

KBank

Market Watch

21 สิงหาคม 2568

ทรมัปปักดตันผู้ว่ากาการเฟด ลิซ่า คุค ออกจากตำแหน่ง

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดไม่เปลี่ยนแปลงและบอนด์ยีลด์ลดลง โดยทรมัปปักดตันให้ผู้ว่ากาการเฟด ลิซ่า คุค ออกจากตำแหน่งหลังถูกกล่าวหาว่าฉ้อโกงสินเชื่อที่อยู่อาศัย รายงานการประชุมเฟดชี้คณะกรรมการฯ ตัดสินว่าเงินเฟ้อสูงน่ากังวลกว่าตลาดแรงงานแผ่ว เงินเฟ้ออังกฤษเร่งขึ้นสูงสุดในรอบ 18 เดือน ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ลดดอกเบี้ยตามคาด ธนาคารกลางอินโดฯ ลดดอกเบี้ยสวนवाद รองผู้ว่าฯ ธปท. ปีติ ระบุ ธปท. มีช่องว่างให้ลดดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมค่อนข้างจำกัด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ (พค.) เงินเฟ้อญี่ปุ่น (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.57 แนวรับ 32.45 แนวต้าน 32.70

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปิดไม่เปลี่ยนแปลง** และบอนด์ยีลด์ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดย **ดอลลาร์ได้อ่อนค่าลง** หลังทรมัปปักดตันให้ผู้ว่ากาการเฟด ลิซ่า คุค ลาออกจากตำแหน่งหลังถูกกล่าวหาว่าฉ้อโกงสินเชื่อที่อยู่อาศัย โดยผู้อำนวยการสำนักงานกำกับดูแลการเงินด้านที่อยู่อาศัยของรัฐบาลกลาง บิล พัลเต ได้เรียกร้องให้มีการสอบสวนเกี่ยวกับสินเชื่อที่อยู่อาศัยของคุณ โดยกล่าวหาว่าคุคได้ปลอมแปลงเอกสารธนาคารและบันทึกทรัพย์สินเพื่อให้ได้รับเงื่อนไขเงินกู้ที่เอื้อประโยชน์มากขึ้น ซึ่งอาจเข้าข่ายฉ้อโกงสินเชื่อตามกฎหมายอาญา ขณะที่คุคระบุว่าจะไม่ยอมถูกข่มขู่ให้ลาออก โดยพร้อมตอบคำถามและให้ข้อมูล
- ด้านรายงานการประชุมเฟดเมื่อปลายเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ชี้คณะกรรมการเฟดมีความกังวลต่อทั้งเงินเฟ้อสูงและตลาดแรงงานแผ่ว แต่ส่วนใหญ่ยังตัดสินว่าเงินเฟ้อสูงน่ากังวลกว่าและยังเร็วไปที่จะลดดอกเบี้ย โดยมองว่ามีความไม่แน่นอนสูงว่าภาชีนำเข้าจะกระทบเงินเฟ้อแค่ไหน ซึ่งอาจต้องใช้เวลากว่าจะเห็น อีกทั้งหลายท่านระบุว่าเงินเฟ้อได้อยู่เหนือเป้า 2% มานาน ทำให้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นที่คาดการณ์เงินเฟ้ออาจยืดไว้อยู่ โดยเฉพาะหากผลของภาชีนำเข้ายืดเยื้อ อย่างไรก็ตาม การประชุมดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนตัวเลขการจ้างงานล่าสุดออกมาแยกว่าคาดมาก ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่ถูกกระทบจากภาชีนำเข้านัก ทำให้การลดดอกเบี้ยมีแนวโน้มใกล้เข้ามาและตลาดจับตาถ้อยแถลงของพาวเวลล์ในวันศุกร์นี้ ซึ่งคาดจะมีท่าทีผ่อนคลายนขึ้นและน่าจะเปิดประตูสู่การลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายน
- **เงินยูโรปิดทรงตัวเทียบดอลลาร์สหรัฐ** ประธานอีซีบีลาการ์ตระกูลเศรษฐกิจของกลุ่มในไตรมาส 3 จะชะลอลง โดยความไม่แน่นอนทางการค้าบางส่วนยังคงอยู่ โดยเฉพาะภาชีนำเข้ารายสินค้าของสหรัฐฯ ทั้งแก๊สซีก๊าซและเซมิคอนดักเตอร์ ที่ยังไม่ชัดเจน โดยอีซีบีจะคำนึงถึงผลกระทบการค้ากับสหรัฐฯ ในการประเมินเศรษฐกิจรอบใหม่ในการประชุมเดือนกันยายนนี้ ซึ่งจะบ่งชี้แนวทางของดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidhi.s@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

กฤตিকা บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบูลย์
Sarah.p@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย
Jongrak.k@kasikornbank.com
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

- **เงินปอนด์ปิดอ่อนค่า -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** เงินเพื่ออังกฤษเดือนกรกฎาคมเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองที่ 3.8%YoY สูงสุดในรอบ 18 เดือน และสูงกว่าคาดการณ์ที่ 3.7%YoY จาก 3.6%YoY เดือนก่อน จากราคาตัวเครื่องบิน โรงแรม อาหาร และน้ำมันรถยนต์ ด้านเงินเพื่อหมวดบริการซึ่งสะท้อนแรงกดดันเงินเพื่อจากอุปสงค์ในประเทศเร่งตัวขึ้นเป็น 5.0%YoY สูงกว่าคาดที่ 4.8%YoY และคาดการณ์ของบีโออีที่ 4.9%YoY ตลาดปรับลดโอกาสบีโออีลดดอกเบี้ยปีนี้เพิ่มเติม
- **เงินดอลลาร์นิวซีแลนด์อ่อนค่าลงราว -1.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** แต่ระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนเมษายนที่ 0.5821 กดดันค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียอ่อนค่าลงตามราว -0.3% ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ลดดอกเบี้ยลง -25bps สู่ระดับ 3.00% ตามที่ตลาดคาดและส่งสัญญาณลดเพิ่มเติมหากแรงกดดันเงินเพื่อผ่อนคลายต่อ โดยมองดอกเบี้ยอยู่ที่ราว 2.71% ในไตรมาส 4/2025 และ 2.55% ในไตรมาส 1/2026 ขณะที่มองแนวโน้มเศรษฐกิจมีทั้งความเสี่ยงด้านบวกและลบ ด้านตลาดการเงินคาดจะมีการลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งปีนี้
- **ธนาคารกลางอินโดนีเซียลดดอกเบี้ยลง -25bps สู่ระดับ 5.00%** สวนคาดการณ์ตลาดที่จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25% และธนาคารกลางอินโดนีเซียระบุจะหาจังหวะขยับดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมเพื่อหนุนเศรษฐกิจ ขณะที่ประเมินเงินเพื่อจะยังขยายตัวต่ำ และคาดเฟดจะลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้งปีนี้
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าเล็กน้อย** ขณะที่เงินยังไหลออกจากตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรต่อเนื่อง ด้านรองผู้ว่าฯ ธปท. ปิติ ดิษยทัต ระบุ ธปท. มีช่องว่างให้ลดดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมค่อนข้างจำกัด ขณะที่ดอกเบี้ยที่ระดับต่ำกว่าปัจจุบันที่ 1.50% นั้น เกิดขึ้นเพียง 3 ครั้งในช่วง 25 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ปิติระบุว่าหากเศรษฐกิจแย่กว่าที่ประเมินไว้มาก หรือมีช็อกที่คาดไม่ถึงเข้ามา ก็อาจมีการลดดอกเบี้ยลงเพิ่มเติม ด้านค่าเงิน ธปท. ไม่ได้มีเป้าหมายกำหนดค่าเงินบาท แต่จะแทรกแซงเพื่อลดความผันผวนรุนแรงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่นๆ ที่ไม่ใช่พื้นฐาน

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			
	20-Aug-25	19-Aug-25	Change		20-Aug-25	19-Aug-25	
Dow Jones	44,938.31	44,922.27	0%	THOR			
S&P 500	6,395.78	6,411.37	-0.2%	O/N	1.49548	1.49581	
Treasury Yield 2yr note (%)	3.75	3.75	0 bps	1M	1.69316	1.69926	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.29	4.31	-2 bps	3M	1.72906	1.73179	
				6M	1.84632	1.85049	
European Markets				BIBOR	20-Aug-25	19-Aug-25	
Germany (DAX)	24,277	24,423	-0.6%	1M	1.54578	1.54344	
France (CAC 40)	7,973	7,979	-0.1%	3M	1.63895	1.63933	
UK (FTSE 100)	9,288	9,189	1.1%	6M	1.68248	1.68319	
Bund Yield 2yr note (%)	1.93	1.96	-2 bps				
Bund Yield 10yr note (%)	2.72	2.75	-3 bps				
Thai Markets				Foreign capital flows			
SET	1,248.13	1,235.76	1%		20-Aug-25	19-Aug-25	
TGB Yield 2yr note (%)	1.14	1.14	0 bps	Thai Bonds (M THB)	-1,275	-1,010	
TGB Yield 5yr note (%)	1.16	1.16	0 bps	Thai Stocks (M THB)	-563	-416	
TGB Yield 10yr note (%)	1.35	1.35	0 bps				
				Commodities			
					20-Aug-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	63.2	1.38%	
				Dubai Fateh (USD/bbl)	66.7	0.48%	
				Gold (USD/ounce)	3,345.2	0.83%	

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		20-Aug-25	19-Aug-25			
USD/THB**	32.57	32.55	32.51	0.12%		33.70
EUR/USD	1.165	1.166	1.166	0.03%		1.18
USD/JPY	147.37	147.12	147.63	-0.35%		143.0
GBP/USD	1.346	1.346	1.349	-0.21%		1.36
USD/CNY	7.176	7.176	7.182	-0.09%		7.15
USD/SGD	1.286	1.285	1.285	-0.02%		1.28
USD/IDR	16,270	16,270	16,245	0.15%		16,300
USD/MYR	4.224	4.227	4.224	0.06%		4.21
USD/PHP	56.97	56.97	57.11	-0.25%		56.50
USD/KRW	1,398	1,397	1,391	0.43%		1,370
USD/NTD	30.30	30.30	30.12	0.62%		29.40
AUD/USD	0.6429	0.6435	0.6457	-0.34%		0.6600
USD/CHF	0.8044	0.8040	0.8072	-0.4%		0.81
USD/VND	26375	26373	26315	0.22%		26200
JPY/THB	22.10	22.12	22.02	0.47%		23.57
EUR/THB	37.94	37.95	37.89	0.16%		39.77
GBP/THB	43.84	43.82	43.85	-0.08%		45.83
CNY/THB	4.54	4.54	4.53	0.22%		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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ สำนักงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”