

KBank

Market Watch

25 สิงหาคม 2568

พาวเวลล์ส่งสัญญาณเตรียมลดดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าแรง หลังพาวเวลล์ส่งสัญญาณเตรียมลดดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง จากความเสี่ยงตลาดแรงงานที่สูงขึ้น และเงินเฟ้ออาจคงอยู่สูง ทรมป์ประกาศว่าจะไล่สมาชิกเฟด ลิซ่า คูก ออก ฟิทช์คงอันดับความน่าเชื่อถือสหรัฐที่ AA+ ด้วยมุมมองมีเสถียรภาพ มูดีส์ปรับลดมุมมองความน่าเชื่อถือของออสเตรเลียลง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ส่งออกไทย ยอดสร้างบ้านใหม่สหรัฐ (จ.) ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนและความเชื่อมั่นสหรัฐ (อ.) จีดีพีสหรัฐ การประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ (พญ.) เงินเฟ้อโตเกียว ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย เงินเฟ้อสหรัฐ (PCE) (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.46 แนวรับ 32.25 แนวต้าน 32.55

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าแรงกว่า -0.8%** หลังประธานเฟดพาวเวลล์ส่งสัญญาณเตรียมลดดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง และกล่าวถึงความเสี่ยงในตลาดแรงงานที่เพิ่มขึ้น และเงินเฟ้อที่อาจคงอยู่สูง ส่งผลให้ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนกันยายน และจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ **ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวลดลง** ในขณะที่ทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น และพาวเวลล์ยังได้เน้นย้ำถึงความสำคัญของความเป็นอิสระของเฟดด้วย
- นอกจากนี้ **ดอลลาร์สหรัฐยังปรับตัวลง** จากแรงกดดันหลังทรมป์ประกาศว่าจะไล่สมาชิกเฟด ลิซ่า คูก ออกจากตำแหน่ง หากคูกไม่ลาออก เนื่องจากประเด็นในเรื่องสินเชื่อเพื่อการอยู่อาศัย
- **ด้านสมาชิกเฟดยังส่งสัญญาณรอพิจารณาตัวเลขเศรษฐกิจก่อนการลดดอกเบี้ย** โดย ซูซาน คอลลินส์ ประธานเฟดบอสตัน ระบุว่า การตัดสินใจต่อดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งหน้าที่จะมาถึงยังไม่แน่นอน และต้องรอติดตามเงินเฟ้อที่อาจได้รับผลกระทบอย่างมากจากภาษีนำเข้าสหรัฐ ด้านอัลเบอร์โต้ มูซาเล็ม ประธานเฟดเซนต์หลุยส์ กล่าวว่า ต้องการพิจารณาตัวเลขเศรษฐกิจก่อนตัดสินใจลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายน ด้านเบธ แฮมม็อค ประธานเฟดคลีฟแลนด์ ระบุว่า ดอกเบี้ยปัจจุบันห่างจากดอกเบี้ยเป้าหมายเพียงแค่น้อยเท่านั้น ทำให้ลังเลที่จะลดดอกเบี้ยจากเงินเฟ้อที่ยังอยู่สูง
- **ฟิทช์คงอันดับความน่าเชื่อถือสหรัฐ ที่ AA+ ด้วยมุมมองมีเสถียรภาพ** แม้จะมีความกังวลด้านหนี้สาธารณะสหรัฐ ที่เพิ่มสูงขึ้น แต่ยังคงมีความน่าเชื่อถือจากการเป็นประเทศที่มีรายได้สูง และความสำคัญของดอลลาร์สหรัฐ ในฐานะสกุลเงินสำรองของโลก นอกจากนี้ การขาดดุลการค้าที่เพิ่มขึ้น มีแนวโน้มได้รับการผ่อนคลายจากรายได้ภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นด้วย
- **แคนาดาจะยกเลิกภาษีนำเข้าตอบโต้สหรัฐ** ในหลายสินค้า ยกเว้นรถยนต์

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

- **เหล็ก และอะลูมิเนียม** หลังจากที่นายกรัฐมนตรีแคนาดา มาร์ค คาร์นี ได้พูดคุยกับทรัมป์ โดยก่อนหน้านี้แคนาดาประกาศภาษีนำเข้า 25% กับสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ หลังจากที่สหรัฐฯ ประกาศภาษีนำเข้า 35% กับสินค้าจากแคนาดาในช่วงต้นเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา
- **มูตีสปรับลดมุมมองความน่าเชื่อถือของออสเตรเลียลง จากมีสเถียรภาพ เป็นมุมมองลบ โดยคงอันดับความน่าเชื่อถือที่ Aa1** นับเป็นการปรับเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2016 เนื่องจากการขาดดุลงบประมาณของออสเตรเลียที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ต้องมีการระมัดระวังในการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น
- **ค่าเงินยูโรแข็งค่ากว่า 1.2% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังถ้อยแถลงของพาวเวลล์ แม้จีดีพีเยอรมันในไตรมาสที่ 2 ในการประกาศครั้งที่ 2 จะหดตัวเพิ่มขึ้นเป็น -0.3%QoQ จากการประกาศครั้งแรกที่ -0.1%QoQ
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าในวันศุกร์เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นไทยและเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทย ในขณะที่เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของ ธปท. ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 2 สัปดาห์ที่แล้ว

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	22-Aug-25	21-Aug-25	Change
Dow Jones	45,631.74	44,785.50	1.9% ↑
S&P 500	6,466.91	6,370.17	1.5% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.70	3.79	-10 bps ↓
Treasury Yield 10yr note (%)	4.25	4.33	-7 bps ↓

European Markets	22-Aug-25	21-Aug-25	Change
Germany (DAX)	24,363	24,293	0.3% ↑
France (CAC 40)	7,970	7,938	0.4% ↑
UK (FTSE 100)	9,321	9,309	0.1% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.95	1.97	-2 bps ↓
Bund Yield 10yr note (%)	2.72	2.76	-4 bps ↓

Thai Markets	22-Aug-25	21-Aug-25	Change
SET	1,253.39	1,244.79	0.7% ↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.14	1.14	-1 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.16	1.17	-1 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.35	1.36	-1 bps ↓

Money Markets	22-Aug-25	21-Aug-25
THOR		
O/N	1.49546	1.49434 →
1M	1.67340	1.68151 ↓
3M	1.72358	1.72632 →
6M	1.84030	1.84214 →
BIBOR		
1M	1.54622	1.54620 →
3M	1.63896	1.63893 →
6M	1.67974	1.68204 →

Foreign capital flows	22-Aug-25	21-Aug-25
Thai Bonds (M THB)	768	60 ↑
Thai Stocks (M THB)	-1,700	-2,811 ↑

Commodities	22-Aug-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	63.7	0.22% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	67.7	-0.16% ↓
Gold (USD/ounce)	3,371.9	0.99% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		22-Aug-25	21-Aug-25			
USD/THB**	32.46	32.65	32.62	0.08%	↑	33.70
EUR/USD	1.170	1.172	1.161	0.97%	↑	1.18
USD/JPY	147.35	146.94	148.37	-0.96%	↓	143.0
GBP/USD	1.350	1.353	1.341	0.84%	↑	1.36
USD/CNY	7.168	7.168	7.181	-0.18%	↓	7.15
USD/SGD	1.283	1.281	1.289	-0.57%	↓	1.27
USD/IDR	16,345	16,345	16,285	0.37%	↑	16,200
USD/MYR	4.200	4.227	4.224	0.06%	↑	4.20
USD/PHP	56.95	56.95	56.97	-0.04%	↓	56.10
USD/KRW	1,386	1,383	1,399	-1.15%	↓	1,370
USD/NTD	30.59	30.59	30.50	0.29%	↑	29.40
AUD/USD	0.6483	0.6490	0.6420	1.09%	↑	0.6700
USD/CHF	0.8030	0.8015	0.8087	-0.89%	↓	0.81
USD/VND	26385	26358	26429	-0.27%	↓	26200
JPY/THB	22.03	22.22	21.98	1.06%	↑	23.57
EUR/THB	37.97	38.25	37.86	1.05%	↑	39.77
GBP/THB	43.81	44.15	43.75	0.93%	↑	45.83
CNY/THB	4.53	4.55	4.54	0.26%	↑	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 ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ 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”