

# KBank

## Market Watch

12 มิถุนายน 2568

**ทรัมป์เตรียมกำหนดภาษีของแต่ละประเทศเพิ่มเติมใน 1-2 สัปดาห์**

**ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** แม้ทรัมป์ประกาศว่าข้อตกลงการค้าเบื้องต้นกับจีนเสร็จแล้ว แต่ยังคงรอการอนุมัติจากประธานาธิบดีสก็อตต์ จิ้นผิง ทรัมป์เตรียมส่งจดหมายกำหนดอัตราภาษีฝ่ายเดียวภายใน 1-2 สัปดาห์ เงินเพื่อสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสพุ่ง 5% ท่ามกลางความตึงเครียดจากคำขู่ของอิหร่าน ห้องค้าปลีกไทยปรับคาดการณ์ค่าเงินบาทที่ 33.70 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม:** เงินเพื่อสหรัฐฯ (พ.) จีดีพีอังกฤษ และดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ (พ.) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดยม.มิชิแกน (ศ.)

**USD/THB:** เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.59 แนวรับ 32.40 แนวต้าน 32.65

### Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าลง** แม้ทรัมป์ประกาศว่าข้อตกลงการค้าเบื้องต้นกับจีนเสร็จแล้ว โดยจีนจะส่งออกแร่หายากและแม่เหล็ก ส่วนสหรัฐฯ จะเปิดรับนักเรียนจีน พร้อมตกลงคงภาษีนำเข้าในระดับต่ำ **ทั้งนี้ ยังต้องรอการอนุมัติจากประธานาธิบดีสก็อตต์ จิ้นผิง ขณะที่สื่อรายงานว่าจีนจะจำกัดการออกใบอนุญาตส่งออกแร่หายากให้เพียงแค่ 6 เดือน** ซึ่งอาจกลายเป็นเครื่องต้อรองสำคัญในอนาคตหากสถานการณ์ตึงเครียดขึ้น นอกจากนี้ **ทรัมป์เตรียมส่งจดหมายกำหนดอัตราภาษีฝ่ายเดียวภายใน 1-2 สัปดาห์** ก่อนเส้นตาย 9 กรกฎาคม ขณะที่รัฐมนตรีคลัง สก็อตต์ เบสเซนท์ ระบุว่าสหรัฐฯ อาจขยายเวลาพักเก็บภาษีกับคู่ค้าที่ยังเจรจาจริงจัง แต่ไม่ขยายกับคู่ค้าที่ไม่ทำตาม ขณะที่ทรัมป์กล่าวพร้อมพิจารณาแต่คิดว่าอาจไม่จำเป็น ด้านสหภาพยุโรปคาดการณ์เจรจาจบสหรัฐฯ จะล่าช้ากว่ากำหนด 9 กรกฎาคม แม้การเจรจาเร่งขึ้นแต่ยังมีความยากลำบากจากข้อเรียกร้องฝ่ายเดียวของสหรัฐฯ อยู่จึงเตรียมมาตรการตอบโต้และหาวิธีความร่วมมือในภาคสำคัญ พร้อมไม่ยอมรับข้อเรียกร้องที่กระทบความเป็นอิสระ
- **ค่าเงินหยวนปิดวันอ่อนค่าเล็กน้อยขณะที่ขอบเขตการแข็งค่ายังมีอย่างจำกัด** เนื่องจากการคลี่คลายความตึงเครียดทางการค้ากับสหรัฐฯ ดูจะยังไม่สมบูรณ์นัก ขณะที่**ค่าเงินเปโซเม็กซิโกแข็งค่าสูงสุดตั้งแต่สิงหาคม** จากแนวโน้มยกเลิกภาษีเหล็กของสหรัฐฯ ต่อเม็กซิโก
- **เงินเพื่อสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด** โดยดัชนีทั่วไปเพิ่มขึ้น 0.1%MoM ต่ำกว่าคาด และ 2.4%YoY เท่าคาด ส่วนดัชนีพื้นฐานเพิ่มขึ้น 2.8%YoY ต่ำกว่าคาด จากราคาหมวดบริการบางหมวดชะลอลง และราคาพลังงานหดตัวช่วยกดดันเงินเฟ้อ ด้านตลาดคาดเฟดคงดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า แต่เห็นโอกาสมากขึ้นที่จะลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี และ 10 ปีปรับลดลง -7bps และ -5bps ตามลำดับ เมื่อวานนี้

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

- **ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสพุ่ง 5% และ 68.2 ดอลลาร์/บาร์เรล** หลังสหรัฐฯ สั่งถอนเจ้าหน้าที่ที่ออกจากตะวันออกกลาง ท่ามกลางความตึงเครียดจากคำขู่ของอิหร่านเรื่องโจมตีฐานทัพ หากเจรจานิวเคลียร์ล้มเหลว อย่างไรก็ตาม แนวโน้มขาขึ้นอาจถูกจำกัดจากแรงขายทำกำไร และความกังวลว่าทรัมป์จะกดดันให้ราคาน้ำมันลดลงอีก โดยหากสถานการณ์ไม่เลวร้ายลงมาก ตลาดน้ำมันอาจแค่ปรับระยะสั้น
- **ค่าเงินปอนด์ปัดวันแข็งค่า** รัฐมนตรีคลัง ราเชล รีฟส์ ประกาศเพิ่มงบประมาณให้กับบริการสุขภาพแห่งชาติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ พร้อมจัดสรรงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและบริการสาธารณะอื่นๆ จำนวนมาก โดยมีเป้าหมายลดความเหลื่อมล้ำและกระจายความมั่งคั่ง แม้จะเพิ่มงบประมาณรวม แต่บางหน่วยงาน เช่น กระทรวงมหาดไทยและคมนาคม ต้องลดงบประมาณรายวัน **ขณะที่มีความเป็นไปได้สูงที่จะต้องขึ้นภาษีเพื่อรองรับการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น**
- **ค่าเงินบาทไทยปิดวันทรงตัวที่ 32.64 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ** ในขณะที่เงินทุนไหลออกจากตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้น
- **ห้องค้ากลีกรไทยปรับคาดการณ์ค่าเงินบาทที่ 33.70 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2025 จากเดิมที่ 35.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ** ภายใต้บริบทที่เปลี่ยนไปหลังนโยบายภาษีทรัมป์ทำให้ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่ากว่าคาด ราคาทองคำพุ่งขึ้นเร็ว เงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดพันธบัตรเอเชียสูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรายังเห็นโอกาสที่ค่าเงินบาทอาจอ่อนค่าลงจากระดับปัจจุบันได้ เนื่องจากค่าเงินบาทได้รับรู้ปัจจัยหนุนแข็งค่าจากภายนอกไปมากแล้ว ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแอนั้นตลาดยังไม่ได้รับรู้มากนัก

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                   | 11-Jun-25 | 10-Jun-25 | Change   |
|------------------------------|-----------|-----------|----------|
| Dow Jones                    | 42,865.77 | 42,866.87 | 0% ↓     |
| S&P 500                      | 6,022.24  | 6,038.81  | -0.3% ↓  |
| Treasury Yield 2yr note (%)  | 3.95      | 4.02      | -7 bps ↓ |
| Treasury Yield 10yr note (%) | 4.42      | 4.47      | -5 bps ↓ |

| European Markets         | 11-Jun-25 | 10-Jun-25 | Change  |
|--------------------------|-----------|-----------|---------|
| Germany (DAX)            | 23,949    | 23,988    | -0.2% ↓ |
| France (CAC 40)          | 7,776     | 7,804     | -0.4% ↓ |
| UK (FTSE 100)            | 8,864     | 8,853     | 0.1% ↑  |
| Bund Yield 2yr note (%)  | 1.85      | 1.85      | 0 bps → |
| Bund Yield 10yr note (%) | 2.54      | 2.52      | 1 bps ↑ |

| Thai Markets            | 11-Jun-25 | 10-Jun-25 | Change  |
|-------------------------|-----------|-----------|---------|
| SET                     | 1,141.58  | 1,139.16  | 0.2% ↑  |
| TGB Yield 2yr note (%)  | 1.51      | 1.51      | 0 bps → |
| TGB Yield 5yr note (%)  | 1.53      | 1.53      | 0 bps → |
| TGB Yield 10yr note (%) | 1.70      | 1.68      | 1 bps ↑ |

| Money Markets | 11-Jun-25 | 10-Jun-25 |
|---------------|-----------|-----------|
| THOR          | 1.74642   | 1.74280 ↑ |
| O/N           | 1.74508   | 1.74507 ↑ |
| 1M            | 1.88380   | 1.88652 ↑ |
| 3M            | 2.05229   | 2.05625 ↑ |
| 6M            | 1.79589   | 1.79601 ↑ |
| BIBOR         | 1.89324   | 1.89348 ↑ |
| 1M            | 1.93497   | 1.93545 ↑ |
| 3M            |           |           |
| 6M            |           |           |

| Foreign capital flows | 11-Jun-25 | 10-Jun-25 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Thai Bonds (M THB)    | -1,928    | -2,828 ↑  |
| Thai Stocks (M THB)   | -234      | 1,433 ↓   |

| Commodities           | 11-Jun-25 | change  |
|-----------------------|-----------|---------|
| WTI Crude (USD/bbl)   | 68.2      | 4.88% ↑ |
| Dubai Fateh (USD/bbl) | 67.4      | 0.51% ↑ |
| Gold (USD/ounce)      | 3,355.1   | 0.95% ↑ |

| FX Markets | Morning Spot | Closing rates |           | Daily % Change | Consensus End-2025 |
|------------|--------------|---------------|-----------|----------------|--------------------|
|            |              | 11-Jun-25     | 10-Jun-25 |                |                    |
| USD/THB**  | 32.59        | 32.64         | 32.66     | -0.05% ↓       | 33.70              |
| EUR/USD    | 1.151        | 1.149         | 1.143     | 0.54% ↑        | 1.15               |
| USD/JPY    | 144.27       | 144.56        | 144.87    | -0.21% ↓       | 140.0              |
| GBP/USD    | 1.357        | 1.355         | 1.350     | 0.35% ↑        | 1.35               |
| USD/CNY    | 7.190        | 7.190         | 7.188     | 0.03% ↑        | 7.20               |
| USD/SGD    | 1.284        | 1.285         | 1.287     | -0.18% ↓       | 1.29               |
| USD/IDR    | 16,260       | 16,260        | 16,273    | -0.08% ↓       | 16,400             |
| USD/MYR    | 4.227        | 4.237         | 4.239     | -0.05% ↓       | 4.22               |
| USD/PHP    | 55.88        | 55.88         | 55.83     | 0.09% ↑        | 55.50              |
| USD/KRW    | 1,370        | 1,369         | 1,367     | 0.15% ↑        | 1,380              |
| USD/NTD    | 29.91        | 29.91         | 29.95     | -0.13% ↓       | 30.20              |
| AUD/USD    | 0.6505       | 0.6501        | 0.6522    | -0.32% ↓       | 0.6600             |
| USD/CHF    | 0.8186       | 0.8203        | 0.8228    | -0.3% ↓        | 0.82               |
| USD/VND    | 26026        | 26028         | 26013     | 0.06% ↑        | 25975              |
| JPY/THB    | 22.59        | 22.58         | 22.54     | 0.16% ↑        | 24.07              |
| EUR/THB    | 37.49        | 37.49         | 37.31     | 0.49% ↑        | 38.76              |
| GBP/THB    | 44.21        | 44.21         | 44.08     | 0.3% ↑         | 45.50              |
| CNY/THB    | 4.53         | 4.54          | 4.54      | -0.09% ↓       | 4.68               |

\*\*\*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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”