

KBank

Market Watch

4 มีนาคม 2568

ทรัมป์ลงนามขึ้นภาษีจีนเป็น 20% และหยุดการช่วยเหลือยูเครน
ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า หลังดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสหรัฐ ภาคการผลิตโดยไอเอสเอ็มในเดือนกุมภาพันธ์น้อยกว่าคาดการณ์ ทรัมป์ประกาศหยุดความช่วยเหลือด้านการทหารทุกอย่างกับยูเครน ทรัมป์ลงนามให้ขึ้นภาษีจีนเป็น 20% เงินเฟ้อยุโรปเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: การประชุมธนาคารกลางออสเตรเลีย (อ.) เงินเฟ้อไทย การจ้างงานเอดีพีสหรัฐ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อการบริการ (พ.) การประชุมอีซีบี (พญ.) จีดีพียุโรป การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ และส่งออกจีน (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 34.14 แนวรับ 33.95 แนวต้าน 34.20

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

กฤติกา บุญสร้าง
 Kittika.bo@kasikornbank.com
 ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบลย์
 Sarah.p@kasikornbank.com
 ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
 Jongrak.k@kasikornbank.com
 ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

เป็ยทิพย์ สมโภชน์
 Piathip.s@kasikornbank.com
 ฝ่ายจัดการข้อมูล

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า** หลังดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสหรัฐ ภาคการผลิตโดยไอเอสเอ็มในเดือนกุมภาพันธ์ลดลงมาอยู่ที่ 50.3 น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 50.7 จาก 50.9 ในเดือนก่อนหน้า ในขณะที่ราคาการลิตฟุ้งสูงสุดนับตั้งแต่มิถุนายน 2022 และระดับ 56.0 จาก 54.9 ในเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างในเดือนมกราคมลดลง -0.2%MoM แย่กว่าคาดการณ์ที่ -0.1%MoM จากที่ขยายตัว 0.5%MoM ในเดือนก่อนหน้า ทำให้เกิดความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐ และตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ
- ด้านประเด็นสงครามรัสเซียยูเครน **ทรัมป์ประกาศหยุดความช่วยเหลือด้านการทหารทุกอย่างกับยูเครน** ในขณะที่เคียร์ สตาร์เมอร์ นายกรัฐมนตรีอังกฤษประกาศว่ายุโรปจะช่วยเหลือยูเครน รวมถึงให้ความช่วยเหลือด้านการทหารด้วย และโฆษกอังกฤษระบุว่าได้มีการพูดคุยระหว่างสตาร์เมอร์และทรัมป์ในช่วงสุดสัปดาห์ โดยการหยุดยิง 1 เดือนเป็นหนึ่งในข้อพิจารณาตอนนี้
- **ด้านภาษีนำเข้า ทรัมป์ลงนามขึ้นภาษีจีนเป็น 20%** จากเดิมที่ 10% และประกาศว่าจะเริ่มขึ้นภาษีนำเข้ากับแคนาดาและเม็กซิโก 25% ในวันนี้ โดยทุกอย่างเตรียมการไว้พร้อมแล้ว
- **ฟรیدริช แมร์ซ** ว่าที่นายกรัฐมนตรีเยอรมันประกาศว่าต้องการคุยกับพรรคสังคมนิยมประชาธิปไตยในประเด็นการเพิ่มค่าใช้จ่ายทางการทหาร ก่อนการประชุมผู้นำยุโรปที่บรัสเซลส์ในวันพฤหัสบดีนี้ ทำให้ตลาดกังวลต่อการใช้จ่ายของเยอรมันที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมันอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นทันที 3bps และระดับ 2.44% และอายุ 30 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 10bps
- **ค่าเงินยูโรแข็งค่า 1.2% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังเงินเฟ้อยุโรปเบี่ยงเบนใน

- เดือนกุมภาพันธ์เพิ่มขึ้น 0.5%MoM มากกว่าคาดการณ์ที่ 0.4%MoM จาก - 0.3%MoM ในเดือนก่อนหน้า และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อด้านการผลิตของยุโรปปรับ ดีขึ้นในการประกาศครั้งสุดท้ายเป็น 47.6 มากกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ 47.3
- ค่าเงินเยนผันผวนแรงเมื่อวานนี้ โดยอ่อนค่าแตะระดับ 151.30 เยน/ดอลลาร์ สหรัฐ หลังอัสสุชิ มิสุระ เจ้าหน้าที่ระดับสูงด้านค่าเงินกล่าวว่ากระแสค่าเงินตอนนี้ สร้างความกังวลต่อค่าจ้างที่แท้จริง อย่างไรก็ตาม ค่าเงินเยนปิดวันแข็งค่า และแข็ง ค่าต่อเนื่องในเช้านี้ รัฐมนตรีคลังญี่ปุ่น คัตซึโนบุ คาโต้ ระบุว่าญี่ปุ่นจะไม่ใช้นโยบาย ที่ทำให้ค่าเงินเยนอ่อนค่า แม้อัตราว่างงานในเดือนมกราคมจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.5% มากกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 2.4%
- ค่าเงินบาทปิดทรงตัวเมื่อวานนี้ โดยระหว่างวันอ่อนค่าทดสอบแนวต้านสำคัญที่ 34.25 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาด พันธบัตรไทย

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		
	3-Mar-25	28-Feb-25	Change		3-Mar-25	28-Feb-25
Dow Jones	43,191.24	43,840.91	-1.5%	THOR		
S&P 500	5,849.72	5,954.50	-1.8%	O/N	1.99588	1.99056
Treasury Yield 2yr note (%)	3.95	3.99	-4 bps	1M	2.20159	2.22999
Treasury Yield 10yr note (%)	4.16	4.21	-5 bps	3M	2.23624	2.24493
				6M	2.30927	2.32070
European Markets				BIBOR	3-Mar-25	28-Feb-25
Germany (DAX)	23,147	22,551	2.6%	1M	2.05006	2.05090
France (CAC 40)	8,200	8,112	1.1%	3M	2.15000	2.15000
UK (FTSE 100)	8,871	8,810	0.7%	6M	2.20322	2.20924
Bund Yield 2yr note (%)	2.07	2.03	4 bps			
Bund Yield 10yr note (%)	2.49	2.41	9 bps	Foreign capital flows		
					3-Mar-25	28-Feb-25
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	-6,119	-5,022
SET	1,188.41	1,203.72	-1.3%	Thai Stocks (M THB)	-1,523	-4,964
TGB Yield 2yr note (%)	1.92	1.91	1 bps	Commodities		
TGB Yield 5yr note (%)	2.00	1.99	1 bps		3-Mar-25	change
TGB Yield 10yr note (%)	2.21	2.18	3 bps	WTI Crude (USD/bbl)	68.4	-1.99%
				Dubai Fateh (USD/bbl)	72.9	-0.37%
				Gold (USD/ounce)	2,892.7	1.22%
FX Markets		Closing rates		Daily		Consensus
	Morning Spot	3-Mar-25	28-Feb-25	%Change		End-2025
USD/THB**	34.14	34.17	34.17	0%		35.50
EUR/USD	1.049	1.049	1.038	1.08%		1.05
USD/JPY	149.10	149.50	150.63	-0.75%		146.5
GBP/USD	1.270	1.270	1.258	0.99%		1.26
USD/CNY	7.288	7.288	7.278	0.13%		7.45
USD/SGD	1.346	1.347	1.351	-0.33%		1.37
USD/IDR	16,480	16,480	16,580	-0.6%		16,400
USD/MYR	4.466	4.465	4.463	0.06%		4.49
USD/PHP	57.91	57.91	57.99	-0.15%		59.50
USD/KRW	1,458	1,460	1,460	0%		1,438
USD/NTD	32.93	32.93	32.83	0.32%		33.00
AUD/USD	0.6212	0.6225	0.6209	0.26%		0.6500
USD/CHF	0.8963	0.8968	0.9031	-0.7%		0.90
USD/VND	25597	25597	25557	0.16%		25650
JPY/THB	22.89	22.86	22.69	0.76%		24.23
EUR/THB	35.80	35.84	35.45	1.08%		37.28
GBP/THB	43.34	43.40	42.98	0.99%		44.73
CNY/THB	4.68	4.69	4.70	-0.13%		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.”