

KBank

Market Watch

14 สิงหาคม 2568

กนง. ลดดอกเบี้ย 25bps ตามที่ตลาดส่วนใหญ่คาดการณ์

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์และบอนด์ยีลด์ปรับตัวลดลง ท่ามกลางตลาดคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ยเดือนกันยายนแน่นอน โดยเบสเซนส์ระบุเฟดควรลดในอัตรา 50bps ไปเลย ยอดปล่อยกู้เงินหยวนลดลงเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2005 กนง. มีมติเอกฉันท์ (6-0 เสียง) ลดดอกเบี้ยลง -25bps สู่ระดับ 1.50% ตามที่ตลาดส่วนใหญ่คาดการณ์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: จีดีพีอังกฤษและยูโรโซน เงินเฟ้อผู้ผลิตสหรัฐ (พณ.) จีดีพีญี่ปุ่น ยอดค้าปลีกจีนและสหรัฐ คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.27 แนวรับ 32.10 แนวต้าน 32.40

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า -0.3% ที่ 97.84 ต่ำสุดตั้งแต่ปลายเดือนกรกฎาคม** และบอนด์ยีลด์ปรับตัวลดลง โดย 2 ปีและ 10 ปี ลดลงกว่า 5bps ท่ามกลางตลาดคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายนนี้ค่อนข้างแน่นอนและมองว่ามีโอกาสสูงขึ้นที่จะลดในอัตราสูง 50bps หลังภาชี้นำเข้ายังไม่ส่งผลชัดเจนต่อเงินเฟ้อ และตลาดแรงงานแผ่วลงมาก ขณะเดียวกัน **รมว.คลังสหรัฐ** เบสเซนส์ ระบุเฟดควรเริ่มลดดอกเบี้ยได้แล้วในเดือนกันยายนและควรลดในอัตรา 50bps ไปเลย และมองว่าดอกเบี้ยควรอยู่ต่ำกว่าตอนนี้ 150-175bps ด้านการสรรหาประธานเฟดคนใหม่แทนพาวเวลล์ที่จะครบวาระเดือนพฤษภาคม 2026 เบสเซนส์ระบุตอนนี้มีแคนดิเดต 10-11 คน ซึ่งรวมถึงสมาชิกเฟดปัจจุบันด้วย ขณะที่ทรัมป์ระบุว่าอาจประกาศชื่อประธานเฟดคนใหม่เร็วกว่าปกติเล็กน้อย
- สมาชิกเฟดยังคงมีความเห็นผสมผสานเรื่องการลดดอกเบี้ย โดยบอสติกยังคงมองว่าปีนี้จะลดดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียว หากตลาดแรงงานยังดี แต่หากอ่อนแอลงมากก็อาจเปลี่ยนมุมมองได้ ด้านกูลส์ปีระบุว่าการประชุมเดือนกันยายนมีความเป็นไปได้ที่จะมีการตัดสินใจสำคัญ โดยเฟดจะต้องตีความตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ และหาแนวทางการปรับดอกเบี้ยที่เหมาะสม แต่ไม่ได้ระบุชัดว่าเขามองว่าจะลดหรือไม่ ขณะที่ซมิต ยังคงอยากให้ดอกเบี้ยอยู่ในระดับเข้มงวดต่อไป และบาร์กิ้นยังไม่แน่ใจว่าเฟดควรให้ความสำคัญกับการคุมเงินเฟ้อ หรือหนุนตลาดแรงงาน
- **เงินหยวนแข็งค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐเป็นวันที่ 2 ปิดต่ำกว่า 7.18 ท่ามกลางดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าและธนาคารกลางจีนกำหนดค่ากลางเงินหยวนแข็งค่า** ด้านยอดระดมทุนรวมสุทธิจีนเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านล้านหยวน ต่ำกว่าค่าที่ 1.6 ล้านล้านหยวน และต่ำกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนที่เพิ่มขึ้นถึง 7.7 ล้านล้านหยวน โดยยอดปล่อยกู้เงินหยวนลดลง 4.99 หมื่นล้านหยวน นับเป็นการลดลงครั้งแรกตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2005 และสวนทางคาดการณ์ที่จะเพิ่มขึ้น

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidhi.s@kasikornbank.com

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

กฤติกา บุญสร้าง

Kittika.bo@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบลย์

Sarah.p@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย

Jongrak.k@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

- 3 แสนล้านหยวน สะท้อนอุปสงค์กู้ยืมอ่อนแอ โดยมีการชำระคืนหนี้มากกว่ากู้เพิ่มท่ามกลางเศรษฐกิจจีนที่เปราะบางมาก
- **เงินเยนปิดแข็งค่า 0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 147.38 ท่ามกลางดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า** ด้านบอนด์ยีลด์ญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นสวนทางประเทศหลักอื่นๆ หลังการประมูลพันธบัตรอายุ 5 ปี ได้รับการตอบรับไม่ดี โดยอัตราส่วน Bid-to-Cover อยู่ในระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2020 สะท้อนอุปสงค์ที่ต่ำ ท่ามกลางนโยบายการเงินญี่ปุ่นที่มีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้น โดยตลาดคาดปีโอเจจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ปีนี้ ขณะที่ปีโอเจได้ทยอยลดการถือพันธบัตรรัฐบาล นอกจากนี้ ตลาดมีความกังวลต่อสภาพคล่องในตลาด รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมืองและนโยบายการคลัง
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่า 0.2% ที่ 32.263 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ท่ามกลางดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า** แม้ กนง. มีมติเอกฉันท์ (6-0 เสียง) ลดดอกเบี้ยลง -25bps สู่ระดับ 1.50% ตามที่ตลาดส่วนใหญ่คาดการณ์ โดยมองภาษีทรัมป์อาจซ้ำเติมปัญหาเชิงโครงสร้างและขีดความสามารถในการแข่งขันของไทย และมองนโยบายการเงินควรอยู่ฝั่งผ่อนคลายเพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอลงในครึ่งปีหลัง แต่ยังย้ำถึงพื้นที่ในการดำเนินนโยบายการเงินที่มีจำกัด จึงจำเป็นต้องใช้อย่างรอบคอบ ขณะที่ประเมินสถานการณ์ปัจจุบันไม่ได้รุนแรงเท่าช่วงโควิดที่มีการลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับต่ำ 0.5% ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลง โดยอายุ 2 ปีลดลง -1bps ต่ำกว่า 1.2% ต่ำสุดตั้งแต่เมษายน 2022 และ 10 ปีลดลง 3.5bps ที่ 1.42% ต่ำสุดตั้งแต่กุมภาพันธ์ 2021

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	13-Aug-25	12-Aug-25	Change
Dow Jones	44,922.27	44,458.61	1%
S&P 500	6,466.58	6,445.76	0.3%
Treasury Yield 2yr note (%)	3.67	3.73	-6 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.23	4.29	-6 bps

European Markets	13-Aug-25	12-Aug-25	Change
Germany (DAX)	24,186	24,025	0.7%
France (CAC 40)	7,805	7,753	0.7%
UK (FTSE 100)	9,165	9,148	0.2%
Bund Yield 2yr note (%)	1.93	1.97	-3 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.68	2.74	-6 bps

Thai Markets	13-Aug-25	8-Aug-25	Change
SET	1,277.43	1,259.07	1.5%
TGB Yield 2yr note (%)	1.20	1.23	-3 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.22	1.26	-4 bps
TGB Yield 10yr note (%)	1.42	1.46	-4 bps

Money Markets	13-Aug-25	8-Aug-25
THOR	1.49605	1.74679
O/N	1.74618	1.74584
1M	1.74811	1.74787
3M	1.87555	1.89149
6M	1.79234	1.79221
BIBOR	1.88715	1.88707
1M	1.91571	1.91557
3M		
6M		

Foreign capital flows	13-Aug-25	8-Aug-25
Thai Bonds (M THB)	91	440
Thai Stocks (M THB)	-6,656	106

Commodities	13-Aug-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	62.7	-0.82%
Dubai Fateh (USD/bbl)	66.6	-1.49%
Gold (USD/ounce)	3,358.0	0.25%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change	Consensus End-2025
		13-Aug-25	12-Aug-25		
USD/THB**	32.27	32.26	32.33	-0.22%	33.70
EUR/USD	1.171	1.171	1.168	0.23%	1.18
USD/JPY	146.57	147.35	147.71	-0.24%	142.5
GBP/USD	1.359	1.357	1.352	0.42%	1.36
USD/CNY	7.177	7.177	7.181	-0.07%	7.15
USD/SGD	1.279	1.280	1.283	-0.17%	1.28
USD/IDR	16,195	16,195	16,289	-0.58%	16,250
USD/MYR	4.197	4.207	4.231	-0.56%	4.21
USD/PHP	56.71	56.76	57.08	-0.57%	56.30
USD/KRW	1,379	1,380	1,384	-0.31%	1,365
USD/NTD	29.95	29.95	30.02	-0.22%	29.30
AUD/USD	0.6555	0.6544	0.6531	0.2%	0.6600
USD/CHF	0.8048	0.8050	0.8074	-0.3%	0.81
USD/VND	26282	26284	26259	0.1%	26200
JPY/THB	22.02	21.90	21.89	0.03%	23.65
EUR/THB	37.80	37.77	37.76	0.01%	39.77
GBP/THB	43.85	43.79	43.70	0.2%	45.83
CNY/THB	4.50	4.50	4.50	-0.15%	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”