

KBank

Market Watch

6 มีนาคม 2568

ดอลลาร์อ่อนค่าสุดในรอบเกือบ 4 เดือนหลังทรัมป์เลื่อนภาษีบางตัว

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ทรัมป์ยืดเวลาการจัดเก็บภาษีออกไป 1 เดือนสำหรับผู้ผลิตรถยนต์สหรัฐฯ ในการส่งออกและกำลังพิจารณาถอนสินค้าเกษตรบางประเภทให้กับแคนาดาและเม็กซิโก การจ้างงานสหรัฐฯ โดย ADP เพิ่มขึ้นน้อยสุดนับตั้งแต่กลางปีที่แล้ว ทรัมป์กล่าวถึงเกาหลีใต้ว่ามีภาษีที่ไม่เป็นธรรม เพิ่มความตึงเครียดให้กับฝั่งเอเชีย ตลาดพันธบัตรเยอรมนีเผชิญแรงกดดันรุนแรงหลังจากที่รัฐบาลประกาศเพิ่มการใช้จ่าย **ปัจจัยที่ต้องติดตาม:** การประชุมอีซีพี (พณ.) จีดีพียุโรป การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เงินเพื่อไทย และส่งออกจีน (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 33.61 แนวรับ 33.50 แนวต้าน 33.75

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าแรง -1.36% และระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 4 เดือน** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาฟื้นตัว หลังทรัมป์ยืดเวลาการจัดเก็บภาษี 25% ในกลุ่มรถยนต์ออกไป 1 เดือน ผ่านข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ เม็กซิโก และแคนาดา (USMCA) เพื่อให้บริษัทมีเวลาปรับตัว ขณะเดียวกันมีรายงานว่าทรัมป์กำลังพิจารณาถอนสินค้าเกษตรบางประเภท (เช่น ปู) จากภาษี 25% ให้กับแคนาดาและเม็กซิโกด้วย ขณะที่ยืนยันจัดเก็บ Reciprocal tariff ในวันที่ 2 เมษายน
- **ผลสำรวจการจ้างงานในบริษัทสหรัฐฯ โดย ADP เพิ่มขึ้นเพียง 77,000 ตำแหน่ง ต่ำสุดนับตั้งแต่กลางปีที่แล้ว** จาก 186,000 ตำแหน่งในเดือนมกราคม ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 140,000 ตำแหน่ง จากการจ้างงานในภาคบริการที่ชะลอลงจากสภาพอากาศเลวร้ายในบางภูมิภาค ขณะที่การจ้างงานในภาคผลิตสินค้าสูงขึ้น 42,000 ตำแหน่ง สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2022 **ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการโดย ISM ออกมาแข็งแกร่ง เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 53.5** ในเดือนกุมภาพันธ์ จาก 52.8 ในเดือนก่อนหน้า หนุนโดยการจ้างงาน ซึ่งยังคงเติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และสูงสุดตั้งแต่เดือนธันวาคม 2021 และคำสั่งซื้อใหม่ยังเพิ่มขึ้น ส่วน**ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (S&P) ออกมาดีขึ้นที่ 51.0** จาก 49.7 ประเมินการรอบแรก นอกจากนี้ **ดอกเบี้ยบ้านลดลงต่ำสุดในรอบเกือบ 3 เดือนที่ 6.73%** หนุนการยื่นขอสินเชื่อพลิกขยายตัว 20.4%WoW จาก -6.4%WoW ในสัปดาห์ก่อน ส่วนการขอรีไฟแนนซ์เพิ่มขึ้น 37% สูงสุดตั้งแต่เดือนตุลาคม และการขอสินเชื่อเพื่อซื้อบ้านเพิ่มขึ้น 9% ครั้งแรกตั้งแต่กลางเดือนมกราคม
- **ทรัมป์กล่าวถึงเกาหลีใต้ว่ามีภาษีที่ไม่เป็นธรรม เพิ่มความตึงเครียดให้กับฝั่งเอเชีย** โดยเผยว่าภาษีนำเข้าเกาหลีสูงกว่าจีน และสูงกว่าภาษีของอเมริกาถึงสี่เท่า นอกจากนี้ ทรัมป์ยังเน้นย้ำถึงระดับความไม่เป็นธรรมที่เขารู้สึกต่อเกาหลีใต้ แม้สหรัฐฯ มีการสนับสนุนด้านความมั่นคงให้กับเกาหลีใต้ต่อเกาหลีเหนือ โดยการจัดเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อาจทำให้จีดีพีของเกาหลีใต้ลดลง -0.8% ในปีนี้ และอาจเผชิญกับปัญหาอื่น ๆ เช่น ความเสี่ยงการรุกรานจากเกาหลีเหนือ เป็นต้น

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidhi.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

- **ค่าเงินยูโรปิดแข็งค่าแรง 1.53% ต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 ท่ามกลางดอลลาร์อ่อนค่าและความคาดหวังการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นของเยอรมนี** ขณะที่ตลาดพันธบัตรเยอรมนีเผชิญแรงกดดันรุนแรง หลังจากที่รัฐบาลประกาศเพิ่มการใช้จ่ายด้านกลาโหมและโครงสร้างพื้นฐาน 5 แสนล้านยูโร โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ปิดวันเพิ่มขึ้น +22bps และ 10 ปี เพิ่มขึ้น +30bps และ 30 ปีเพิ่มขึ้น +23bps ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสเปน ฝรั่งเศส และอิตาลี ก็เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเช่นกัน นอกจากนี้ ตลาดเริ่มปรับลดโอกาสการลดดอกเบี้ยของอีซีบี น้อยลงเหลือไม่ถึง 3 ครั้ง จากความกังวลด้านการใช้จ่ายโครงสร้างพื้นฐานที่อาจนำมาสู่ความกังวลด้านเงินเฟ้อรอบใหม่
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการยูโรโซนเดือนกุมภาพันธ์ในประมาณการรอบสุดท้ายลดลงมาอยู่ที่ 50.6** จาก 51.3 ในเดือนมกราคม และลดลงจากประมาณการรอบแรกเล็กน้อยที่ 50.7 แต่เป็นการขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม โดยดัชนีธุรกิจใหม่ลดลงมาอยู่ที่ 49.5 จาก 50.6 ในเดือนมกราคม ส่วนดัชนีรวม Composite ยังคงอยู่ที่ 50.2 สอดคล้องกับประมาณการรอบแรกและขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง
- **ค่าเงินหยวนจีนยังคงแข็งค่าต่อเนื่องปิดที่ 7.2369 แข็งค่าสุดตั้งแต่กลางเดือนพฤศจิกายน 2024** จากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐ ด้านประธานาธิบดีสี จิ้นผิง เน้นย้ำความมุ่งมั่นของจีนในการบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ 5% แม้จะมีสงครามการค้า เพื่อรับมือกับผลกระทบจากภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ โดยได้เพิ่มการขาดดุลงบประมาณทั่วไปเป็นราว 4% ของจีดีพี และลดเป้าหมายเงินเฟ้อลงเป็น 2%
- **ค่าเงินบาทปิดวันแข็งค่า 0.57% ท่ามกลางการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐ** ขณะที่ มีเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร โดยตลาดหุ้นไทยปิดบวกเล็กน้อยเหนือ 1200 จุดเป็นครั้งแรกในเดือนนี้ ด้านตลาดจับตาการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อไทยในช่วงบ่ายวันพรุ่งนี้ โดยคาดว่าจะอยู่ที่ 1.1%YoY ชะลอลงจากเดือนมกราคมเล็กน้อย แต่ยังอยู่ในกรอบ ธปท. ได้

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	5-Mar-25	4-Mar-25	Change
Dow Jones	43,006.59	42,520.99	1.1%
S&P 500	5,842.63	5,778.15	1.1%
Treasury Yield 2yr note (%)	4.00	3.99	1 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.28	4.24	3 bps
European Markets	5-Mar-25	4-Mar-25	Change
Germany (DAX)	23,081	22,327	3.4%
France (CAC 40)	8,174	8,048	1.6%
UK (FTSE 100)	8,756	8,759	0%
Bund Yield 2yr note (%)	2.25	2.04	22 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.79	2.50	30 bps
Thai Markets	5-Mar-25	4-Mar-25	Change
SET	1,206.96	1,177.64	2.5%
TGB Yield 2yr note (%)	1.91	1.91	0 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.97	1.98	-1 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.19	2.20	-1 bps

Money Markets	5-Mar-25	4-Mar-25
THOR		
O/N	1.99633	1.99561
1M	2.18378	2.19269
3M	2.23096	2.23345
6M	2.30376	2.30654
BIBOR	5-Mar-25	4-Mar-25
1M	2.05103	2.05096
3M	2.15000	2.15000
6M	2.20256	2.20256
Foreign capital flows	5-Mar-25	4-Mar-25
Thai Bonds (M THB)	4,536	-2,271
Thai Stocks (M THB)	1,379	-884

Commodities	5-Mar-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	66.3	-2.86%
Dubai Fateh (USD/bbl)	70.5	-0.94%
Gold (USD/ounce)	2,919.4	0.05%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		5-Mar-25	4-Mar-25			
USD/THB**	33.61	33.65	33.84	-0.57%		35.50
EUR/USD	1.079	1.079	1.063	1.53%		1.05
USD/JPY	149.09	148.88	149.79	-0.61%		146.0
GBP/USD	1.289	1.290	1.280	0.78%		1.26
USD/CNY	7.237	7.237	7.264	-0.37%		7.45
USD/SGD	1.331	1.331	1.339	-0.57%		1.37
USD/IDR	16,313	16,313	16,445	-0.8%		16,400
USD/MYR	4.410	4.430	4.465	-0.8%		4.49
USD/PHP	57.35	57.35	57.76	-0.72%		59.50
USD/KRW	1,445	1,446	1,459	-0.92%		1,438
USD/NTD	32.83	32.83	32.92	-0.29%		33.00
AUD/USD	0.6335	0.6335	0.6272	1%		0.6400
USD/CHF	0.8910	0.8910	0.8894	0.18%		0.90
USD/VND	25509	25512	25566	-0.21%		25650
JPY/THB	22.54	22.60	22.59	0.04%		24.32
EUR/THB	36.27	36.30	35.96	0.95%		37.28
GBP/THB	43.32	43.39	43.30	0.21%		44.73
CNY/THB	4.64	4.65	4.66	-0.2%		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.”