

Highlight News

- คณะกรรมการ FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 4.25% - 4.50% ต่อปี เป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด ส่วนการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่ FED ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% รวม 0.50% ในปีนี้ ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากรายงาน Dot Plot เมื่อ 3 เดือนที่แล้ว นอกจากนี้ FED ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีนี้ลงสู่ระดับ 1.7% จากตัวเลขคาดการณ์เดิมที่ระดับ 2.1% และปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อในปีนี้ สู่ระดับ 2.8% จากเดิมคาดการณ์ที่ระดับ 2.5% อย่างไรก็ตาม กรรมการ FED มีความเห็นที่แตกต่างกันเกี่ยวกับแนวทางในอนาคต โดยกรรมการหลายรายระบุถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับวิธีรับมือกับผลกระทบจากมาตรการต่างๆ ของประธานาธิบดีทรัมป์
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.2% MoM ในเดือน ก.พ. ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 0.6% MoM หลังจากจรวจลง 1.2% MoM ในเดือน ม.ค. และเพิ่มขึ้น 3.1% YoY ในเดือน ก.พ. หลังจากเพิ่มขึ้น 4.2% YoY ในเดือน ม.ค. ทั้งนี้ ดัชนีราคานำเข้าเพิ่มขึ้น 0.4% MoM ในเดือน ก.พ. ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าลดลง 0.1% MoM หลังจากเพิ่มขึ้น 0.4% MoM ในเดือน ม.ค. และเพิ่มขึ้น 2.0% YoY ในเดือน ก.พ. หลังจากเพิ่มขึ้น 1.9% YoY ในเดือน ม.ค. การปรับตัวขึ้นของดัชนีราคานำเข้าได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของราคาพลังงาน
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.7% MoM ในเดือน ก.พ. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 0.2% หลังจากเพิ่มขึ้น 0.3% MoM ในเดือน ม.ค. และเพิ่มขึ้น 1.4% MoM ในเดือน ก.พ. ขณะที่ ดัชนีภาคการผลิตในภูมิภาคมิด-แอตแลนติก ปรับตัวลงสู่ระดับ 12.5 ในเดือน มี.ค. จากระดับ 18.1 ในเดือน ก.พ. อย่างไรก็ตาม ดัชนีภาคการผลิตปรับตัวสูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 10.0 โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของการจ้างงาน นอกจากนี้ ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ (Leading Economic Index - LEI) ปรับตัวลง 0.3% ในเดือน ก.พ. ซึ่งต่ำกว่าที่คาดว่าจะลดลง 0.2% หลังจากปรับตัวลง 0.2% ในเดือน ม.ค.
- องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีนี้และปีหน้า โดยได้รับผลกระทบจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีต่อสินค้าที่นำเข้าสู่สหรัฐฯ โดย OECD คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวสู่ระดับ 3.1% และ 3.0% ในปีนี้และปีหน้าตามลำดับ หลังจากมีการเติบโต 3.2% ในปีที่แล้ว โดยการตั้งกำแพงภาษีในกลุ่มประเทศ G20 รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความไม่แน่นอนด้านนโยบายส่งผลกระทบต่อการลงทุนของภาคเอกชน และการใช้จ่ายของภาครัฐเร็วขึ้น
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และคณะกรรมการนโยบายสถาบันการเงิน (กนส.) เห็นควรให้ผ่อนคลายนโยบายการกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่ออื่นที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (เกณฑ์ LTV) เป็นการชั่วคราว สำหรับสัญญาเงินกู้ที่ทำสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยประเมินว่า การผ่อนคลายนโยบาย LTV จะช่วยประคับประคองภาคอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- การส่งออกของไทย เดือน ก.พ. 68 มีมูลค่า 26,707 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขยายตัว 14% โดยขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 และขยายตัวในระดับ 2 digit ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จาก ม.ค. 68 ที่ขยายตัวได้ 13.6% ขณะที่การนำเข้า มีมูลค่า 24,718 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขยายตัว 4% ส่งผลให้เดือนนี้ไทยกลับมามีเกินดุลการค้าที่ 1,988 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คาดทั้งปีมีลู่ขึ้นต่อเนื่องเป้าหมาย 3%
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คงประมาณการ GDP ปี 2568 ไว้ที่ 2.4% ซึ่งอัตราการขยายตัวดังกล่าว ได้รวมผลกระทบหากไทยโดนมาตรการขึ้นภาษ้นำเข้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 10% ไว้แล้ว อย่างไรก็ตาม กลางความเสี่ยงสงครามการค้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมากกว่าประเมิน อาจทำให้การขยายตัวของ GDP ปี 2568 มีโอกาสเติบโตต่ำกว่าคาดได้ แต่จะไม่ลดลงไปต่ำกว่า 2.0% ทั้งนี้ KKP Research ประเมินว่า ในปี 2568 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มโตได้ช้าลงกว่าที่ประเมินไว้ โดยคาดว่าจะเติบโตได้เพียง 2.3% จากการที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาได้ต่ำกว่าที่คาด มองธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) มีโอกาสจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย เพิ่มเติมอีก 3 ครั้ง โดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยอาจลงไปถึงต่ำสุดที่ 1.25% ในปี 2569

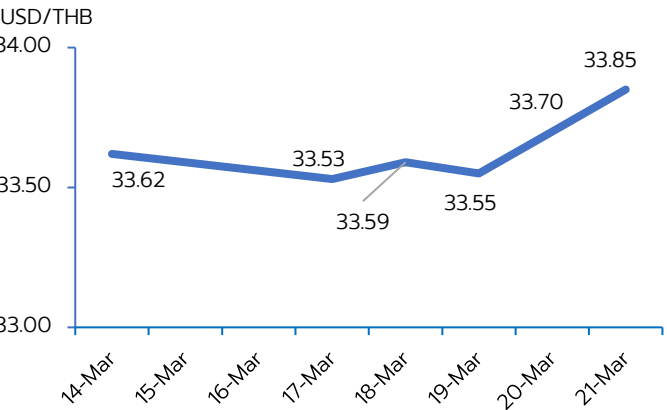
ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย
- ต่างประเทศ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต,รายงานตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ GDP ไตรมาสที่ 1/2568 และรายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคพื้นฐานส่วนบุคคล (PCE) เดือน มี.ค.

Foreign Exchange Market

ดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ตัวเลขเศรษฐกิจรายสัปดาห์ออกมาดีกว่าคาดการณ์ อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ส่งสัญญาณไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 33.85 อ่อนค่า 0.69% เมื่อเทียบกับระดับ 33.62 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



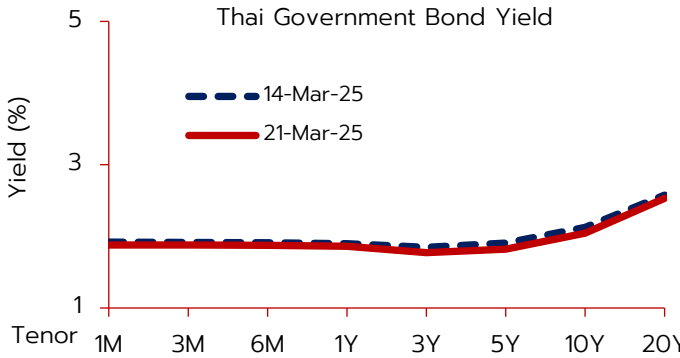
เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ (USD)							
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
14-Mar-25	33.62	86.910	16,344	25,510	7.2298	57.21	4.438
21-Mar-25	33.85	86.045	16,495	25,575	7.2483	57.33	4.418
%Change	▲0.69	▼100	▲0.92	▲0.25	▲0.26	▲0.21	▼0.45

เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ								
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
14-Mar-25	43.43	36.44	38.01	21.19	0.2256	4.6390	4.3201	25.14
21-Mar-25	43.74	36.63	38.28	21.28	0.2265	4.6670	4.3524	25.34
%Change	▲0.71	▲0.52	▲0.71	▲0.42	▲0.40	▲0.60	▲0.75	▲0.80

คาดการณ์ มองเงินบาทระยะสั้นยังมีความผันผวน ทั้งนี้ยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ประเมินรอบการเคลื่อนไหว 33.30 – 34.30

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุตั้งแต่ 4 ถึง 9 bps. จากระายงานทึ่งองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวสู่ระดับ 3.1% และ 3.0% ในปีนี้และปีหน้าตามลำดับ จากการตั้งกำแพงภาษีในกลุ่มประเทศ G20



Thai Government Bond Yield (%)							
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
14-Mar-25	1.92	1.91	1.90	1.85	1.91	2.13	2.58
21-Mar-25	1.88	1.87	1.86	1.77	1.82	2.04	2.53
%Change	▼0.04	▼0.04	▼0.04	▼0.08	▼0.09	▼0.09	▼0.05

US Treasury Yield (%)							
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
14-Mar-25	4.37	4.29	4.09	4.00	4.09	4.31	4.65
21-Mar-25	4.36	4.26	4.04	3.92	4.00	4.25	4.60
%Change	▼0.01	▼0.03	▼0.05	▼0.08	▼0.09	▼0.06	▼0.05

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามแนวโน้ม US Treasury หลังจาก FED ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในปีนี้

Market rates

Market Rates (%) As at 21-Mar-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.29000	4.29000	1.99554	N/A	2.00000	0.47700	2.40400
1M	4.33969	4.32011	2.04103	2.21628	2.04889	N/A	2.37400
3M	4.36254	4.29783	2.18698	2.32062	2.14777	N/A	2.38600
6M	4.57940	4.20466	2.26089	2.84073	2.19889	N/A	2.40400

Commodities

	21-Mar-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	69.76	0.00
SPOT GOLD	3,033	▲1.44
ทองคำแท่ง (THB)	48,600	▼2.32
ทองคำรูปพรรณ (THB)	49,400	▼2.28

Policy Rate

		Policy Rates (%)	Next meeting
US	Fed Funds Rate	4.25-4.50	7-May-25
Thailand	1-Day Repo	2.00	30-Apr-25

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าและแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีใช้ค่าเสนอหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้