

KBank

Market Watch

5 มีนาคม 2568

ดอลลาร์อ่อนค่าหลังทรัมป์อาจลดภาษีแคนาดาและเม็กซิโก

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: รมว.พาณิชย์สหรัฐฯ กล่าวว่าทรัมป์อาจลดภาษีนำเข้าแคนาดาและเม็กซิโกภายใต้ข้อตกลง NAFTA ทรัมป์สัญญาให้ความช่วยเหลือทางทหารแก่ยูเครน ทำให้พันธมิตรยุโรปเผชิญกับความท้าทายและอาจต้องออกพันธบัตรใหม่จำนวนมากเพื่อสนับสนุนด้านกลาโหม จีนตั้งเป้าจีดีพีที่ 5% สำหรับปี 2025

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: การจ้างงานเอ็ดพีสหรัฐฯ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (พ.) การประชุมอีซีบี (พถ.) จีดีพียุโรป การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เงินเพื่อไทย และส่งออกจีน (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 33.67 แนวรับ 33.60 แนวต้าน 33.85

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าประมาณ 1%** ฮาวเวิร์ด ลูทนิค รมว.พาณิชย์สหรัฐฯ กล่าวว่า ทรัมป์อาจลดภาษีจากแคนาดาและเม็กซิโกภายใต้ข้อตกลงการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (NAFTA) แต่ไม่ยกเลิกภาษีทั้งหมด โดยภาคอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการประนีประนอมคือยานยนต์ **ค่าเงินดอลลาร์แคนาดา และเม็กซิกันเปโซแข็งค่าขึ้น 0.6% และ 0.45% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ**
- **รัสเซียตกลงที่จะช่วยสหรัฐฯ ในการสื่อสารกับอิหร่านในเรื่องต่างๆ รวมถึงโครงการนิวเคลียร์และการสนับสนุนผู้แทนที่ต่อต้านสหรัฐฯ ในภูมิภาค ขณะที่ทรัมป์สัญญาให้ความช่วยเหลือทางทหารแก่ยูเครนจนกว่าผู้นำยูเครนจะแสดงความมุ่งมั่นต่อสันติภาพ** หลังจากการประชุมที่ตึงเครียดกับประธานาธิบดีเซเลนสกี ทำให้ความหวังในการผ่อนคลายความตึงเครียดระหว่างยูเครนและรัสเซียถดถอยไป
- **ด้านพันธมิตรยุโรปเผชิญกับความท้าทายและอาจต้องออกพันธบัตรใหม่เพื่อสนับสนุนด้านกลาโหม ซึ่งคาดว่าจะเกิน 1.4 ล้านล้านยูโรในปีนี้ นับเป็นสถิติใหม่โดยประธานคณะกรรมการยุโรป ไอลอน มีแผนที่จะเสนอเงินกู้จำนวน 1.5 แสนล้านยูโร เพื่อเพิ่มการใช้จ่ายด้านกลาโหม นอกจากนี้ เยอรมนีจะปรับเปลี่ยนรัฐธรรมนูญเพื่อยกเว้นการใช้จ่ายด้านการป้องกันและความมั่นคงจากข้อจำกัดการใช้จ่ายทางการคลัง และจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน 5 แสนล้านยูโร** ตามที่เฟรเดริก เมิร์ซ ว่าที่นายกรัฐมนตรีเยอรมนีกล่าว **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเยอรมันอายุ 30 ปีเพิ่มขึ้น 4.2bps ขณะที่ตัวสั้น 2 ปีปรับลดลง -3.2bps** ตามอุปสงค์สินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความไม่แน่นอนต่อการจัดเก็บภาษีของทรัมป์ที่จะเรียกเก็บภาษี 25% กับสินค้าในสหภาพยุโรป ซึ่งอาจทำให้จีดีพีของยุโรปลดลงถึง -1.5% อย่างไรก็ตาม **ค่าเงินยูโรแข็งค่า 1.325% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐเมื่อวานนี้**

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidthi.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

- **ค่าเงินเยนระหว่างวันปรับแข็งค่าขึ้นใกล้แตะ 148 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2024** จากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางการจัดเก็บภาษีของทรัมป์ แต่ปิดวันอ่อนค่า -0.2% และเปิดตลาดวันนี้ **อ่อนค่าต่อ** หลังมีความคืบหน้าเรื่องโอกาสสหรัฐฯ ลดภาษีแคนาดาและเม็กซิโก
- **ค่าเงินหยวนทั้งในและนอกประเทศปิดแข็งค่า** ด้านทางการเงินตั้งเป้าจีดีพีที่ 5% สำหรับปี 2025 โดยมีความคาดหวังว่าจะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นเพื่อรับมือกับสงครามการค้ากับสหรัฐฯ นอกจากนี้ จีนยังตั้งเป้าการขาดดุลงบประมาณในปีใหม่ที่ประมาณ 4% ของจีดีพี สูงสุดในรอบกว่า 30 ปี เพื่อตอบสนองต่อแรงกดดันจากภาวะเงินฝืด โดยจีนได้ลดเป้าหมายเงินเฟ้อลงเหลือประมาณ 2% สะท้อนให้เห็นว่ารัฐบาลยอมรับว่าการเพิ่มขึ้นของราคาจะเป็นความท้าทาย หลังจากเงินเฟ้ออยู่ที่ 0.2% ในช่วงสองปีที่ผ่านมา
- **รายงานการประชุมธนาคารกลางออสเตรเลียไม่เห็นด้วยกับตลาดที่ว่า จะลดดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมต่อเนื่อง** หลังจากลดดอกเบี้ยเมื่อเดือนที่แล้ว โดยเน้นย้ำว่าการตัดสินใจจะยังคงขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ และยังเร็วเกินไปที่จะประกาศชัยชนะต่อเงินเฟ้อ
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าแรงแตะระดับ 33.84 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ท่ามกลางดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าแรง** ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านนายปิติ ดิษยธัช รองผู้ว่าการ ธปท. กล่าวว่า นโยบายการเงินมีความแข็งแกร่งพอรับมือกับภาษีของทรัมป์ แม้มีการเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีนก็ตาม และเชื่อว่าการลดดอกเบี้ยครั้งล่าสุดเพียงพอที่จะจัดการกับผลกระทบที่จะเกิดขึ้น โดย ธปท. ได้รวมผลกระทบของภาษีในประมาณการเศรษฐกิจไว้ด้วยแล้ว ดังนั้น การลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อมีการกระทบกระเทือนทางเศรษฐกิจอย่างรุนแรงและไม่คาดคิด

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

THE Asset 財資

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			
	4-Mar-25	3-Mar-25	Change		4-Mar-25	3-Mar-25	
Dow Jones	42,520.99	43,191.24	-1.6% ↓	THOR			
S&P 500	5,778.15	5,849.72	-1.2% ↓	O/N	1.99561	1.99588	
Treasury Yield 2yr note (%)	3.99	3.95	4 bps ↑	1M	2.19269	2.20159	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.24	4.16	9 bps ↑	3M	2.23345	2.23624	
				6M	2.30654	2.30927	
European Markets				BIBOR	4-Mar-25	3-Mar-25	
Germany (DAX)	22,327	23,147	-3.5% ↓	1M	2.05096	2.05006	
France (CAC 40)	8,048	8,200	-1.9% ↓	3M	2.15000	2.15000	
UK (FTSE 100)	8,759	8,871	-1.3% ↓	6M	2.20256	2.20322	
Bund Yield 2yr note (%)	2.04	2.07	-3 bps ↓				
Bund Yield 10yr note (%)	2.50	2.49	0 bps →				
Thai Markets				Foreign capital flows			
SET	1,177.64	1,188.41	-0.9% ↓	Thai Bonds (M THB)	-2,271	-6,119	
TGB Yield 2yr note (%)	1.91	1.92	-1 bps ↓	Thai Stocks (M THB)	-884	-1,523	
TGB Yield 5yr note (%)	1.98	2.00	-1 bps ↓				
TGB Yield 10yr note (%)	2.20	2.21	-1 bps ↓				
				Commodities			
					4-Mar-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	68.3	-0.16%	↓
				Dubai Fateh (USD/bbl)	71.2	-2.31%	↓
				Gold (USD/ounce)	2,917.9	0.87%	↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		4-Mar-25	3-Mar-25			
USD/THB**	33.67	33.84	34.17	-0.97%	↓	35.50
EUR/USD	1.061	1.063	1.049	1.33%	↑	1.05
USD/JPY	149.68	149.79	149.50	0.19%	↑	146.0
GBP/USD	1.279	1.280	1.270	0.74%	↑	1.26
USD/CNY	7.264	7.264	7.288	-0.33%	↓	7.45
USD/SGD	1.339	1.339	1.347	-0.59%	↓	1.37
USD/IDR	16,445	16,445	16,480	-0.21%	↓	16,400
USD/MYR	4.450	4.465	4.465	0.01%	↑	4.49
USD/PHP	57.76	57.76	57.91	-0.25%	↓	59.50
USD/KRW	1,455	1,459	1,460	-0.09%	↓	1,438
USD/NTD	32.92	32.92	32.93	-0.03%	↓	33.00
AUD/USD	0.6256	0.6272	0.6225	0.76%	↑	0.6400
USD/CHF	0.8901	0.8894	0.8968	-0.83%	↓	0.90
USD/VND	25566	25566	25597	-0.12%	↓	25650
JPY/THB	22.49	22.59	22.86	-1.17%	↓	24.32
EUR/THB	35.74	35.96	35.84	0.34%	↑	37.28
GBP/THB	43.05	43.30	43.40	-0.24%	↓	44.73
CNY/THB	4.64	4.66	4.69	-0.65%	↓	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.”