



06 January 2025 | 3:53 PM

KBank Reflections on Markets

จับตาความผันผวนของตลาดในวันพิธีสาบานตนรับตำแหน่งของทรัมป์

วันที่ 20 มกราคม 2025 เป็นวันที่อาจจะถูกจารึกไว้ในประวัติศาสตร์ ในฐานะเหตุการณ์สำคัญทั้งทางการเมืองและการเงิน เนื่องจากเป็นวันพิธีสาบานตนรับตำแหน่งของทรัมป์ในสมัยที่ 2 โดยประเด็นสำคัญที่สุดที่ต้องจับตา ได้แก่ 1) นโยบายการเก็บภาษีศุลกากร และ 2) การยุติสงครามรัสเซีย/ยูเครนภายใน 24 ชั่วโมงหลังพิธีสาบานตน โดยทั้งสองประเด็นถือเป็นรูปแบบหนึ่งของความขัดแย้ง ซึ่งปกติแล้วจะไม่ค่อยนำมาสู่ความรุ่งเรืองของเศรษฐกิจและมักจบลงด้วยผลแพ้ชนะ

ตัวอย่างหนึ่งของผลกระทบจากสงคราม คือ มูลค่าการค้าโลกต่อจีดีพีโลกที่ลดลงจาก 23.5% เหลือ 20.6% ในช่วงการดำรงตำแหน่งช่วงท้ายของทรัมป์รอบแรก สะท้อนถึงต้นทุนเสียโอกาสของสงครามการค้าของทรัมป์ในสมัยแรก

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
Kobsidthi.s@kasikornbank.com

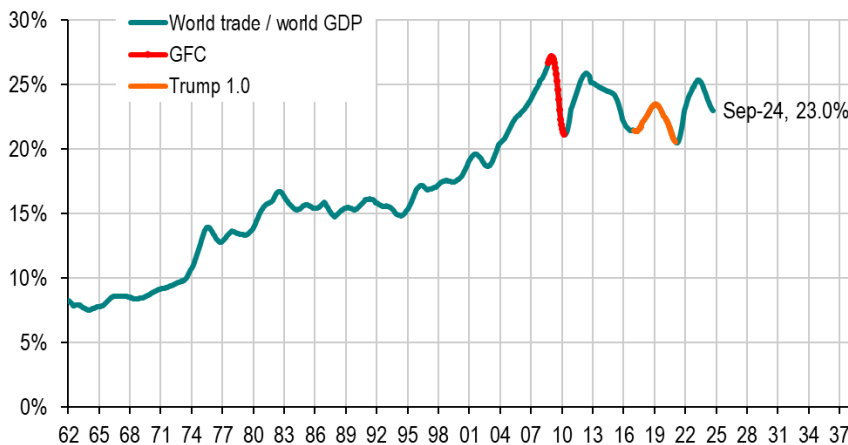
จงรัก ก้องกำชัย

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
Jongrak.k@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501

รูปที่ 1 มูลค่าการค้าโลกต่อจีดีพี



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

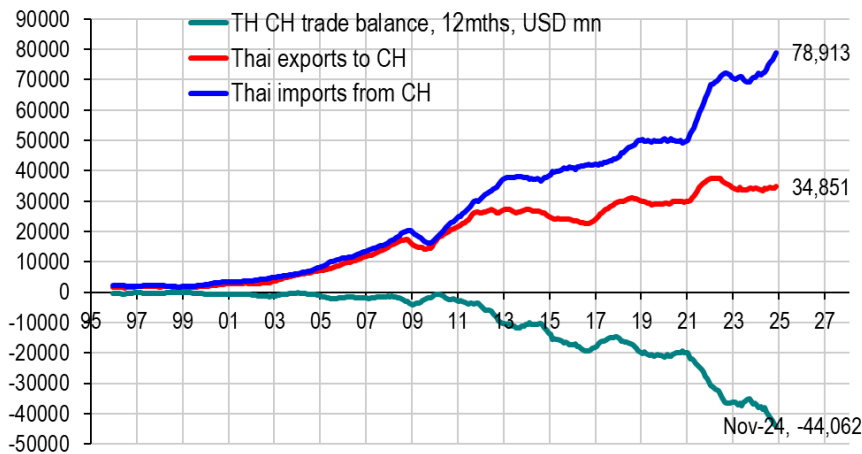
หากทรัมป์บังคับใช้ภาษีศุลกากรตามวาทกรรมในการเลือกตั้งรอบนี้ การส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะทะลักไปยังตลาดอื่นแทน เช่น ในกรณีของประเทศไทยที่เห็นจากการขาดดุลการค้ากับจีนที่เพิ่มขึ้น โดยการขาดดุลการค้าของไทยกับจีนในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา

บริการทุกระดับประทับใจ



แตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 44.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และหากมองในภาพที่กว้างขึ้น การเกินดุลการค้าของจีนกับเอเชียก็อยู่ในจุดสูงสุดที่ 350.87 พันล้านดอลลาร์สหรัฐเช่นกัน

รูปที่ 2 ดุลการค้าไทย-จีน



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

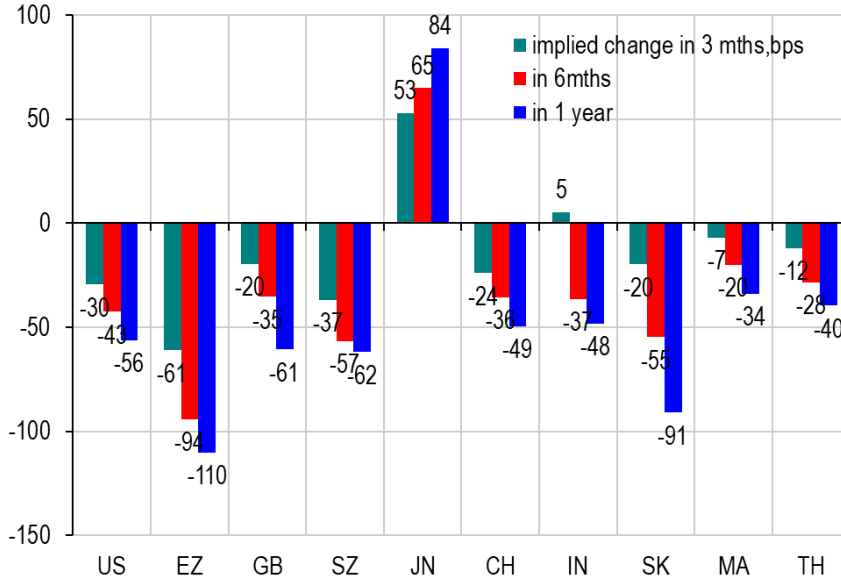
สำหรับการยุติความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน-นาโต้ แผนดังกล่าวยังไม่ชัดเจนว่าทรัมป์จะเดินไปถึงจุดนั้นอย่างไร อย่างไรก็ตาม การลงมติดังกล่าวอาจทำให้ค่าเงินยูโรมีชีวิตชีวาขึ้นมา หลังจากที่ผ่านมามีตลาดประเมินว่าการที่ยุโรปเลิกใช้พลังงานจากรัสเซียนั้นจำเป็นต้องให้อีซีบีผ่อนคลายทางการเงินมากกว่าของเฟด และกดดันค่าเงินยูโรอย่างมาก อย่างไรก็ตาม หากดูปัจจัยพื้นฐานของยุโรปแล้วอาจยังไม่เห็นข่าวดีที่ยั่งยืนนัก สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของยูโรโซนยังคงหดตัวนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2022 นอกจากนี้ เทคโนโลยียานพาหนะไฟฟ้า (EV) ยังได้สร้างอุปสรรคให้ผู้ผลิตรถยนต์ อุตสาหกรรมสำคัญของยุโรป ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเครื่องยนต์สันดาป เรื่องนี้อาจจะทำให้เรานึกถึงหลาย ๆ บริษัทที่ครั้งหนึ่งเคยเป็นยักษ์ใหญ่ มาวันนี้กลับมีมูลค่าในตลาดลดลงมาก เนื่องจากไม่สามารถปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงได้

โดยสรุปแล้วเมื่อพิจารณาพื้นฐานทางเศรษฐกิจของยุโรป ตลาดพันธบัตรมองว่าอีซีบีอาจต้องลดอัตราดอกเบี้ยลง 110bps ขณะที่เฟดอาจลดลง 56bps ภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งให้เห็นว่าดอลลาร์สหรัฐจะมีความได้เปรียบด้านผลตอบแทนที่สูงกว่ายุโรป ดังนั้น ดัชนีดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มแข็งค่าและสร้างแรงกดดันต่อค่าเงินยูโรให้ปรับอ่อนค่าลง และ



คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนค่าเงินบาทด้วยให้มีแนวโน้มอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์เช่นกัน

รูปที่ 3 คาดการณ์การลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ โดยตลาด



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

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.”