



01 September 2025 | 2:53 PM

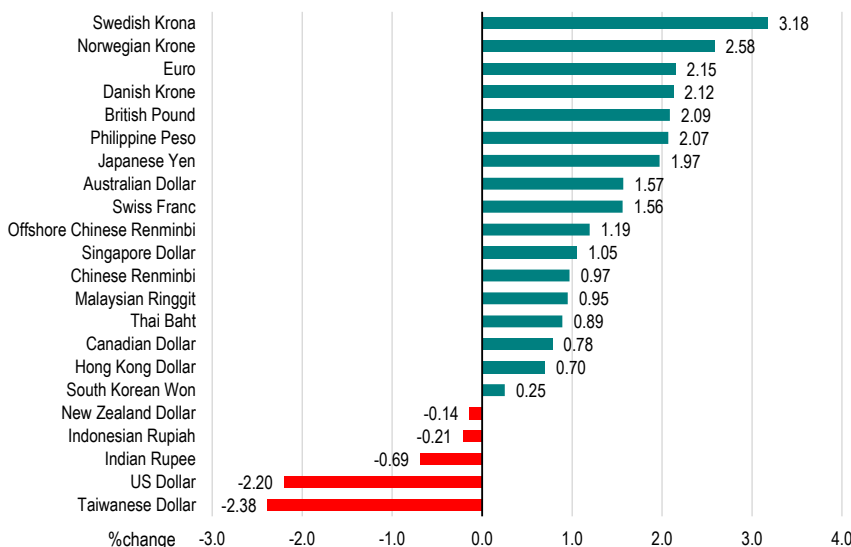
KBank Reflections on Markets

ภาพรวมตลาดทุนเดือนสิงหาคม 2025

- ดอลลาร์สหรัฐกลับมาปิดอ่อนค่าในเดือนสิงหาคม 2025 เนื่องจากความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐ หลังตัวเลขตลาดแรงงานที่เปิดเผยในช่วงต้นเดือนแยกว่าคาดมาก แม้จะได้แรงหนุนบางส่วนจากการที่ฟาวเวลล์เริ่มส่งสัญญาณเปิดโอกาสการลดดอกเบี้ย ด้านค่าเงินบาทไทยแข็งค่าต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน ตามค่าเงินในสกุลเอเชีย แม้ กนง. มีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยก็ตาม
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ปรับตัวลดลงเกือบทุกช่วงอายุ เนื่องจากคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของเฟดในปีที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวมากของสหรัฐ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากความกังวลต่อหนี้สาธารณะสหรัฐ ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลงต่อเนื่องทุกช่วงอายุ ท่ามกลางคาดการณ์ว่า ธปท. จะมีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกในระยะข้างหน้า

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

รูปที่ 1 การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินสำคัญเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนสิงหาคม 2025



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

ในเดือนสิงหาคม 2025 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าลง เนื่องจากความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐ หลังตัวเลขตลาดแรงงานที่เปิดเผยในช่วงต้นเดือนแยกว่าคาดมาก ทั้งการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ต่ำกว่าคาดมาก และอัตราว่างงานที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีการปรับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรใน 2 เดือนก่อนหน้าลงมากถึง 258,000 ตำแหน่ง ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ช่วงโควิด-19 ประกอบกับเงินเฟ้อสหรัฐ ที่ต่ำกว่าคาด ทำ

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
Kobsidthi.s@kasikornbank.com

กฤติกา บุญสร้าง

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
อาวุโส
Kittika.bo@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501



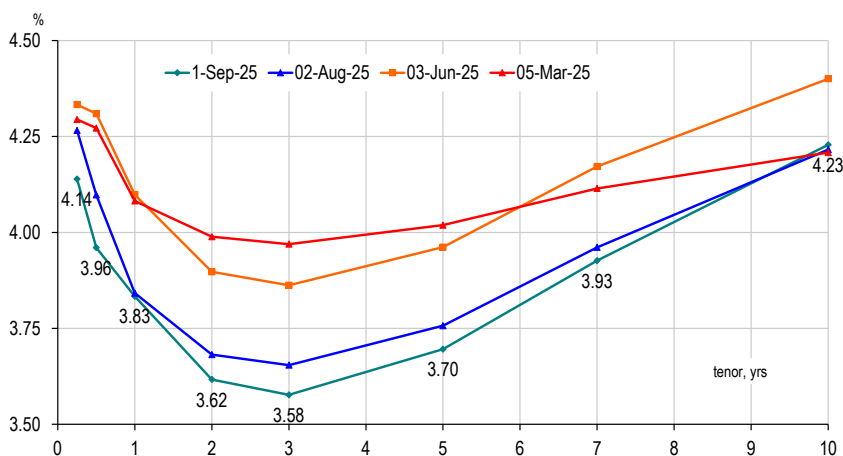
ให้ตลาดปรับเพิ่มความกังวลต่อตลาดแรงงานสหรัฐฯ มากขึ้น และปรับเพิ่มคาดการณ์ว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยมากกว่า 2 ครั้งในปีนี้ จากเดิมที่ประเมินว่าอาจลดเพียง 1 ครั้งเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม ในช่วงสัปดาห์ที่ 3 ของเดือนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้รับปัจจัยบวกบางส่วน จากการที่พาวเวลล์เริ่มส่งสัญญาณเปิดโอกาสการลดดอกเบี้ยอย่างระมัดระวังในถ้อยแถลงที่ในการประชุมที่แจ๊คสันโฮล อีกทั้งทรมป์ประกาศภาณินำเข้าล่าสุดลดลงจากที่เคยประกาศไว้ในเดือนเมษายนสำหรับประเทศส่วนใหญ่ อีกทั้งยังมีรายได้จากภาณินำเข้าที่เริ่มเห็นได้ชัดขึ้น เป็นแรงหนุนดอลลาร์เล็กน้อยในช่วงนี้ แม้ประเด็นภาณินำเข้าจะมีความไม่แน่นอนสูง หลังศาลอุทธรณ์ประกาศว่าเป็นขึ้นภาณินำเข้าของทรมป์เกินขอบเขตอำนาจของประธานาธิบดี ทั้งนี้ ภาณินำเข้าจะยังมีผลบังคับใช้ต่อไป เนื่องจากอยู่ในระหว่างยื่นให้ศาลสูงสุดพิจารณา

ค่าเงินบาทปิดเดือนแข็งค่าเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน ตามค่าเงินในสกุลเอเชีย แม้จะมีเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทยในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา และ กนง. มีมติเอกฉันท์ (6-0 เสียง) ลดดอกเบี้ยลง -25bps สู่ระดับ 1.50% ตามที่ตลาดส่วนใหญ่คาดการณ์เนื่องจาก กนง. ประเมินว่าภาณินำเข้าซ้ำเติมปัญหาเชิงโครงสร้างและขีดความสามารถในการแข่งขันของไทย ด้านเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนกรกฎาคมหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4

ตลาดพันธบัตร

รูปที่ 3 การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

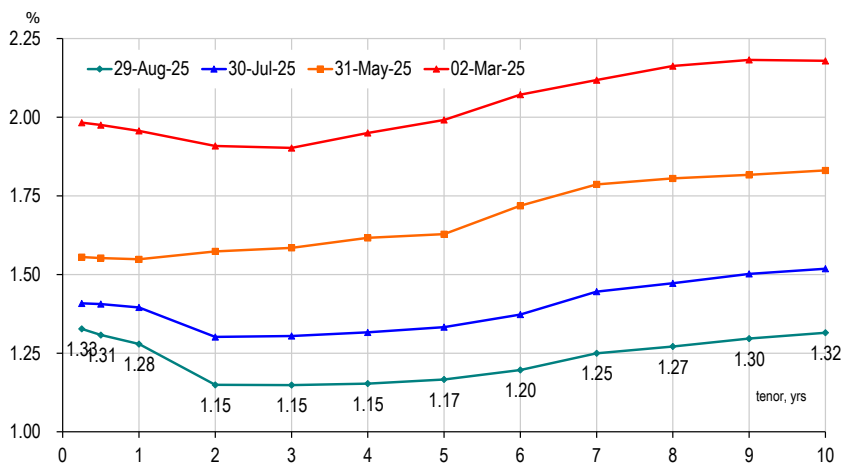


ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ปรับตัวลดลงเกือบทุกช่วงอายุ เนื่องจากคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของเฟดในปีที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่ชะลอตัวอย่างชัดเจน โดยเฉพาะตลาดแรงงาน อย่างไรก็ตาม **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวมากของสหรัฐ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย** เนื่องจากความกังวลต่อหนี้สาธารณะสหรัฐ ที่ยังคงเป็นประเด็นอยู่ต่อเนื่อง แม้ล่าสุดเอสแอนด์พี และฟิทช์จะคงอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐ ไว้ที่ AA+

รูปที่ 4 การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลงต่อเนื่องทุกช่วงอายุ ท่ามกลางคาดการณ์ว่า ธปท. จะมีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกในระยะข้างหน้า หลังจากทีลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้ด้วยมติเอกฉันท์ และระบุว่านโยบายการเงินควรอยู่ฝั่งผ่อนคลายเป็นหนทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอลงในครึ่งปีหลัง แม้จะยังย้ำถึงพื้นที่ในการดำเนินนโยบายการเงินที่มีจำกัด จึงจำเป็นต้องใช้อย่างรอบคอบ ขณะที่ประเมินสถานการณ์ปัจจุบันไม่ได้รุนแรงเท่าช่วงโควิดที่มีการลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับต่ำ 0.5%

**Disclaimer**

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

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ได้ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่าการลงทุน 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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ หมายเลขรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”