

KBank

Market Watch

1 สิงหาคม 2568

สหรัฐฯ ประกาศอัตราภาษีนำเข้าใหม่ ไทยได้ลดเหลือ 19%

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: สหรัฐฯ ประกาศอัตราภาษีนำเข้าชุดใหม่โดยไทยเจรจาได้ในวินาทีสุดท้ายลดลงมาอยู่ที่ 19% ดัชนีราคาการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานสหรัฐฯ เติบโตขึ้นสูงกว่าคาดเล็กน้อย ค่าเงินเยนอ่อนค่าทะลุ 150 เยนต่อดอลลาร์ หลังปีโอเจคดดอกเบี้ยที่ 0.5% และยังคงท่าทีระมัดระวังจากนโยบายภาษีสหรัฐฯ ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนมิถุนายนเกินดุล 2,442 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มากกว่าคาดจากดุลการค้าที่โตดี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเฟ้อยูโรโซน, การจ้างงานนอกภาคเกษตรและดัชนี ISM การผลิตสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.78 แฉวรับ 32.60 แฉวต้าน 32.90

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปิดเดือนกรกฎาคมแข็งค่าเป็นครั้งแรกของปีนี้** จากแรงหนุนข้อมูลเงินเฟ้อและตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งและเฟดส่งสัญญาณไม่เร่งลดดอกเบี้ย ขณะที่เงินสกุลหลักอื่นอ่อนแอพร้อมกัน **ทั้งวันที่ร่วงหลังปีโอเจยังดำเนินนโยบายผ่อนคลายต่อ ยูโรเผชิญแรงขาย และสกุลเงินอื่น ๆ ขาดทิศทางที่ชัดเจน** โดยดอลลาร์สหรัฐอาจแข็งค่าต่อ โดยเฉพาะหากตัวเลขการจ้างงานในวันนี้ออกมาดีกว่าคาด
- **สหรัฐฯ ประกาศอัตราภาษีนำเข้าชุดใหม่ โดยอัตราภาษีใหม่จะสูงขึ้นกับประเทศที่มีการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ สูงแต่ยังไม่มี การเจรจาเพิ่มเติม** เช่น แคนาดาถูกเพิ่มจาก 25% เป็น 35% แต่ยกเว้นสินค้าที่อยู่ภายใต้ USMCA ด้านสวีเดนเพิ่มเป็น 39% จาก 31% **ขณะที่ไทยและกัมพูชาสามารถเจรจาได้ในวินาทีสุดท้าย โดยไทยลดลงจาก 36% มาอยู่ที่ 19% ขณะที่กัมพูชาจาก 40% เหลือ 19% เช่นกัน** ใกล้เคียงกับประเทศในอาเซียนที่ได้ดีลก่อนหน้านี้ ไก่แก้วเวียดนาม (20%) อินโดนีเซีย (19%) ฟิลิปปินส์ (19%) ขณะที่อินเดียซึ่งเคยถูกวิจารณ์เรื่องภาษีสูงกลับได้เพียง 25% จาก 26% และได้วันลดลงมาจาก 32% มาอยู่ที่ 20%
- **ดัชนีราคาการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานสหรัฐฯ มาตรวัดเงินเฟ้อที่เฟดให้ความสำคัญ** เติบโตขึ้นเป็น 2.8%YoY สูงกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่การใช้จ่ายจริงของผู้บริโภคแทบไม่ขยับโดยโตเพียง 0.1%MoM สะท้อนแรงกดดันด้านราคาโดยเฉพาะจากภาษีนำเข้า ด้านรายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 0.3%MoM หลังลดลง -0.4%MoM ในเดือนก่อน แต่ส่วนใหญ่มาจากเงินโอนภาครัฐ ด้านยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 218,000 ราย ดีกว่าคาดการณ์ที่ 224,000
- **ค่าเงินยูโรอยู่ในระดับอ่อนค่ามากสุดในรอบราว 6 สัปดาห์ ท่ามกลางการแข็งค่าของดอลลาร์** ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคภูมิภาคเยอรมนีขึ้นเงินเพื่อระดับประเทศใกล้เคียงเป้า 2% ขณะที่เงินเฟ้อฝรั่งเศสทรงตัวที่ 0.9%YoY ต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดมองอีซีปีจะไม่ลดดอกเบี้ยเพิ่มปีนี้ ขณะที่อัตราผลตอบแทนไม่ได้ตอบสนองรุนแรงนัก

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidthi.s@kasikornbank.com
ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบูลย์
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

- **ค่าเงินเยนอ่อนค่าทะลุ 150 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ** หลังปีโอเจคงดอกเบี้ยที่ 0.5% แต่ยังคงทำที่ระมัดระวังจากนโยบายภาษีสหรัฐ โดยผู้ว่าฯ อุเอะดะระบุว่าการขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปขึ้นอยู่กับผลของข้อมูลเศรษฐกิจ หลังได้ตีลดการค้ำกับสหรัฐ และราคาสินค้าอาหารต้อเงินเพื่อคาดการณ์ โดยส่งสัญญาณว่าเงื่อนไขสำหรับขึ้นดอกเบี้ยไม่ได้สูงนัก ทำให้ตลาดลดโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ **ขณะที่มองว่าโซนแทรกแซงค่าเงินเยนอาจอยู่ใกล้ระดับ 155** โดยแนวทางเดิมของกระทรวงการคลังญี่ปุ่นมักเริ่มแทรกแซงเมื่อเงินเยนอ่อนเร็วราว 10 เยน ซึ่งล่าสุดแตะระดับ 145 เยนอาจเป็นจุดเริ่มนับใหม่
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของญี่ปุ่นในเดือนกรกฎาคมลดลงสู่ 48.9 จาก 50.1 ในเดือนก่อนหน้า** บ่งชี้ภาวะหดตัวของภาคอุตสาหกรรม โดยผลผลิตลดลงที่ระดับ 47.6 ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อน
- **ค่าเงินหยวนอ่อนค่าแตะระดับ 7.20 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีนในเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ 49.3 ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 49.7 สะท้อนถึงภาคการผลิตที่ยังคงหดตัว ส่วนดัชนีภาคบริการอยู่ที่ 50.1 ใกล้เคียงกับคาดการณ์ที่ 50.2 ส่งผลให้ดัชนีรวมอยู่ที่ 50.2 สะท้อนภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังทรงตัวและยังไม่มีการฟื้นตัวชัดเจน
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่ามากสุดในรอบกว่า 1 เดือน** โดยเพื่อให้บรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐ ไทยเสนอเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐ เพิ่มขึ้น ยกเลิกภาษีสินค้าราว 90% และให้คำมั่นว่าจะลดดุลการค้าเกินดุลต่อสหรัฐ ลง 70% ภายใน 3 ปี
- **ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนมิถุนายนเกินดุล 2,442 ล้านดอลลาร์สหรัฐ** มากกว่าคาดที่ 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากที่ขาดดุล -312 ล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนพฤษภาคม เนื่องจากดุลการค้าที่เกินดุลสูง หักล้างผลนักท่องเที่ยวชะลอตัวลง ด้านเศรษฐกิจไทยมิถุนายนชะลอลงจากส่งออกและผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง การบริโภคและนักท่องเที่ยวลด ขณะที่ลงทุนเอกชนและใช้จ่ายรัฐขยายตัว ทั้งนี้กิจกรรมเศรษฐกิจในไตรมาส 2 ยังขยายต่อเนื่องจากแรงส่งออกก่อนภาษีนำเข้า

Dear Valued Customers,

Thank you very much for your participations in The Asset’s survey regarding “The Asian Local Currency Bond Benchmark Review 2024”.



As always, we thank you for your continued support of our research products and services.

Yours Sincerely,
Dr.Kobsidthi Silpachai, CFA
Head – Capital Markets Research
Kasikornbank

Awardee (Individual)	Awardee Company	Award	Markets	Function
Kobsidthi Silpachai	Kasikornbank	Best Sellside Individual	Thai Baht	Research
	Kasikornbank	Top arranger - Investors' Choice for primary issues - Corporate bonds	Thai Baht	
	Kasikornbank	Top sellside firm in the secondary market- Corporate bonds	Thai Baht	
	Kasikornbank	Top sellside firm in the secondary market- Government bonds	Thai Baht	

Market Summary:

US Markets	31-Jul-25	30-Jul-25	Change
Dow Jones	44,130.98	44,461.28	-0.7% ↓
S&P 500	6,339.39	6,362.90	-0.4% ↓
Treasury Yield 2yr note (%)	3.96	3.94	2 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.37	4.37	0 bps →
European Markets	31-Jul-25	30-Jul-25	Change
Germany (DAX)	24,065	24,262	-0.8% ↓
France (CAC 40)	7,772	7,862	-1.1% ↓
UK (FTSE 100)	9,133	9,137	0% →
Bund Yield 2yr note (%)	1.96	1.95	1 bps ↑
Bund Yield 10yr note (%)	2.70	2.71	-1 bps ↓
Thai Markets	31-Jul-25	30-Jul-25	Change
SET	1,242.35	1,244.14	-0.1% ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.29	1.30	0 bps →
TGB Yield 5yr note (%)	1.32	1.32	-1 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.50	1.52	-1 bps ↓

Money Markets	31-Jul-25	30-Jul-25
THOR	1.74052	1.74251 →
O/N	1.74554	1.74556 →
1M	1.74795	1.74792 →
3M	1.91167	1.91447 →
6M		
BIBOR	31-Jul-25	30-Jul-25
1M	1.79131	1.79113 →
3M	1.88619	1.88612 →
6M	1.91541	1.91530 →
Foreign capital flows	31-Jul-25	30-Jul-25
Thai Bonds (M THB)	226	67 ↑
Thai Stocks (M THB)	558	-265 ↑
Commodities	31-Jul-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	69.3	-1.06% ↓
Dubai Fateh (USD/bbl)	72.3	1.33% ↑
Gold (USD/ounce)	3,289.9	0.45% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		31-Jul-25	30-Jul-25			
USD/THB**	32.78	32.68	32.48	0.62%	↑	33.70
EUR/USD	1.143	1.142	1.141	0.09%	↑	1.18
USD/JPY	150.80	150.75	149.51	0.83%	↑	140.0
GBP/USD	1.321	1.321	1.324	-0.23%	↓	1.36
USD/CNY	7.200	7.200	7.197	0.04%	↑	7.15
USD/SGD	1.298	1.298	1.297	0.12%	↑	1.27
USD/IDR	16,455	16,455	16,393	0.38%	↑	16,165
USD/MYR	4.269	4.265	4.240	0.6%	↑	4.20
USD/PHP	58.30	58.33	57.59	1.29%	↑	55.90
USD/KRW	1,398	1,393	1,390	0.21%	↑	1,350
USD/NTD	29.98	29.87	29.70	0.55%	↑	28.90
AUD/USD	0.6434	0.6425	0.6434	-0.14%	↓	0.6700
USD/CHF	0.8129	0.8123	0.8148	-0.31%	↓	0.81
USD/VND	26211	26198	26214	-0.06%	↓	26100
JPY/THB	21.73	21.68	21.73	-0.21%	↓	24.07
EUR/THB	37.45	37.31	37.05	0.7%	↑	39.77
GBP/THB	43.30	43.16	43.00	0.39%	↑	45.83
CNY/THB	4.55	4.54	4.51	0.58%	↑	4.71

***FOR MOST RECENT KBANK COUNTER RATE PLEASE FOLLOW THE LINKS:

Foreign Exchange Rate: <https://www.kasikornbank.com/en/rate/Pages/Foreign-Exchange.aspx>

1-Month Forward Rate: <https://www.kasikornbank.com/en/rate/Pages/forward.aspx>

Source: Bloomberg and ** denotes KBank's projection

Disclaimer

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

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่าการให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาถึงลักษณะ 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 สำนักงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”