

KBank

Market Watch

25 มีนาคม 2568

ทรมัปประภาสว่าจะให้เวลากับบางประเทศในประเด็นภาษีนำเข้า

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าต่อเนื่องสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่มีนาคม ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐ โดยเอสแอนด์พีโดยรวมออกมาดี ทรมัปประภาสว่าจะให้เวลากับบางประเทศในประเด็นภาษีนำเข้า และภาษีจะเป็นไปแบบเจาะจงมากกว่า ทรมัปปกล่าวอีกครั้งว่าคาดหวังให้เฟดลดดอกเบี้ย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดอกเบี้ยระยะกลางจีน ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐ (อ.) เงินเพื่ออังกฤษ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ (พ.) กำไรอุตสาหกรรมจีน จีดีพีสหรัฐ (พ.) เงินเพื่อ PCE และยอดค้าปลีกสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 33.98 แนวรับ 33.85 แนวต้าน 34.10

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าต่อเนื่องสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่มีนาคม** หลังดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐ โดยเอสแอนด์พี ออกมาผสมผสาน แต่โดยรวมตลาดมองไปในทิศทางที่ดี โดยดัชนีฯ รวมเบื้องต้นในเดือนมีนาคมขยายตัว 53.5 มากกว่าคาดการณ์ที่ 50.9 จาก 51.6 ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากดัชนีฯ ภาคบริการขยายตัวสูงถึง 54.3 มากกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 51.0 ในขณะที่ดัชนีฯ ภาคการผลิตขยายตัว 49.8 มากกว่าคาดการณ์ที่ 51.7 จาก 52.7 ในเดือนก่อนหน้า
- **ทรมัปประภาสว่าจะให้เวลากับบางประเทศในประเด็นภาษีนำเข้า และภาษีจะเป็นไปแบบเจาะจงมากกว่า** โดยทรมัปประภาสว่าจะมีการเพิ่มภาษีรถยนต์ไม้ และชิปเพิ่มขึ้นอีกในไม่กี่วันข้างหน้า รวมถึงกำลังพิจารณาภาษีนำเข้ายาด้วย นอกจากนี้ทรมัปปยังประกาศว่าจะขึ้นภาษีนำเข้า 25% กับประเทศที่ซื้อน้ำมันจากเวเนซุเอลาด้วย และขยายเวลาใบอนุญาตที่ให้กับเซฟรอนถึงวันที่ 27 พฤษภาคมนี้
- **ทรมัปปกล่าวอีกครั้งว่าคาดหวังให้เฟดลดดอกเบี้ย** ในขณะที่เงินพ้อกำลังลดลง ด้านราฟาเอล บอสติก ประธานเฟดแอตแลนต้า คาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวในปี นี้ จากเดิมที่คาดการณ์ 2 ครั้ง เนื่องจากการขึ้นภาษีนำเข้าทำให้เงินพ้อเพิ่มขึ้น และคาดการณ์เงินพ้อจะไม่กลับเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% จนกว่าจะถึงปี 2027
- **ค่าเงินยูโรอ่อนค่าเล็กน้อยเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเบื้องต้นในเดือนมีนาคมโดยเอสแอนด์พีต่ำกว่าคาด ดัชนีฯ โดยรวมขยายตัว 50.4 น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 50.7 แต่เร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 50.2 โดยดัชนีฯ ภาคบริการชะลอลงเป็น 50.4 จาก 50.6 ในเดือนก่อนหน้า และน้อยกว่าคาดการณ์ที่ 51.1 ในขณะที่ดัชนีฯ ภาคการผลิตยังคงอยู่ในฝั่งหดตัวที่ 48.7 น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 48.2 แต่เร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 47.6 ด้านเยอรมันประกาศแผนขายพันธบัตร 92.5 พันล้านยูโร ในไตรมาสที่ 2 ตามแผนที่เคยวางไว้ในเดือนธันวาคม

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

- **ด้านอีซีบีส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง** โดยปีเอโร ชิพอลโลน ระบุว่าโอกาสที่อีซีบีจะลดดอกเบี้ยอีกครั้งเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนมีนาคม และจำเป็นที่ดอกเบี้ยจะไม่ทำให้จีดีพีต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ด้านกาเบรียล มัคคอฟ ระบุว่าต้องมีความระมัดระวังต่อนโยบายการเงิน
- **ค่าเงินเยนอ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่มีนาคมเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** จากประเด็นภาษีนำเข้าของทรัมป์ที่จะเฉพาะเจาะจงมากยิ่งขึ้น ด้านผู้ว่าบีโอเจ คาซุโอะ อุเอดะ ระบุว่าจะปรับนโยบายการเงินหากตัวเลขเศรษฐกิจเป็นไปตามเป้าหมาย กำลังลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาล และไม่ปิดโอกาสการขายพันธบัตรรัฐบาล ด้านรัฐมนตรีคลัง คัตสึโนบุ คาโต้ ระบุว่าค่าเงินเยนที่อ่อนค่ามีทั้งผลกระทบด้านบวกและลบต่อเศรษฐกิจ ในขณะที่สมาชิกบีโอเจ ชินอิจิ อุซิดะ กล่าวว่า การเคลื่อนไหวของเงินเยนแบบมีเสถียรภาพถือเป็นสิ่งสำคัญ และจะขึ้นดอกเบี้ยเมื่อตัวเลขเศรษฐกิจเป็นไปตามที่ตั้งไว้
- **ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง** ท่ามกลางเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทย และเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้น

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			
	24-Mar-25	21-Mar-25	Change		24-Mar-25	21-Mar-25	
Dow Jones	42,583.32	41,985.35	1.4%	THOR			
S&P 500	5,767.57	5,667.56	1.8%	O/N	1.99253	1.99554	
Treasury Yield 2yr note (%)	4.03	3.95	9 bps	1M	2.01416	2.04103	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.33	4.25	9 bps	3M	2.17784	2.18698	
				6M	2.25110	2.26089	
European Markets				BIBOR	24-Mar-25	21-Mar-25	
Germany (DAX)	22,853	22,892	-0.2%	1M	2.04878	2.04889	
France (CAC 40)	8,022	8,043	-0.3%	3M	2.14766	2.14777	
UK (FTSE 100)	8,638	8,647	-0.1%	6M	2.19878	2.19889	
Bund Yield 2yr note (%)	2.12	2.13	-1 bps				
Bund Yield 10yr note (%)	2.77	2.77	1 bps	Foreign capital flows			
					24-Mar-25	21-Mar-25	
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	1,056	657	
SET	1,190.06	1,186.61	0.3%	Thai Stocks (M THB)	-82	469	
TGB Yield 2yr note (%)	1.77	1.77	0 bps				
TGB Yield 5yr note (%)	1.83	1.82	0 bps	Commodities			
TGB Yield 10yr note (%)	2.06	2.04	1 bps		24-Mar-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	69.1	1.22%	
				Dubai Fateh (USD/bbl)	72.8	1.04%	
				Gold (USD/ounce)	3,011.0	-0.37%	
FX Markets		Closing rates		Daily		Consensus	
	Morning Spot	24-Mar-25	21-Mar-25	%Change		End-2025	
USD/THB**	33.98	33.86	33.87	-0.01%		35.50	
EUR/USD	1.080	1.080	1.082	-0.16%		1.08	
USD/JPY	150.87	150.70	149.32	0.92%		145.0	
GBP/USD	1.292	1.292	1.292	0.03%		1.29	
USD/CNY	7.261	7.261	7.252	0.12%		7.35	
USD/SGD	1.339	1.339	1.336	0.19%		1.36	
USD/IDR	16,555	16,555	16,500	0.33%		16,400	
USD/MYR	4.438	4.436	4.421	0.34%		4.45	
USD/PHP	57.36	57.32	57.33	-0.02%		57.75	
USD/KRW	1,469	1,469	1,466	0.23%		1,440	
USD/NTD	33.04	33.04	33.00	0.12%		33.00	
AUD/USD	0.6286	0.6286	0.6273	0.21%		0.6500	
USD/CHF	0.8830	0.8831	0.8828	0.03%		0.89	
USD/VND	25636	25640	25592	0.19%		25600	
JPY/THB	22.52	22.47	22.68	-0.92%		24.48	
EUR/THB	36.71	36.57	36.64	-0.17%		38.34	
GBP/THB	43.90	43.76	43.75	0.02%		45.80	
CNY/THB	4.68	4.66	4.67	-0.13%		4.83	

***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 ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ 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”