

KBank

Market Watch

27 มีนาคม 2568

ทรัมป์ประกาศภาษี 25% สำหรับรถยนต์ที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐ

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ทรัมป์ประกาศภาษี 25% สำหรับรถยนต์ที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐ มีผลในวันที่ 2 เมษายน คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ ขยายตัวสูงกว่าคาดการณ์ ขณะที่คำสั่งซื้อสินค้าทุนพลิกหดตัว สำนักงานงบประมาณเตือนว่ารัฐบาลสหรัฐ อาจมีความเสี่ยงไม่สามารถชำระหนี้ได้ในเดือนสิงหาคมนี้ หากไม่สามารถเพิ่มเพดานหนี้ได้รวม.คลังของสหราชอาณาจักรประกาศลดการใช้จ่ายลง 14 พันล้านปอนด์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ผลกำไรอุตสาหกรรมจีน, จีดีพีสหรัฐ (พ.ย.) เงินเฟ้อ PCE และยอดค้าปลีกสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 34.01 แนวรับ 33.85 แนวต้าน 34.10

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

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบูลย์
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จรงกร ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

เป็ยทิพย์ สมโกชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

Macro update

- **ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่า** ทรัมป์ประกาศภาษี 25% สำหรับรถยนต์ที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐ มีผลในวันที่ 2 เมษายน ซึ่งเป็นการเคลื่อนไหวที่อาจเพิ่มความตึงเครียดในการค้าระหว่างประเทศ นอกจากนี้ ทรัมป์ส่งสัญญาณว่าอาจลดภาษีสำหรับจีนเพื่อให้ได้ข้อตกลงเกี่ยวกับ TikTok ขณะที่เตรียมจัดเก็บภาษีตอบโต้จากทุกประเทศ แต่อัตราอาจต่ำกว่าที่คาดการณ์กันไว้
- **มาร์ค คาร์นี** นายกรัฐมนตรีแคนาดาเตรียมจัดตั้งกองทุนเพื่อช่วยเหลือผู้ผลิตรายยนต์ที่เสี่ยงจากภาษีนำเข้าของสหรัฐ มูลค่า 1.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และมองว่าภาษีดังกล่าวเป็นการละเมิดข้อตกลง USMCA และการตอบสนองของแคนาดาจะเกิดขึ้นในเร็วๆ นี้
- **สำนักงานงบประมาณสหรัฐ (CBO)** เตือนว่ารัฐบาลสหรัฐ อาจมีความเสี่ยงไม่สามารถชำระหนี้ได้ในเดือนสิงหาคมปีนี้ หากไม่สามารถเพิ่มเพดานหนี้ได้ และหากความต้องการกู้ยืมของรัฐบาลสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ความเสี่ยงการผลิตชำระหนี้ อาจขยับเร็วขึ้นเป็นเดือนพฤษภาคมหรือมิถุนายน ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนที่จะได้รับรายได้ภาษีในช่วงกลางเดือนมิถุนายน
- **คำสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐานสหรัฐ ขยายตัว 0.9%MoM** สวนคาดการณ์ที่มองว่าจะหดตัว -1.0%MoM และหากหักผลของกลุ่มคมนาคมที่ผันผวนสูงแล้ว คำสั่งซื้อยังขยายตัวดีที่ 0.7%MoM สูงกว่าคาดการณ์ที่ 0.2%MoM แสดงให้เห็นว่าบริษัทพยายามเร่งดำเนินการสั่งซื้อสินค้าก่อนที่จะมีการขึ้นภาษีใหม่ อย่างไรก็ตาม **คำสั่งซื้อสินค้าทุน ตัวชี้วัดการลงทุนภาคธุรกิจ** พลิกหดตัว -0.3%MoM เป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน สวนคาด เนื่องจากความไม่แน่นอนทางนโยบายทำให้ผู้ประกอบการชะลอการลงทุนออกไปก่อน
- **ดัชนีดัชนีค่าซื้อสินค้าของบ้านของสหรัฐ ลดลง -2.0%WoW** เป็นสัปดาห์ที่สองติดต่อกัน จากการยื่นคำขอรีไฟแนนซ์ลดลง -5.3%WoW ต่อเนื่องจากการลดลง -12.8%WoW ในสัปดาห์ก่อน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยสำหรับสินเชื่อจำนอง 30 ปีอยู่ที่ 6.71% เทียบกับ 6.72% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

- **ค่าเงินปอนด์ปิดอ่อนค่า -0.43% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลง **หลังเรเซล รีฟส์ รมว.คลังของสหราชอาณาจักรประกาศลดงบประมาณการใช้จ่ายและสวัสดิการลง 14 พันล้านปอนด์** เพื่อให้การกู้ยืมอยู่ในกรอบ ท่ามกลางเศรษฐกิจอ่อนแอและต้นทุนการกู้ยืมที่สูง โดยสำนักงานความรับผิดชอบทางงบประมาณ (OBR) ปรับลดคาดการณ์จีดีพีในปีนี้ลงครึ่งหนึ่งมาอยู่ที่ 1% ด้านตลาดพันธบัตรตอบรับเชิงบวกเนื่องจากการออกพันธบัตรจำนวนน้อยกว่าคาด
- **ส่วนเงินเพื่ออังกฤษเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัว 2.8%YoY ต่ำกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้า** สนับสนุนแนวทางการลดดอกเบี้ยของบีโออีในเดือนพฤษภาคมนี้ แต่อาจจะหยุดการลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี แทนที่จะลดอย่างต่อเนื่องทุกไตรมาสอย่างที่ตลาดคาดการณ์
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้นแตะ 1.583% สูงสุดตั้งแต่เดือนตุลาคม 2008** หลังจากที่ผ่านมาการบีโอเจ อุเอตะ กล่าวสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อ ขณะที่มอง**การอ่อนค่าของเงินเยนเป็นไปตามการปรับตำแหน่งการลงทุน**กลับสู่ภาคสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมากขึ้น ด้านสมาชิกบีโอเจคนใหม่ จุนโกะ โคเอตะ กล่าวในงานแถลงข่าวครั้งแรกว่า**อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในปัจจุบันต่ำมาก**ซึ่งบ่งชี้ว่ามีที่ว่างสำหรับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม
- **ค่าเงินบาทปิดค่อนข้างทรงตัวใกล้ 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกทั้งจากตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรต่อเนื่อง ด้านสถานการณ์ทางการเมืองคลี่คลายลงหลัง**สภาผู้แทนราษฎรลงมติไว้วางใจนายกรัฐมนตรีด้วยคะแนน 319 เสียง** ไม่ไว้วางใจ 162 เสียง

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	26-Mar-25	25-Mar-25	Change
Dow Jones	42,454.79	42,587.50	-0.3%
S&P 500	5,712.20	5,776.65	-1.1%
Treasury Yield 2yr note (%)	4.02	4.01	0 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.35	4.31	4 bps
European Markets	26-Mar-25	25-Mar-25	Change
Germany (DAX)	22,839	23,110	-1.2%
France (CAC 40)	8,031	8,109	-1%
UK (FTSE 100)	8,690	8,664	0.3%
Bund Yield 2yr note (%)	2.12	2.14	-2 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.80	2.80	0 bps
Thai Markets	26-Mar-25	25-Mar-25	Change
SET	1,190.36	1,184.93	0.5%
TGB Yield 2yr note (%)	1.77	1.78	-1 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.84	1.85	-1 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.07	2.08	-1 bps

Money Markets	26-Mar-25	25-Mar-25
THOR	1.99594	1.99220
O/N	1.99604	2.00512
1M	2.17222	2.17504
3M	2.24551	2.24830
6M	2.04878	2.04878
BIBOR	2.14764	2.14757
3M	2.19878	2.19878
6M		
Foreign capital flows	26-Mar-25	25-Mar-25
Thai Bonds (M THB)	-5,306	-1,190
Thai Stocks (M THB)	-182	-2,750

Commodities	26-Mar-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	69.7	0.94%
Dubai Fateh (USD/bbl)	73.5	0.11%
Gold (USD/ounce)	3,019.4	-0.02%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		26-Mar-25	25-Mar-25		
USD/THB**	34.01	33.98	33.94	0.1%	35.50
EUR/USD	1.075	1.075	1.079	-0.34%	1.08
USD/JPY	150.45	150.57	149.91	0.44%	145.0
GBP/USD	1.289	1.289	1.294	-0.43%	1.29
USD/CNY	7.268	7.268	7.258	0.14%	7.35
USD/SGD	1.340	1.341	1.336	0.35%	1.36
USD/IDR	16,580	16,580	16,595	-0.09%	16,400
USD/MYR	4.437	4.429	4.436	-0.16%	4.45
USD/PHP	57.68	57.68	57.60	0.14%	57.75
USD/KRW	1,469	1,468	1,463	0.33%	1,440
USD/NTD	33.10	33.10	33.09	0.03%	33.00
AUD/USD	0.6292	0.6299	0.6303	-0.06%	0.6500
USD/CHF	0.8837	0.8839	0.8825	0.16%	0.89
USD/VND	25574	25574	25630	-0.22%	25600
JPY/THB	22.61	22.57	22.64	-0.34%	24.48
EUR/THB	36.57	36.54	36.63	-0.24%	38.34
GBP/THB	43.83	43.79	43.94	-0.33%	45.80
CNY/THB	4.68	4.67	4.68	-0.03%	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 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”