

KBank

Market Watch

19 สิงหาคม 2568

จีดีพีไทยไตรมาส 2 ชะลอลงเป็น 2.8%YoY แต่ดีกว่าคาดเล็กน้อย

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าเหนือ 98.0 และบอนด์ยีลด์สูงขึ้นเล็กน้อย โดยตลาดจับตาพาวเวลล์ในการประชุมประจำปีแจ็กสันโฮลในวันศุกร์นี้ถึงทิศทางดอกเบี้ย ธนาคารกลางจีนส่งสัญญาณไม่รีบร้อนผ่อนคลายนโยบายการเงินแม้เศรษฐกิจแผ่ว จีดีพีไทยไตรมาส 2 ชะลอเป็น 2.8%YoY แต่ดีกว่าคาดเล็กน้อย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ยอดสร้างบ้านใหม่สหรัฐฯ (อ.) ดอกเบี้ยลูกค้าขึ้นดีเงิน เงินเพ้ออังกฤษ รายงานการประชุมเฟด (พ.) ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ (พณ.) เงินเพ้อญี่ปุ่น ส่งออกไทย (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.54 แฉวรับ 32.40 แฉวด้าน 32.65

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่า 0.3% ยืนเหนือ 98.0 อีกครั้ง** ขณะที่บอนด์ยีลด์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยตลาดจับตาด้อยถ่วงของประธานเฟดพาวเวลล์ในการประชุมประจำปีแจ็กสันโฮลวันศุกร์นี้ ซึ่งคาดจะส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินการลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายนนี้ โดยปัจจุบันตลาดคาดเฟดจะลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้งปีนี้
- **ด้านรัสเซีย-ยูเครน** ทรัมป์ระบุได้เตรียมให้เซเลนสกีพบปะกับปูติน ซึ่งอาจเกิดขึ้นภายใน 2 สัปดาห์ ก่อนที่จะเข้าเจรจาร่วมด้วยเป็นฝ่ายที่สามหลังจากนั้น หลังเมื่อวานนี้ทรัมป์ได้เจรจาร่วมกันกับเซเลนสกีและผู้นำชาติยุโรป ซึ่งสหรัฐฯ จะช่วยรับประกันความมั่นคงให้กับยูเครนด้วยกันกับยุโรป แต่ยังไม่มียุทธศาสตร์ชัดเจนว่าจะทำอย่างไร ขณะที่ประเด็นการสละดินแดนซึ่งเป็นหนึ่งในข้อที่รัสเซียต้องการเพื่อยอมรับข้อตกลงสันติภาพไม่ได้มีการคุยกันเมื่อวานนี้ โดยเซเลนสกีระบุจะคุยกับปูตินโดยตรง ราคาทองผันผวนก่อนจะปิดลดลงเล็กน้อย
- **เงินหยวนปิดทรงตัวที่ 7.1849 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ** จากธนาคารกลางจีน กำหนดค่ากลางเงินหยวนแข็งค่า ท่ามกลางดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเล็กน้อย ธนาคารกลางจีนส่งสัญญาณไม่รีบร้อนผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างการลดดอกเบี้ยหรือการลดอัตราส่วนเงินกันสำรองขั้นต่ำของธนาคารพาณิชย์ แม้ตัวเลขเศรษฐกิจชุดล่าสุดจะออกมาอ่อนแอกว่าคาด โดยระบุถึงเงินเพ้อพื้นฐานที่มีสัญญาณฟื้นตัวในช่วงเดือนที่ผ่านมา และย้ำจะรอบคอบในการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายนานกลางและหนุนเศรษฐกิจเฉพาะจุด
- **อีกด้านหนึ่ง กระแสเงินทุนไหลออกจากจีนเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้นแต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์** หลังรัฐบาลจีนเปิดเสรีตลาดเงินมากขึ้น ทำให้ชาวจีนแผ่นดินใหญ่เข้าซื้อสินทรัพย์ฮ่องกงเพิ่มขึ้นอย่างมาก ขณะที่ต่างชาติลดการถือครองพันธบัตรจีนเนื่องจากมีความน่าสนใจน้อยกว่าเมื่อเทียบกับสินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ รวมถึงทองคำ

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

- **ค่าเงินยูโรปิดอ่อนค่า -0.4% เช่นเดียวกับเงินปอนด์ ท่ามกลางดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อวานนี้ ตลาดปรับลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมของบีโออีในปีนี้นิ่ง โดยคาดว่าจะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 4.00% ในช่วงที่เหลือของปี** จากเงินเฟ้อที่มีสัญญาณเร่งตัวขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจยืดยาวกว่าที่คาด โดยจีดีพีไตรมาส 2 ออกมาค่อนข้างดี ประกอบกับมติการโหวตลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบก่อนที่เสียงแตก
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าเล็กน้อยที่ 32.46 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จีดีพีไทยไตรมาส 2 ขยายตัว 2.8%YoY สูงกว่าคาดเล็กน้อยที่ 2.7%YoY แต่ชะลอลงจาก 3.2%YoY ไตรมาสก่อน** จากการเร่งส่งออกสินค้าก่อนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ มีผลบังคับใช้ ซึ่งหนุนกิจกรรมในอุตสาหกรรมการผลิตปรับตัวขึ้น ขณะที่การบริโภคเอกชนและอุปโภคภาครัฐชะลอลง เช่นเดียวกิจกรรมหมวดบริการที่แผ่วลงตามนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ด้าน สศช. ปรับเพิ่มคาดการณ์จีดีพีไทยปีนี้ขึ้นมาอยู่ในกรอบ 1.8%-2.3% (ค่ากลาง 2.0%) โดยปรับคาดการณ์ส่งออกขึ้นเป็น 5.5% จากเดิมที่ 1.8% ขณะที่ปรับลดคาดการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติลงเป็น 33 ล้านคน จากเดิมที่ 37 ล้านคน

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			
	18-Aug-25	15-Aug-25	Change		18-Aug-25	15-Aug-25	
Dow Jones	44,911.82	44,946.12	-0.1% ↓	THOR			
S&P 500	6,449.15	6,449.80	0% ↓	O/N	1.49541	1.49636 →	
Treasury Yield 2yr note (%)	3.76	3.75	1 bps ↑	1M	1.70577	1.72992 ↓	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.33	4.32	2 bps ↑	3M	1.73491	1.74265 ↓	
				6M	1.85467	1.86939 ↓	
European Markets				BIBOR	18-Aug-25	15-Aug-25	
Germany (DAX)	24,315	24,359	-0.2% ↓	1M	1.54622	1.54620 →	
France (CAC 40)	7,884	7,923	-0.5% ↓	3M	1.64027	1.64184 →	
UK (FTSE 100)	9,158	9,139	0.2% ↑	6M	1.68378	1.68400 →	
Bund Yield 2yr note (%)	1.96	1.97	-1 bps ↓				
Bund Yield 10yr note (%)	2.76	2.79	-2 bps ↓				
Thai Markets				Foreign capital flows			
	18-Aug-25	15-Aug-25	Change		18-Aug-25	15-Aug-25	
SET	1,242.31	1,259.42	-1.4% ↓	Thai Bonds (M THB)	-1,002	-2,262 ↑	
TGB Yield 2yr note (%)	1.14	1.15	-1 bps ↓	Thai Stocks (M THB)	-645	-558 ↓	
TGB Yield 5yr note (%)	1.16	1.18	-2 bps ↓				
TGB Yield 10yr note (%)	1.35	1.36	-1 bps ↓				
				Commodities			
					18-Aug-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	63.4	0.99% ↑	
				Dubai Fateh (USD/bbl)	66.6	-1.29% ↓	
				Gold (USD/ounce)	3,334.4	-0.12% ↓	

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		18-Aug-25	15-Aug-25			
USD/THB**	32.54	32.46	32.43	0.11% ↑		33.70
EUR/USD	1.166	1.166	1.170	-0.39% ↓		1.18
USD/JPY	147.76	147.79	147.20	0.4% ↑		143.0
GBP/USD	1.350	1.351	1.356	-0.35% ↓		1.36
USD/CNY	7.185	7.185	7.185	0.01% ↑		7.15
USD/SGD	1.284	1.285	1.283	0.16% ↑		1.28
USD/IDR	16,160	16,160	16,160	0% →		16,250
USD/MYR	4.229	4.223	4.213	0.22% ↑		4.20
USD/PHP	57.04	57.04	57.08	-0.08% ↓		56.30
USD/KRW	1,389	1,388	1,390	-0.17% ↓		1,365
USD/NTD	30.07	30.05	30.00	0.16% ↑		29.30
AUD/USD	0.6494	0.6489	0.6512	-0.35% ↓		0.6600
USD/CHF	0.8074	0.8073	0.8062	0.14% ↑		0.81
USD/VND	26292	26291	26271	0.08% ↑		26200
JPY/THB	22.02	21.97	22.03	-0.29% ↓		23.57
EUR/THB	37.93	37.85	37.95	-0.28% ↓		39.77
GBP/THB	43.93	43.85	43.96	-0.24% ↓		45.83
CNY/THB	4.53	4.52	4.51	0.11% ↑		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 ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่ 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”