูกปรับลดลงเป็น -1.2%MoM แยกสุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2021 อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีกพื้นฐานที่หักสินค้าที่ผันผวนอย่างรถยนต์ ร้านอาหาร ปั่นน้ำมัน และอุปกรณ์ก่อสร้าง และนำไปคำนวณในจีดีพีเพิ่มขึ้น 1.0%MoM ดีกว่าคาดมากที่ 0.4%MoM ขณะที่ตัวเลขเดือนก่อนถูกปรับลดลงเป็น -1.0%MoM อีกด้านหนึ่ง ดัชนีการผลิตโดยเฟดสาขาเนวยอร์กเดือนมีนาคม ลดลงเป็น -20 ต่ำสุดนับตั้งแต่ต้นปี 2024 และแยกว่าคาดมากที่ -1.9 จาก 5.7 เดือนก่อน จากยอดคำสั่งซื้อใหม่และการส่งมอบที่อ่อนแอ ขณะที่ดัชนีราคาจ่ายพุ่งขึ้นสู่ระดับ 44.9 สูงสุดในรอบสองปี สะท้อนความไม่แน่นอนของนโยบาย ทรัมป์เริ่มกดดันกิจกรรมในอุตสาหกรรมการผลิต
- **ประธานาธิบดีทรัมป์ย้ายจะเก็บภาษ้นำเข้าตอบโต้และพิจารณาขึ้นภาษ้นำเข้า** เพิ่มเติมกับสินค้า อาทิ รถยนต์ ชิปส์ และยา ในวันที่ 2 เมษายนนี้ ขณะที่ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ เจมีสัน กรีเออร์ ส่งสัญญาณการขึ้นภาษ้นำเข้าอย่างเป็นลำดับขั้นตอน ไม่ให้เกิดความวุ่นวายสับสนเหมือนเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ และจะมีกระบวนการรับฟังความเห็นจากภาคธุรกิจก่อน
- **ด้านสงครามรัสเซีย-ยูเครน ประธานาธิบดีปูตินจะเจรจากับประธานาธิบดีทรัมป์** ในวันที่ 18 เพื่อหาข้อตกลงในการหยุดยิงเป็นเวลา 30 วัน หลังจากที่ก่อนหน้านี้ ยูเครนได้ยอมรับเสนอแล้ว
- **เงินหยวนปิดแข็งค่า 0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 7.2262** โดยกิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์โดยรวมดีกว่าคาด ยอดค้าปลีกขยายตัว 4.0%YoY สูงกว่าคาดที่ 3.8%YoY จากเดือนที่ 3.7%YoY ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 5.9%YoY สูงกว่าคาดที่ 5.3%YoY และการลงทุนรวม

- **สุทธิขยายตัว 4.1%YoY ดีกว่าคาดที่ 3.2%YoY อย่างไรก็ดี อัตราว่างงานพุ่งขึ้นเป็น 5.4% แย่กว่าคาดที่ 5.1% ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ โดยราคาบ้านใหม่ลดลง -0.14%MoM ในเดือนกุมภาพันธ์ เร่งขึ้นจาก -0.07%MoM เดือนก่อน และการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังหดตัวสูงที่ -9.8%YoY แย่กว่าคาดที่ -8.5%YoY**
- **เงินยูโรปิดแข็งค่า 0.4% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 1.0922 ตลาดจับตาการโหวตเพิ่มการใช้จ่ายด้านการทหารและโครงสร้างพื้นฐานมูลค่ารวมราว 5 แสนล้านยูโรในสภายุโรปวันนี้**
- **เงินเยนปิดอ่อนค่า -0.4% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 149.21 ความไม่แน่นอนทางการเมืองญี่ปุ่นกลับมาอีกครั้ง โดยคณะนินยมนายกรัฐมนตรีอิชิบะร่วงหลังจากที่ยอมรับว่าได้แจกคู่มือซื้อสินค้ามูลค่าหลายร้อยดอลลาร์ให้กับนักการเมืองที่ได้รับเลือกใหม่ 15 คน ทำให้ตลาดกังวลว่าอาจนำไปสู่การเปลี่ยนตัวนายกรัฐมนตรี ด้านประชุมบีโอเจเริ่มวันนี้จนถึงพรุ่งนี้ ซึ่งคาดจะดอกเบี้ยที่ 0.5% ไปก่อน**
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่า 0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 33.62 ส่วนหนึ่งจากราคาทองคำพุ่งขึ้นทะลุ 3,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ทำจุดสูงสุดใหม่ ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาโดยรวมดีกว่าคาด ขณะที่มีการแสวงหาเงินไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรเมื่อวานนี้**

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	17-Mar-25	14-Mar-25	Change
Dow Jones	41,841.63	41,488.19	0.9%
S&P 500	5,675.12	5,638.94	0.6%
Treasury Yield 2yr note (%)	4.04	4.02	3 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.30	4.31	-1 bps
European Markets	17-Mar-25	14-Mar-25	Change
Germany (DAX)	23,155	22,987	0.7%
France (CAC 40)	8,074	8,028	0.6%
UK (FTSE 100)	8,680	8,632	0.6%
Bund Yield 2yr note (%)	2.19	2.19	0 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.82	2.88	-6 bps
Thai Markets	17-Mar-25	14-Mar-25	Change
SET	1,170.20	1,173.76	-0.3%
TGB Yield 2yr note (%)	1.85	1.85	0 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.92	1.91	1 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.13	2.13	0 bps

Money Markets	17-Mar-25	14-Mar-25
THOR	1.99291	1.99665
O/N	2.07683	2.10354
1M	2.19739	2.20625
3M	2.27060	2.28016
6M	2.20122	2.20144
BIBOR	17-Mar-25	14-Mar-25
1M	2.04979	2.05081
3M	2.14958	2.14968
6M	2.20122	2.20144
Foreign capital flows	17-Mar-25	14-Mar-25
Thai Bonds (M THB)	-5,042	4,339
Thai Stocks (M THB)	-1,315	-120
Commodities	17-Mar-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	67.6	0.6%
Dubai Fateh (USD/bbl)	71.9	1.33%
Gold (USD/ounce)	2,997.9	0.38%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change	Consensus End-2025
		17-Mar-25	14-Mar-25		
USD/THB**	33.60	33.62	33.67	-0.16%	35.50
EUR/USD	1.092	1.091	1.088	0.29%	1.07
USD/JPY	149.48	148.99	148.44	0.37%	145.0
GBP/USD	1.298	1.299	1.293	0.49%	1.28
USD/CNY	7.226	7.226	7.237	-0.15%	7.40
USD/SGD	1.330	1.330	1.334	-0.25%	1.36
USD/IDR	16,400	16,400	16,350	0.31%	16,400
USD/MYR	4.446	4.446	4.446	-0.02%	4.47
USD/PHP	57.31	57.31	57.26	0.08%	58.70
USD/KRW	1,443	1,445	1,453	-0.61%	1,440
USD/NTD	32.97	33.02	32.97	0.15%	32.80
AUD/USD	0.6382	0.6385	0.6322	1%	0.6500
USD/CHF	0.8813	0.8807	0.8850	-0.49%	0.89
USD/VND	25532	25533	25519	0.05%	25600
JPY/THB	22.47	22.56	22.68	-0.53%	24.48
EUR/THB	36.67	36.69	36.64	0.13%	37.99
GBP/THB	43.62	43.67	43.53	0.32%	45.44
CNY/THB	4.65	4.65	4.65	-0.01%	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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”