

# KBank

## Market Watch

21 มีนาคม 2568

### ธนาคารกลางอังกฤษคงดอกเบี้ยที่ 4.5% และมีท่าทีที่เข้มงวด

**ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** นักลงทุนในตลาดพันธบัตรและหุ้นสหรัฐฯ เทขายทำกำไรเมื่อวานนี้ หลังจากสัปดาห์ที่เต็มไปด้วยประเด็นภาษีนำเข้าและการประชุมเฟด ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2,000 ราย เป็น 223,000 ราย ตามคาดการณ์ นายกรัฐมนตรีแคนาดา มาร์ก คาร์นีย เตรียมประกาศจัดการเลือกตั้งปลายเดือนเมษายน ธนาคารกลางอังกฤษมีมติ 8-1 คงดอกเบี้ยที่ 4.5% และมีท่าทีที่เข้มงวด ประธานอียิป์ระบุว่า อียิป์ไม่สามารถให้คำมั่นที่ชัดเจนเกี่ยวกับดอกเบี้ยได้

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม:** ส่งออกไทย (ศ.)

**USD/THB:** เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 33.71 แนวรับ 33.65 แนวต้าน 33.90

### Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่า** นักลงทุนในตลาดพันธบัตรและหุ้นสหรัฐฯ เทขายทำกำไรเมื่อวานนี้ หลังจากสัปดาห์ที่เต็มไปด้วยประเด็นภาษีนำเข้าและการประชุมเฟดซึ่งเน้นย้ำถึงความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้การซื้อขายเป็นการปรับพอร์ต ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2,000 ราย เป็น 223,000 ราย ไกล่เคียงคาดการณ์ สะท้อนถึงตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับการเกิดภาวะถดถอย
- **นายกรัฐมนตรีแคนาดา มาร์ก คาร์นีย เตรียมประกาศจัดการเลือกตั้งปลายเดือนเมษายน** ซึ่งคาดว่าจะ**ไม่ช่วยแก้ปัญหาค่าเงินดอลลาร์แคนาดา (Loonie) ในระยะสั้นได้** การแข่งขันสูงมากขึ้น หลังพรรคเสรีนิยมฟื้นตัวได้ดีหลังการลาออกของจัสติน ทูโด ขณะที่พรรคคอนเซอร์เวทีฟ ซึ่งเคยถูกมองว่าเป็นผลบวกต่อค่าเงิน เนื่องจากแนวทางที่สอดคล้องกับนโยบายลดภาษีและลดกฎระเบียบของทรัมป์ กลับต้องปรับเปลี่ยนจุดยืน หลังทรัมป์กล่าวซ้ำๆ เกี่ยวกับการผนวกแคนาดาเป็นรัฐที่ 51 อย่างไรก็ตาม คาร์นียถูกมองว่าเป็น “ผู้ใหญ่ในห้องประชุม” ซึ่งมีประสบการณ์ด้านธนาคารกลางและการบริหารวิกฤตการเงินโลก ที่อาจช่วยรับมือกับสงครามการค้าได้
- **ค่าเงินปอนด์ปรับอ่อนค่าลง -0.28% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** แม้ธนาคารกลางอังกฤษมีมติ 8-1 คงดอกเบี้ยที่ 4.5% และมีท่าทีที่เข้มงวด โดยมีสมาชิก แคทเธอริน มานน์ ซึ่งก่อนหน้านี้สนับสนุนการลดดอกเบี้ย ได้เปลี่ยนมาโหวตคงดอกเบี้ย ทั้งนี้ นโยบายส่วนใหญ่ยังคงเหมือนกับเดือนกุมภาพันธ์ ทำให้ตลาดมุ่งไปที่การประชุมเดือนพฤษภาคม ซึ่งจะมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบของภาษีทรัมป์ ทั้งนี้ ตลาดมองว่าบีโออีจะลดดอกเบี้ยลงอีกราว 2 ครั้งในปี
- **คริสติน ลาการ์ด ประธานอียิป์ระบุว่า อียิป์ไม่สามารถให้คำมั่นที่ชัดเจนเกี่ยวกับดอกเบี้ยได้** เนื่องจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างประเทศและความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ และจะใช้แนวทางพิจารณาข้อมูลที่จะเข้ามาในแต่ละการประชุมแทน ด้านตลาดเริ่มไม่มั่นใจว่าอียิป์จะลดดอกเบี้ยได้ในเดือนเมษายน แต่ยังคงคาดว่าจะมีการปรับลดอีก 2 ครั้งในปี

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

- **ค่าเงินเยนปิดทรงตัวที่ 148.78 เยนต่อดอลลาร์** แต่คาดว่าจะได้รับแรงสนับสนุนให้แข็งค่าในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า จากส่วนต่างดอกเบี้ยระหว่างเงินเยนและดอลลาร์สหรัฐที่แคบลงใกล้ระดับต่ำสุดในรอบกว่าสองปี **โดยค่าเงินเยนเป็นสกุลเงินที่แข็งค่าที่สุดในกลุ่ม G-10** จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ที่ลดลงอย่างรวดเร็ว หลังคาดการณ์เศรษฐกิจของเฟดดูแย่ลง ทำให้มีแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นเดือนกุมภาพันธ์ชะลอลงเป็น 3.7%YoY จาก 4.0%YoY** แต่ยังคงสูงกว่าคาดการณ์ที่ 3.5%YoY เนื่องจากเงินเฟ้อในหมวดบริการและราคาสินค้าอาหารที่ไม่ใช่ของสดยังคงสูง ขณะที่ค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นก็มีส่วนช่วยสนับสนุนการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้า สอดคล้องกับมุมมองของบีโอเจและทำให้มีโอกาสที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปปลายเดือนเมษายนถึงต้นเดือนพฤษภาคม
- **ธนาคารแห่งชาติสวิสปรับลดดอกเบี้ยลง -25bps สู่ระดับ 0.25%** ตาม**คาดการณ์ค่าเงินสวิสฟรังก์ปรับอ่อนค่าเมื่อเทียบกับยูโร** ขณะเดียวกัน **ธนาคารกลางสวีเดนคงดอกเบี้ยไว้ที่ 2.25%** ตาม**คาดการณ์** พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ และระบุว่าคาดการณ์ดอกเบี้ยจะยังคงอยู่ในระดับนี้ต่อไปก่อน **ค่าเงินโครนาไม่ได้มีปฏิกิริยามากนักต่อการตัดสินใจดังกล่าว** ด้าน**ธนาคารกลางตุรกีได้ปรับขึ้นในดอกเบี้ยนโยบายเป็น 46%** ในการประชุมฉุกเฉิน หลังค่าเงินลีราตุรกีร่วงลงอย่างหนักในวันพุธ จากการที่ประธานาธิบดีแอร์โดอันจับกุมคู่แข่งทางการเมืองรายสำคัญ ส่วน**ธนาคารกลางไต้หวันคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.0%** ตาม**คาดการณ์** และได้ปรับลดคาดการณ์จีดีพีปี 2025 ส่วนคาดการณ์เงินเฟ้อยังคงอยู่ที่ 1.89% แต่มีโอกาสปรับขึ้นเป็น 2% หากมีการปรับขึ้นราคาค่าสาธารณูปโภค
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าลง -0.18% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นแต่ไหลเข้าสู่ตลาดพันธบัตร

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                   | 20-Mar-25 | 19-Mar-25 | Change   |
|------------------------------|-----------|-----------|----------|
| Dow Jones                    | 41,953.32 | 41,964.63 | 0% ↓     |
| S&P 500                      | 5,662.89  | 5,675.29  | -0.2% ↓  |
| Treasury Yield 2yr note (%)  | 3.96      | 3.97      | -1 bps ↓ |
| Treasury Yield 10yr note (%) | 4.24      | 4.24      | -1 bps ↓ |
| European Markets             | 20-Mar-25 | 19-Mar-25 | Change   |
| Germany (DAX)                | 22,999    | 23,288    | -1.2% ↓  |
| France (CAC 40)              | 8,094     | 8,171     | -0.9% ↓  |
| UK (FTSE 100)                | 8,702     | 8,707     | -0.1% ↓  |
| Bund Yield 2yr note (%)      | 2.17      | 2.20      | -3 bps ↓ |
| Bund Yield 10yr note (%)     | 2.78      | 2.80      | -2 bps ↓ |
| Thai Markets                 | 20-Mar-25 | 19-Mar-25 | Change   |
| SET                          | 1,181.71  | 1,189.66  | -0.7% ↓  |
| TGB Yield 2yr note (%)       | 1.80      | 1.81      | -2 bps ↓ |
| TGB Yield 5yr note (%)       | 1.84      | 1.89      | -5 bps ↓ |
| TGB Yield 10yr note (%)      | 2.06      | 2.10      | -4 bps ↓ |

| Money Markets         | 20-Mar-25 | 19-Mar-25 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| THOR                  | 20-Mar-25 | 19-Mar-25 |
| O/N                   | 1.99553   | 1.99474   |
| 1M                    | 2.04996   | 2.05891   |
| 3M                    | 2.18898   | 2.19179   |
| 6M                    | 2.26224   | 2.26503   |
| BIBOR                 | 20-Mar-25 | 19-Mar-25 |
| 1M                    | 2.04968   | 2.05055   |
| 3M                    | 2.14830   | 2.14947   |
| 6M                    | 2.19979   | 2.20053   |
| Foreign capital flows | 20-Mar-25 | 19-Mar-25 |
| Thai Bonds (M THB)    | 2,910     | -1,321    |
| Thai Stocks (M THB)   | -2,834    | -708      |
| Commodities           | 20-Mar-25 | change    |
| WTI Crude (USD/bbl)   | 68.3      | 1.64% ↑   |
| Dubai Fateh (USD/bbl) | 70.9      | 0.42% ↑   |
| Gold (USD/ounce)      | 3,044.9   | -0.09% ↓  |

| FX Markets | Morning Spot | Closing rates |           | Daily % Change | Consensus End-2025 |
|------------|--------------|---------------|-----------|----------------|--------------------|
|            |              | 20-Mar-25     | 19-Mar-25 |                |                    |
| USD/THB**  | 33.71        | 33.70         | 33.64     | 0.18% ↑        | 35.50              |
| EUR/USD    | 1.086        | 1.085         | 1.090     | -0.48% ↓       | 1.08               |
| USD/JPY    | 148.86       | 148.78        | 148.69    | 0.06% ↑        | 145.0              |
| GBP/USD    | 1.297        | 1.297         | 1.300     | -0.28% ↓       | 1.28               |
| USD/CNY    | 7.249        | 7.249         | 7.229     | 0.28% ↑        | 7.40               |
| USD/SGD    | 1.335        | 1.335         | 1.331     | 0.32% ↑        | 1.36               |
| USD/IDR    | 16,475       | 16,475        | 16,525    | -0.3% ↓        | 16,400             |
| USD/MYR    | 4.426        | 4.425         | 4.436     | -0.24% ↓       | 4.46               |
| USD/PHP    | 57.23        | 57.23         | 57.31     | -0.13% ↓       | 58.35              |
| USD/KRW    | 1,467        | 1,468         | 1,464     | 0.29% ↑        | 1,440              |
| USD/NTD    | 33.02        | 33.02         | 33.05     | -0.1% ↓        | 32.80              |
| AUD/USD    | 0.6303       | 0.6303        | 0.6357    | -0.85% ↓       | 0.6500             |
| USD/CHF    | 0.8821       | 0.8819        | 0.8778    | 0.47% ↑        | 0.89               |
| USD/VND    | 25556        | 25556         | 25541     | 0.06% ↑        | 25600              |
| JPY/THB    | 22.65        | 22.65         | 22.62     | 0.12% ↑        | 24.48              |
| EUR/THB    | 36.59        | 36.57         | 36.68     | -0.3% ↓        | 38.34              |
| GBP/THB    | 43.71        | 43.70         | 43.74     | -0.1% ↓        | 45.44              |
| CNY/THB    | 4.65         | 4.65          | 4.65      | -0.1% ↓        | 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 อุตสาหกรรมต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น 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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ สำนักงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”