

KBank

Market Watch

10 กันยายน 2568

การจ้างงานสหรัฐฯ จะถูกปรับลดลงสูงถึง -911,000 แยกว่าคาด

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่า การจ้างงานสหรัฐฯ จะถูกปรับลดลงสูงถึง -911,000 รายในปีนี้ แยกว่าคาด ศาลสูงสุดสหรัฐฯ เตรียมพิจารณาคดีภาชีนำเข้าอย่างเร่งด่วน ค่าเงินเยนแข็งค่า หลังจากที่มีรายงานว่าปีโอเจเห็นโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ รัฐบาลไทยขยายระยะเวลาลดภาษีมูลค่าเพิ่มจาก 10% เป็น 7% จนถึงกันยายนปีหน้า และขยายกรอบภาระหนี้รัฐต่อรายได้ จาก 35% เป็น 50%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเฟ้อจีน, ดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ (P) เงินเฟ้อสหรัฐฯ, ประชุมอีซีพี (พถ.) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 31.77 แนวรับ 31.65 แนวต้าน 31.90

Macro update

- **ดัชนีดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า 0.2% ในขณะที่ยอดตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น** แม้การจ้างงานสหรัฐฯ จะถูกปรับลดลงสูงถึง -911,000 รายในปีนี้ แยกว่าคาดการณ์ที่ -682,000 ราย อย่างไรก็ตาม ตลาดรอติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในวันพฤหัสบดีนี้ ท่ามกลางการคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ และอีก 3 ครั้งในปีหน้า ดันให้หุ้นสหรัฐฯ พุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้านเบสเซนต์กล่าวว่าเฟดควรพิจารณาดอกเบี้ยอีกครั้งหลังตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาแน่
- **ศาลสูงสุดสหรัฐฯ เตรียมพิจารณาคดีภาชีนำเข้าของทรัมป์อย่างเร่งด่วน ในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนพฤศจิกายนนี้** ด้านทรัมป์เรียกร้องให้อัยขึ้นภาษีจากจีนและอินเดีย 100% เพื่อกดดันการแทรกแซงรัสเซียให้เพิ่มมากขึ้น
- **ค่าเงินยูโรปิดตลาดอ่อนค่า 0.5% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แม้ระหว่างวันจะไปแตะระดับแข็งค่าที่สูดนับตั้งแต่กรกฎาคม** ด้านมาครงเลือก แอลลี เลอ คอร์นุให้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีฝรั่งเศสคนใหม่แทนฟรองซัว บายรูที่ลาออกไปหลังไม่ผ่านการลงมติไม่ไว้วางใจ
- **ค่าเงินเยนแข็งค่า 0.8% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังจากที่มีรายงานว่าปีโอเจเห็นโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ จากตัวเลขเศรษฐกิจที่เป็นไปตามคาด แม้จะมีประเด็นการเมืองญี่ปุ่นที่ไม่แน่นอน นอกจากนี้ ปีโอเจยังอาจลดการเข้าซื้อพันธบัตรในเดือนตุลาคม-ธันวาคม ในขณะที่นักกฎหมายของพรรค LDP ทาโร โคโนะ ระบุว่าปีโอเจควรขึ้นดอกเบี้ยเพื่อจัดการกับเงินเฟ้อและสนับสนุนค่าเงินเยน ทั้งนี้ พรรค LDP เตรียมการเลือกตั้งผู้นำใหม่ในวันที่ 4 ตุลาคมนี้
- **อิสราเอลโจมตีกลุ่มฮามาสในกาตาร์** โดยได้แจ้งเตือนสหรัฐฯ ก่อนการโจมตี ทั้งนี้กลุ่มฮามาสออกมากล่าวว่าผู้นำของพวกเขาในประเทศกาตาร์ รอดชีวิตจากการโจมตีของอิสราเอล แต่มีผู้เสียชีวิต 6 ศพ รวมถึงหนึ่งในสมาชิกกองกำลังความมั่นคงกาตาร์

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

- **ค่าเงินรูเปียห์อินโดนีเซีย 1% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังรัฐมนตรีคลังถูกถอดถอน ท่ามกลางความกังวลต่อสถานะการคลัง ทำให้ธนาคารกลางอินโดนีเซียต้องเข้าแทรกแซงค่าเงิน ในขณะที่ตลาดหุ้นจากการ์ตาถูกเทขาย 0.9% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้น 6-9bps
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่ากว่า 0.63% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้นไทย **ด้านรัฐบาลขยายระยะเวลาลดภาษีมูลค่าเพิ่ม** จาก 10% เป็น 7% จนถึงกันยายนปีหน้า และขยายกรอบภาระหนี้รัฐต่อรายได้จาก 35% เป็น 50% โดยหนี้รัฐบาลต่อรายได้ในสิ้นเดือนกันยายนนี้จะอยู่ที่ 35.14% ด้านหอการค้าไทยเรียกประชุมด่วนในประเด็นที่ค่าเงินบาทแข็งค่ารุนแรงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความสามารถในการแข่งขันของประเทศ พร้อมเรียกร้องให้รัฐบาลหามาตรการรองรับ

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	9-Sep-25	8-Sep-25	Change
Dow Jones	45,711.34	45,514.95	0.4% ↑
S&P 500	6,512.61	6,495.15	0.3% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.56	3.49	7 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.09	4.04	5 bps ↑
European Markets	9-Sep-25	8-Sep-25	Change
Germany (DAX)	23,718	23,807	-0.4% ↓
France (CAC 40)	7,749	7,735	0.2% ↑
UK (FTSE 100)	9,243	9,221	0.2% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.94	1.93	2 bps ↑
Bund Yield 10yr note (%)	2.66	2.64	2 bps ↑
Thai Markets	9-Sep-25	8-Sep-25	Change
SET	1,276.08	1,266.11	0.8% ↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.08	1.08	-1 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.10	1.11	-1 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.24	1.25	-1 bps ↓

Money Markets	9-Sep-25	8-Sep-25
THOR	1.49529	1.49543 →
O/N	1.53477	1.53598 →
1M	1.67451	1.67888 →
3M	1.78832	1.78983 →
6M	1.54644	1.54744 →
BIBOR	1.63897	1.63927 →
1M	1.67543	1.67575 →
3M		
6M		
Foreign capital flows	9-Sep-25	8-Sep-25
Thai Bonds (M THB)	9,760	4,145 ↑
Thai Stocks (M THB)	389	-1,412 ↑
Commodities	9-Sep-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	62.6	0.59% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	66.7	-0.34% ↓
Gold (USD/ounce)	3,626.6	-0.26% ↓

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		9-Sep-25	8-Sep-25		
USD/THB**	31.77	31.67	31.87	-0.63% ↓	33.70
EUR/USD	1.170	1.171	1.176	-0.47% ↓	1.18
USD/JPY	147.41	147.41	147.50	-0.06% ↓	143.0
GBP/USD	1.352	1.353	1.355	-0.13% ↓	1.36
USD/CNY	7.124	7.124	7.130	-0.08% ↓	7.15
USD/SGD	1.284	1.283	1.283	-0.02% ↓	1.28
USD/IDR	16,475	16,475	16,304	1.05% ↑	16,200
USD/MYR	4.219	4.205	4.219	-0.33% ↓	4.21
USD/PHP	56.99	56.99	56.71	0.48% ↑	56.40
USD/KRW	1,388	1,388	1,387	0.08% ↑	1,370
USD/NTD	30.37	30.37	30.51	-0.47% ↓	30.20
AUD/USD	0.6587	0.6585	0.6592	-0.11% ↓	0.6700
USD/CHF	0.7978	0.7975	0.7933	0.53% ↑	0.80
USD/VND	26385	26385	26409	-0.09% ↓	26300
JPY/THB	21.55	21.48	21.60	-0.57% ↓	23.57
EUR/THB	37.16	37.07	37.48	-1.09% ↓	39.77
GBP/THB	42.96	42.84	43.16	-0.75% ↓	45.83
CNY/THB	4.46	4.44	4.47	-0.54% ↓	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 ข้อเสนอแนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย 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”