

# KBank

## Market Watch

31 มีนาคม 2568

### จับตามผลกระทบแผ่นดินไหวต่อเศรษฐกิจไทย

**ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เงินเพื่อ Core PCE สหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดการณ์ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ของมหาวิทยาลัยมิชิแกนลดลงจากเบื้องต้น ตลาดหุ้นไทยปิดทำการช่วงบ่ายวันศุกร์หลังแผ่นดินไหวในพม่าส่งผลกระทบต่อไทย

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจีน ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย (จ) การประชุมธนาคารกลางออสเตรเลีย เงินเพื่อยูโรโซน ดัชนีไอเอสเอ็มภาคการผลิตสหรัฐฯ (อ) ยอดเปิดรับสมัครงานและการจ้างงาน ADP สหรัฐฯ (พ) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อบริการจีน ดัชนีไอเอสเอ็มบริการสหรัฐฯ (พญ) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เงินเพื่อไทย (ศ)

**USD/THB:** เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 34.01 แนวรับ 33.80 แนวต้าน 34.10

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 สมโกชน์  
Piathip.s@kasikornbank.com

ฝ่ายจัดการข้อมูล

### Macro update

- **ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าที่ 104.044 ตามแรงเทขายต่อเนื่อง แม้อัตราเงินเพื่อพื้นฐาน PCE ในเดือนกุมภาพันธ์เพิ่มขึ้น 2.8%YoY สูงกว่าคาดการณ์และตัวเลขเดือนหน้าถูกปรับขึ้นเป็น 2.7%YoY โดยมีปัจจัยหลักจากค่ารักษาพยาบาลและบริการต่างๆ ขณะที่การใช้จ่ายส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 0.4%MoM ในเดือนกุมภาพันธ์ ต่ำกว่าคาดการณ์ แต่ฟื้นตัวจากการลดลง -0.3%MoM ในเดือนมกราคมที่ได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศหนาวเย็น ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกนเดือนมีนาคมลดลงเหลือ 57.0 จาก 57.9 ประมาณการรอบแรก ขณะที่คาดการณ์เงินเพื่อในปีก่อนปรับตัวสูงขึ้นเป็น 5.0% และในระยะยาวเพิ่มขึ้นเป็น 4.1% หนุนให้เฟดน่าจะยังคงดอกเบี้ยต่อไปก่อนในการประชุมเดือนพฤษภาคม**
- **ยอดค้าปลีกในสหราชอาณาจักรขยายตัว 1.0%MoM ในเดือนกุมภาพันธ์ สวนคาดการณ์ว่าจะลดลง -0.5%MoM จากการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงช่วยสนับสนุนการใช้จ่าย นอกจากนี้ การปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำในเดือนเมษายนคาดว่าจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงอ่อนแอที่ -24.5 หดตัวแรงกว่าค่าที่ -22.5 ด้านจีดีพีขยายตัว 0.1%QoQ (1.5%YoY) ในไตรมาสที่สี่ของปี 2024 ไกล่เคียงคาดการณ์ โดยการบริโภคภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ 0.1% ขณะที่การลงทุนภาคธุรกิจและการส่งออก -1.9% และ -1.8% สะท้อนถึงความท้าทายด้านการค้า ค่าเงินปอนด์แข็งค่าเล็กน้อยจากข้อมูลค้าปลีก แต่ภายหลังกลับมาปิดทรงตัวที่ราว 1.294 ดอลลาร์ต่อปอนด์**
- **อัตราเงินเพื่อในฝรั่งเศสและสเปนต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเงินเพื่อในฝรั่งเศสทรงตัวที่ 0.9%YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 1.1%YoY ส่วนสเปนชะลอลงเหลือ 2.2%YoY สนับสนุนการลดดอกเบี้ยของอีซีบีในวันที่ 17 เมษายน โดยตลาดคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยปีนี้อีกรวม 60bps ด้านความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของยูโรโซนในเดือนมีนาคมลดลงเหลือ 95.2 จาก 96.3 ในเดือนกุมภาพันธ์ ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 96.7 ชี้ให้เห็นถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงในภูมิภาคท่ามกลางความเสี่ยงจากการขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์ในสัปดาห์นี้**

■ **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าต่ำกว่า 34.00 บาทต่อดอลลาร์ ตลาดหลักทรัพย์ปิดทำ**  
**การชว่งบ่ายวันศุกร์ หลังแผ่นดินไหวขนาด 7.7 ริกเตอร์ในพม่าส่งผลกระทบต่อ**  
**ไทย** ทำให้รัฐบาลไทยประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินในกรุงเทพฯ โดยมีผู้เสียชีวิตใน  
ประเทศไทยอย่างน้อย 18 ราย และยังมีผู้สูญหายอีก 78 คนจนถึงวันอาทิตย์ที่ผ่าน  
มา นอกจากนี้ การท่องเที่ยวในไทยมีแนวโน้มได้รับผลกระทบ โดยการมาเยือนของ  
นักท่องเที่ยวต่างชาติอาจลดลง 10%-15% ในสองสัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งจะกระทบ  
เศรษฐกิจไทย นอกจากนี้ **รอจับตาทิศทางดอกเบี้ยว่าอาจมีการประกาศลดในการ**  
**ประชุมวันที่ 26 เมษายนนี้ หรือเร็วกว่านั้นหาก ธปท. พิจารณาจัดประชุมนัด**  
**พิเศษดังที่เคยเกิดขึ้นในเดือนมีนาคม 2020 จากผลของโควิด**

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                   | 28-Mar-25 | 27-Mar-25 | Change    |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dow Jones                    | 41,583.90 | 42,299.70 | -1.7% ↓   |
| S&P 500                      | 5,580.94  | 5,693.31  | -2% ↓     |
| Treasury Yield 2yr note (%)  | 3.91      | 3.99      | -8 bps ↓  |
| Treasury Yield 10yr note (%) | 4.25      | 4.36      | -11 bps ↓ |
| European Markets             | 28-Mar-25 | 27-Mar-25 | Change    |
| Germany (DAX)                | 22,462    | 22,679    | -1% ↓     |
| France (CAC 40)              | 7,916     | 7,990     | -0.9% ↓   |
| UK (FTSE 100)                | 8,659     | 8,666     | -0.1% ↓   |
| Bund Yield 2yr note (%)      | 2.02      | 2.07      | -5 bps ↓  |
| Bund Yield 10yr note (%)     | 2.73      | 2.77      | -5 bps ↓  |
| Thai Markets                 | 28-Mar-25 | 27-Mar-25 | Change    |
| SET                          | 1,175.45  | 1,187.90  | -1% ↓     |
| TGB Yield 2yr note (%)       | 1.76      | 1.76      | 0 bps →   |
| TGB Yield 5yr note (%)       | 1.83      | 1.83      | 0 bps →   |
| TGB Yield 10yr note (%)      | 2.06      | 2.06      | 0 bps →   |

| Money Markets         | 28-Mar-25 | 27-Mar-25 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| THOR                  | 1.99492   | 1.99492   |
| O/N                   | 1.99613   | 1.99613   |
| 1M                    | 2.16764   | 2.16944   |
| 3M                    | 2.24150   | 2.24273   |
| 6M                    | 2.04614   | 2.04878   |
| BIBOR                 | 2.14759   | 2.14763   |
| 3M                    | 2.19878   | 2.19878   |
| 6M                    |           |           |
| Foreign capital flows | 28-Mar-25 | 27-Mar-25 |
| Thai Bonds (M THB)    | -529      | 4,269     |
| Thai Stocks (M THB)   | -2,264    | 1,172     |
| Commodities           | 28-Mar-25 | change    |
| WTI Crude (USD/bbl)   | 69.4      | -0.8% ↓   |
| Dubai Fateh (USD/bbl) | 73.6      | 0.18% ↑   |
| Gold (USD/ounce)      | 3,085.1   | 0.91% ↑   |

|           | Morning Spot | Closing rates |           | Daily % Change |   | Consensus End-2025 |
|-----------|--------------|---------------|-----------|----------------|---|--------------------|
|           |              | 28-Mar-25     | 27-Mar-25 |                |   |                    |
| USD/THB** | 34.01        | 33.97         | 33.93     | 0.11%          | ↑ | 35.50              |
| EUR/USD   | 1.083        | 1.083         | 1.080     | 0.25%          | ↑ | 1.08               |
| USD/JPY   | 149.24       | 149.84        | 151.05    | -0.8%          | ↓ | 145.0              |
| GBP/USD   | 1.295        | 1.294         | 1.295     | -0.07%         | ↓ | 1.29               |
| USD/CNY   | 7.262        | 7.262         | 7.262     | 0%             | → | 7.35               |
| USD/SGD   | 1.342        | 1.341         | 1.340     | 0.13%          | ↑ | 1.36               |
| USD/IDR   | 16,560       | 16,560        | 16,560    | 0%             | → | 16,490             |
| USD/MYR   | 4.438        | 4.438         | 4.432     | 0.15%          | ↑ | 4.45               |
| USD/PHP   | 57.38        | 57.38         | 57.39     | -0.01%         | ↓ | 57.80              |
| USD/KRW   | 1,472        | 1,469         | 1,465     | 0.3%           | ↑ | 1,440              |
| USD/NTD   | 33.11        | 33.11         | 33.11     | -0.01%         | ↓ | 33.00              |
| AUD/USD   | 0.6281       | 0.6287        | 0.6305    | -0.29%         | ↓ | 0.6500             |
| USD/CHF   | 0.8797       | 0.8808        | 0.8817    | -0.1%          | ↓ | 0.89               |
| USD/VND   | 25575        | 25577         | 25582     | -0.02%         | ↓ | 25675              |
| JPY/THB   | 22.79        | 22.67         | 22.46     | 0.92%          | ↑ | 24.48              |
| EUR/THB   | 36.83        | 36.78         | 36.65     | 0.37%          | ↑ | 38.34              |
| GBP/THB   | 44.02        | 43.96         | 43.94     | 0.05%          | ↑ | 45.80              |
| CNY/THB   | 4.68         | 4.68          | 4.67      | 0.11%          | ↑ | 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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ สำนักงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”