

KBank

Market Watch

22 กรกฎาคม 2568

ธนาคารกลางจีนคงดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีตามคาด

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี ลดลง จากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า ส่งผลให้ทองคำแตะ 3,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์อีกครั้ง เบสเซนต์ กล่าวว่าหากเงินเฟ้อต่ำ เฟดควรลดดอกเบี้ย ธนาคารกลางจีนคงดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีตามคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐ (พ.) การประชุมอีซีบี ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อและยอดขายบ้านใหม่สหรัฐ (พ.) เงินเฟ้อญี่ปุ่น ยอดค้าปลีกและยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ (ค.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดที่ 32.25 แนวรับ 32.10 แนวต้าน 32.35

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า** ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี ลดลงสู่ระดับ 4.37% จากความไม่แน่นอนในประเด็นสงครามการค้า เช่นเดียวกับการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมัน ประกอบกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างทรัมป์และพาวเวลล์ที่มีความกดดันให้ลดดอกเบี้ยมากขึ้นทุกขณะ อีกทั้งสมาชิกเฟดเริ่มมีความเห็นที่หลากหลายต่อการลดดอกเบี้ยของเฟด ส่งผลให้ทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับ 3,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์อีกครั้ง
- **รัฐมนตรีคลังสหรัฐ สก็อต เบสเซนต์ กล่าวว่าหากเงินเฟ้อต่ำ เฟดควรลดดอกเบี้ย** พร้อมเรียกร้องให้มีการตรวจสอบเฟดทั้งหมด ด้านภาษีนำเข้า เบสเซนต์กล่าวว่าข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐ และอียูอาจไม่ยุ่งยากนักโดยมีการเจรจาสองฝ่ายระหว่างนี้
- **ค่าเงินยูโรแข็งค่า 0.6% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ก่อนการประชุมอีซีบีในวันพฤหัสบดีนี้ โดยตลาดคาดการณ์ว่าอีซีบีจะคงดอกเบี้ย ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมันอายุ 10 ปี ปรับลดลง 8bps มากที่สุดใน 2 เดือน จากความกังวลข้อตกลงการค้าอียูและสหรัฐ ที่ยังตกลงกันไม่ได้
- **ค่าเงินปอนด์แข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอังกฤษอายุ 10 ปี ลดลง 6bps สู่ระดับ 4.61% จากการที่ตลาดปรับคาดการณ์ว่าในปีหน้าปีโออีอาจต้องลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย
- **ค่าเงินเยนแข็งค่าแรงกว่า 1% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐเมื่อวานนี้** แม้เป็นวันหยุดของญี่ปุ่น หลังผลการเลือกตั้งออกมาเป็นที่แน่นอนแล้ว
- **ธนาคารกลางจีนคงดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีตามคาด** โดยอายุ 1 ปี อยู่ที่ 3.0% และ 5 ปีอยู่ที่ 3.5% ท่ามกลางเศรษฐกิจจีนที่อยู่ระหว่างการฟื้นตัว
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้น และเงินทุนไหลออกจากตลาดพันธบัตรไทย

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

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-Jul-25	18-Jul-25	Change
Dow Jones	44,323.07	44,342.19	0% ↓
S&P 500	6,305.60	6,296.79	0.1% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.86	3.87	-1 bps ↓
Treasury Yield 10yr note (%)	4.38	4.42	-4 bps ↓

European Markets	21-Jul-25	18-Jul-25	Change
Germany (DAX)	24,308	24,290	0.1% ↑
France (CAC 40)	7,798	7,823	-0.3% ↓
UK (FTSE 100)	9,013	8,992	0.2% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.82	1.87	-5 bps ↓
Bund Yield 10yr note (%)	2.61	2.70	-8 bps ↓

Thai Markets	21-Jul-25	18-Jul-25	Change
SET	1,208.13	1,206.58	0.1% ↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.34	1.35	-1 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.36	1.36	-1 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.53	1.53	0 bps →

Money Markets	21-Jul-25	18-Jul-25
THOR	1.74538	1.74601 →
O/N	1.74535	1.74526 →
1M	1.77257	1.78082 ↓
3M	1.93955	1.94966 ↓
6M	1.79159	1.79162 →
BIBOR	1.88639	1.88649 →
1M	1.91688	1.91731 →
3M		
6M		

Foreign capital flows	21-Jul-25	18-Jul-25
Thai Bonds (M THB)	-2,563	-455 ↓
Thai Stocks (M THB)	1,150	843 ↑

Commodities	21-Jul-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	67.2	-0.21% ↓
Dubai Fateh (USD/bbl)	68.6	-2.14% ↓
Gold (USD/ounce)	3,397.1	1.41% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		21-Jul-25	18-Jul-25			
USD/THB**	32.25	32.36	32.38	-0.06%	↓	33.70
EUR/USD	1.169	1.169	1.163	0.58%	↑	1.17
USD/JPY	147.49	147.38	148.81	-0.96%	↓	140.0
GBP/USD	1.348	1.349	1.342	0.57%	↑	1.36
USD/CNY	7.169	7.169	7.175	-0.07%	↓	7.15
USD/SGD	1.281	1.281	1.285	-0.37%	↓	1.27
USD/IDR	16,311	16,311	16,290	0.13%	↑	16,180
USD/MYR	4.228	4.235	4.244	-0.21%	↓	4.20
USD/PHP	57.16	57.16	57.17	-0.03%	↓	56.00
USD/KRW	1,385	1,383	1,391	-0.57%	↓	1,350
USD/NTD	29.41	29.41	29.39	0.06%	↑	28.95
AUD/USD	0.6518	0.6525	0.6509	0.25%	↑	0.6700
USD/CHF	0.7983	0.7979	0.8013	-0.42%	↓	0.81
USD/VND	26154	26154	26155	0%	→	26200
JPY/THB	21.86	21.96	21.76	0.91%	↑	24.07
EUR/THB	37.69	37.84	37.64	0.53%	↑	39.43
GBP/THB	43.48	43.67	43.44	0.52%	↑	45.83
CNY/THB	4.50	4.51	4.51	0.02%	↑	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”