

KBank

Market Watch

28 มีนาคม 2568

ทรัมป์ลงนามขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ 25% มีผล 3 เมษายนนี้

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า ขณะที่บอนด์ยีลด์สหรัฐ 10 ปีเพิ่มขึ้นแตะจุดสูงสุดในรอบ 1 เดือน ทรัมป์ลงนามขึ้นภาษีนำเข้า 25% กับรถยนต์ที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐ มีผล 3 เมษายนนี้ จีดีพีไตรมาส 4/2024 สหรัฐฯ ปรับขึ้นเป็น 2.4%QoQ ดีกว่าคาด ยอดผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ ลดลงสวนคาดในสัปดาห์ก่อน รัฐบาลอังกฤษกำลังเจรจากับสหรัฐฯ หวังเลี่ยงการถูกขึ้นภาษีนำเข้าสัปดาห์หน้า เงินเฟ้อโตเกียวไม่รวมอาหารสดเร่งขึ้นเป็น 2.4%YoY สูงกว่าคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเฟ้อ PCE และยอดค้าปลีกสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 33.81 แนวรับ 33.75 แนวต้าน 34.00

Macro update

- **ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า -0.2%** ขณะที่บอนด์ยีลด์สหรัฐ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1bps ที่ 4.36% สูงสุดในรอบหนึ่งเดือน ส่วน 2 ปีลดลง -3bps ที่ 3.99% โดยประธานาธิบดีทรัมป์ลงนามการขึ้นภาษีนำเข้า 25% กับรถยนต์ที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐ มีผลวันที่ 3 เมษายนนี้ และจะเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมกับสหภาพยุโรปและแคนาดา หากร่วมมือกันต่อต้านและสร้างผลกระทบทางเศรษฐกิจต่อสหรัฐ
- **ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ จีดีพีไตรมาส 4/2024 (ทบทวนครั้งสุดท้าย) ถูกปรับสูงขึ้นเป็น 2.4%QoQ** จาก 2.3%QoQ, ทบทวนครั้งก่อนและที่ตลาดคาดท่ามกลางผลกำไรภาคธุรกิจที่ปรับดีขึ้น โดยผลกำไรหลังหักภาษีขยายตัว 5.9% สูงสุดในรอบกว่าสองปี แต่การใช้จ่ายส่วนบุคคลถูกปรับลดลงเป็น 4.0%QoQ ต่ำกว่าคาดและตัวเลขครั้งก่อนที่ 4.2%QoQ เช่นเดียวกับดัชนีราคาจ่ายพื้นฐานที่ปรับลดลงเป็น 2.6%QoQ จาก 2.7%QoQ ก่อนหน้าและที่ตลาดคาด ส่วนยอดผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง -1 พันรายอยู่ที่ 2.24 แสนรายในสัปดาห์ก่อน ดีกว่าคาดที่ 2.25 แสนราย ด้านดุลการค้าเดือนกุมภาพันธ์ขาดดุลลดลงอยู่ที่ -1.479 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ นับเป็นการขาดดุลลดลงในรอบสี่เดือน แต่ขาดดุลสูงกว่าตลาดคาดที่ -1.39 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยการส่งออกเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะส่งออกรถยนต์ ขณะที่การนำเข้าลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่อยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ จากภาคธุรกิจเร่งนำเข้าก่อนที่ทรัมป์จะขึ้นภาษีนำเข้า ทั้งรถยนต์ อุปกรณ์ธุรกิจ และสินค้าบริโภค
- **เงินยูโรแข็งค่า 0.4% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 1.08** สมาชิกอีซีบียังมีมุมมองผสมผสานต่อการปรับดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 17 เมษายนนี้ โดยปีแอร์ วูซซ์ระบุว่าอีซีบีควรพิจารณาคงดอกเบี้ยไว้ก่อนในรอบนี้จากความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ และการใช้จ่ายภาครัฐของยุโรปที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นด้วย โดยแนะนำให้มองเลยผ่านการประชุมรอบนี้ไปก่อน ขณะที่มาร์ตินส์ คาซัคส์ระบุว่าหากทุกอย่างยังเป็นไปตามที่ประเมิน อีซีบีก็สามารถทยอยลดดอกเบี้ยได้ ด้านตลาดให้น้ำหนักราว 76% ว่าอีซีบีจะลดดอกเบี้ยต่อในรอบนี้

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

- **เงินปอนด์แข็งค่า 0.5% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 1.295** โดย รมว.คลังอังกฤษ ราเชล รีฟส์ ระบุว่ารัฐบาลกำลังเจรจากับสหรัฐฯ หวังเลี่ยงการถูกขึ้นภาษ้นำเข้าเพิ่มเติมในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ สหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกเบอร์หนึ่งของอังกฤษ เช่นเดียวกับการส่งออกรถยนต์
- **ธนาคารกลางนอร์เวย์คงดอกเบี้ยที่ 4.5% ตามคาด** ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี หลังเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นสูงกว่าคาด แต่ส่งสัญญาณถึงโอกาสการลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 4.00% ภายในปีนี้ และจะทยอยลดต่อหลังจากนั้น แม้จะระบุถึงความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจที่มีเพิ่มขึ้นและดอกเบี้ยจะขึ้นอยู่กับพัฒนาการเศรษฐกิจ
- **เงินเยนอ่อนค่า -0.3% เหนือ 151 เยน/ดอลลาร์สหรัฐเป็นครั้งแรกตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคมที่ผ่านมา** ส่วนหนึ่งจากการขึ้นภาษ้นำเข้าสหรัฐฯ ด้านเงินเฟ้อโตเกียวไม่นับรวมอาหารสดเร่งตัวขึ้นเป็น 2.4%YoY ในเดือนกุมภาพันธ์ สูงกว่าคาดที่จะทรงตัวเท่าเดือนก่อนที่ 2.2%YoY หนุนการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมของบีโอเจ ซึ่งตลาดคาดจะเป็นเดือนมิถุนายนหรือกรกฎาคม โดยบีโอเจมีแนวโน้มที่จะรอประเมินผลกระทบจากการขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐฯ ก่อน โดยเฉพาะการขึ้นภาษ้นำเข้ารถยนต์ 25% ซึ่งจะกระทบญี่ปุ่นที่ส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐฯ คิดเป็นมูลค่ากว่า 1% ของจีดีพี
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าเล็กน้อย 0.1% ที่ 33.93 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ** ได้แรงหนุนจากราคาทองคำที่เพิ่มขึ้นกว่า 1% ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ราว 3,060 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ขณะที่กระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรเมื่อวานนี้

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		
	27-Mar-25	26-Mar-25	Change		27-Mar-25	26-Mar-25
Dow Jones	42,299.70	42,454.79	-0.4%	THOR		
S&P 500	5,693.31	5,712.20	-0.3%	O/N	1.99492	1.99594
Treasury Yield 2yr note (%)	3.99	4.02	-3 bps	1M	1.99613	1.99604
Treasury Yield 10yr note (%)	4.36	4.35	1 bps	3M	2.16944	2.17222
				6M	2.24273	2.24551
European Markets				BIBOR	27-Mar-25	26-Mar-25
Germany (DAX)	22,679	22,839	-0.7%	1M	2.04878	2.04878
France (CAC 40)	7,990	8,031	-0.5%	3M	2.14763	2.14764
UK (FTSE 100)	8,666	8,690	-0.3%	6M	2.19878	2.19878
Bund Yield 2yr note (%)	2.07	2.12	-5 bps			
Bund Yield 10yr note (%)	2.77	2.80	-2 bps	Foreign capital flows		
					27-Mar-25	26-Mar-25
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	4,269	-5,306
SET	1,187.90	1,190.36	-0.2%	Thai Stocks (M THB)	1,172	-182
TGB Yield 2yr note (%)	1.76	1.77	-1 bps			
TGB Yield 5yr note (%)	1.83	1.84	-1 bps	Commodities		
TGB Yield 10yr note (%)	2.06	2.07	-2 bps		27-Mar-25	change
				WTI Crude (USD/bbl)	69.9	0.39%
				Dubai Fateh (USD/bbl)	73.5	0.03%
				Gold (USD/ounce)	3,053.0	1.13%
FX Markets		Closing rates		Daily		Consensus
	Morning Spot	27-Mar-25	26-Mar-25	% Change		End-2025
USD/THB**	33.81	33.93	33.98	-0.13%		35.50
EUR/USD	1.079	1.079	1.076	0.31%		1.08
USD/JPY	151.16	151.08	150.42	0.44%		145.0
GBP/USD	1.294	1.295	1.288	0.51%		1.29
USD/CNY	7.262	7.262	7.268	-0.08%		7.35
USD/SGD	1.340	1.340	1.340	-0.04%		1.36
USD/IDR	16,560	16,560	16,580	-0.12%		16,480
USD/MYR	4.430	4.432	4.429	0.06%		4.45
USD/PHP	57.39	57.39	57.68	-0.51%		57.75
USD/KRW	1,466	1,465	1,468	-0.2%		1,440
USD/NTD	33.11	33.11	33.10	0.04%		33.00
AUD/USD	0.6292	0.6300	0.6291	0.14%		0.6400
USD/CHF	0.8824	0.8822	0.8847	-0.28%		0.89
USD/VND	25582	25582	25573	0.04%		25700
JPY/THB	22.37	22.46	22.59	-0.57%		24.48
EUR/THB	36.48	36.61	36.55	0.17%		38.34
GBP/THB	43.76	43.94	43.78	0.38%		45.80
CNY/THB	4.66	4.67	4.67	-0.05%		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”