

KBank

Market Watch

7 มีนาคม 2568

อีซีบีลดดอกเบี้ยตามคาด แต่ซีไอกลับรอบการลดแล้ว

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 โดยทรัมป์เลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้าแคนาดาและเม็กซิโกออกไปเป็น 2 เมษายนนี้ วอลเล่อร์มองเฟดสามารถลดดอกเบี้ยได้ 2-3 ครั้งปีนี้ อีซีบีลดดอกเบี้ย -25bps ตามคาด แต่ซีไอถึงจุดสิ้นสุดของการลดดอกเบี้ยรอบนี้ อียูเตรียมแผนลงทุนด้านการทหารราว 8 แสนล้านยูโร ด้านสหภาพแรงงานใหญ่สุดญี่ปุ่นเรียกร้องให้ขึ้นค่าจ้างกว่า 6% สูงสุดตั้งแต่ปี 1993

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: จีดีพียุโรป การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เงินเฟ้อไทย และส่งออกจีน (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 33.74 แนวรับ 33.60 แนวต้าน 33.90

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า -0.2% ที่ 104.06 อ่อนค่าต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ยาวนานสุดตั้งแต่เดือนกันยายน** โดยทรัมป์ประกาศเลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้า 25% กับแคนาดาและเม็กซิโกกับสินค้าภายใต้ข้อตกลงการค้าเสรี USMCA จนถึงวันที่ 2 เมษายนนี้ ซึ่งเป็นวันเดียวกับที่จะมีการประกาศภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) อีกด้านหนึ่ง ข้อมูลโดยภาคเอกชนสหรัฐฯ เปิดเผยว่าในเดือนกุมภาพันธ์มีการเลิกจ้างงาน 1.72 แสนตำแหน่ง (103%YoY) มากสุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2020 โดยหลักจากการเลิกจ้างงานภาครัฐ ซึ่งน่าจะเป็นผลจากนโยบายของทรัมป์ที่พยายามลดจำนวนเจ้าหน้าที่ภาครัฐลง ขณะที่ยอดผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ ลดลงเป็น 2.21 แสนรายในสัปดาห์ก่อน ต่ำกว่าคาด แต่ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องเพิ่มขึ้นแตะระดับเกือบสูงสุดในรอบ 3 ปีที่ 1.897 ล้านราย สูงกว่าคาดการณ์ โดยตลาดจับตาการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่จะรายงานคืนนี้ซึ่งตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 1.60 แสนราย และคาดการณ์อัตราการว่างงานทรงตัวที่ 4.0%
- ด้านสมาชิกเฟด วอลเล่อร์ มองเฟดสามารถลดดอกเบี้ยได้ 2-3 ครั้งปีนี้ แต่จะยังไม่ลดในเดือนมีนาคม โดยหากตลาดแรงงานยังดีอยู่ เฟดก็น่าจะเริ่มลดเมื่อเห็นเงินเฟ้อกลับไปเป้า ด้านตลาดคาดเฟดลดดอกเบี้ย 3 ครั้งปีนี้ เริ่มลดเดือนมิถุนายน
- **เงินยูโรปิดทรงตัวเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ 1.079 หลังแข็งค่าแรงตลอดสัปดาห์นี้กว่า 3% อีซีบีลดดอกเบี้ยลง -25bps ตามคาด** ทำให้ดอกเบี้ยเงินฝากลงไปอยู่ที่ 2.50% แต่ส่งสัญญาณใกล้ถึงจุดสิ้นสุดของการลดดอกเบี้ยรอบนี้และไม่น่าลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในการประชุมครั้งหน้าในเดือนเมษายนนี้ โดยระบุว่านโยบายการเงินตอนนี้มีความตึงตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเปลี่ยนไปจากเดิมที่ระบุว่านโยบายการเงินยังตึงตัว ด้านประธานอีซีบีคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะกลับเป้าในปี 2026 ช้ากว่าเดิมที่เคยมองว่าจะเป็นในปี และคณะกรรมการจะไม่ยึดกับแนวทางการลดดอกเบี้ยแบบใดแบบหนึ่งเนื่องจากข้อมูลเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา

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

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบูลย์
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จกรก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

เป็ยทิพย์ สมโภชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

- อีซีบีปรับลดคาดการณ์จีดีพีปีนี้ลงเป็น 0.9% เดิม 1.1% ปรับลดปี 2026 ลงเป็น 1.2% เดิม 1.4% และปี 2027 อยู่ที่ 1.3% โดยได้ระบุถึงความเสี่ยงจากการใช้จ่ายด้านการทหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเฉพาะในเยอรมนี แต่ก็มีความเสี่ยงด้านต่ำจากความไม่แน่นอน โดยเฉพาะนโยบายสหรัฐฯ ด้านเงินเพื่อปรับปีนี้ขึ้นเป็น 2.3% เดิม 2.1% แต่ปี 2026 คงไว้ที่ 1.9% และปี 2027 อยู่ที่ 2.0%
- โดยบอนด์ยีลด์ 10 ปีเยอรมนีปิดเพิ่มขึ้นอีก 4bps ที่ 2.832% สูงสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2023 หลังพุ่งขึ้นมาก 30bps ในวันก่อนหน้า โดยสหภาพยุโรปเตรียมแผนลงทุนด้านการทหารราว 8 แสนล้านยูโร
- เงินเยนปิดแข็งค่า 0.6% ต่ำกว่า 148 เยน/ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าสุดตั้งต้นเดือนตุลาคม 2024 ขณะที่บอนด์ยีลด์ 10 ปีของรัฐบาลญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 9.6bps ทะลุ 1.5% สูงสุดตั้งแต่ปี 2009 ด้านสภาพแรงงานที่ใหญ่สุดของญี่ปุ่นได้เรียกร้องให้ขึ้นค่าจ้างเฉลี่ย 6.09% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1993 และสูงกว่าปี 2024 ที่เจรจาได้ค่าจ้างเติบโตเฉลี่ยที่ 5.28% สูงสุดในรอบ 33 ปี ในการเจรจา ค่าจ้างโดยสมาพันธ์สภาพแรงงานญี่ปุ่นหรือ RENGO ซึ่งจะเปิดเผยค่าจ้างเบื้องต้นในวันที่ 14 มีนาคมนี้ ค่าจ้างที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจะสนับสนุนให้บีโอเจขึ้นดอกเบี้ยต่อไป
- ธนาคารกลางมาเลเซียคงดอกเบี้ยที่ 3.00% ตามคาด โดยยังมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและคาดการณ์จีดีพีปีนี้ที่ 4.5-5.5% แต่เตือนถึงความเสี่ยงจากสงครามการค้าโลกและการที่สหรัฐฯ พิจารณาขึ้นภาษีนำเข้ากับชิปส์ ซึ่งสหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกหลักอันดับสามของมาเลเซีย ส่วนเงินเพื่อยังคงสามารถควบคุมได้
- เงินหยวนปิดอ่อนค่าเล็กน้อยที่ 7.2418 ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หลังแข็งค่า 0.7% ในสองวันก่อนหน้า ผู้ว่าการธนาคารกลางจีน พาน กงเซิง กล่าวว่าเงินจะลดอัตราส่วนเงินกันสำรองขั้นต่ำและดอกเบี้ยในปีี้ โดยช่วงเวลาจะขึ้นอยู่กับพัฒนาการเศรษฐกิจและสภาวะการเงิน นอกจากนี้ จีนจะขยายโครงการปล่อยกู้ดอกเบี้ยต่ำ (Re-lending) ให้กับกลุ่มนวัตกรรมเทคโนโลยีเป็น 8 แสนล้านหยวน ถึง 1 ล้านล้านหยวน จากปัจจุบันที่ 5 แสนล้านหยวน
- ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า -0.3% ที่ 33.745 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีเงินไหลออกจากตลาดหุ้น แต่ไหลเข้าตลาดพันธบัตร ติดตามเงินเพื่อไทยวันนี้ 13.30น. ซึ่งตลาดคาดจะชะลอลงเป็น 1.10%YoY จาก 1.32%YoY ในเดือนมกราคมที่ผ่านมา

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		
	6-Mar-25	5-Mar-25	Change		6-Mar-25	5-Mar-25
Dow Jones	42,579.08	43,006.59	-1% ↓	THOR		
S&P 500	5,738.52	5,842.63	-1.8% ↓	O/N	1.99651	1.99633
Treasury Yield 2yr note (%)	3.96	4.00	-5 bps ↓	1M	2.17492	2.18378
Treasury Yield 10yr note (%)	4.28	4.28	0 bps →	3M	2.22789	2.23096
				6M	2.30103	2.30376
European Markets				BIBOR	6-Mar-25	5-Mar-25
Germany (DAX)	23,419	23,081	1.5% ↑	1M	2.05102	2.05103
France (CAC 40)	8,198	8,174	0.3% ↑	3M	2.15000	2.15000
UK (FTSE 100)	8,683	8,756	-0.8% ↓	6M	2.20256	2.20256
Bund Yield 2yr note (%)	2.25	2.25	-1 bps ↓			
Bund Yield 10yr note (%)	2.83	2.79	4 bps ↑	Foreign capital flows		
					6-Mar-25	5-Mar-25
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	5,071	4,536
SET	1,189.55	1,206.96	-1.4% ↓	Thai Stocks (M THB)	-4,744	1,379
TGB Yield 2yr note (%)	1.92	1.91	1 bps ↑			
TGB Yield 5yr note (%)	1.99	1.97	2 bps ↑	Commodities		
TGB Yield 10yr note (%)	2.22	2.19	3 bps ↑		6-Mar-25	change
				WTI Crude (USD/bbl)	66.4	0.08% ↑
				Dubai Fateh (USD/bbl)	69.8	-1.01% ↓
				Gold (USD/ounce)	2,915.6	-0.02% →

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		6-Mar-25	5-Mar-25			
USD/THB**	33.74	33.75	33.65	0.29%	↑	35.50
EUR/USD	1.079	1.080	1.079	0.11%	↑	1.05
USD/JPY	147.86	147.92	148.87	-0.64%	↓	146.0
GBP/USD	1.288	1.289	1.288	0.06%	↑	1.27
USD/CNY	7.242	7.242	7.237	0.07%	↑	7.40
USD/SGD	1.333	1.333	1.331	0.12%	↑	1.37
USD/IDR	16,330	16,330	16,313	0.1%	↑	16,400
USD/MYR	4.427	4.426	4.430	-0.09%	↓	4.49
USD/PHP	57.33	57.33	57.35	-0.03%	↓	59.50
USD/KRW	1,446	1,448	1,446	0.14%	↑	1,438
USD/NTD	32.87	32.87	32.83	0.12%	↑	33.00
AUD/USD	0.6326	0.6339	0.6324	0.24%	↑	0.6400
USD/CHF	0.8825	0.8845	0.8908	-0.71%	↓	0.90
USD/VND	25493	25499	25509	-0.04%	↓	25650
JPY/THB	22.82	22.81	22.60	0.94%	↑	24.32
EUR/THB	36.40	36.43	36.29	0.4%	↑	37.28
GBP/THB	43.45	43.49	43.34	0.35%	↑	45.09
CNY/THB	4.66	4.66	4.65	0.22%	↑	4.80

***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.”