

KBank

Market Watch

3 มีนาคม 2568

ทรัมป์จะยกเลิกให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ยูเครน

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ PCE สหรัฐฯ ชะลอตัวตามคาด ทรัมป์ประกาศว่าจะยกเลิกให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ยูเครน เงินบาทอ่อนค่าที่สุดในรอบ 5 สัปดาห์ ท่ามกลางเงินทุนไหลออกรวมกว่าหมื่นล้านบาท จากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทย ดอลลาร์ซีดีเงินดอลลาร์ไทยเดือนมกราคมเกินดุลมากกว่าคาดการณ์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อการผลิต (จ.) การประชุมธนาคารกลางออสเตรเลีย (อ.) เงินเฟ้อไทย การจ้างงานอิตาลีสหรัฐฯ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อการบริการ (พ.) การประชุมอีซีบี (พญ.) จีดีพียุโรป การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ และส่งออกจีน (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 34.24 แนวรับ 34.10 แนวต้าน 34.35

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

เป็ยทิพย์ สมโภชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าต่อเนื่อง และระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์**
โดยดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลสหรัฐฯ (PCE) ในเดือนมกราคม ชะลอตัวตามคาดที่ 2.5%YoY จาก 2.6%YoY ในเดือนก่อนหน้า และ PCE พื้นฐานอยู่ที่ 2.6%YoY ตามคาด ในขณะที่รายจ่ายส่วนบุคคลลดลง -0.2%MoM ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 0.2%MoM จาก 0.8%MoM ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากชาวอเมริกันกังวลต่อแผนภาษีนำเข้าของทรัมป์ แม้รายได้ส่วนบุคคลจะเพิ่มขึ้น 0.9%MoM มากกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 0.4%MoM
- **ทรัมป์และเซเลนสกียกเลิกการลงนามในข้อตกลงทรัพยากรธรรมชาติ**
และทรัมป์ประกาศว่าจะยกเลิกให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ยูเครน แม้ว่าทรัมป์จะระบุว่าเซเลนสกีสามารถกลับมาได้เมื่อต้องการสันติ ท่าทีของทรัมป์ทำให้อุโรปเกิดความตึงเครียดอย่างมาก จากความกังวลสงครามรัสเซียยูเครน และยุโรปอาจต้องเพิ่มงบประมาณในการช่วยเหลือยูเครนเพิ่มขึ้น โดยเหล่าผู้นำยุโรปมีการประชุมฉุกเฉินที่ลอนดอนเพื่อพิจารณาประเด็นนี้ร่วมกัน นำโดยอังกฤษและฝรั่งเศส
- **ด้านภาษีนำเข้า เบสเซนส์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ต้องการให้แคนาดาและเม็กซิโก**
ปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนให้เท่ากับทางสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงการส่งออกจากจีนผ่านแคนาดาและเม็กซิโก โดยเม็กซิโกมีท่าทีที่จะทำตามข้อเสนอของทรัมป์ เพื่อหลีกเลี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ
- **ฝรั่งเศสถูกเอสแอนด์พีปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของฝรั่งเศสจากมี**
เสถียรภาพเป็นเชิงลบ ด้วยอันดับความน่าเชื่อถือคงที่ที่ AA- เนื่องจากหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้น ความไม่แน่นอนทางการเมืองซึ่งกระทบต่อประเด็นการขาดดุลงบประมาณของรัฐ และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน โดยก่อนหน้านี้เอสแอนด์พีปรับลดความน่าเชื่อถือฝรั่งเศสจาก AA เป็น AA- ในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา ด้านเงินเฟ้อฝรั่งเศสในเดือนกุมภาพันธ์ลดลงต่ำสุดในรอบ 4 ปี ที่ 0.8%YoY น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 1.0%YoY จาก 1.7%YoY ในเดือนมกราคม

- **ราเชล รีฟส์ รัฐมนตรีคลังอังกฤษเตรียมปรับลดบรายจ่ายเพื่อให้อยู่ในกฎการคลัง** หลังฝ่ายงบประมาณวิเคราะห์ว่ารายจ่ายอาจเกินกฎการคลัง และทำให้เกิดความกังวลอย่างมาก
- **มาร์ติน ชเลเกล ประธานธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ ระบุว่าจะใช้ดอกเบี้ยนโยบายเป็นลบเมื่อจำเป็นเท่านั้น** หลังธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ลดดอกเบี้ยมาอยู่ที่ 0.5% ท่ามกลางคาดการณ์ตลาดที่ประเมินว่าธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์จะลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งมาอยู่ที่ 0.25% ในการประชุมช่วงปลายเดือนนี้
- **อิสราเอลยอมรับข้อเสนอหยุดยิงในช่วงเดือนรอมฎอนของสหรัฐ** หลังข้อตกลงหยุดยิง 6 สัปดาห์สิ้นสุดลงในวันอาทิตย์ที่ผ่านมา
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเงินในเดือนกุมภาพันธ์โดยรวมปรับดีขึ้นเป็น 51.1 จากเดือนก่อนที่ 50.1** จากการขยายตัวทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ โดยภาคการผลิตขยายตัว 50.2 มากกว่าคาดการณ์ที่ 49.9 ในขณะที่ภาคบริการขยายตัว 50.4 ตามคาด
- **ค่าเงินเยนอ่อนค่าแรงทะลุ 150 เยน/ดอลลาร์สหรัฐ** หลังรองผู้ว่าบีโอเจ ชินอิจิ อุซิดะ ระบุว่า会上ขึ้นดอกเบี้ยต่อ เมื่อเงินเฟ้อเป็นไปตามเป้าหมาย ในขณะที่เงินเฟ้อโตเกินในเช้าวันศุกร์ที่ผ่านมาต่ำกว่าคาด
- **ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง ทะลุ 34.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าที่สุดในรอบ 5 สัปดาห์ ท่ามกลางการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐ การอ่อนค่าของค่าเงินเยน และราคาทองคำที่ปรับลดลงแรงต่อเนื่อง** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกรวมกว่า 10,000 ล้านบาท จากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทย โดยดัชนีหุ้นไทยปรับลดลงจากเดือนตุลาคมกว่า 20% แล้ว
- **ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนมกราคมเกินดุล 2,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มากกว่าคาดการณ์ที่ 1,646 ล้านดอลลาร์สหรัฐ** โดยนับเป็นการเกินดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 จากเดือนก่อนหน้าที่เกินดุล 2,925 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากการส่งออกที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น ด้านกระทรวงการคลังมีมติเลือกนายสมชัย สัจจพงษ์ อดีตปลัดกระทรวงการคลัง เป็นผู้ดำรงตำแหน่งประธานบอร์ดแบงก์ชาติคนใหม่

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			
	28-Feb-25	27-Feb-25	Change		28-Feb-25	27-Feb-25	
Dow Jones	43,840.91	43,239.50	1.4%	THOR			
S&P 500	5,954.50	5,861.57	1.6%	O/N	1.99056	1.99489	
Treasury Yield 2yr note (%)	3.99	4.05	-6 bps	1M	2.22999	2.23810	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.21	4.26	-5 bps	3M	2.24493	2.24766	
				6M	2.32070	2.32343	
European Markets				BIBOR	28-Feb-25	27-Feb-25	
Germany (DAX)	22,551	22,551	0%	1M	2.05090	2.04975	
France (CAC 40)	8,112	8,103	0.1%	3M	2.15000	2.14953	
UK (FTSE 100)	8,810	8,756	0.6%	6M	2.20924	2.21557	
Bund Yield 2yr note (%)	2.03	2.04	-1 bps				
Bund Yield 10yr note (%)	2.41	2.41	-1 bps	Foreign capital flows			
					28-Feb-25	27-Feb-25	
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	-5,022	-527	
SET	1,203.72	1,215.73	-1%	Thai Stocks (M THB)	-4,964	-2,551	
TGB Yield 2yr note (%)	1.91	1.91	0 bps				
TGB Yield 5yr note (%)	1.99	1.97	2 bps	Commodities			
TGB Yield 10yr note (%)	2.18	2.16	2 bps		28-Feb-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	69.8	-0.84%	
				Dubai Fateh (USD/bbl)	73.2	0.33%	
				Gold (USD/ounce)	2,857.8	-0.68%	
FX Markets		Closing rates		Daily		Consensus	
	Morning Spot	28-Feb-25	27-Feb-25	%Change		End-2025	
USD/THB**	34.24	34.17	33.92	0.76%		35.50	
EUR/USD	1.041	1.038	1.040	-0.22%		1.05	
USD/JPY	150.63	150.63	149.81	0.55%		147.0	
GBP/USD	1.260	1.258	1.260	-0.19%		1.27	
USD/CNY	7.278	7.278	7.287	-0.11%		7.45	
USD/SGD	1.349	1.351	1.348	0.22%		1.36	
USD/IDR	16,580	16,580	16,450	0.79%		16,275	
USD/MYR	4.459	4.463	4.441	0.48%		4.48	
USD/PHP	57.99	57.99	57.90	0.15%		59.35	
USD/KRW	1,460	1,460	1,447	0.93%		1,430	
USD/NTD	32.83	32.83	32.83	0%		32.90	
AUD/USD	0.6219	0.6209	0.6236	-0.43%		0.6500	
USD/CHF	0.9021	0.9031	0.8997	0.38%		0.90	
USD/VND	25554	25557	25542	0.06%		25650	
JPY/THB	22.73	22.69	22.64	0.21%		24.15	
EUR/THB	35.65	35.45	35.26	0.54%		37.28	
GBP/THB	43.15	42.98	42.74	0.57%		45.09	
CNY/THB	4.70	4.70	4.65	0.87%		4.77	

***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

“This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited (“**KBank**”) has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and/or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the "**Recipient**") provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank’s website at URL <https://www.kasikornbank.com> and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank’s services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822.”