

KBank

Market Watch

20 มีนาคม 2568

เฟดคงดอกเบี้ย ลด QT และ Dot plot ระบุลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าเพียงเล็กน้อย ด้านทองคำทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องทะลุ 3,050 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ หลังเฟดคงดอกเบี้ยตามคาด และประกาศเริ่มลด QT เนื่องจากคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐ เติบโตต่ำลง และเงินเฟ้อสูงขึ้น ด้าน Dot plot ยังระบุการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี พาวเวลล์แถลงส่งสัญญาณถึงการรอคอยตัวเลขเพื่อตัดสินใจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่มีเพิ่มขึ้น ปีโอเจจมีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามตลาด ธนาคารกลางอินโดนีเซียคงดอกเบี้ยตามคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดอกเบี้ยเงินกู้จีน, ประชุมบีโออี (พถ.) เงินเฟ้อญี่ปุ่น (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าเล็กน้อย 33.61 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

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าแรง ก่อนปิดแข็งค่าเพียงเล็กน้อย ในขณะที่ทองคำทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องทะลุ 3,050 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ หลังเฟดคงดอกเบี้ยตามคาด ที่ 4.25-450% และประกาศเริ่มลด QT** ในวันที่ 1 เมษายนนี้ เนื่องจากคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐ เติบโตต่ำลง จากเดิมที่ 2.1% ในปีนี้ เหลือเพียง 1.7% และเงินเฟ้อสูงขึ้นจากเดิมที่ 2.5% เพิ่มขึ้นเป็น 2.7% โดยรวม Dot plot ยังระบุว่าสมาชิกเฟดส่วนใหญ่มองการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี แม้สมาชิกที่มองว่าจะไม่ลดดอกเบี้ยในปีนี้มีเพิ่มขึ้นเป็น 4 คน จากเดิม 1 คนในเดือนธันวาคม ด้านตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของเฟดจากเดิมที่ 2 ครั้งในปีนี้เป็นราว 2-3 ครั้ง
- **ด้านพาวเวลล์แถลงส่งสัญญาณถึงการรอคอยตัวเลขเพื่อตัดสินใจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่มีเพิ่มขึ้น และมองว่าเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น** เทียบกับเป้าหมายที่ 2% ซึ่งสาเหตุหนึ่งมาจากภานาเข้าที่เพิ่มขึ้น แต่โดยรวมยังมองว่าเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยชั่วคราว ไม่ได้เห็นสัญญาณเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว และสมาชิกเฟดยังได้มีการพูดคุยกันถึงเป้าหมายการจ้างงานด้วย
- **ด้านสงครามรัสเซียยูเครน เซเลนสกีสนับสนุนข้อตกลงให้รัสเซียหยุดยิงแหล่งพลังงาน** ท่าทีนี้ส่งสัญญาณถึงความพยายามมากขึ้นในการบรรลุข้อตกลงหยุดยิงกับรัสเซีย ในขณะที่สหรัฐ หยุดการปฏิบัติการบางส่วนที่จับตามองรัสเซียในประเด็นด้านข้อมูลและการโจมตีทางไซเบอร์
- **ปีโอเจมีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% ตามที่ตลาดคาดการณ์** โดยประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่มีความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะภายใต้เศรษฐกิจโลกที่เผชิญความเสี่ยงจากนโยบายการค้าสหรัฐ ซึ่งผู้ว่าฯ อุเอะดะระบุว่า จะปรับจุดยืนของนโยบายการเงินโดยอิงจากผลกระทบของการขึ้นภานาเข้าของสหรัฐ ที่น่าจะเห็นภาพชัดเจนในเดือนเมษายน และความรวดเร็วของการขึ้นดอกเบี้ย

- จะขึ้นอยู่กับตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาในแต่ละรอบการประชุม แต่โดยรวมมองว่าเงินเพื่อจะเป็นไปตามเป้าหมายในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ **ด้านเงินเยนเคลื่อนไหวผันผวนในช่วงของการแถลงการณ์ของผู้ว่าฯ อุเอดะ โดยอ่อนค่าแตะ 150 เยน/ดอลลาร์สหรัฐ เป็นครั้งแรกในรอบสองสัปดาห์ ก่อนที่จะแข็งค่ากลับมาต่อเนื่องโดยเฉพาะหลังผลการประชุมเฟด**
- ธนาคารกลางอินโดนีเซียคงดอกเบี้ยที่ 5.75% ตามคาด และคาดการณ์จีดีพีเติบโตเท่าเดิม แม้มีความไม่แน่นอนสูงจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ พร้อมระบุว่า **ค่าเงินรูเปียห์อินโดนีเซียยังคงอยู่ในฝั่งที่จัดการได้ โดยปัจจุบันค่าเงินรูเปียห์อ่อนค่าเข้าใกล้จุดอ่อนค่าที่สุดในช่วงปี 1998 และช่วงโควิดปี 2020**
- เศรษฐกิจนิวซีแลนด์ในไตรมาสที่ 4 ขยายตัว 0.7%QoQ มากกว่าคาดการณ์ที่ 0.4%QoQ และทำให้เศรษฐกิจออกจากภาวะถดถอยแล้ว หลังจากธนาคารกลางนิวซีแลนด์ลดดอกเบี้ยลงอย่างมากในช่วงก่อนหน้านี้
- เข้านี้ **ค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียอ่อนค่า 0.3% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังการจ้างงานในเดือนกุมภาพันธ์ลดลง 52,800 ตำแหน่ง สวนทางคาดการณ์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 30,000 ตำแหน่ง
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าเล็กน้อยเมื่อวานนี้เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทย

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			
	19-Mar-25	18-Mar-25	Change		19-Mar-25	18-Mar-25	
Dow Jones	41,964.63	41,581.31	0.9%	THOR			
S&P 500	5,675.29	5,614.66	1.1%	O/N	1.99474	1.99503	
Treasury Yield 2yr note (%)	3.97	4.04	-7 bps	1M	2.05891	2.06786	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.24	4.28	-4 bps	3M	2.19179	2.19459	
				6M	2.26503	2.26782	
European Markets				BIBOR	19-Mar-25	18-Mar-25	
Germany (DAX)	23,288	23,381	-0.4%	1M	2.05055	2.05067	
France (CAC 40)	8,171	8,115	0.7%	3M	2.14947	2.14957	
UK (FTSE 100)	8,707	8,705	0%	6M	2.20053	2.20092	
Bund Yield 2yr note (%)	2.20	2.18	2 bps				
Bund Yield 10yr note (%)	2.80	2.81	-1 bps	Foreign capital flows			
					19-Mar-25	18-Mar-25	
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	-1,321	2,245	
SET	1,189.66	1,176.17	1.1%	Thai Stocks (M THB)	-708	886	
TGB Yield 2yr note (%)	1.81	1.85	-3 bps				
TGB Yield 5yr note (%)	1.89	1.92	-3 bps	Commodities			
TGB Yield 10yr note (%)	2.10	2.13	-3 bps		19-Mar-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	67.2	0.39%	
FX Markets				Dubai Fateh (USD/bbl)	70.6	-2.47%	
	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change			
		19-Mar-25	18-Mar-25				
USD/THB**	33.61	33.64	33.58	0.18%	Gold (USD/ounce)	3,047.8	0.43%
EUR/USD	1.091	1.090	1.095	-0.38%			
USD/JPY	148.30	148.69	149.27	-0.39%			
GBP/USD	1.300	1.300	1.300	0.02%			
USD/CNY	7.229	7.229	7.226	0.05%			
USD/SGD	1.331	1.331	1.331	0%			
USD/IDR	16,525	16,525	16,425	0.61%			
USD/MYR	4.426	4.436	4.446	-0.21%			
USD/PHP	57.20	57.31	57.31	-0.01%			
USD/KRW	1,459	1,464	1,451	0.83%			
USD/NTD	33.04	33.05	33.00	0.15%			
AUD/USD	0.6330	0.6357	0.6361	-0.06%			
USD/CHF	0.8770	0.8778	0.8767	0.13%			
USD/VND	25539	25541	25531	0.04%			
JPY/THB	22.66	22.62	22.49	0.57%			
EUR/THB	36.65	36.68	36.75	-0.2%			
GBP/THB	43.70	43.74	43.65	0.2%			
CNY/THB	4.65	4.65	4.65	0.13%			

***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”