

# KBank

## Market Watch

20 สิงหาคม 2568

### เอสแอนด์พีคองอันดับความน่าเชื่อถือสหรัฐฯ ที่ AA+

**ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ก่อนถ้อยแถลงของพาวเวลล์ในวันศุกร์นี้ เอสแอนด์พีคองอันดับความน่าเชื่อถือสหรัฐฯ ที่ AA+ ด้วยมุมมองมีเสถียรภาพ ยอดสร้างบ้านใหม่ในเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้น 1.428 ล้านหลัง มากกว่าคาดการณ์ การเจรจาสงบศึกระหว่างรัสเซีย-ยูเครนอาจได้เห็นความคืบหน้าของแผนการสันติความมั่นคงของยูเครนในสัปดาห์นี้

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม:** ดอกเบี้ยลูกค้าขึ้นดีจีน เงินเฟ้ออังกฤษ รายงานการประชุมเฟด (พ.) ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ (พ.) เงินเฟ้อญี่ปุ่น ส่งออกไทย (ศ.)

**USD/THB:** เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.59 แฉวรับ 32.45 แฉวด้าน 32.70

### Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น 0.2%** ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลง ก่อนถ้อยแถลงของพาวเวลล์ในวันศุกร์นี้ โดยตลาดยังคงให้น้ำหนัก 80% ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายน
- **เอสแอนด์พีคองอันดับความน่าเชื่อถือสหรัฐฯ ที่ AA+** ด้วยมุมมองมีเสถียรภาพ โดยประเมินว่ารายได้จากภาษีนำเข้าจะช่วยภาระทางการคลังของสหรัฐฯ จากแผนงบประมาณลดภาษีเงินได้ รวมถึงคาดการณ์แล้วว่าการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ จะไม่มีการปรับปรุงที่ดีขึ้น แต่จะไม่แย่งมากในระยะหลายปีข้างหน้า
- **ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยอดสร้างบ้านใหม่ในเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้น 1.428 ล้านหลัง มากกว่าคาดการณ์ที่ 1.297 ล้านหลัง จาก 1.358 ล้านหลัง** ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนความต้องการบ้านที่ยังคงมีอยู่ และเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหลักที่กระทบต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในระยะนี้ ด้านค่าขออนุญาตสร้างบ้านชะลอลงมาอยู่ที่ 1.354 ล้านหลัง น้อยกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 1.386 ล้านหลัง และ 1.393 ล้านหลังตามลำดับ
- **การเจรจาสงบศึกระหว่างรัสเซีย-ยูเครนอาจได้เห็นความคืบหน้าของแผนการสันติความมั่นคงของยูเครนในสัปดาห์นี้** โดยยุโรปมีแผนจะส่งทหารอังกฤษและฝรั่งเศสเข้าไปในยูเครนเพื่การันตีความปลอดภัย พร้อมด้วยอีกมากกว่า 10 ประเทศ ในขณะที่รัสเซียเรียกร้องให้จีนเป็นผู้การันตีด้วย
- **ค่าเงินดอลลาร์แคนาดาอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ** หลังเงินเฟ้อแคนาดาในเดือนกรกฎาคมชะลอลงมาอยู่ที่ 1.7%YoY น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 1.8% จาก 1.9%YoY ในเดือนก่อนหน้า ทำให้ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์ว่าธนาคารกลางแคนาดามีโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม
- **ค่าเงินเยนอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ** หลังเอสแอนด์พีคองอันดับความน่าเชื่อถือสหรัฐฯ ด้านตัวเลขการส่งออกญี่ปุ่นในเดือนกรกฎาคมหดตัว -2.6%YoY แย่กว่าคาดการณ์ที่ -2.1%YoY จาก -0.5%YoY ในเดือนก่อนหน้า

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA  
Kobsidhi.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

- **ค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** แต่ระดับ 7.80 ต่อดอลลาร์สหรัฐ จุดกึ่งกลางในช่วงกรอบค่าเงินที่ 7.75-7.85 ดอลลาร์ฮ่องกงต่อดอลลาร์สหรัฐ หลังเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นฮ่องกงต่อเนื่อง
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทย ด้านตัวเลขนักท่องเที่ยวเข้าไทยตั้งแต่ 1 ม.ค. - 10 ส.ค. 68 รวม 20 ล้านคน สร้างรายได้ประมาณ 9.37 แสนล้านบาท โดยจำนวนนักท่องเที่ยวสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ จีน มาเลเซีย อินเดีย รัสเซีย และเกาหลีใต้

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                   | 19-Aug-25 | 18-Aug-25 | Change |
|------------------------------|-----------|-----------|--------|
| Dow Jones                    | 44,922.27 | 44,911.82 | 0%     |
| S&P 500                      | 6,411.37  | 6,449.15  | -0.6%  |
| Treasury Yield 2yr note (%)  | 3.75      | 3.76      | -1 bps |
| Treasury Yield 10yr note (%) | 4.31      | 4.33      | -3 bps |

| European Markets         | 19-Aug-25 | 18-Aug-25 | Change |
|--------------------------|-----------|-----------|--------|
| Germany (DAX)            | 24,423    | 24,315    | 0.4%   |
| France (CAC 40)          | 7,979     | 7,884     | 1.2%   |
| UK (FTSE 100)            | 9,189     | 9,158     | 0.3%   |
| Bund Yield 2yr note (%)  | 1.96      | 1.96      | 0 bps  |
| Bund Yield 10yr note (%) | 2.75      | 2.76      | -1 bps |

| Thai Markets            | 19-Aug-25 | 18-Aug-25 | Change |
|-------------------------|-----------|-----------|--------|
| SET                     | 1,235.76  | 1,242.31  | -0.5%  |
| TGB Yield 2yr note (%)  | 1.14      | 1.14      | 0 bps  |
| TGB Yield 5yr note (%)  | 1.16      | 1.16      | 0 bps  |
| TGB Yield 10yr note (%) | 1.35      | 1.35      | 0 bps  |

| Money Markets | 19-Aug-25 | 18-Aug-25 |
|---------------|-----------|-----------|
| THOR          | 1.49581   | 1.49541   |
| O/N           | 1.69926   | 1.70577   |
| 1M            | 1.73179   | 1.73491   |
| 3M            | 1.85049   | 1.85467   |
| 6M            | 1.54344   | 1.54622   |
| BIBOR         | 1.63933   | 1.64027   |
| 1M            | 1.68319   | 1.68378   |
| 3M            |           |           |
| 6M            |           |           |

| Foreign capital flows | 19-Aug-25 | 18-Aug-25 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Thai Bonds (M THB)    | -1,010    | -1,002    |
| Thai Stocks (M THB)   | -416      | -645      |

| Commodities           | 19-Aug-25 | change |
|-----------------------|-----------|--------|
| WTI Crude (USD/bbl)   | 62.4      | -1.69% |
| Dubai Fateh (USD/bbl) | 66.4      | -0.35% |
| Gold (USD/ounce)      | 3,315.8   | -0.51% |

| FX Markets | Morning Spot | Closing rates |           | Daily % Change |  | Consensus End-2025 |
|------------|--------------|---------------|-----------|----------------|--|--------------------|
|            |              | 19-Aug-25     | 18-Aug-25 |                |  |                    |
| USD/THB**  | 32.59        | 32.51         | 32.46     | 0.14%          |  | 33.70              |
| EUR/USD    | 1.164        | 1.165         | 1.166     | -0.12%         |  | 1.18               |
| USD/JPY    | 147.60       | 147.67        | 147.89    | -0.15%         |  | 142.0              |
| GBP/USD    | 1.348        | 1.349         | 1.350     | -0.1%          |  | 1.36               |
| USD/CNY    | 7.182        | 7.182         | 7.185     | -0.03%         |  | 7.15               |
| USD/SGD    | 1.286        | 1.285         | 1.284     | 0.05%          |  | 1.28               |
| USD/IDR    | 16,245       | 16,245        | 16,160    | 0.53%          |  | 16,250             |
| USD/MYR    | 4.230        | 4.224         | 4.223     | 0.03%          |  | 4.20               |
| USD/PHP    | 57.11        | 57.11         | 57.04     | 0.12%          |  | 56.30              |
| USD/KRW    | 1,395        | 1,391         | 1,388     | 0.25%          |  | 1,370              |
| USD/NTD    | 30.12        | 30.12         | 30.05     | 0.21%          |  | 29.30              |
| AUD/USD    | 0.6451       | 0.6454        | 0.6491    | -0.57%         |  | 0.6600             |
| USD/CHF    | 0.8086       | 0.8077        | 0.8075    | 0.02%          |  | 0.81               |
| USD/VND    | 26313        | 26313         | 26293     | 0.08%          |  | 26200              |
| JPY/THB    | 22.08        | 22.02         | 21.95     | 0.29%          |  | 23.73              |
| EUR/THB    | 37.94        | 37.86         | 37.86     | 0.02%          |  | 39.77              |
| GBP/THB    | 43.94        | 43.86         | 43.84     | 0.05%          |  | 45.83              |
| CNY/THB    | 4.54         | 4.53          | 4.52      | 0.18%          |  | 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”