

KBank

Market Watch

26 มีนาคม 2568

ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงต่ำสุดในรอบ 4 ปี

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ โดย Conference Board ออกมาต่ำสุดในรอบ 4 ปี รายงานยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์ต่ำกว่าคาด ทรมป์ยังแสดงความมั่นใจในที่ปรึกษาด้านความมั่นคง ไมเคิล วอลซ์ หลังทำแผนโจมตีทางทหารรัสเซีย ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเยอรมนีโดย IFO พุ่งสูงขึ้นในเดือนมีนาคมจากแผนการใช้จ่ายของแคนดิเดตนายกคนใหม่

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเฟ้ออังกฤษ, ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ (พ.) ผลกำไรอุตสาหกรรมจีน, จีดีพีสหรัฐฯ (พ.ย.) เงินเฟ้อ PCE และยอดค้าปลีกสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 33.82 แนวรับ 33.75 แนวต้าน 34.00

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

เปิยทิพย์ สมโภชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯปิดอ่อนค่า** รายงานความเชื่อมั่นของผู้บริโภคของ The Conference Board ออกมาอ่อนแอ โดยอยู่ที่ 92.9 ในเดือนมีนาคมต่ำสุดในรอบ 4 ปีและลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 จากความคาดหวังในอนาคตที่ลดลงแตะ 65.2 ต่ำสุดในรอบ 12 ปี จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายของทรมป์และความเสี่ยงภาวะถดถอยในสหรัฐฯ ขณะที่รายงานยอดขายบ้านใหม่ในเดือนกุมภาพันธ์ต่ำกว่าคาดที่ 676,000 หลัง (annualized) แต่เพิ่มขึ้น 1.8%YoY หลังจากที่ลดลงในเดือนมกราคมเนื่องจากพายุหิมะรุนแรง แม้ว่าจะมีการฟื้นตัว แต่ผู้สร้างบ้านยังคงระมัดระวัง เนื่องจากดอกเบี้ยจำนองที่สูง และราคาบ้านใหม่ที่เฉลี่ยลดลง -1.5%YoY
- **ทรมป์ แสดงความมั่นใจในที่ปรึกษาด้านความมั่นคง ไมเคิล วอลซ์** หลังจากเขาทำผิดพลาดเพิ่มบรรณาธิการของ The Atlantic เข้ากลุ่มแผนโจมตีทางทหารในเยเมน ทำให้ข้อมูลแผนการโจมตี รวมถึงเป้าหมายและอาวุธที่ใช้รัสเซีย แต่ทรมป์มองว่าประเด็นดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบใดๆ ต่อแผนปฏิบัติการและเรียกเหตุการณ์นี้ว่าเป็น “ข้อผิดพลาดเล็กน้อย” ในรอบการบริหารงาน 2 เดือนของเขา
- **รัสเซียและยูเครนตกลงหยุดยิงในทะเลดำ** แต่ข้อตกลงนี้ขึ้นอยู่กับการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกสินค้าเกษตรของรัสเซีย ขณะที่ยูเครนประกาศจะปฏิบัติตามข้อตกลงทันทีและสนับสนุนแนวคิดหยุดยิง แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับโอกาสที่จะเกิดการหยุดยิงเต็มรูปแบบ **ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสปรับตัวลง -0.16%** เมื่อวานนี้ แต่ราคาน้ำมันยังได้รับแรงหนุนจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และอุปสงค์ที่ตื้อขึ้นจากความกังวลเรื่องสงครามการค้าที่ลดลง
- **สมาชิกเฟด อาเดรียนา คูเกลอร์ สนับสนุนให้คงดอกเบี้ยต่อไปอีก “สักระยะ”** เนื่องจากความคาดหวังเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากการสำรวจของมหาวิทยาลัยมิชิแกนที่แสดงให้เห็นว่าผู้บริโภคคาดการณ์ว่าราคาจะเพิ่มขึ้น 3.9% ในช่วง 5 ถึง 10 ปีข้างหน้า สูงสุดในรอบกว่า 30 ปี โดยคูเกลอร์เชื่อว่าดอกเบี้ยในปัจจุบันจะยังคงมีผลกระทบที่จำกัดต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการลดเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นในปี 2022 จะลดตัวลงตั้งแต่กลางปีที่แล้ว และบางหมวดหมู่ราคา กำลังเร่งตัวขึ้น

- **ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเยอรมนีโดยสถาบัน IFO พุ่งสูงขึ้นในเดือนมีนาคม** 86.7 ตามที่คาดไว้ ตามดัชนีคาดการณ์ภาวะในอนาคตที่เพิ่มขึ้นเป็น 87.7 สูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2024 จากแผนการของเฟรเดริช เมิร์ซ แคนดิเดตนายกรัฐมนตรีเยอรมนีที่จะลงทุนจำนวนมากเพื่อปรับปรุงเศรษฐกิจเพื่อเสริมสร้างความมั่นใจต่อเศรษฐกิจ แม้ว่าจะมีภัยคุกคามจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- **ฟรอนซ์ วิลเลอร์วี่ สมาชิกอีซีบีเผยว่ายังคงมีโอกาสลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม** เนื่องจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจจะขึ้นอยู่กับข้อมูลและปัจจัยเสี่ยง เช่น นโยบายภาษีของทรัมป์ และภาวะการเงินโลก ด้านนักลงทุนเห็นโอกาสมากกว่า 50% ว่าอีซีบีอาจลดดอกเบี้ยลงอีก 25bps ในเดือนเมษายนสู่ระดับ 2.25% และอาจแตะ 2% ภายในเดือนกันยายน
- **ค่าเงินเยนปิดแข็งค่า 0.52% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แต่ยังเคลื่อนไหวใกล้ 150 เยนต่อดอลลาร์** ด้านผู้ว่าการบีโอเจ อุเอะตะ แถลงต่อสภายืนยันธนาคารกลางจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อไปหากเศรษฐกิจเป็นไปตามคาด โดยคาดว่าแนวโน้มราคาจะสอดคล้องกับเป้าหมายต่อเนื่องไปในช่วงเดือนมีนาคม 2027 นอกจากนี้ อุเอะตะยังระบุว่าความผันผวนของค่าเงินอาจส่งผลกระทบต่อราคาในระดับที่มากขึ้น และชี้ให้เห็นถึงความไม่แน่นอนหลายประการที่อาจกระทบต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าที่ 33.94 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร

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	25-Mar-25	24-Mar-25	Change
Dow Jones	42,587.50	42,583.32	0%
S&P 500	5,776.65	5,767.57	0.2%
Treasury Yield 2yr note (%)	4.01	4.03	-2 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.31	4.33	-2 bps
European Markets	25-Mar-25	24-Mar-25	Change
Germany (DAX)	23,110	22,853	1.1%
France (CAC 40)	8,109	8,022	1.1%
UK (FTSE 100)	8,664	8,638	0.3%
Bund Yield 2yr note (%)	2.14	2.12	2 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.80	2.77	3 bps
Thai Markets	25-Mar-25	24-Mar-25	Change
SET	1,184.93	1,190.06	-0.4%
TGB Yield 2yr note (%)	1.78	1.77	1 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.85	1.83	2 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.08	2.06	3 bps

Money Markets	25-Mar-25	24-Mar-25
THOR		
O/N	1.99220	1.99253
1M	2.00512	2.01416
3M	2.17504	2.17784
6M	2.24830	2.25110
BIBOR	25-Mar-25	24-Mar-25
1M	2.04878	2.04878
3M	2.14757	2.14766
6M	2.19878	2.19878
Foreign capital flows	25-Mar-25	24-Mar-25
Thai Bonds (M THB)	-1,190	1,056
Thai Stocks (M THB)	-2,750	-82

Commodities	25-Mar-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	69.0	-0.16%
Dubai Fateh (USD/bbl)	73.4	0.88%
Gold (USD/ounce)	3,020.1	0.3%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		25-Mar-25	24-Mar-25		
USD/THB**	33.82	33.94	33.86	0.24%	35.50
EUR/USD	1.079	1.079	1.080	-0.09%	1.08
USD/JPY	150.11	149.91	150.70	-0.52%	145.0
GBP/USD	1.294	1.294	1.292	0.16%	1.29
USD/CNY	7.258	7.258	7.261	-0.03%	7.35
USD/SGD	1.337	1.336	1.339	-0.19%	1.36
USD/IDR	16,595	16,595	16,555	0.24%	16,400
USD/MYR	4.435	4.436	4.436	0.01%	4.45
USD/PHP	57.60	57.60	57.32	0.49%	57.75
USD/KRW	1,465	1,463	1,469	-0.41%	1,440
USD/NTD	33.09	33.09	33.04	0.15%	33.00
AUD/USD	0.6299	0.6303	0.6286	0.27%	0.6500
USD/CHF	0.8829	0.8825	0.8831	-0.07%	0.89
USD/VND	25630	25630	25640	-0.04%	25600
JPY/THB	22.53	22.64	22.47	0.77%	24.48
EUR/THB	36.49	36.63	36.57	0.15%	38.34
GBP/THB	43.77	43.94	43.76	0.4%	45.80
CNY/THB	4.66	4.68	4.66	0.27%	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 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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”