

Highlight News

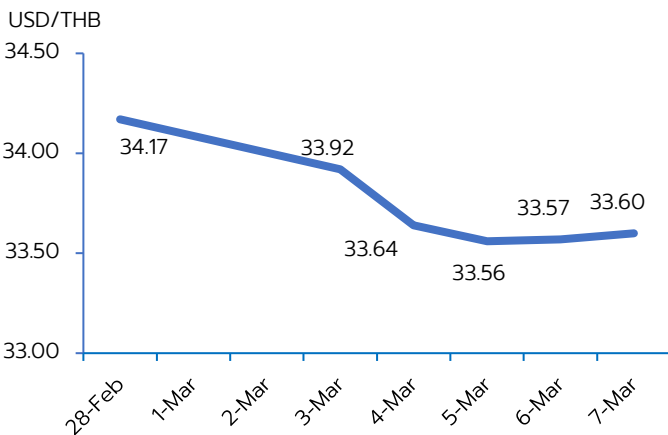
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเพิ่มขึ้นเพียง 151,000 ตำแหน่งในเดือน ก.พ. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 159,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 125,000 ตำแหน่งในเดือน ม.ค. ขณะที่อัตราการว่างงานปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.1% สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 4.0% และการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 77,000 ตำแหน่งในเดือน ก.พ. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 67 และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 148,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 186,000 ตำแหน่งในเดือน ม.ค. ทั้งนี้ ตัวเลขขาดดุลการค้าของสหรัฐพุ่งขึ้น 34% สู่ระดับ 1314 แบลบดอลลาร์สหรัฐในเดือน ม.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 1.283 แบลบดอลลาร์สหรัฐ จากระดับ 9.810 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือน ธ.ค. 2567
- ดัชนีภาคบริการของสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 53.5 ในเดือน ก.พ. จากระดับ 52.8 ในเดือน ม.ค. และสูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 52.5 โดยดัชนีที่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ว่าภาคบริการของสหรัฐ ยังคงขยายตัว ทั้งนี้ ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเพิ่มขึ้น 1.7% MoM ในเดือน ม.ค. สูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 1.6% MoM หลังจากลดลง 0.6% MoM ในเดือน ธ.ค. นอกจากนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต ปรับตัวลงสู่ระดับ 50.3 ในเดือน ก.พ. ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 50.6 จากระดับ 50.9 ในเดือน ม.ค. โดยดัชนีภาคการผลิตได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลงของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าของสหรัฐ
- ผลจากนโยบายการค้าและการแทรกแซงของเฟดเพื่อพยุงตลาดหุ้น รวมถึงตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า FED อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 2-3 ครั้งในปีนี้ โดยตามการคำนวณของ LSEG คาดว่า FED จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในเดือน มิ.ย.
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ หลังเสร็จสิ้นการประชุมนโยบายการเงิน โดยที่ประชุมมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามการคาดการณ์ของตลาด ซึ่งเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 6 นับตั้งแต่ ECB เริ่มวงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. 2567 ทั้งนี้ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประกาศปรับลดประมาณการ GDP ของยูโรโซนในปี 2568-2569 โดยระบุว่ามีความเสี่ยงจากการส่งออกที่ลดลง การลงทุนที่ชะงักงันเนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายทางการค้า รวมทั้งภาวะไร้เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ซึ่ง ECB คาดว่าเศรษฐกิจยูโรโซนจะมีการขยายตัว 0.9% ในปี 2568 จากเดิมคาดไว้ที่ระดับ 1.1% ในการประชุมเดือน ธ.ค. 2567
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน ก.พ. 68 อยู่ที่ 100.55 สูงขึ้น 1.08% YoY ขณะที่ตลาดคาด 1.10 - 1.15% โดยธนาคารกรุงศรีอยุธยา คาดเศรษฐกิจไทยปี 2568 มีแนวโน้มเติบโต 2.7% ปรับดีขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 2.5% ในปี 2567 ด้วยแรงขับเคลื่อนสำคัญจากภาคการท่องเที่ยว การใช้จ่ายภาครัฐ และการลงทุนภาคเอกชน ทั้งนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของไทยเดือน ก.พ. 68 อยู่ที่ 48.9 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 48.5 ในเดือน ม.ค. 68 จากการเร่งเบิกจ่ายภาครัฐ ส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง แต่ภาคผลิตยานยนต์ยังชะลอตัว
- ประธานสภาผู้ส่งสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย (สรท.) ชี้ภาวะการส่งออกของไทยในเดือน ม.ค. 68 ที่ขยายตัว 13.6% เป็นภาพลวงตา โดยพบการกระจุกตัวในสินค้าบางกลุ่มที่เติบโตผิดปกติ ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัว 17% เครื่องใช้ไฟฟ้าขยายตัว 10% เนื่องจากความกังวลเรื่องผลกระทบต่อภาคการส่งออกสินค้า และไทยยังไม่สามารถที่จะหลีกเลี่ยงผลกระทบจากเรื่องกำแพงภาษีที่ไม่ได้จำกัดเฉพาะประเทศเม็กซิโก แคนาดา และจีนเท่านั้น อีกทั้งยังเกิดผลกระทบต่อสินค้าบางชนิด เช่น เหล็ก ดังนั้นจึงเป็นเรื่องที่ต้องพิจารณาหามาตรการรองรับผลกระทบต่อกลุ่มดังกล่าว
- รมช.คลัง เชื่อว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/68 จะขยายตัวได้ถึง 3.4% โดยถือเป็นการขยายตัวในอัตราที่สูงสุดในรอบ 10 ไตรมาส ซึ่งในภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องจากปี 2567 จากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาล ทั้งนี้ คณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยปี 2568 เผชิญความเสี่ยงสูง ท่ามกลางความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของสหรัฐ และแรงกดดันต่อภาคการผลิตที่จะยังบีบต่อเนื่อง ส่วนอุปสงค์ภายในประเทศยังประปราย โดยคาดการณ์ปีนี้ GDP จะเติบโตได้ราว 2.4-2.9% มูลค่าการส่งออก ขยายตัว 15-25% และอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.8-1.2%

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: รายงานผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
- ต่างประเทศ: รายงานอัตราเงินเฟ้อประจำเดือน ก.พ. และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ประจำเดือน ก.พ. ของสหรัฐ

Foreign Exchange Market

ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก จากความวิตกกังวลว่าสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและบรรดาประเทศคู่ค้าจะส่งผลกระทบต่อทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 33.60 แข็งค่า 1.67% เมื่อเทียบกับระดับ 34.17 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



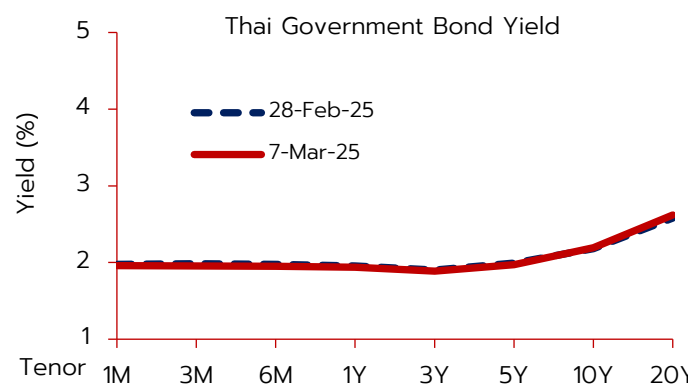
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
28-Feb-25	34.17	87.4600	16,575	25,530	7.2787	57.97	4.462
07-Mar-25	33.60	86.9675	16,290	25,510	7.2325	57.10	4.407
%Change	▼1.67	▼0.56	▼1.72	▼0.08	▼0.63	▼1.51	▼1.23

	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
28-Feb-25	43.05	35.53	37.88	21.23	0.2270	4.6878	4.3915	25.33
07-Mar-25	43.42	36.46	38.26	21.24	0.2281	4.6335	4.3231	25.28
%Change	▲0.86	▲2.62	▲1.00	▲0.05	▲0.48	▼1.16	▼1.56	▼0.20

คาดการณ์ มองเงินบาทระยะสั้นยังมีภาพผันผวน ทั้งนี้ยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 33.30-34.20

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวระหว่าง -3 ถึง +4 bps. หลังจากการรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ประจำเดือน ก.พ.68 อยู่ที่ 100.55 เพิ่มขึ้น 1.08% YoY จากการสูงขึ้นของราคาสินค้าในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์



	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
28-Feb-25	1.98	1.98	1.96	1.90	1.99	2.18	2.58
07-Mar-25	1.96	1.95	1.94	1.89	1.97	2.19	2.62
%Change	▼0.02	▼0.03	▼0.02	▼0.01	▼0.02	▲0.01	▲0.04

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
28-Feb-25	4.38	4.25	4.08	3.99	4.03	4.24	4.55
07-Mar-25	4.38	4.29	4.05	4.01	4.09	4.32	4.66
%Change	0.00	▲0.04	▼0.03	▲0.02	▲0.06	▲0.08	▲0.11

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงเล็กน้อยหรือทรงตัวตามกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทย

Market rates

Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.35000	4.35000	1.99599	N/A	2.00000	0.47700	2.56100
1M	4.35235	4.32221	2.16601	2.36839	2.05102	N/A	2.45600
3M	4.40252	4.29236	2.22546	2.04546	2.15000	N/A	2.52900
6M	4.65231	4.18367	2.29948	2.62778	2.20256	N/A	2.40800

Commodities

	07-Mar-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	69.76	▲1.20
SPOT GOLD	2,922	▲2.12
ทองคำแท่ง (THB)	46,450	▲0.32
ทองรูปพรรณ (THB)	47,250	▲0.96

Policy Rate

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