

Highlight News

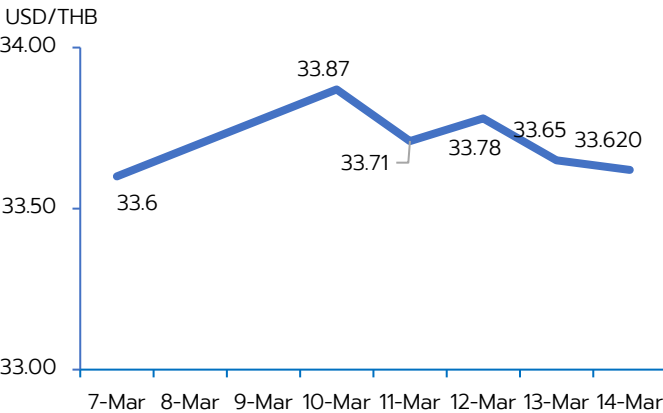
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐ ปรับตัวขึ้น 2.8% YoY ในเดือน ก.พ. ซึ่งชะลอตัวลงจากเดือน ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 3.0% YoY และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 2.9% YoY ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปรับตัวขึ้น 3.1% YoY ในเดือน ก.พ. ชะลอตัวลงจากเดือน ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 3.3% YoY และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 3.2% YoY อย่างไรก็ตาม นักลงทุนคาดการณ์ว่า มาตรการภาษีศุลกากรจะส่งผลให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น โดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้บังคับใช้มาตรการเรียกเก็บภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมที่นำเข้าสหรัฐฯ ในอัตรา 25% ส่งผลให้แคนาดาและสหภาพยุโรป (EU) ตอบโต้ด้วยการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ทั้งนี้ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้มีสหรัฐฯ ประกาศยกเลิกแผนเพิ่มการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมจากแคนาดาอีก 25% หลังจากดัก พอร์ด ผู้ว่าการรัฐออนแทรีโอของแคนาดา ระงับแผนเรียกเก็บภาษี 25% สำหรับไฟฟ้าที่ส่งออกไปยัง 3 รัฐของสหรัฐฯ
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ร่วงลงสู่ระดับ 57.9 ในเดือน มี.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 63.2 จากระดับ 64.7 ในเดือน ก.พ. โดยดัชนีความเชื่อมั่นได้รับผลกระทบจากความกังวลเกี่ยวกับการพุ่งขึ้นของเงินเฟ้อ ขณะเดียวกัน ผู้บริโภคคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 4.9% YoY ในช่วง 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2565 และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ในเดือน ก.พ. ที่ระดับ 4.3% YoY นอกจากนี้ ผู้บริโภคคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 3.9% YoY ในช่วง 5 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2536 และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ในเดือน ก.พ. ที่ระดับ 3.5% YoY นอกจากนี้ ยอดขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลสหรัฐฯ ในช่วง 5 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 พุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.147 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งรวมถึงการขาดดุลงบประมาณมูลค่า 3.07 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือน ก.พ. ซึ่งเป็นเดือนแรกที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ทำหน้าที่บริหารประเทศแบบเต็มเดือน โดยตัวเลขดังกล่าวเพิ่มขึ้น 4% YoY
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐ (PPI) ปรับตัวขึ้น 3.2% YoY ในเดือน ก.พ. ชะลอตัวลงจากเดือน ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 3.7% YoY และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 3.3% YoY สำหรับดัชนี PPI พื้นฐาน (Core PPI) ปรับตัวขึ้น 3.4% YoY ในเดือน ก.พ. ชะลอตัวลงจากเดือน ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 3.8% YoY และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 3.6% YoY ทั้งนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมของสหรัฐ ร่วงลงสู่ระดับ 100.7 ในเดือน ก.พ. โดยเป็นการปรับตัวลงติดต่อกัน 3 เดือน และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 100.9 โดยได้รับผลกระทบจากความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของการใช้นโยบายกำแพงภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ รวมถึง ผลสำรวจการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) ของสหรัฐพบว่า ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน เพิ่มขึ้น 232,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 7.740 ล้านตำแหน่งในเดือน ม.ค. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 7.630 ล้านตำแหน่ง จากระดับ 7.508 ล้านตำแหน่งในเดือน ธ.ค. และการจ้างงานเพิ่มขึ้น 19,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 5.393 ล้านตำแหน่ง ส่วนตัวเลขปลดออกจากการงานลดลง 34,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 1.635 ล้านตำแหน่ง
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคของไทย เดือน ก.พ. 68 อยู่ที่ระดับ 57.8 ปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน นับตั้งแต่ ธ.ค. 67 เนื่องจากผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าจากนโยบาย Trump 2.0 ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพ์ของไทยและทั่วโลกปรับตัวลดลง แม้ว่ารัฐบาลจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ผู้บริโภคกลับรู้สึกว่าเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวได้ช้า ทั้งนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทย เดือน ก.พ. 68 อยู่ที่ 93.4 เพิ่มขึ้นจาก 91.6 ในเดือน ม.ค. 68 เป็นผลจากคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาที่ 2.00% ช่วยลดต้นทุนทางการเงิน และเสริมสภาพคล่องให้ผู้ประกอบการ รวมทั้งช่วยกระตุ้นการบริโภคและการลงทุน
- รวมถึง กล้วยว่า ปี 2568 กระทรวงการคลัง ตั้งเป้าหมายเศรษฐกิจไทยเติบโตได้ที่ 3-3.5% ซึ่งถือเป็น การกลับมาเติบโตในระดับศักยภาพปกติ และเป็นการเติบโตในระดับเดียวกับภูมิภาค พร้อมยืนยันว่าเศรษฐกิจไทยยังมีเสถียรภาพ สะท้อนจากการมีทุนสำรองเกินกว่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสูงกว่าหนี้ระยะสั้นต่างประเทศของไทยถึง 3 เท่า ขณะเดียวกัน ยังมีสภาพคล่องในระบบเพียงพอที่จะใช้ในการลงทุนที่เป็นประโยชน์กับประเทศ รวมถึงมีระบบสถาบันการเงินที่เข้มแข็ง นอกจากนี้ ยังระบุว่า รัฐบาลตั้งเป้าหมายสำหรับการส่งออกของไทยในปี 2568 ไว้ที่ 4% โดยมองว่าค่าเงินบาทมีความสำคัญที่จะช่วยสนับสนุนการส่งออก ซึ่งผู้ประกอบการภาคส่งออก ต้องการเห็นเงินบาทอ่อนค่าเพื่อเอื้อต่อการทำธุรกิจ ขณะที่ผู้ดูแลนโยบาย ต้องการให้อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพ ดังนั้นจึงต้องมาพิจารณาว่า จะดำเนินการอย่างไรให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าในระดับที่มีเสถียรภาพ

ปัจจัยติดตามในสัปดาห์นี้

- ในประเทศ: รายงานผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ฉบับย่อ และรายงานภาวะการค้าระหว่างประเทศ
- ต่างประเทศ: ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC), รายงานดัชนียอดขายปลีกพื้นฐาน เดือน ก.พ. ของสหรัฐ และอัตราเงินเฟ้อ เดือน ก.พ. ของยูโรโซน

Foreign Exchange Market

ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักๆ เนื่องจากนักลงทุนมองว่ามาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะก่อให้เกิดเงินเฟ้อแม้ว่าสหรัฐฯปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนก.พ.ชะลอตัวลงก็ตาม
ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 33.62 อ่อนค่า 0.06% เมื่อเทียบกับระดับ 33.60 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสัปดาห์ก่อนหน้า



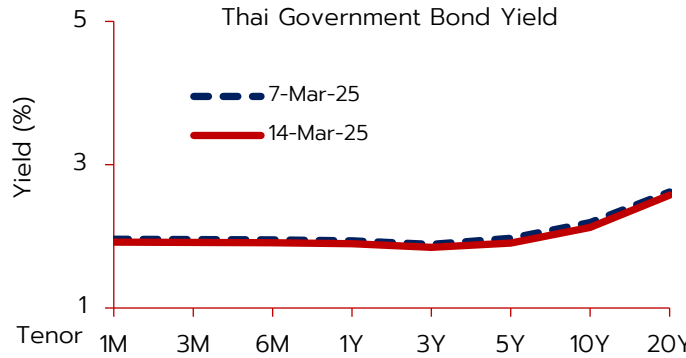
	เงินสกุลในภูมิภาคต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD)						
	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
07-Mar-25	33.60	86.9675	16,290	25,510	7.2325	57.10	4.407
14-Mar-25	33.62	86.9100	16,344	25,510	7.2298	57.21	4.438
%Change	▲0.06	▼0.07	▲0.33	0.00	▼0.04	▲0.20	▲0.70

	เงินสกุลบาท (THB) ต่อ 1 หน่วยเงินสกุลต่างประเทศ							
	GBP	EUR	CHF	AUD	JPY	CNY	HKD	SGD
07-Mar-25	43.42	36.46	38.26	2124	0.2281	4.6335	4.3231	25.28
14-Mar-25	43.43	36.44	38.01	2119	0.2256	4.6390	4.3201	25.14
%Change	▲0.02	▼0.05	▼0.65	▼0.24	▼1.10	▲0.12	▼0.07	▼0.55

คาดการณ์ มองเงินบาทระยะสั้นยังมีความผันผวน ทั้งนี้ยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 33.00 – 34.00

Fixed Income Market

อัตราผลตอบแทนพันธรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงระหว่าง -4 ถึง -6 bps. ภายหลังจากรายงานดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคของไทย เดือน ก.พ. 68 อยู่ที่ระดับ 57.8 ปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน นับตั้งแต่ ธ.ค. 67 เนื่องจากผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าจากนโยบาย Trump 2.0



	Thai Government Bond Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
07-Mar-25	1.96	1.95	1.94	1.89	1.97	2.19	2.62
14-Mar-25	1.92	1.91	1.90	1.85	1.91	2.13	2.58
%Change	▼0.04	▼0.04	▼0.04	▼0.04	▼0.06	▼0.06	▼0.04

	US Treasury Yield (%)						
	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
07-Mar-25	4.38	4.29	4.05	4.01	4.09	4.32	4.66
14-Mar-25	4.37	4.29	4.09	4.00	4.09	4.31	4.65
%Change	▼0.01	0.00	▲0.04	▼0.01	0.00	▼0.01	▼0.01

คาดการณ์ อัตราผลตอบแทนพันธรัฐบาลไทยในสัปดาห์หน้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงเล็กน้อย ตามกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทย

Market rates

Market Rates (%) As at 14-Mar-25							
Tenor	Avg SOFR	Term SOFR	THOR	Fallback THBFX	BIBOR	TONAR	EURIBOR
O/N	4.30000	4.30000	1.99665	N/A	2.00022	0.47700	2.42400
1M	4.34733	4.31640	2.10354	2.34063	2.05081	N/A	2.37900
3M	4.37972	4.29505	2.20625	2.24235	2.14968	N/A	2.47800
6M	4.61230	4.19837	2.28016	2.69545	2.20144	N/A	2.41500

Commodities

	14-Mar-25	%Change
LIGHT CRUDE (USD)	69.76	0.00
SPOT GOLD	2,990	▲2.35
ทองคำแท่ง (THB)	47,500	▲2.26
ทองรูปพรรณ (THB)	48,300	▲2.22

Policy Rate

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