

KBank

Market Watch

13 สิงหาคม 2568

ทรมัปปขยายเวลาหยุดการขึ้นภาษีเงินออกไปอีก 90 วัน

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ทรมัปปขยายเวลาหยุดการขึ้นภาษีเงินนำเข้าเงินอีก 90 วัน เอ็นวีเดียและเอเอ็มดีตกลงจ่าย 15% ของรายได้จากการขายชิปให้เงินให้แก่รัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อแลกใบอนุญาตส่งออก เงินเพื่อทั่วไปสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคมทรงตัวที่ 2.7%YoY ต่ำกว่าคาด ทรมัปปกำลังพิจารณาให้มีการฟ้องร้องพาวเวลล์เรื่องการปรับปรุ่งอาคารสำนักงานเฟด ธนาคารกลางออสเตรเลียลดดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: การประชุม กนง. (พ) จีดีพีอังกฤษและยูโรโซน เงินเพื่อผู้ผลิตสหรัฐฯ (พญ) จีดีพีญี่ปุ่น ยอดค้าปลีกจีนและสหรัฐฯ คาดการณ์เงินเพื่อสหรัฐฯ (ศ)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.39 แนวนับ 32.30 แนวต้าน 32.55

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าในช่วงเปิดสัปดาห์** หลังทรมัปปขยายเวลาหยุดการขึ้นภาษีนำเข้าเงินออกไปอีก 90 วัน จนถึง 10 พฤศจิกายน ขณะที่กล่าวว่าทองคำจะไม่ได้รับผลกระทบจากภาษีตอบโต้ ช่วยลดความตึงเครียดสงครามการค้า ทั้งนี้ **ดอลลาร์สหรัฐฯปิดอ่อนค่าลงวานนี้** หลังเงินเพื่อทั่วไปสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคมทรงตัวที่ 2.7%YoY ต่ำกว่าคาดว่าจะเร่งขึ้นเป็น 2.8%YoY ส่วนเงินเพื่อพื้นฐานเร่งขึ้นเป็น 3.1%YoY จาก 2.9%YoY นำโดยราคาหมวดบริการ เช่น ค่าโดยสารเครื่องบินสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี และค่าทันตกรรมสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่หมวดสินค้าที่กระทบจากภาษีนำเข้าเริ่มได้รับผลลดลง **ตลาดคงคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ย 25bps ในเดือนกันยายน** และมองว่าการลดดอกเบี้ยถึง 50bps ตัวกระตุ้นจะต้องมาจากตลาดแรงงานมากกว่าตัวเลขเงินเพื่อ
- **เอ็นวีเดียและเอเอ็มดีตกลงจ่าย 15% ของรายได้จากการขายชิปให้เงินให้แก่รัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อแลกใบอนุญาตส่งออก** หลังรัฐบาลทรมัปปเคยสั่งระงับการขายชิปขั้นสูงเมื่อเดือนเมษายน ข้อตกลงนี้ถูกวิจารณ์ว่าเป็นการใช้ข้อจำกัดการส่งออกในทางที่ผิดเพื่อหารายได้ โดยประเมินว่าหากยกยอดขายกลับไปเท่าก่อนถูกจำกัด รัฐบาลอาจได้ส่วนแบ่งราว 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯต่อไตรมาส แต่ก็เป็นโอกาสให้ตลาดชิปจีนมีคู่แข่งท้องถิ่นอย่างหวั่นไหวซึ่งส่วนแบ่งตลาดมากขึ้น
- **สมาชิกเฟดมีความเห็นแตกต่างกันเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ยและเศรษฐกิจ** โดยทอม บาร์คิน ประธานเฟดสาขาชิคาโกกล่าวว่าความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจเริ่มลดลง แต่ยังไม่ชัดเจนว่าควรเน้นการควบคุมเงินเพื่อหรือสนับสนุนตลาดแรงงานมากกว่ากัน ขณะที่ มิเชล โปว์แมนและคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ สนับสนุนการลดดอกเบี้ย เนื่องจากตลาดแรงงานแผ่วลงและเศรษฐกิจชะลอตัว นอกจากนี้ สมาชิกใหม่ที่ทรมัปปเสนอชื่ออย่าง สตีเฟน มิแรน ก็สนับสนุนการลดดอกเบี้ย ด้านทรมัปปกดดันประธานเฟดต่อเนื่อง โดยกำลังพิจารณาให้มีการฟ้องร้อง พาวเวลล์เรื่องการปรับปรุ่งอาคารสำนักงานเฟดที่มีค่าใช้จ่ายบานปลาย พร้อมเรียกร้องให้ลาออก

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

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบูลย์
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

- **ค่าเงินยูโรปิดแข็งค่าแตะ 1.168 ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโรท่ามกลางการอ่อนค่าของดอลลาร์** ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนของเยอรมนี (ZEW) เดือนสิงหาคม ลดลงแรงกว่าคาด มาอยู่ที่ 34.7 จาก 52.7 ในเดือนกรกฎาคม สะท้อนมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ขณะที่ดัชนีภาวะปัจจุบันปรับลดลงสู่ -68.6 จาก -59.5 แยกว่าคาดที่ -67.0 ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนในยูโรโซนอยู่ที่ 25.1 **สมาชิกอีซีบี** นาเกล กล่าวว่า อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่ดีมาก และปัญหาเงินเฟ้อไม่ได้เป็นความท้าทายหลักอีกต่อไป แม้ความไม่แน่นอนจากภาษีจะลดลงแต่ยังไม่หมดไป ขณะที่อีซีบีมีพื้นที่ในการปรับนโยบายได้อย่างยืดหยุ่นหากจำเป็น
- **ค่าเงินปอนด์ปิดวันแข็งค่าขึ้นแตะ 1.35 ปอนด์ต่อดอลลาร์สหรัฐ** การเติบโตค่าจ้างในสหราชอาณาจักรภาคเอกชนชะลอลงเหลือ 4.8%YoY ในไตรมาส 2 จาก 4.9%YoY ใน 3 เดือนก่อนหน้า ขณะที่การเติบโตของค่าจ้างยังทรงตัวที่ 5% การว่างงานทรงตัวที่ 4.7% และจำนวนผู้หางานทำลดลงเล็กน้อย ขณะที่ตำแหน่งงานว่างลดลง สะท้อนว่าตลาดแรงงานยังคงผ่อนคลายแต่ช้าลง ส่งผลให้บีโออียังมีโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือนพฤศจิกายน หากตลาดแรงงานชะลอตัวต่อเนื่อง
- **ธนาคารกลางออสเตรเลียลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ 3.60% ตามคาด และปรับลดคาดการณ์จีดีพีและเงินเฟ้อลง** โดยสมาชิกส่วนใหญ่เห็นตรงกันว่าต้องลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ผู้ว่าการบูลลิสก์ระบุว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมายก็ต่อเมื่อมีการลดดอกเบี้ยเพิ่มอีกสองครั้ง พร้อมเน้นต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดเพื่อปรับนโยบายตามจำเป็น โดยอาร์บีเออาจลดดอกเบี้ยอีกราว 1.0% ภายในปีหน้าจากเดิมที่ 0.70%
- **ค่าเงินหยวนเปิดสัปดาห์อ่อนค่าทะลุระดับ 7.19 หยวนต่อดอลลาร์ แม้ปิดแข็งค่าลงเล็กน้อยเมื่อวานนี้** ดัชนีราคาสินค้าเดือนกรกฎาคมของจีนสะท้อนแรงกดดันเงินฝืดต่อเนื่อง โดยเงินเฟ้อผู้บริโภคอยู่ที่ 0.0%YoY หลังจากขยับขึ้น 0.2%YoY ในเดือนมิถุนายน ขณะที่ราคาผู้ผลิตติดลบ -2.2% YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 34
- **ค่าเงินบาทปิดสัปดาห์ที่ 32.33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** ตลาดจับตาการประชุม กนง. ในวันนี้เวลา 14.00น. ซึ่งตลาดส่วนใหญ่เห็นว่ามีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 25bps

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

THE Asset 財資

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	12-Aug-25	11-Aug-25	Change
Dow Jones	44,458.61	43,975.09	1.1% ↑
S&P 500	6,445.76	6,373.45	1.1% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.73	3.77	-4 bps ↓
Treasury Yield 10yr note (%)	4.29	4.28	0 bps →

European Markets	12-Aug-25	11-Aug-25	Change
Germany (DAX)	24,025	24,081	-0.2% ↓
France (CAC 40)	7,753	7,699	0.7% ↑
UK (FTSE 100)	9,148	9,130	0.2% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.97	1.96	0 bps →
Bund Yield 10yr note (%)	2.74	2.70	5 bps ↑

Thai Markets	8-Aug-25	7-Aug-25	Change
SET	1,259.07	1,265.15	-0.5% ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.23	1.23	0 bps →
TGB Yield 5yr note (%)	1.26	1.26	0 bps →
TGB Yield 10yr note (%)	1.46	1.45	1 bps ↑

Money Markets	8-Aug-25	7-Aug-25
THOR		
O/N	1.74679	1.74550 →
1M	1.74584	1.74574 →
3M	1.74787	1.74786 →
6M	1.89149	1.89221 →
BIBOR		
1M	1.79221	1.79222 →
3M	1.88707	1.88691 →
6M	1.91557	1.91561 →

Foreign capital flows	8-Aug-25	7-Aug-25
Thai Bonds (M THB)	440	1,402 ↓
Thai Stocks (M THB)	106	-298 ↑

Commodities	12-Aug-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	63.2	-1.24% ↓
Dubai Fateh (USD/bbl)	67.6	-0.04% →
Gold (USD/ounce)	3,348.3	0.18% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		12-Aug-25	11-Aug-25		
USD/THB**	32.39	32.33	32.33	0% →	33.70
EUR/USD	1.167	1.168	1.162	0.52% ↑	1.18
USD/JPY	147.76	147.84	148.15	-0.21% ↓	142.5
GBP/USD	1.350	1.350	1.343	0.51% ↑	1.36
USD/CNY	7.181	7.181	7.189	-0.1% ↓	7.15
USD/SGD	1.283	1.284	1.287	-0.27% ↓	1.27
USD/IDR	16,289	16,289	16,274	0.09% ↑	16,200
USD/MYR	4.223	4.231	4.234	-0.06% ↓	4.20
USD/PHP	57.08	57.08	57.05	0.06% ↑	56.10
USD/KRW	1,385	1,384	1,391	-0.5% ↓	1,360
USD/NTD	30.02	30.02	29.91	0.36% ↑	29.30
AUD/USD	0.6526	0.6530	0.6513	0.26% ↑	0.6600
USD/CHF	0.8068	0.8065	0.8124	-0.73% ↓	0.81
USD/VND	26262	26259	26226	0.13% ↑	26100
JPY/THB	21.92	21.87	21.82	0.21% ↑	23.65
EUR/THB	37.81	37.75	37.55	0.52% ↑	39.77
GBP/THB	43.73	43.65	43.43	0.51% ↑	45.83
CNY/THB	4.51	4.50	4.50	0.1% ↑	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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”