

KBank

Market Watch

24 มีนาคม 2568

การส่งออกไทยเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัวสูงกว่าคาดมาก

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าในวันศุกร์ นักลงทุนมีสถานะขายดอลลาร์สหรัฐสุทธิเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ทรัมป์ได้รับชัยชนะ ฝรั่งเศสระบุว่าจะใช้เครื่องมือด้านการค้าของยุโรปที่มีประสิทธิภาพที่สุดเพื่อตอบโต้ภาชี้นำเข้าสหรัฐ การส่งออกไทยเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัวสูงกว่าคาดมาก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (จ.) ดอกเบี้ยระยะกลางเงิน ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐ (อ.) เงินเฟ้ออังกฤษ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ (พ.) กำไรอุตสาหกรรมจีน จีดีพีสหรัฐ (พ.) เงินเฟ้อ PCE และยอดค้าปลีกสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 33.90 แนวรับ 33.80 แนวต้าน 34.05

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidthi.s@kasikornbank.com
ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

กฤตিকা บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบลย์
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

เป็ยทิพย์ สมโภชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าในวันศุกร์** ก่อนที่จะเริ่มมีการประกาศภาชี้นำเข้าของทรัมป์อีกระลอก อย่างไรก็ตาม นักลงทุนมีสถานะขายดอลลาร์สหรัฐสุทธิ (Net short position) เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ทรัมป์ได้รับชัยชนะ จากคาดการณ์ที่องว่าภาชี้นำเข้าจะกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐ และสร้างความแน่นอนสูง
- **จอห์น วิลเลียม ประธานเฟดนิวยอร์ก** ระบุว่าเงินเฟ้อจะไม่พุ่งกลับไปเช่นในช่วงโควิด ในขณะที่ตลาดกังวลกับคาดการณ์เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว ด้านเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน วิลเลียมระบุว่ายังคงแข็งแกร่ง แม้จะยอมรับว่าในอนาคตมีความไม่แน่นอนอย่างมาก โดยเฉพาะภาชี้นำเข้าที่จะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นแบบชั่วคราว **ด้านออสติน กูลส์บี ประธานเฟดชิคาโก** สนับสนุนการลดดอกเบี้ยใน 12-18 เดือนจากนี้ เนื่องจากถ้าลดดอกเบี้ยช้าจะทำให้ต้องเร่งลดดอกเบี้ยในภายหลัง ขณะที่มองว่าภาชี้นำเข้าจะทำให้เกิดเงินเฟ้อชั่วคราว เนื่องจากการนำเข้าคิดเป็น 11% ของจีดีพี ด้านตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของเฟดเพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 3 ครั้งในปีนี้ ทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 5 ปี และ 30 ปี สูงสุดนับตั้งแต่กันยายน 2024
- **ค่าเงินยูโรอ่อนค่า 0.3% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังฝรั่งเศสระบุว่าจะใช้เครื่องมือด้านการค้าของยุโรปที่มีประสิทธิภาพที่สุดเพื่อตอบโต้ภาชี้นำเข้าสหรัฐ ท่ามกลางการประกาศใช้ภาชี้นำเข้าของสหรัฐ ในวันที่ 2 เมษายนนี้
- **ด้านสมาชิกอีซีบี สเตรานาราสคาดการณ์การลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ และดอกเบี้ยที่เป็นกลางที่ 2%** โดยกล่าวว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมันที่เพิ่มขึ้นเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ลดดอกเบี้ย และคาดว่าจะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนเมษายนนี้
- **มาร์ค คาร์นี** นายกแคนาดาที่เพิ่งเข้ารับตำแหน่งประกาศเลือกตั้งใหม่ในวันที่ 28 เมษายนนี้ ท่ามกลางโพลที่ระบุว่าการแข่งขันระหว่างมาร์ค คาร์นี และปีแอร์ บัวลิแวร์ ค่อนข้างสูสี

■ **ค่าเงินบาทอ่อนค่าในวันศุกร์** แม้มีเงินทุนไหลเข้าทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทย ด้านการส่งออกสินค้าไทยเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัว **14.0%YoY** สูงกว่าคาดการณ์ตลาดที่ **8.0%YoY** จาก **13.6%YoY** ในเดือนก่อนหน้า ทำให้สองเดือนแรกของปีส่งออกไทยขยายตัว **13.8%YoY** เนื่องจากการเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ และจีน ก่อนภาษีนำเข้าของทรัมป์ และการขยายตัวต่อเนื่องของการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ด้านการนำเข้าขยายตัวชะลอลงที่ **4.0%YoY** จาก **7.9%YoY** ในเดือนก่อน และต่ำกว่าคาดการณ์ที่ **5.4%YoY** ขณะที่ดุลการค้าไทยเดือนกุมภาพันธ์พลิกเกินดุลสูงถึง **1,990 ล้านดอลลาร์สหรัฐ** เป็นการเกินดุลครั้งแรกในรอบ 5 เดือน จากที่ขาดดุลสูง **-1,880 ล้านดอลลาร์สหรัฐ** ในเดือนก่อนหน้า และเกินดุลมากกว่าตลาดคาดการณ์ที่ **231 ล้านดอลลาร์สหรัฐ** ทั้งนี้ **กระทรวงพาณิชย์คงคาดการณ์ส่งออกไทยโต 2-3%** โดยมองมีโอกาสสูงขึ้นที่การส่งออกจะโตมากกว่า **3%** จากตัวเลขสองเดือนแรกที่ขยายตัวได้ดี

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	21-Mar-25	20-Mar-25	Change
Dow Jones	41,985.35	41,953.32	0.1%
S&P 500	5,667.56	5,662.89	0.1%
Treasury Yield 2yr note (%)	3.95	3.96	-2 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.25	4.24	1 bps

European Markets	21-Mar-25	20-Mar-25	Change
Germany (DAX)	22,892	22,999	-0.5%
France (CAC 40)	8,043	8,094	-0.6%
UK (FTSE 100)	8,647	8,702	-0.6%
Bund Yield 2yr note (%)	2.13	2.17	-4 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.77	2.78	-1 bps

Thai Markets	21-Mar-25	20-Mar-25	Change
SET	1,186.61	1,181.71	0.4%
TGB Yield 2yr note (%)	1.77	1.80	-3 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.82	1.84	-2 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.04	2.06	-2 bps

Money Markets	21-Mar-25	20-Mar-25
THOR		
O/N	1.99554	1.99553
1M	2.04103	2.04996
3M	2.18698	2.18898
6M	2.26089	2.26224
BIBOR	21-Mar-25	20-Mar-25
1M	2.04889	2.04968
3M	2.14777	2.14830
6M	2.19889	2.19979

Foreign capital flows	21-Mar-25	20-Mar-25
Thai Bonds (M THB)	657	2,910
Thai Stocks (M THB)	469	-2,834

Commodities	21-Mar-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	68.3	0.03%
Dubai Fateh (USD/bbl)	72.0	1.58%
Gold (USD/ounce)	3,022.2	-0.75%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		21-Mar-25	20-Mar-25			
USD/THB**	33.90	33.87	33.70	0.5%		35.50
EUR/USD	1.084	1.082	1.085	-0.3%		1.08
USD/JPY	149.77	149.32	148.78	0.36%		145.0
GBP/USD	1.293	1.292	1.297	-0.37%		1.29
USD/CNY	7.252	7.252	7.249	0.03%		7.40
USD/SGD	1.335	1.336	1.335	0.09%		1.36
USD/IDR	16,500	16,500	16,475	0.15%		16,400
USD/MYR	4.420	4.421	4.425	-0.11%		4.46
USD/PHP	57.33	57.33	57.23	0.18%		58.35
USD/KRW	1,466	1,466	1,468	-0.14%		1,440
USD/NTD	33.00	33.00	33.02	-0.04%		32.80
AUD/USD	0.6289	0.6273	0.6303	-0.48%		0.6500
USD/CHF	0.8833	0.8828	0.8819	0.1%		0.89
USD/VND	25572	25592	25556	0.14%		25600
JPY/THB	22.63	22.68	22.65	0.13%		24.48
EUR/THB	36.73	36.64	36.57	0.19%		38.34
GBP/THB	43.83	43.75	43.70	0.12%		45.80
CNY/THB	4.67	4.67	4.65	0.46%		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 ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น 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”