

KBank

Market Watch

2 พฤษภาคม 2568

จีดีพีสหรัฐ หดตัวในไตรมาสแรกของปี

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: จีดีพีสหรัฐ หดตัว $-0.3\% \text{QoQ, saar}$ ในไตรมาสแรกของปี 2025 จากการนำเข้าสินค้าพุ่งก่อนมาตรการภาษี ผลสำรวจการจ้างงานโดยเอดีพี เพิ่ม 62,000 ตำแหน่งในเดือนเมษายนต่ำกว่าคาด รว. คลัง ญี่ปุ่น เผยการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ของญี่ปุ่นอาจเป็น “ไฟ” หนึ่งในเจรจาการค้า เศรษฐกิจยุโรป ไซนขยายตัวเกินคาดในไตรมาสแรกของปี 2025 ปีโอเจคงดอกเบี้ยนโยบายพร้อมปรับลดคาดการณ์จีดีพี กนง. มีมติ 5-2 ลดดอกเบี้ยนโยบายลง -25bps ตามที่คาดการณ์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเฟ้อยุโรป, การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 33.46 แนวรับ 33.40 แนวต้าน 33.70

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า** หลังทรัมป์เผยอยู่ระหว่างดีลกับเกาหลีใต้ ญี่ปุ่น อินเดีย แม้ยังไม่เร่งสรุป ขณะที่รัฐบาลสหรัฐ พยายามจะเข้าหาจีน ด้านบอนด์ยีลด์สหรัฐ ชนขึ้นต่อเนื่องจากถ้อยแถลงของร.มว. คลังว่าดีลภาษีจะไม่เกิดเร็ว กระตุ้นความกังวลว่าเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนอาจยืดเยื้อ เอื้อต่อการลงทุนแบบ steepener-trade ขณะที่รัฐมนตรีคลังญี่ปุ่นระบุว่า การถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ของญี่ปุ่นอาจเป็น ไฟ หนึ่งในเจรจาการค้า หลังก่อนหน้านี้ตลาดเคยตื่นตัวจากข่าวที่จีนอาจขายพันธบัตรสหรัฐ โดยทั้งคู่ถือครองพันธบัตรสหรัฐ มากที่สุดในโลก เพิ่มความไม่แน่นอนให้กับตลาดพันธบัตรในระยะถัดไป ทั้งนี้ **สินทรัพย์เสี่ยงได้รับแรงหนุนในระยะสั้น** หลังจีนส่งสัญญาณเปิดรับเจรจากับสหรัฐ โดยระบุว่าจีนกำลังประเมินความเป็นไปได้ของการเจรจากับสหรัฐ พร้อมเรียกร้องให้สหรัฐ “แก้ไขข้อผิดพลาด” ในเรื่องภาษี แม้ยังไม่ชัดเจนถึงใดเกิดขึ้น แต่ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อบรรยากาศการลงทุนทั่วโลก
- **จีดีพีสหรัฐ หดตัว $-0.3\% \text{QoQ, saar}$ ในไตรมาสแรกของปี** จาก 2.4% ในไตรมาสก่อน ผลจากการนำเข้าพุ่งก่อนมาตรการภาษี กระทบดุลการค้าและจุดการเติบโต ทั้งนี้ **สินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นอาจหนุนจีดีพีไตรมาสหน้า** แต่ครึ่งปีหลังยังเผชิญความไม่แน่นอนของสงครามการค้า การใช้จ่ายภาครัฐที่ชะลอ และความเชื่อมั่นที่ลดลง ขณะที่ผลสำรวจการจ้างงานภาคเอกชน โดยเอดีพีเพิ่มขึ้น 62,000 ตำแหน่งในเดือนเมษายน ต่ำกว่าคาดและต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปี 2024 ด้านดัชนีราคาการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่เฟดให้ความสำคัญมากที่สุด ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้าเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 1 ปี **ดัชนี ISM ภาคการผลิตเดือนเมษายนลดลงเล็กน้อยจาก 49.0 สู่ 48.7** แต่รายละเอียดย่อยกลับออกมาดีกว่าคาด ทั้งในด้านต้นทุนที่ลดลง คำสั่งซื้อและการจ้างงานดีขึ้น
- **ค่าเงินยูโรปิดอ่อนค่า 0.34% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** แม้เศรษฐกิจยุโรป ไซนขยายตัวเกินคาดในไตรมาสแรกของปีที่ 0.4% QoQ เป็นไตรมาสที่ 5 โดยจีดีพีเยอรมนีและฝรั่งเศสพลิกขยายตัว 0.2% QoQ และ 0.1% QoQ ตามลำดับ

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

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบูลย์
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

- เนื่องจากยังไม่ได้รับผลกระทบเต็มรูปแบบจากภาษีของสหรัฐฯ
- **ค่าเงินปอนด์ปิดอ่อนค่า -0.38% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอังกฤษเดือนเมษายนอยู่ที่ 45.4 สูงกว่าเดือนก่อนที่ 44.9 และตัวเลขประมาณการเบื้องต้น 44.0 แต่ยังอยู่ในภาวะหดตัว เป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่ปรับขึ้นเป็น 43.1 จาก 40.7 ในเดือนมีนาคม บ่งชี้การชะลอตัวอาจเริ่มผ่อนคลาย
- **ค่าเงินเยนร่วงหนักสุดในกลุ่ม G-10 อ่อนค่าลง -1.62% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังบีโอเจคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% พร้อมปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจลงครึ่งหนึ่ง เหลือเพียง 0.5% สำหรับปีงบประมาณนี้ และเลื่อนระยะเวลาที่จะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ออกไปถึงปี 2027 ผู้ว่าการฯ อุเอดะ เปลี่ยนนโยบายจากเดิมที่มุ่งขึ้นดอกเบี้ยมาเป็นทำที่ผ่อนคลายมากขึ้น ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นลดลง หลังนักลงทุนมองว่าบีโอเจถึงจุดสิ้นสุดของวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยในระยะนี้
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าเล็กน้อยเมื่อวันพุธ** กนง. มีมติ 5-2 ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง -25bps สู่ 1.75% ตามที่เราและตลาดคาดการณ์ แต่สื่อสารว่ายังไม่เข้าสู่ช่วงดอกเบี้ยขาลง เพราะจะต้องเห็นแนวโน้มเศรษฐกิจจะลดลงอย่างรุนแรงต่อเนื่องเหมือนช่วงโควิดก่อน โดย ธปท. ปรับลดคาดการณ์จีดีพีไทยว่าจะขยายตัวที่ราว 2% ปีนี้ จากเดิมที่ 2.9% ในกรณีฐานที่ภาชี้นำเข้าสหรัฐฯ อยู่ที่ประมาณ 10% และเงินเฟ้อจะขยายตัวต่ำที่ 0.5% ขณะที่ในกรณีรุนแรง จีดีพีไทยปีนี้จะขยายตัวเพียง 1.3% เท่านั้น และเงินเฟ้อขยายตัว 0.2% **ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนมีนาคม เกินดุล 2,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ** ต่ำกว่าคาดการณ์ และลดลงจากที่เกินดุล 5,490 ล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนก่อน จากดุลบริการพลิกขาดดุลครั้งแรกในรอบ 4 เดือน

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	1-May-25	30-Apr-25	Change
Dow Jones	40,752.96	40,669.36	0.2%
S&P 500	5,604.14	5,569.06	0.6%
Treasury Yield 2yr note (%)	3.70	3.60	10 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.22	4.16	6 bps
European Markets	30-Apr-25	29-Apr-25	Change
Germany (DAX)	22,497	22,426	0.3%
France (CAC 40)	7,594	7,556	0.5%
UK (FTSE 100)	8,495	8,463	0.4%
Bund Yield 2yr note (%)	1.69	1.74	-5 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.44	2.50	-5 bps
Thai Markets	30-Apr-25	29-Apr-25	Change
SET	1,197.26	1,171.12	2.2%
TGB Yield 2yr note (%)	1.54	1.55	-1 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.59	1.59	0 bps
TGB Yield 10yr note (%)	1.89	1.90	-1 bps

Money Markets	30-Apr-25	29-Apr-25
THOR		
O/N	1.74104	1.99188
1M	1.99403	1.99399
3M	2.07383	2.07663
6M	2.16905	2.17046
BIBOR	30-Apr-25	29-Apr-25
1M	2.03927	2.04430
3M	2.13279	2.13745
6M	2.18129	2.18684
Foreign capital flows	30-Apr-25	29-Apr-25
Thai Bonds (M THB)	-2,186	4,595
Thai Stocks (M THB)	3,319	597
Commodities	1-May-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	59.2	1.77%
Dubai Fateh (USD/bbl)	62.1	0%
Gold (USD/ounce)	3,239.2	-2.36%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		1-May-25	30-Apr-25		
USD/THB**	33.46	33.42	33.42	0%	35.50
EUR/USD	1.128	1.129	1.133	-0.34%	1.12
USD/JPY	145.86	145.39	143.07	1.62%	141.0
GBP/USD	1.328	1.328	1.333	-0.38%	1.32
USD/CNY	7.271	7.271	7.271	0%	7.35
USD/SGD	1.312	1.312	1.306	0.45%	1.35
USD/IDR	16,601	16,601	16,601	0%	16,650
USD/MYR	4.329	4.316	4.316	0%	4.40
USD/PHP	55.86	55.86	55.86	0%	57.05
USD/KRW	1,440	1,424	1,424	0%	1,426
USD/NTD	32.00	32.00	32.00	0%	32.80
AUD/USD	0.6400	0.6383	0.6402	-0.3%	0.6500
USD/CHF	0.8311	0.8297	0.8258	0.47%	0.85
USD/VND	25995	25991	25990	0%	25900
JPY/THB	22.94	22.98	23.36	-1.6%	25.18
EUR/THB	37.73	37.73	37.85	-0.34%	39.76
GBP/THB	44.42	44.37	44.54	-0.38%	46.86
CNY/THB	4.60	4.60	4.60	0%	4.83

***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

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ อุตกรรมต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่าการให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”