

KBank

Market Watch

23 กรกฎาคม 2568

ทรัมป์ลดภาษีนำเข้าญี่ปุ่นเหลือ 15% และฟิลิปปินส์เหลือ 19%

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ทรัมป์ประกาศข้อตกลงการค้ากับญี่ปุ่น ลดภาษีนำเข้าเหลือ 15% และลดภาษีนำเข้าจากฟิลิปปินส์เหลือ 19% ทรัมป์วิจารณ์พาวเวลล์ต่อเนื่อง โดยระบุว่าหากเฟดลดดอกเบี้ยเหลือ 1% จะช่วยประหยัดดอกเบี้ยได้กว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ครม. เห็นชอบแต่งตั้ง นายวิทย์ รัตนกร ดำรงตำแหน่งผู้ว่าการ ธปท.

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

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดที่ 32.16 แนวรับ 32.00 แนวต้าน 32.30

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า** ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐ ยังคงไถ่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ก่อนการประกาศผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีใหญ่
- **ทรัมป์ประกาศข้อตกลงการค้ากับญี่ปุ่นลดภาษีนำเข้าเหลือ 15%** พร้อมแลกกับการลงทุนจากญี่ปุ่นในสหรัฐ 550 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และการเปิดตลาดให้สินค้าเกษตรและรถยนต์จากสหรัฐ ทั้งนี้ อาจลดภาษีรถยนต์ลงเหลือ 15% และเหล็ก อย่างตลาดญี่ปุ่นไม่ตอบรับดีนักและ**ค่าเงินเยนแทบไม่ขยับ** แม้ผลการเจรจาจะหนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อ ขณะที่การประมูลพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 40 ปีถูกจับตาใกล้ชิดท่ามกลางความกังวลเรื่องวินัยการคลัง หลังนายกฯ อิชิบะพ่ายเลือกตั้ง
- **สหรัฐลดภาษีนำเข้าจากฟิลิปปินส์จาก 20% เหลือ 19% แลกกับการที่ฟิลิปปินส์จะเพิ่มการนำเข้าสินค้าเกษตร ยา และรถยนต์จากสหรัฐ** พร้อมทั้งเสริมความร่วมมือทางทหาร ข้อตกลงออกมาใกล้เคียงกับกรณีของอินโดนีเซียและเวียดนาม จึงไม่น่าจะสร้างแรงกระเพื่อมในตลาดได้มากนักในวันนี้
- **มาร์ก คาร์นี** นายกรัฐมนตรีแคนาดาระบุว่าจะไม่ยอมรับข้อตกลงการค้าที่เสียเปรียบกับสหรัฐ ทำให้ความคาดหวังว่าจะบรรลุข้อตกลงภายใน 10 วันลดลง ด้านสก็อตต์ เบสเซนต์ เตรียมพบปะผู้แทนการค้าจากจีนที่กรุงสตอกโฮล์มในสัปดาห์หน้าเพื่อเจรจการค้าเพิ่มเติม อีกทั้ง สัมภาษณ์ว่าไม่เห็นเหตุผลที่เจอโรม พาวเวลล์ควรลาออกในตอนนี้อยู่ แต่ควร “ปรับขนาด” หน้าที่ของเฟดที่ไม่เกี่ยวกับนโยบายการเงิน ด้านพาวเวลล์ยังไม่ได้เปิดเผยว่าจะลาออกหลังหมดวาระประธานเฟดหรือไม่ ทั้งที่วาระในฐานะกรรมการเฟดยังดำเนินต่อไปถึงปี 2028
- **ทั้งนี้ ทรัมป์ ยังวิจารณ์ประธานเฟด พาวเวลล์ ต่อเนื่อง** โดยเน้นถึงต้นทุนดอกเบี้ยของรัฐบาล โดยระบุว่าหากเฟดลดดอกเบี้ยเหลือ 1% แทนที่จะเป็น 4% จะช่วยประหยัดดอกเบี้ยได้กว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนมุมมองว่าเขามองรัฐบาลเหมือนธุรกิจที่ต้องลดต้นทุน ซึ่งเป็นเหตุผลที่รัฐมนตรีคลังยังคงใช้นโยบายออกพันธบัตรระยะสั้น (T-bill) เป็นหลักเพื่อควบคุมต้นทุนหนี้

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

- **ทรมัปปักล้งพัการณยกเลกภาษีกำไรจากการขายบ้าน เพื่อกะตุ้นตลาดที่อยู่อาศัย** โดยเพดานการยกเว้นภาษีที่ 250,000 ดอลลาร์สหรัฐนั้นไม่ได้รับเพิ่มตั้งแต่ปี 1997 นอกจากนี้ ยังวางแผนถอนสหรัฐฯ ออกจากองค์การยูเนสโกเป็นครั้งที่สอง องค์กรที่ดูแลด้านการศึกษา วิทยาศาสตร์ และวัฒนธรรมของสหประชาชาติ
- **ค่าเงินบาทปิดวันแข่งค่า 0.17% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางราคาทองคำที่ทะลุแนวต้านสำคัญที่ 3,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์อีกครั้ง **ด้านคณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบแต่งตั้ง นายวิทย์ รัตนกร ดำรงตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยแทนนายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ** ที่จะสิ้นสุดวาระการดำรงตำแหน่งลงในเดือนกันยายนนี้

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		
	22-Jul-25	21-Jul-25	Change		22-Jul-25	21-Jul-25
Dow Jones	44,502.44	44,323.07	0.4% ↑	THOR		
S&P 500	6,309.62	6,305.60	0.1% ↑	O/N	1.74619	1.74538 →
Treasury Yield 2yr note (%)	3.83	3.86	-3 bps ↓	1M	1.74543	1.74535 →
Treasury Yield 10yr note (%)	4.34	4.38	-3 bps ↓	3M	1.76983	1.77257 →
				6M	1.93676	1.93955 →
European Markets				BIBOR	22-Jul-25	21-Jul-25
Germany (DAX)	24,042	24,308	-1.1% ↓	1M	1.79162	1.79159 →
France (CAC 40)	7,744	7,798	-0.7% ↓	3M	1.88647	1.88639 →
UK (FTSE 100)	9,024	9,013	0.1% ↑	6M	1.91671	1.91688 →
Bund Yield 2yr note (%)	1.81	1.82	-1 bps ↓			
Bund Yield 10yr note (%)	2.59	2.61	-2 bps ↓			
Thai Markets				Foreign capital flows		
SET	1,191.75	1,208.13	-1.4% ↓		22-Jul-25	21-Jul-25
TGB Yield 2yr note (%)	1.30	1.34	-4 bps ↓	Thai Bonds (M THB)	-2,563	-567 ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.30	1.36	-5 bps ↓	Thai Stocks (M THB)	1,821	1,150 ↑
TGB Yield 10yr note (%)	1.50	1.53	-3 bps ↓			
				Commodities		
					22-Jul-25	change
				WTI Crude (USD/bbl)	66.2	-1.47% ↓
				Dubai Fateh (USD/bbl)	67.8	-1.19% ↓
				Gold (USD/ounce)	3,432.3	1.08% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		22-Jul-25	21-Jul-25			
USD/THB**	32.16	32.31	32.36	-0.17%	↓	33.70
EUR/USD	1.174	1.176	1.170	0.47%	↑	1.17
USD/JPY	146.29	146.43	147.16	-0.5%	↓	140.0
GBP/USD	1.352	1.353	1.350	0.26%	↑	1.36
USD/CNY	7.169	7.169	7.169	-0.01%	↓	7.15
USD/SGD	1.278	1.278	1.280	-0.16%	↓	1.27
USD/IDR	16,310	16,310	16,311	-0.01%	↓	16,190
USD/MYR	4.225	4.233	4.235	-0.05%	↓	4.20
USD/PHP	57.05	57.05	57.16	-0.19%	↓	56.00
USD/KRW	1,379	1,381	1,383	-0.13%	↓	1,350
USD/NTD	29.45	29.45	29.41	0.13%	↑	28.95
AUD/USD	0.6556	0.6553	0.6532	0.32%	↑	0.6700
USD/CHF	0.7934	0.7922	0.7976	-0.68%	↓	0.81
USD/VND	26142	26143	26154	-0.04%	↓	26200
JPY/THB	21.99	22.06	21.99	0.33%	↑	24.07
EUR/THB	37.76	37.98	37.86	0.3%	↑	39.43
GBP/THB	43.50	43.71	43.67	0.09%	↑	45.83
CNY/THB	4.49	4.51	4.51	-0.16%	↓	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 ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น 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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”