

KBank

Market Watch

17 มิถุนายน 2568

ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังไม่มีทีท่าคลี่คลายนัก

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: อิหร่านส่งสัญญาณพร้อมเจรจาเรื่องนิวเคลียร์แต่ต่อมานายกฯ อิสราเอลยืนยันเดินทางต่อปฏิบัติการทางทหารต่อไปทำสงครามยืดเยื้อ ทรัมป์และสตาร์เมอร์ลงนามข้อตกลงลดภาษีนำเข้า แต่ยังไม่บรรลุข้อตกลงการค้ากับญี่ปุ่นได้ ยอดค้าปลีกจีนในเดือนพฤษภาคมขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่ธันวาคม 2023

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ความเชื่อมั่นเยอรมนี, ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ, การประชุมบีโอเจ (อ) เงินเฟ้ออังกฤษและยูโรโซน (พ) การประชุมเฟดและบีโออี (พถ) เงินเฟ้อญี่ปุ่น, ดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์จีน, ยอดค้าปลีกอังกฤษ (ศ)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 32.43 แนวรับ 32.30 แนวต้าน 32.60

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าเล็กน้อย** ตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มฟื้นตัว ดัชนี S&P 500 พุ่งขึ้น 1% ขณะที่ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสลดลง 1.7% ราคาทองลดลง 1.4% หลุด 3,400 ดอลลาร์ต่อออนซ์ หลังอิหร่านส่งสัญญาณพร้อมเจรจาเรื่องนิวเคลียร์ท่ามกลางการโจมตีทางอากาศของอิสราเอลที่ยังไม่สร้างความเสียหายรุนแรงต่อโครงการนิวเคลียร์ แต่ต่อมานายกฯ อิสราเอลยืนยันเดินทางปฏิบัติการทางทหารต่อไป ทำให้อิหร่านเตือนอาจเร่งโครงการนิวเคลียร์และขยายสงครามหากการเจรจาไม่เกิดขึ้น ผู้นำโลกเรียกร้องให้กลับสู่โต๊ะเจรจาเพื่อหลีกเลี่ยงสงครามขยายตัว
- **ดัชนีความผันผวนของตลาดหุ้นและพันธบัตรสหรัฐฯ (VIX และ MOVE) ยังดูขึ้น** เกินไปเมื่อเทียบความขัดแย้งทางที่ไม่มีทีท่าจะจบลง โดยดัชนี MOVE ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่โควิด และ VIX อยู่เพียงระดับค่าเฉลี่ย **ตลาดโดยรวมยังมีแรงหนุน** จากนโยบายของทรัมป์โดยมองบวกต่อนโยบายการค้า แม้มีความเสี่ยงจากความขัดแย้งอิสราเอล-อิหร่าน แต่สถานการณ์ตะวันออกกลางที่กดดันให้ทรัมป์ต้องออกจากประชุม G-7 ก่อนกำหนดชี้ให้เห็นว่าตลาดอาจประเมินความเสี่ยงต่ำไป
- **ทรัมป์และสตาร์เมอร์ที่ประชุม G-7 ตกลงลดภาษีนำเข้ารถยนต์จากอังกฤษเหลือ 10% และเพิ่มโควตาสินค้าเกษตรสหรัฐฯ** แต่ภาษีเหล็กยังคง 25% เพราะกังวลเรื่องการถือครองโดยจีน ขณะเดียวกัน ทรัมป์กับนายกฯ ญี่ปุ่นอภิชิเบไม่บรรลุข้อตกลงการค้า ทำให้เกิดความกังวลก่อนเลือกตั้งญี่ปุ่น โดยญี่ปุ่นยังคงเผชิญภาษีนำเข้าสูงจากสหรัฐฯ ที่อาจกระทบเศรษฐกิจจนเข้าภาวะถดถอย
- **วุฒิสภาสหรัฐฯ ภายใต้การนำของพรรครีพับลิกันเสนอร่างกฎหมายภาษีฉบับใหม่** ที่มุ่งขยายมาตรการลดภาษีให้อยู่ถาวร พร้อมเพิ่มการลดหย่อนใหม่ เช่น การยกเว้นภาษีจากเงินทิป และขยายการลดหย่อนสำหรับธุรกิจ โดยใช้การยกเลิกเครดิตภาษีพลังงานสะอาดและการลดงบ Medicaid เป็นแหล่งเงินชดเชย ร่างกฎหมายนี้ยังเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะขึ้น 5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเป้าหมายของคือผ่านร่างนี้ให้ทันภายในวันที่ 4 กรกฎาคม

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

- **ค่าเงินยูโรปิดวันที่ราว 1.156 ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร ใกล้เคียงวันศุกร์** อีซีบีไม่กังวลต่อการแข็งค่าของยูโร โดยรองประธาน ลุยส์ เด กินโดส ระบุว่าระดับ 1.15 ดอลลาร์ไม่ใช่อุปสรรคสำคัญ เน้นจับตาความเร็วของการเปลี่ยนแปลงมากกว่า ทั้งนี้ มองความเสี่ยงเงินเฟ้อต่ำกว่าเป้า 2% มีน้อย ทำให้โอกาสลดดอกเบี้ยยังต่ำ หนุนบอนด์ยีลด์และค่าเงินยูโรต่อเนื่อง **ด้านสมาชิก โจอาคิม นาเกล ระบุว่าอีซีบีควรรักษาความยืดหยุ่นในนโยบายดอกเบี้ย** เพราะยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ
- **ค่าเงินหยวนปิดค่อนข้างทรงตัวราว 7.18 หยวนต่อดอลลาร์ ยอดค้าปลีกจีนในเดือนพฤษภาคมขยายตัว 6.4%YoY** สูงสุดนับตั้งแต่ธันวาคม 2023 จากแรงหนุนเทศกาลช้อปปิ้งออนไลน์และเงินอุดหนุนภาครัฐ เช่น โครงการแลกซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า ทำให้ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าและมือถือพุ่งขึ้น ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมโตเพียง 5.8%YoY จาก 6.1%YoY ในเดือนก่อนหน้า และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรโต 3.7%YoY ในช่วง 5 เดือนแรกของปี ทั้งนี้ แม้ยอดค้าปลีกจะเร่งตัว แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังอ่อนแอจากภาวะราคาบ้านลดลง เงินเดือนลด และตลาดแรงงานซบเซา
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า -0.14% ราว 32.48 บาทต่อดอลลาร์** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกทั้งจากตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร อีกทั้ง ราคาทองคำปรับตัวลดลง

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	16-Jun-25	13-Jun-25	Change
Dow Jones	42,515.09	42,197.79	0.8% ↑
S&P 500	6,033.11	5,976.97	0.9% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.97	3.95	2 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.45	4.40	5 bps ↑

European Markets	16-Jun-25	13-Jun-25	Change
Germany (DAX)	23,699	23,516	0.8% ↑
France (CAC 40)	7,742	7,685	0.7% ↑
UK (FTSE 100)	8,875	8,851	0.3% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.84	1.86	-2 bps ↓
Bund Yield 10yr note (%)	2.53	2.54	-1 bps ↓

Thai Markets	16-Jun-25	13-Jun-25	Change
SET	1,114.49	1,122.70	-0.7% ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.51	1.49	2 bps ↑
TGB Yield 5yr note (%)	1.55	1.52	3 bps ↑
TGB Yield 10yr note (%)	1.71	1.68	3 bps ↑

Money Markets	16-Jun-25	13-Jun-25
THOR	1.74191	1.74557 →
O/N	1.74550	1.74546 →
1M	1.87303	1.87833 ↓
3M	2.03845	2.04677 ↓
6M	1.79476	1.79477 →
BIBOR	1.89190	1.89209 →
1M	1.93418	1.93441 →
3M		
6M		

Foreign capital flows	16-Jun-25	13-Jun-25
Thai Bonds (M THB)	-679	-275 ↓
Thai Stocks (M THB)	-3,530	330 ↓

Commodities	16-Jun-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	71.8	-1.66% ↓
Dubai Fateh (USD/bbl)	72.7	-2.44% ↓
Gold (USD/ounce)	3,385.2	-1.37% ↓

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		16-Jun-25	13-Jun-25		
USD/THB**	32.43	32.48	32.44	0.14% ↑	33.70
EUR/USD	1.155	1.156	1.155	0.1% ↑	1.15
USD/JPY	144.94	144.75	144.07	0.47% ↑	140.0
GBP/USD	1.357	1.358	1.357	0.05% ↑	1.36
USD/CNY	7.180	7.180	7.183	-0.04% ↓	7.20
USD/SGD	1.282	1.280	1.282	-0.17% ↓	1.29
USD/IDR	16,265	16,265	16,295	-0.18% ↓	16,350
USD/MYR	4.244	4.242	4.246	-0.08% ↓	4.24
USD/PHP	56.42	56.42	56.17	0.45% ↑	55.50
USD/KRW	1,361	1,359	1,363	-0.3% ↓	1,380
USD/NTD	29.51	29.51	29.65	-0.47% ↓	30.20
AUD/USD	0.6511	0.6524	0.6487	0.57% ↑	0.6600
USD/CHF	0.8144	0.8139	0.8114	0.31% ↑	0.82
USD/VND	26075	26075	26074	0% →	25975
JPY/THB	22.37	22.44	22.51	-0.33% ↓	24.07
EUR/THB	37.46	37.55	37.46	0.24% ↑	38.76
GBP/THB	43.99	44.10	44.02	0.19% ↑	45.83
CNY/THB	4.52	4.52	4.52	0.18% ↑	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”