

KBank

Market Watch

15 สิงหาคม 2568

ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า หลังดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐ พุ่งสูงกว่าคาด

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ที่ปรับเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ หลังจากที่ดีดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐ ในเดือนกรกฎาคมพุ่งสูงมากกว่าคาด สมาชิกเฟดให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ย 50bps ค่อนข้างน้อย ทรมป์และปูดินเตรียมพบปะเพื่อหารือประเด็นสงครามรัสเซีย-ยูเครน จีดีพีอังกฤษในไตรมาสที่ 2 เบื้องต้น ขยายตัวดีกว่าคาด เอสแอนด์พีปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของอินเดียเป็น BBB จาก BBB- ด้วยมุมมองมีเสถียรภาพ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ยอดค้าปลีกจีนและสหรัฐ คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.49 แฉวรับ 32.35 แฉวด้าน 32.60

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า** เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ที่ปรับเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ หลังจากที่ดีดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐ ในเดือนกรกฎาคมพุ่ง **3.3%YoY** มากกว่าคาดการณ์ที่ 2.5%YoY จาก 2.4%YoY ในเดือนก่อนหน้า ทำให้ตลาดคาดการณ์โอกาสที่เฟดจะลดดอกเบี้ย 50bps ในเดือนกันยายนลดลง แต่ยังคงคาดการณ์ว่าจะมีการลดดอกเบี้ย 25bps ด้านตลาดแรงงานยังคงทรงตัว โดยการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 2.24 แสนครั้ง ในสัปดาห์ที่แล้ว น้อยกว่าคาดการณ์ และสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 2.25 แสนครั้ง และ 2.27 แสนครั้ง ตามลำดับ
- **สมาชิกเฟดให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ย 50bps ค่อนข้างน้อย** โดยอัลเบอร์โต้ มูซา เล็ม ประธานเฟดเซนต์หลุยส์ ระบุว่าด้วยเศรษฐกิจปัจจุบันการลดดอกเบี้ย 50bps อาจไม่เหมาะสม และผลของภาษีนำเข้าอาจคงอยู่ยาวนานกว่าคาด ด้านแมรี ดาลี ประธานเฟดซานฟรานซิสโก กล่าวว่า การลดดอกเบี้ยขนาดใหญ่ในเดือนหน้าไม่น่าเกิดขึ้น
- **ทรมป์และปูดินเตรียมพบปะเพื่อหารือประเด็นสงครามรัสเซีย-ยูเครน** ที่อลาสกา ในวันที่ 15 สิงหาคมนี้ ท่ามกลางการคาดการณ์ว่าอาจมีความคืบหน้าในการยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครนได้
- **ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แม้ในช่วงแรกจะแข็งค่า** จากจีดีพีอังกฤษในไตรมาสที่ 2 เบื้องต้น ขยายตัว 0.3%QoQ ดีกว่าคาดการณ์ที่ 0.1%QoQ จากที่ขยายตัว 0.7%QoQ ในไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่จีดีพีในเดือนมิถุนายนขยายตัวถึง 0.4%MoM สองเท่าของคาดการณ์ที่ 0.2%MoM จากที่หดตัวในเดือนพฤษภาคมและเมษายนที่ผ่านมา ส่งผลให้ในครึ่งแรกของปี 2025 เศรษฐกิจอังกฤษขยายตัวมากที่สุดในกลุ่มจี-7 ที่ 1.1% เนื่องจากการใช้จ่ายของรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น แม้การบริโภคและการลงทุนเอกชนชะลอลง
- **ค่าเงินยูโรอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐเช่นเดียวกันกับค่าเงินปอนด์** หลัง

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

- **ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ สูงกว่าคาด** ในขณะที่จีดีพียุโรปในไตรมาสที่ 2 ในการประกาศครั้งที่ 2 ทรงตัวที่ 0.1%QoQ เท่ากับการประกาศครั้งแรก
- **เอสแอนด์พีปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของอินเดียเป็น BBB จาก BBB-** ด้วยมุมมองมีเสถียรภาพ (Stable outlook) นับเป็นการปรับเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 18 ปี เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และภาพนโยบายการเงินที่ปรับดีขึ้น โดยคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย สูงที่สุดในกลุ่มประเทศเอเชียแปซิฟิก ที่ 6.8% ด้านอินเดียคาดว่าจะพัฒนาเป็นประเทศพัฒนาแล้วในปี 2047
- **ค่าเงินเยนอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯในช่วงตลาดนิวยอร์ก แม้ในช่วงตลาดเอเชียจะแข็งค่าแรง** หลังรัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ สก็อต เบสเซนต์ กล่าวว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นมีดอกเบี้ยยที่ต่ำ และยังล่าช้ากว่าคาดการณ์ ในขณะที่เงินเฟ้อแตะกรอบเป้าหมายแล้วกว่า 3 ปี ด้านจีดีพีญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 2 ขยายตัว 0.3% QoQ มากกว่าคาดการณ์ที่ 0.1%QoQ จาก 0.1%QoQ ในไตรมาสก่อนหน้า
- **ค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียปิดตลาดอ่อนค่า แม้ในช่วงเช้าจะแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ** หลังการจ้างงานในเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้น 24,500 ตำแหน่งมากที่สุดนับตั้งแต่กุมภาพันธ์ 2024 แม้น้อยกว่าคาดการณ์เล็กน้อยที่ 25,000 ตำแหน่ง จากเดือนก่อนหน้าที่ 1,000 ตำแหน่ง ในขณะที่อัตราว่างงานลดลงมาอยู่ที่ 4.2% ตามคาด จาก 4.3% ในเดือนก่อนหน้า
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทย

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			
	14-Aug-25	13-Aug-25	Change		14-Aug-25	13-Aug-25	
Dow Jones	44,911.26	44,922.27	0% ↓	THOR			
S&P 500	6,468.54	6,466.58	0% ↑	O/N	1.49615	1.49605	→
Treasury Yield 2yr note (%)	3.73	3.67	6 bps ↑	1M	1.73801	1.74618	↓
Treasury Yield 10yr note (%)	4.28	4.23	5 bps ↑	3M	1.74538	1.74811	→
				6M	1.87137	1.87555	→
European Markets				BIBOR	14-Aug-25	13-Aug-25	
Germany (DAX)	24,378	24,186	0.8% ↑	1M	1.54569	1.79234	↓
France (CAC 40)	7,870	7,805	0.8% ↑	3M	1.64195	1.88715	↓
UK (FTSE 100)	9,177	9,165	0.1% ↑	6M	1.68581	1.91571	↓
Bund Yield 2yr note (%)	1.95	1.93	1 bps ↑				
Bund Yield 10yr note (%)	2.71	2.68	3 bps ↑				
Thai Markets				Foreign capital flows			
SET	1,266.67	1,277.43	-0.8% ↓	Thai Bonds (M THB)	-3,908	91	↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.16	1.20	-4 bps ↓	Thai Stocks (M THB)	-550	-6,656	↑
TGB Yield 5yr note (%)	1.20	1.22	-3 bps ↓				
TGB Yield 10yr note (%)	1.37	1.42	-5 bps ↓				
				Commodities			
					14-Aug-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	64.0	2.09%	↑
				Dubai Fateh (USD/bbl)	66.8	0.21%	↑
				Gold (USD/ounce)	3,335.4	-0.61%	↓

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		14-Aug-25	13-Aug-25			
USD/THB**	32.49	32.37	32.26	0.33%	↑	33.70
EUR/USD	1.165	1.165	1.171	-0.49%	↓	1.18
USD/JPY	147.47	147.76	147.38	0.26%	↑	142.0
GBP/USD	1.354	1.353	1.358	-0.32%	↓	1.36
USD/CNY	7.182	7.182	7.177	0.07%	↑	7.15
USD/SGD	1.284	1.285	1.280	0.36%	↑	1.28
USD/IDR	16,110	16,110	16,195	-0.52%	↓	16,250
USD/MYR	4.222	4.212	4.207	0.12%	↑	4.21
USD/PHP	57.10	56.92	56.76	0.29%	↑	56.30
USD/KRW	1,390	1,390	1,380	0.78%	↑	1,365
USD/NTD	30.03	29.98	29.95	0.09%	↑	29.30
AUD/USD	0.6499	0.6495	0.6546	-0.78%	↓	0.6600
USD/CHF	0.8076	0.8076	0.8054	0.27%	↑	0.81
USD/VND	26274	26270	26282	-0.05%	↓	26200
JPY/THB	22.03	21.91	21.89	0.07%	↑	23.73
EUR/THB	37.85	37.70	37.76	-0.16%	↓	39.77
GBP/THB	43.97	43.80	43.80	0%	→	45.83
CNY/THB	4.52	4.51	4.50	0.26%	↑	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”