

KBank

Market Watch

24 กรกฎาคม 2568

สหภาพยุโรปอยู่ระหว่างเจรจาข้อตกลงอาจลดภาษีมาอยู่ที่ 15%

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง สหภาพยุโรปอยู่ระหว่างเจรจาลดภาษีลงมาอยู่ที่ราว 15% แต่หากไม่สามารถตกลงได้ ทรัมป์จะขึ้นภาษีเป็น 30% ค่าเงินเยนแข็งขึ้นจากกระแสข่าวนายกฯ อิชิบะอาจลาออก เงินหยวนแข็งค่าขึ้นแตะระดับแข็งสุดในรอบ 3 สัปดาห์ หลังความกังวลภาษีเริ่มคลี่คลาย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: การประชุมอีซีบี ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อและยอดขายบ้านใหม่สหรัฐ (พถ.) เงินเฟ้อญี่ปุ่น ยอดค้าปลีกอังกฤษ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดที่ 32.14 แนวรับ 32.00 แนวต้าน 32.30

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้น ดัชนีตลาดหุ้น S&P500 ทำจุดสูงสุดใหม่ ด้านราคาทองคำหลุดต่ำกว่า 3,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์อีกครั้ง หลังความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง จากข่าวข้อตกลงการค้าของสหรัฐฯ กับญี่ปุ่น **ส่วนสหภาพยุโรปอยู่ระหว่างเจรจาข้อตกลงซึ่งอาจลดภาษีลงมาอยู่ที่ราว 15%** แต่หากไม่สามารถตกลงได้ ทรัมป์จะขึ้นภาษีเป็น 30% ขณะที่ยูโรเตรียมเก็บภาษี 30% กับสินค้าสหรัฐฯ มูลค่ารวมกว่า 100,000 ล้านยูโรเช่นกัน โดยเยอรมนีและชาติสมาชิกบางส่วนยังพร้อมสนับสนุนการใช้ “อาวุธทางการค้า” ขั้นสูงสุดของ EU หรือที่เรียกว่า ACI หากจำเป็น นอกจากนี้ **ทรัมป์ประกาศจะไม่มีการจัดเก็บนำเข้าต่ำกว่า 15%** โดยแต่ละประเทศต้องยอมเปิดตลาดให้ธุรกิจสหรัฐฯ ถึงจะได้สิทธิลดภาษีจากระดับปัจจุบัน
- **ยอดขายบ้านมือสองในสหรัฐฯ ลดลง -2.7%MoM ในเดือนมิถุนายนแตะระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน** ท่ามกลางราคาบ้านที่พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์และต้นทุนการกู้ยืมที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของสินเชื่อที่อยู่อาศัยแบบคงที่ 30 ปีเพิ่มขึ้นเป็น 6.84% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **ค่าเงินเยนแข็งขึ้นจากกระแสข่าวนายกฯ อิชิบะอาจลาออกสิ้นเดือนสิงหาคม** หลังฝ่ายเลือกตั้งและคณะนิยามลดลง ตลาดมองอาจลดความไม่แน่นอน เปิดทางให้บีโอเจขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม อิชิบะปฏิเสธข่าว พร้อมย้ำความจำเป็นต้องอยู่ต่อเพื่อเดินหน้าข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ **ด้านพันธบัตรญี่ปุ่นยังถูกกดดัน หลังประมูลพันธบัตร 40 ปีมีอุปสงค์ต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี** ตลาดยังให้น้ำหนัก 80% ที่บีโอเจจะขึ้นดอกเบี้ยภายในสิ้นปี บ่งชี้เส้นผลตอบแทนอาจชันขึ้นต่อ **หุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นแรง โดยเฉพาะดัชนีกลุ่มยานยนต์สะท้อนความได้เปรียบจากข้อตกลงการค้า** **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของญี่ปุ่นเดือนกรกฎาคมลดลงมาอยู่ที่ 48.8 จาก 50.1 ในเดือนมิถุนายน สะท้อนถึงภาวะหดตัวของกิจกรรมภาคการผลิตอีกครั้ง**

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

- **เงินหยวนแข็งค่าขึ้นแตะระดับแข็งสุดในรอบ 3 สัปดาห์** จากความกังวลด้านภาษีที่เริ่มคลี่คลาย หลังสหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงการค้ากับญี่ปุ่น อีกทั้ง สหรัฐฯ เตรียมผ่อนคลايข้อจำกัดต่อชิป AI รุ่น H20 ท่ามกลางสถานการณ์ที่จีนส่งออกแม่เหล็กเพิ่มมากขึ้น ตามคำกล่าวของนายลัทธินิกร มว. พาณิชย์สหรัฐฯ ซึ่งสะท้อนถึงความพยายามในการรักษาสมดุลทางการค้าและเทคโนโลยีระหว่างสองประเทศ
- **ค่าเงินบาทปิดวันแข็งค่าที่ 32.16 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** โดยมีเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น แต่ถูกหักล้างบางส่วนจากการไหลออกจากตลาดพันธบัตร ตลาดรอจับตาตัวเลขการส่งออกไทยเดือนมิถุนายนในช่วงเช้าวันนี้ซึ่งคาดจะยังขยายตัวดีต่อ

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			
	23-Jul-25	22-Jul-25	Change		23-Jul-25	22-Jul-25	
Dow Jones	45,010.29	44,502.44	1.1% ↑	THOR			
S&P 500	6,358.91	6,309.62	0.8% ↑	O/N	1.74053	1.74619	↓
Treasury Yield 2yr note (%)	3.88	3.83	5 bps ↑	1M	1.74551	1.74543	→
Treasury Yield 10yr note (%)	4.38	4.34	4 bps ↑	3M	1.76709	1.76983	→
				6M	1.93398	1.93676	→
European Markets				BIBOR	23-Jul-25	22-Jul-25	
Germany (DAX)	24,241	24,042	0.8% ↑	1M	1.79100	1.79162	→
France (CAC 40)	7,850	7,744	1.4% ↑	3M	1.88580	1.88647	→
UK (FTSE 100)	9,061	9,024	0.4% ↑	6M	1.91561	1.91671	→
Bund Yield 2yr note (%)	1.84	1.81	3 bps ↑				
Bund Yield 10yr note (%)	2.64	2.59	5 bps ↑				
Thai Markets				Foreign capital flows			
	23-Jul-25	22-Jul-25	Change		23-Jul-25	22-Jul-25	
SET	1,219.62	1,191.75	2.3% ↑	Thai Bonds (M THB)	617	-724	↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.30	1.30	0 bps →	Thai Stocks (M THB)	4,492	1,821	↑
TGB Yield 5yr note (%)	1.32	1.30	1 bps ↑				
TGB Yield 10yr note (%)	1.50	1.50	0 bps →				
				Commodities			
					23-Jul-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	65.3	-1.45%	↓
				Dubai Fateh (USD/bbl)	67.4	-0.58%	↓
				Gold (USD/ounce)	3,387.4	-1.31%	↓

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		23-Jul-25	22-Jul-25			
USD/THB**	32.14	32.16	32.31	-0.45%	↓	33.70
EUR/USD	1.177	1.175	1.176	-0.03%	↓	1.18
USD/JPY	146.18	146.58	146.43	0.1%	↑	140.0
GBP/USD	1.358	1.356	1.353	0.24%	↑	1.36
USD/CNY	7.154	7.154	7.169	-0.21%	↓	7.15
USD/SGD	1.276	1.278	1.278	-0.02%	↓	1.27
USD/IDR	16,293	16,293	16,310	-0.1%	↓	16,180
USD/MYR	4.219	4.228	4.233	-0.11%	↓	4.20
USD/PHP	56.70	56.89	57.05	-0.27%	↓	56.05
USD/KRW	1,370	1,376	1,381	-0.34%	↓	1,350
USD/NTD	29.28	29.35	29.45	-0.34%	↓	29.00
AUD/USD	0.6609	0.6583	0.6553	0.46%	↑	0.6700
USD/CHF	0.7921	0.7944	0.7922	0.28%	↑	0.81
USD/VND	26142	26142	26143	0%	→	26200
JPY/THB	21.99	21.94	22.06	-0.55%	↓	24.07
EUR/THB	37.84	37.79	37.98	-0.48%	↓	39.77
GBP/THB	43.65	43.62	43.71	-0.21%	↓	45.83
CNY/THB	4.49	4.50	4.51	-0.24%	↓	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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”