

KBank

Market Watch

25 กรกฎาคม 2568

อีซีบีคงดอกเบี้ยตามคาด รอประเมินผลภาณินำเข้าสหรัฐฯ

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าราว 0.2% และบอนด์ยีลด์เพิ่มขึ้นหลังยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลงสวนคาดสะท้อนตลาดแรงงานยังดี ทรมป์ระบุไม่จำเป็นต้องปลดพาวเวลล์และเชื่อว่าเฟดจะทำการที่ถูกต้องในเรื่องดอกเบี้ย อีซีบีคงดอกเบี้ยตามคาด โดยผลการระบุอยู่ในโหมดรอดูท่า ประเมินภาณินำเข้าทรมป์เงินเพื่อโตเกียวมักรวมอาหารสดชะลอต่ำกว่าคาดที่ 2.9%YoY ส่งออกไทยเดือนมิถุนายนขยายตัวสูงต่อเนื่องที่ 15.5%YoY แม้นต่ำกว่าคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ยอดค้าปลีกอังกฤษ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดที่ 32.25 แนวรับ 32.10 แนวต้าน 32.35

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าราว 0.2%** และบอนด์ยีลด์เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอายุ 2 ปีที่ขึ้น +3.6bps หลังยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ ลดลงเป็น 2.17 แสนรายในสัปดาห์ก่อน ต่ำสุดนับตั้งแต่กลางเดือนเมษายนและสวนคาดการณ์ตลาดที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.26 แสนราย ทำให้ตลาดมองเฟดลดดอกเบี้ยปีนี้ลดลงเป็น 42bps และมองจะลดในเดือนตุลาคม เลื่อนออกไปจากเดิมที่กันยายน ขณะที่ทรมป์เยือนเฟดเมื่อวานนี้และพบปะกับประธานเฟด พาวเวลล์ ซึ่งทรมป์ระบุหลังจากนั้นจะไม่จำเป็นต้องปลดพาวเวลล์และเชื่อว่าเฟดจะทำการที่ถูกต้องในเรื่องของดอกเบี้ย ด้านรมว.พาณิชย์สหรัฐฯ ฮาวเวิร์ด ลูทนิค ระบุประธานเฟด พาวเวลล์ควรลาออกหรือมีการเปลี่ยนตัวประธานเฟด
- **ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเบื้องต้นเดือนกรกฎาคมสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 54.6** สวนคาดที่จะลดลงเป็น 52.8 จาก 52.9 เดือนก่อน จากภาคบริการเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดเป็น 55.2 แต่ภาคการผลิตลดลงมากกว่าคาดกลับมาหดตัวที่ 49.5 ส่วนยอดขายบ้านใหม่เพิ่มขึ้น 0.6%MoM ในเดือนมิถุนายน ต่ำกว่าคาดที่ 4.3%MoM
- **ค่าเงินยูโรปิดอ่อนค่า -0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐฯ** อีซีบีคงดอกเบี้ยตามคาด ท่ามกลางความไม่แน่นอนของภาณินำเข้าสหรัฐฯ ซึ่งกำลังอยู่ระหว่างการเจรจาให้ลดลงเป็น 15% จาก 30% ด้านประธานอีซีบี ลาการ์ตระบุว่าตอนนี้อยู่ในโหมดรอดูท่าที่ โดยเงินเฟ้ออยู่ที่เป้า 2% ขณะที่เศรษฐกิจเป็นไปตามที่ประเมินหรือดีกว่าที่ประเมิน ทำให้อีซีบีสามารถรอเพื่อประเมินความเสี่ยงได้ โดยเฉพาะภาณินำเข้าทรมป์จะเป็นอย่างไร รวมถึงเงินยูโรแข็งค่าและการใช้จ่ายภาครัฐที่จะเพิ่มขึ้น ตลาดมองโอกาสอีซีบีลดดอกเบี้ยเพิ่มปีนี้ลดลง โดยมองลด 17bps จากเดิม 22bps
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเดือนกรกฎาคมยูโรโซนเพิ่มขึ้นเป็น 51.0** สูงสุดตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2024 ตีกว่าคาดที่ 50.7 จาก 50.6 เดือนก่อน โดยภาคการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 49.8 เท่าคาด สูงสุดตั้งแต่กรกฎาคม 2022 ส่วนภาคบริการเพิ่มขึ้นเป็น 51.2 ตีกว่าคาดที่ 50.6 จาก 50.5 เดือนก่อน

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

- **ดอลลาร์ออสเตรเลียปิดอ่อนค่า -0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐ หลังแข็งค่าในช่วงเช้า** โดยผู้ว่าฯ อาร์บีเอ มิเชล บูลลีโอระบุว่า การผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไปมีความเหมาะสม เนื่องจากอุปสงค์แรงงานยังดี ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานทยอยชะลอตัวลง และมองว่าแม้อัตราว่างงานจะพุ่งขึ้นในเดือนมิถุนายน แต่เครื่องชี้อื่นๆ ยังดีอยู่ นอกจากนี้ บูลลีโอมองว่าอาจไม่จำเป็นต้องลดดอกเบี้ยลงมาก เนื่องจากตอนขาขึ้นดอกเบี้ย ก็ไม่ได้ขึ้นมากเช่นกัน
- **ด้านธนาคารกลางนิวซีแลนด์ หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ พอล คอนเวย์ ระบุว่าพร้อมลดดอกเบี้ยเพิ่ม หากเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงตามที่คาดอยู่ในกรอบ 1-3%** ขณะที่จะพิจารณาถึงแนวโน้มเศรษฐกิจด้วย ซึ่งตอนนี้ไม่แน่นอนสูง
- **เงินเยนปิดอ่อนค่า -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 147.01 โดยตลาดประเมินข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับญี่ปุ่น ซึ่ง รมว.คลังสหรัฐฯ สก็อตต์ เบสเซนต์ ระบุว่าจะมีการประเมินการดำเนินการตามข้อตกลงการค้าทุกไตรมาส ซึ่งหากทรมัปไม่พอใจ ภาษีนำเข้ากับญี่ปุ่นอาจกลับขึ้นไปเป็น 25% ด้านเงินเฟ้อโตเกียวไม่รวมอาหารสดชะลอลงเป็น 2.9%YoY ในเดือนกรกฎาคม ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 3.0%YoY จาก 3.1%YoY เดือนก่อน ตลาดประเมินโอกาสสูงขึ้นที่บีโอเจจะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งปลายปี หลังได้ข้อตกลงกับสหรัฐฯ**
- **เงินหยวนแข็งค่าแตะระดับแข็งค่าสุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2024 ที่ 7.1517 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางมุมมองเชิงบวกต่อการเจรจาการค้า ดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่า และธนาคารกลางจีนได้กำหนดค่ากลางเงินหยวนระหว่างวันแข็งค่าต่ำกว่า 7.14 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2024
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า -0.3% ท่ามกลางความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ขณะที่ส่งออกไทยเดือนมิถุนายนขยายตัวสูงต่อเนื่องที่ 15.5%YoY แม้ต่ำกว่าคาดที่ 18.3%YoY จาก 18.4%YoY เดือนก่อน** เนื่องจากส่งออกไปสหรัฐฯ ขยายตัวสูงถึง 41.9% ก่อนภาษีนำเข้าใหม่ของสหรัฐฯ จะถูกบังคับใช้ ด้านการนำเข้าขยายตัว 13.1%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 17.7%YoY จาก 18.0%YoY เดือนก่อน ทำให้ดุลการค้าเดือนมิถุนายนเกินดุล 1,062 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าคาดที่ 604 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ส่งออกไทยในช่วงครึ่งหลังของปียังเผชิญความไม่แน่นอนสูง จากกรณีที่ไทยและสหรัฐฯ ยังไม่บรรลุข้อตกลงทางการค้าระหว่างกัน

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	24-Jul-25	23-Jul-25	Change
Dow Jones	44,693.91	45,010.29	-0.7% ↓
S&P 500	6,363.35	6,358.91	0.1% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.92	3.88	4 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.40	4.38	2 bps ↑
European Markets	24-Jul-25	23-Jul-25	Change
Germany (DAX)	24,296	24,241	0.2% ↑
France (CAC 40)	7,818	7,850	-0.4% ↓
UK (FTSE 100)	9,138	9,061	0.8% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.93	1.84	9 bps ↑
Bund Yield 10yr note (%)	2.70	2.64	6 bps ↑
Thai Markets	24-Jul-25	23-Jul-25	Change
SET	1,212.49	1,219.62	-0.6% ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.29	1.30	-1 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.31	1.32	0 bps →
TGB Yield 10yr note (%)	1.49	1.50	-1 bps ↓

Money Markets	24-Jul-25	23-Jul-25
THOR	1.74603	1.74053 ↑
O/N	1.74538	1.74551 →
1M	1.76434	1.76709 →
3M	1.93118	1.93398 →
6M		
BIBOR	24-Jul-25	23-Jul-25
1M	1.79087	1.79100 →
3M	1.88575	1.88580 →
6M	1.91547	1.91561 →
Foreign capital flows	24-Jul-25	23-Jul-25
Thai Bonds (M THB)	-2,563	617 ↓
Thai Stocks (M THB)	1,606	4,492 ↓
Commodities	24-Jul-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	66.0	1.2% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	68.7	1.82% ↑
Gold (USD/ounce)	3,368.7	-0.55% ↓

Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		24-Jul-25	23-Jul-25			
USD/THB**	32.25	32.26	32.16	0.31%	↑	33.70
EUR/USD	1.175	1.175	1.177	-0.19%	↓	1.18
USD/JPY	147.26	147.01	146.51	0.34%	↑	140.0
GBP/USD	1.351	1.351	1.358	-0.53%	↓	1.36
USD/CNY	7.155	7.155	7.154	0.01%	↑	7.15
USD/SGD	1.278	1.278	1.277	0.06%	↑	1.27
USD/IDR	16,287	16,287	16,293	-0.04%	↓	16,190
USD/MYR	4.220	4.216	4.228	-0.27%	↓	4.20
USD/PHP	56.80	56.67	56.89	-0.39%	↓	56.05
USD/KRW	1,374	1,372	1,376	-0.3%	↓	1,350
USD/NTD	29.41	29.39	29.35	0.15%	↑	29.00
AUD/USD	0.6592	0.6590	0.6602	-0.18%	↓	0.6700
USD/CHF	0.7956	0.7953	0.7924	0.37%	↑	0.81
USD/VND	26136	26136	26144	-0.03%	↓	26200
JPY/THB	21.90	21.95	21.95	-0.03%	↓	24.07
EUR/THB	37.91	37.91	37.86	0.13%	↑	39.77
GBP/THB	43.56	43.59	43.68	-0.22%	↓	45.83
CNY/THB	4.51	4.51	4.50	0.31%	↑	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”