

KBank

Market Watch

22 สิงหาคม 2568

ดอลลาร์แข็งค่าหลังกิจกรรมภาคธุรกิจขยายตัวเร็วสุดในรอบ 3 ปี
ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นเป็น 53.3 สูงสุดตั้งแต่ปี 2022 ราฟาเอล บอสติก เฟดแอตแลนต่ายังคงคาดว่าจะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ ด้านเจฟฟ์ ชมิด เฟดแคนซัสชี้ตมองความเสี่ยงเงินเฟ้อยังสูงกว่าตลาดแรงงานเล็กน้อย นักลงทุนรอดูค่าแถลงของประธานเฟดเจอโรม พาวเวลล์ในการประชุมที่แจ็กสันโฮลคีนนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมยูโรโซนเดือนสิงหาคมขยายตัวเร็วที่สุดในรอบ 15 เดือน เงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือนกรกฎาคมชะลอลงเล็กน้อยที่ 3.1%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: การประชุมเฟดแจ็กสันโฮล (ศ)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.67 แฉวรับ 32.50 แฉวต้าน 32.80

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่า** หลังดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นเป็น 53.3 สูงสุดตั้งแต่ปี 2022 การจ้างงานโตเร็วสุดนับตั้งแต่ปี 2022 และบริษัทสามารถผลักดันทุนภานำเข้าสู่ผู้บริโภค หนุนเงินเฟ้ออยู่สูง ขณะเดียวกันดัชนีรวมและระดับสูงสุดของปีที่ 55.4 แม้ภาคบริการชะลอเล็กน้อย แต่ยอดขายและงานค้างยังโตสูงสุดตั้งแต่ปี 2022 ส่วนความไม่แน่นอนกระตุ้นผู้ผลิตเร่งสะสมสินค้าคงคลังสูงสุดตั้งแต่ปี 2007 ด้านจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐ เพิ่มขึ้นเป็น 235,000 ราย สูงสุดตั้งแต่เดือนมิถุนายนและสูงกว่าคาดการณ์ของผู้รับสิทธิต่อเนื่องแตะ 1.97 ล้านราย สูงสุดตั้งแต่พฤศจิกายน 2021 สะท้อนการหางานใหม่ยากขึ้น บ่งชี้ตลาดแรงงานชะลอตัวต่อเนื่อง
- **ราฟาเอล บอสติก ประธานเฟดแอตแลนต่ายังคงคาดว่าจะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี** นี้ แต่กังวลแนวโน้มตลาดแรงงาน ด้านเจฟฟ์ ชมิด ประธานเฟดแคนซัสชี้ตมองความเสี่ยงเงินเฟ้อยังสูงกว่าตลาดแรงงานเล็กน้อย นโยบายปัจจุบันยังเหมาะสม โดยข้อมูลเงินเฟ้อที่ออกเดือนนี้และกันยายนมีบทบาทสำคัญต่อการตัดสินใจ ขณะที่นักลงทุนรอดูค่าแถลงของประธานเฟดเจอโรม พาวเวลล์ในการประชุมที่แจ็กสันโฮลคีนนี้ แต่ความมั่นใจต่อการลดดอกเบี้ยเริ่มลดลงเหลือประมาณ 75%
- **ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลง -0.39% ปิดวันที่ 1.161 ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร** แม็ดดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (PMI) ยูโรโซนเดือนสิงหาคมขยายตัวเร็วที่สุดในรอบ 15 เดือน เพิ่มขึ้นเป็น 51.1 ขณะที่ภาคการผลิตขยายตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2022 ที่ 50.5 บ่งชี้ว่าธุรกิจรับมือกับแรงกดดันจากนโยบายการคลังสหรัฐ ได้ดี รายประเทศดัชนีรวมของเยอรมนีขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3แตะ 50.9 สูงสุดนับตั้งแต่มีนาคม ภาคการผลิตอยู่ที่ 49.9 ใกล้เข้าสู่ภาวะขยายตัวมากที่สุดตั้งแต่กลางปี 2022 ส่วนฝรั่งเศสทั้งภาคการผลิตและบริการต่างปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน โดยดัชนีรวมอยู่ที่ 49.8 สูงสุดในรอบหนึ่งปี สะท้อนว่าเศรษฐกิจฝรั่งเศสกำลังฟื้นตัวอย่างช้า ๆ หนุนมุมมองของอีซีบีอาจยังไม่รีบลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมเร็ว ๆ นี้

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

- **เงินปอนด์ปิดอ่อนค่า -0.33% ที่ 1.341 ดอลลาร์สหรัฐต่อปอนด์** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (PMI) ของสหราชอาณาจักรเพิ่มขึ้นเป็น 53 จาก 51.5 ในเดือนกรกฎาคมสูงสุดในรอบปี ส่วนภาคบริการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และ 53.6 สูงสุดในรอบปีเช่นกัน ขณะที่ภาคการผลิตหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 อยู่ที่ 47.3 สะท้อนการอ่อนแอของคำสั่งซื้อใหม่ในภาคอุตสาหกรรม แม้ภาพรวมเศรษฐกิจจะมีสัญญาณฟื้นตัวจากภาคบริการเป็นหลัก
- **ค่าเงินเยนปิดวันอ่อนค่าทะลุ 148 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ** **อ่อนค่าสุดในรอบ 3 สัปดาห์** เงินเพื่อญี่ปุ่นเดือนกรกฎาคมชะลอลงเล็กน้อย โดยเงินเพื่อทั่วไปและพื้นฐานอยู่ที่ 3.1%YoY จาก 3.3%YoY ในเดือนมิถุนายน ขณะที่ดัชนีพื้นฐานแท้จริง (Core-core) ทรงตัวที่ 3.4%YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า สะท้อนว่าแม้อัตราเงินเฟ้อโดยรวมชะลอลง แต่แรงกดดันด้านราคายังคงเหนียวแน่นจากต้นทุนค่าข้าวและค่าแรงที่สูงขึ้น ทำให้ตลาดคาดว่าบีโอเจจะยังคงปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป หากข้อมูลสะท้อนว่าผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐ มีจำกัด
- **ค่าเงินบาทปิดวันอ่อนค่า -0.21% ที่ 32.62 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** ศาลรัฐธรรมนูญเสร็จสิ้นการไต่สวนคดีสถานภาพสถานภาพแพทองธาร ชินวัตรเสร็จสิ้น และได้ขยับกำหนดให้คู่กรณียื่นแถลงปิดคดีภายใน 25 สิงหาคมเร็วขึ้นจากเดิม 27 สิงหาคม เพื่อให้ตุลาการมีเวลาเขียนความเห็นอย่างรอบคอบ แต่จะมีการอ่านคำวินิจฉัยชี้ขาดตามกำหนดเดิมในวันที่ 29 สิงหาคม ซึ่งจะเป็นช่วงสำคัญในการกำหนดทิศทางการเมืองต่อไป

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	21-Aug-25	20-Aug-25	Change
Dow Jones	44,785.50	44,938.31	-0.3% ↓
S&P 500	6,370.17	6,395.78	-0.4% ↓
Treasury Yield 2yr note (%)	3.79	3.75	4 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.33	4.29	4 bps ↑

European Markets	21-Aug-25	20-Aug-25	Change
Germany (DAX)	24,293	24,277	0.1% ↑
France (CAC 40)	7,938	7,973	-0.4% ↓
UK (FTSE 100)	9,309	9,288	0.2% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.97	1.93	4 bps ↑
Bund Yield 10yr note (%)	2.76	2.72	4 bps ↑

Thai Markets	21-Aug-25	20-Aug-25	Change
SET	1,244.79	1,248.13	-0.3% ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.14	1.14	1 bps ↑
TGB Yield 5yr note (%)	1.17	1.16	1 bps ↑
TGB Yield 10yr note (%)	1.36	1.35	1 bps ↑

Money Markets	21-Aug-25	20-Aug-25
THOR	1.49434	1.49548 →
O/N	1.68151	1.69316 ↓
1M	1.72632	1.72906 →
3M	1.84214	1.84632 →
6M	1.54620	1.54578 →
BIBOR	1.63893	1.63895 →
1M	1.68204	1.68248 →
3M		
6M		

Foreign capital flows	21-Aug-25	20-Aug-25
Thai Bonds (M THB)	60	-1,275 ↑
Thai Stocks (M THB)	-2,811	-563 ↓

Commodities	21-Aug-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	63.5	0.49% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	67.8	1.63% ↑
Gold (USD/ounce)	3,338.7	-0.29% ↓

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		21-Aug-25	20-Aug-25		
USD/THB**	32.67	32.62	32.55	0.21% ↑	33.70
EUR/USD	1.162	1.161	1.165	-0.39% ↓	1.18
USD/JPY	148.35	148.37	147.33	0.71% ↑	143.0
GBP/USD	1.342	1.341	1.346	-0.33% ↓	1.36
USD/CNY	7.181	7.181	7.176	0.07% ↑	7.15
USD/SGD	1.289	1.289	1.285	0.27% ↑	1.27
USD/IDR	16,285	16,285	16,270	0.09% ↑	16,200
USD/MYR	4.235	4.224	4.227	-0.05% ↓	4.20
USD/PHP	56.97	56.97	56.97	0% →	56.10
USD/KRW	1,399	1,399	1,397	0.13% ↑	1,370
USD/NTD	30.50	30.50	30.30	0.66% ↑	29.40
AUD/USD	0.6426	0.6420	0.6434	-0.22% ↓	0.6700
USD/CHF	0.8087	0.8087	0.8041	0.57% ↑	0.81
USD/VND	26429	26429	26373	0.21% ↑	26200
JPY/THB	22.02	21.98	22.09	-0.49% ↓	23.57
EUR/THB	37.95	37.86	37.93	-0.19% ↓	39.77
GBP/THB	43.84	43.75	43.80	-0.13% ↓	45.83
CNY/THB	4.55	4.54	4.54	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 ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ 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”