

KBank

Market Watch

1 กันยายน 2568

ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ ตัดสินว่ามาตรการภาษีทรัพย์สินผิดกฎหมาย

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: เงินเฟ้อสหรัฐฯ กรกฎาคม 2025 ชัยชนะเล็กน้อยจากต้นทุนบริการ ดัชนีความเชื่อมั่นสหรัฐฯ เดือนสิงหาคมร่วงต่ำสุดรอบ 3 เดือน ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ ตัดสินว่ามาตรการเก็บภาษีนำเข้าที่ทรัพย์สินประกาศใช้นั้นผิดกฎหมาย ศาลรัฐธรรมนูญมีคำสั่งถอดถอนแพทองธาร ชินวัตร จากตำแหน่งนายกรัฐมนตรี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ISM ภาคการผลิตสหรัฐฯ (อ.) การเปิดรับสมัครงานสหรัฐฯ PMI ภาคการผลิตยูโรโซน (พ.) เงินเพื่อไทย รายงานเศรษฐกิจเฟด ผลสำรวจการจ้างงาน ADP ISM ภาคบริการ (พ.) การจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.32 แนวรับ 32.20 แนวต้าน 32.45

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า** หลังดัชนีราคาการบริโภคส่วนบุคคลเดือนกรกฎาคมออกมาตามคาด โดยดัชนีทั่วไปเพิ่มขึ้น 0.2%MoM ชะลอจาก 0.3% ขณะที่เงินเฟ้อรายปีทรงตัวที่ 2.6%YoY ส่วนดัชนีพื้นฐานขยายตัวเล็กน้อย 0.27%MoM จาก 0.26%MoM เดือนก่อน ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 0.28%MoM ด้านเงินเฟ้อรายปีเร่งขึ้นเป็น 2.9% จาก 2.8% ก่อนหน้า **หนุนโดยค่าธรรมเนียมการจัดการพอร์ต ขณะที่หมวดสินค้าชะลอลง** ด้านการใช้จ่ายผู้บริโภคเพิ่ม 0.5%MoM สูงสุดรอบ 4 เดือนจากรายได้และค่าจ้างที่โต แต่ความไม่มั่นคงด้านงานกดดันความเชื่อมั่น **ดัชนีความเชื่อมั่นเดือนสิงหาคมร่วงสู่ 58.2 ต่ำสุดรอบ 3 เดือน คาดว่างงานเพิ่ม** ขณะที่คาดเงินเฟ้อในปีหน้าจะอยู่ที่ 4.8% จาก 4.5% และระยะยาว 5-10 ปีที่ 3.5% เงื่อนไขการซื้อสินค้าคงทน เช่น รถยนต์ แล่งจากราคาที่สูงและภาษี
- **ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ ตัดสินว่าเกือบทั้งหมดของมาตรการเก็บภาษีนำเข้าที่ทรัพย์สินประกาศใช้นั้นผิดกฎหมาย** เนื่องจากเกินอำนาจในการใช้กฎหมายฉุกเฉิน เพื่อออกคำสั่งเก็บภาษีดังกล่าว แต่ศาลยังคงให้ภาษียังคงบังคับใช้ไปจนถึงกลางเดือนตุลาคมเพื่อเปิดทางให้รัฐบาลยื่นอุทธรณ์ต่อศาลสูงสุด
- **แมรี เดลี ประธานเฟดชานฟรานซิสโก ส่งสัญญาณเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ย** ในการประชุมเดือนกันยายน โดยมองว่าผลของเงินเฟ้อจากภาษีนำเข้าจะเป็นเพียงชั่วคราว และเตือนว่าการรอความชัดเจนเกินไปอาจกระทบตลาดแรงงาน ความเห็นนี้สอดคล้องกับเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด
- **ค่าเงินหยวนปิดสัปดาห์แข็งค่าที่ราว 7.13 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสะท้อนว่าเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว โดยภาคการผลิตขยับขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ 49.4 จาก 49.3 ต่ำกว่าคาดที่ 49.5 ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่และส่งออกใหม่ยังอยู่ในโซนหดตัว ภาคไม่ใช้การผลิตปรับขึ้นเป็น 50.3 จาก 50.1 หนุนจากการท่องเที่ยวฤดูร้อนและตลาดหุ้น ด้านภาคก่อสร้างดิ่งลงแรงสู่ 49.1 ต่ำสุดนับจากปี

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

- 2020 เนื่องจากอากาศไม่เอื้อและปัญหาภาคสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ แรงหนุนจากบริการและตลาดหุ้นอาจทำให้ธนาคารกลางจีนชะลอการผ่อนคลายนโยบายการเงินรอบใหม่ออกไป
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าที่ราว 32.40 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ 2.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐสูงกว่าคาดการณ์ที่ 1.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ แม้อัตราดอกเบี้ยลดลงจาก 2.44 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนก่อนหน้า ขณะที่การส่งออกในเดือนเดียวกันเพิ่มขึ้น 9.7%YoY สะท้อนแรงส่งจากภาคการค้า แม้อัตราดอกเบี้ยจะลดลงเล็กน้อยแต่ยังแข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์
- **ศาลรัฐธรรมนูญมีคำสั่งถอดถอนแพทองธาร ชินวัตร จากตำแหน่งนายกรัฐมนตรี** กรณีคลิปเสียงกับผู้นำกัมพูชา คำวินิจฉัยถือเป็นที่สุด พรรคเพื่อไทยต้องหานายกฯ คนใหม่ โดยมีแคนดิเดต 2 คน ได้แก่ นายชัยเกษม นิติสิริ แคนดิเดตจากพรรคเพื่อไทย และนายอนุทิน ชาญวีรกูล หัวหน้าพรรคภูมิใจไทย คาดว่าอาจมีการเลือกนายกคนใหม่ในช่วงปลายสัปดาห์นี้

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				Money Markets			
	29-Aug-25	28-Aug-25	Change		29-Aug-25	28-Aug-25	
Dow Jones	45,544.88	45,636.90	-0.2% ↓	THOR			
S&P 500	6,460.26	6,501.86	-0.6% ↓	O/N	1.48800	1.49429	↓
Treasury Yield 2yr note (%)	3.62	3.63	-1 bps ↓	1M	1.61700	1.63593	↓
Treasury Yield 10yr note (%)	4.23	4.20	3 bps ↑	3M	1.70451	1.70726	→
				6M	1.81397	1.81566	↑
European Markets				BIBOR	29-Aug-25	28-Aug-25	
Germany (DAX)	23,902	24,040	-0.6% ↓	1M	1.54622	1.54622	→
France (CAC 40)	7,704	7,763	-0.8% ↓	3M	1.63927	1.63927	→
UK (FTSE 100)	9,187	9,217	-0.3% ↓	6M	1.67686	1.67681	→
Bund Yield 2yr note (%)	1.94	1.93	1 bps ↑				
Bund Yield 10yr note (%)	2.72	2.70	3 bps ↑				
Thai Markets				Foreign capital flows			
	29-Aug-25	28-Aug-25	Change		29-Aug-25	28-Aug-25	
SET	1,236.61	1,250.09	-1.1% ↓	Thai Bonds (M THB)	1,846	-1,093	↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.15	1.14	1 bps ↑	Thai Stocks (M THB)	-3,952	51	↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.17	1.17	0 bps →				
TGB Yield 10yr note (%)	1.32	1.31	0 bps →				
				Commodities			
	29-Aug-25		change		29-Aug-25		
				WTI Crude (USD/bbl)	64.0	-0.91%	↓
				Dubai Fateh (USD/bbl)	68.4	0.91%	↑
				Gold (USD/ounce)	3,449.3	0.99%	↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		29-Aug-25	28-Aug-25			
USD/THB**	32.32	32.39	32.37	0.06%	↑	33.70
EUR/USD	1.170	1.170	1.169	0.11%	↑	1.18
USD/JPY	147.19	146.91	146.85	0.04%	↑	142.0
GBP/USD	1.352	1.351	1.352	-0.1%	↓	1.36
USD/CNY	7.131	7.131	7.131	0%	→	7.15
USD/SGD	1.284	1.283	1.282	0.08%	↑	1.27
USD/IDR	16,490	16,490	16,345	0.89%	↑	16,170
USD/MYR	4.225	4.225	4.217	0.18%	↑	4.20
USD/PHP	57.13	57.14	57.12	0.04%	↑	56.10
USD/KRW	1,392	1,390	1,385	0.36%	↑	1,367
USD/NTD	30.60	30.60	30.58	0.05%	↑	29.70
AUD/USD	0.6546	0.6546	0.6535	0.17%	↑	0.6700
USD/CHF	0.8006	0.7993	0.8005	-0.15%	↓	0.81
USD/VND	26344	26349	26356	-0.03%	↓	26200
JPY/THB	21.96	22.05	22.04	0.02%	↑	23.73
EUR/THB	37.80	37.91	37.84	0.17%	↑	39.77
GBP/THB	43.69	43.76	43.77	-0.04%	↓	45.83
CNY/THB	4.53	4.54	4.54	0.06%	↑	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 ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น 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”