

KBank

Market Watch

18 สิงหาคม 2568

รัสเซียตกลงที่จะให้สหรัฐฯ และยุโรป คู้มครองความมั่นคงยูเครน

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: สหรัฐฯ และรัสเซียตกลงที่จะให้สหรัฐฯ และยุโรป คู้มครองความมั่นคงยูเครน ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงหลังยอดค้าปลีกขยายตัวน้อยกว่าคาดการณ์ แม้ตัวเลขในเดือนก่อนจะปรับขึ้น ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเมษายน ที่ประชุมสภาผู้แทนราษฎรไทยเห็นชอบร่างงบประมาณปี 2569

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: จีดีพีไทย (จ.) ยอดสร้างบ้านใหม่สหรัฐฯ (อ.) ดอกเบี้ยลูกค้าน้ำมันดิบ เงินเพื่ออังกฤษ รายงานการประชุมเฟด (พ.) ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ (พญ.) เงินเพื่อญี่ปุ่น ส่งออกไทย (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.47 แฉวรับ 32.35 แฉวด้าน 32.60

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า -0.3%** หลังยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคมขยายตัว 0.5%MoM น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 0.6%MoM แม้ตัวเลขในเดือนมิถุนายนจะปรับขึ้นเป็น 0.9%MoM จากเดิมที่ 0.6%MoM เนื่องจากการใช้จ่ายซื้อของต่างบ้านและซื้อของออนไลน์ **ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน** ในเดือนสิงหาคม เบื้องต้นลดลงมาอยู่ที่ 58.6 ลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเมษายน และน้อยกว่าคาดการณ์ที่ 62.0 จาก 61.7 ในเดือนก่อนหน้า จากความกังวลต่อการจ้างงานที่แผ่ลงและเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น โดยคาดการณ์เงินเฟ้อ 1 ปีข้างหน้าของชาวอเมริกันพุ่งไปอยู่ที่ 4.9% มากกว่าคาดการณ์ที่ 4.4% จากเดือนก่อนหน้าที่ 4.5% นอกจากนี้ **ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ** ในเดือนกรกฎาคมหดตัว -0.1%MoM แย่กว่าคาดการณ์ที่ 0.0%MoM จาก 0.4%MoM ในเดือนก่อน
- หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ตลาดปรับลดโอกาสการลดดอกเบี้ยของเฟดในต้นกุมภาพันธ์ลงเล็กน้อย แต่ยังคงคาดการณ์การลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ด้านสมาชิกเฟด แมรี ดาลี ระบุว่า การลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้นี้ยังคงเป็นคาดการณ์ที่เหมาะสม
- **สหรัฐฯ และรัสเซียตกลงที่จะให้สหรัฐฯ และยุโรป คู้มครองความมั่นคงให้ยูเครนเสมือนเป็นสมาชิกนาโต้** หลังการเจรจากว่า 3 ชั่วโมงระหว่างทรัมป์และปูตินที่ลาสเวกัส และทรัมป์กล่าวว่ายูเครนควรรับข้อตกลงนี้ โดยผู้นำยูเครนและชาติยุโรปจะพบปะกับทรัมป์ในวันนี้ที่ท่าเทียบเรือเพื่อหารือเรื่องการส่งบศิกรัสเซีย-ยูเครน
- **ค่าเงินหยวนอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือนกรกฎาคมส่งสัญญาณชะลอตัวมากที่สุดในรอบปี โดยยอดค้าปลีกชะลอตัวมาอยู่ที่ 3.7%YoY น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 4.6%YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 4.8%YoY ในขณะที่ผลผลิตอุตสาหกรรมชะลอตัวมาอยู่ที่ 5.6%YoY น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 6.0%YoY จาก 6.8%YoY ในเดือนก่อนหน้า ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่ารัฐบาลจีนอาจออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมได้

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

■ **ค่าเงินบาทอ่อนค่าในวันศุกร์เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร **ด้านที่ประชุมสภาผู้แทนราษฎรมีมติเห็นชอบร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2569 วงเงิน 3.78 ล้านล้านบาท** โดยจะนำเสนอให้วุฒิสภาพิจารณาภายใน 20 วัน ทั้งนี้ ร่างงบดังกล่าวจะใช้นโยบายแบบขาดดุล 8.6 แสนล้านบาทคิดเป็นการขาดดุล 4.3% ต่อจีดีพี

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	15-Aug-25	14-Aug-25	Change
Dow Jones	44,946.12	44,911.26	0.1%
S&P 500	6,449.80	6,468.54	-0.3%
Treasury Yield 2yr note (%)	3.75	3.73	2 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.32	4.28	3 bps

European Markets	15-Aug-25	14-Aug-25	Change
Germany (DAX)	24,359	24,378	-0.1%
France (CAC 40)	7,923	7,870	0.7%
UK (FTSE 100)	9,139	9,177	-0.4%
Bund Yield 2yr note (%)	1.97	1.95	3 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.79	2.71	8 bps

Thai Markets	15-Aug-25	14-Aug-25	Change
SET	1,259.42	1,266.67	-0.6%
TGB Yield 2yr note (%)	1.15	1.16	-1 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.18	1.20	-2 bps
TGB Yield 10yr note (%)	1.36	1.37	-1 bps

Money Markets	15-Aug-25	14-Aug-25
THOR	1.49636	1.49615
O/N	1.72992	1.73801
1M	1.74265	1.74538
3M	1.86939	1.87137
6M	1.54620	1.54569
BIBOR	1.64184	1.64195
1M	1.68400	1.68581
3M		
6M		

Foreign capital flows	15-Aug-25	14-Aug-25
Thai Bonds (M THB)	-2,262	-3,908
Thai Stocks (M THB)	-558	-550

Commodities	15-Aug-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	62.8	-1.81%
Dubai Fateh (USD/bbl)	67.5	1.05%
Gold (USD/ounce)	3,336.2	0.02%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		15-Aug-25	14-Aug-25			
USD/THB**	32.47	32.43	32.37	0.18%		33.70
EUR/USD	1.170	1.170	1.165	0.47%		1.18
USD/JPY	147.43	147.19	147.76	-0.39%		142.5
GBP/USD	1.356	1.355	1.353	0.16%		1.36
USD/CNY	7.185	7.185	7.182	0.04%		7.15
USD/SGD	1.283	1.283	1.285	-0.13%		1.28
USD/IDR	16,160	16,160	16,110	0.31%		16,250
USD/MYR	4.215	4.213	4.212	0.03%		4.21
USD/PHP	57.08	57.08	56.92	0.29%		56.30
USD/KRW	1,387	1,390	1,390	0%		1,365
USD/NTD	30.00	30.00	29.98	0.08%		29.30
AUD/USD	0.6514	0.6507	0.6495	0.18%		0.6600
USD/CHF	0.8067	0.8068	0.8076	-0.1%		0.81
USD/VND	26273	26272	26270	0.01%		26200
JPY/THB	22.02	22.03	21.91	0.57%		23.65
EUR/THB	37.99	37.95	37.70	0.66%		39.77
GBP/THB	44.01	43.95	43.80	0.35%		45.83
CNY/THB	4.52	4.51	4.51	0.14%		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 ข้อเสนอแนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย 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”