

KBank

Market Watch

26 สิงหาคม 2568

ทรมป์ไล่ลิซ่า คุณ ออกจากตำแหน่งผู้ว่าการเฟด

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าเมื่อวานนี้ หลังพาวเวลล์ส่งสัญญาณเตรียมลดดอกเบี้ย ในขณะที่ตลาดบ้านสหรัฐฯ ยังคงดูแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เช้าวันนี้ ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าแรง หลังทรมป์ประกาศไล่ลิซ่า คุณ ออกจากตำแหน่งผู้ว่าการเฟด การส่งออกสินค้าไทยเดือนกรกฎาคมขยายตัว 11.0%YoY สูงกว่าคาดการณ์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนและความเชื่อมั่นสหรัฐฯ (อ.) จีดีพีสหรัฐฯ การประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ (พถ.) เงินเฟ้อโตเกียว ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย เงินเฟ้อสหรัฐฯ (PCE) (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 32.47 แนวรับ 32.25 แนวต้าน 32.55

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าเมื่อวานนี้** หลังพาวเวลล์ส่งสัญญาณเตรียมลดดอกเบี้ย ในขณะที่ตลาดบ้านสหรัฐฯ ยังคงดูแข็งแกร่ง โดยยอดขายบ้านใหม่เพิ่มขึ้น 6.52 แสนหลัง ในเดือนกรกฎาคม มากกว่าคาดการณ์ที่ 6.30 แสนหลัง จาก 6.56 แสนหลังในเดือนก่อนหน้า ในขณะที่ยอดใบอนุญาตสร้างบ้านในการประกาศครั้งสุดท้ายปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.362 ล้านหลัง จากการประกาศครั้งแรกที่ 1.354 ล้านหลัง อย่างไรก็ตาม ดัชนีภาคอุตสาหกรรมยังส่งสัญญาณหดตัว โดยดัชนีอุตสาหกรรมเพดดัลลัสในเดือนสิงหาคมลดลงเป็น -1.8 แยกว่าคาดการณ์ที่ -0.9 จากเดือนก่อนหน้าที่ 0.9 และดัชนีภาคอุตสาหกรรมเฟดชิคาโกในเดือนกรกฎาคมลดลงเป็น -0.19 แยกว่าคาดการณ์ที่ -0.11 จาก -0.18 ในเดือนมิถุนายน
- อย่างไรก็ตาม เช้าวันนี้ **ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าแรง** หลังทรมป์ประกาศไล่ลิซ่า คุณ ออกจากตำแหน่งผู้ว่าการเฟด ในประเด็นเกี่ยวกับการกั๊กเพื่อที่อยู่อาศัย
- **สมาชิกเฟดเปิดโอกาสการลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า** โดยจอห์น วิลเลียม ประธานเฟดนิวยอร์กระบุว่ายุคสมัยของดอกเบี้ยเป็นกลาง (Neutral rate) ที่ต่ำจะยังคงดำเนินต่อไป เนื่องจากภาวะประชากรและการเติบโตของผลผลิตโลกที่จะทำให้ดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำยังไม่สิ้นสุด ส่งสัญญาณการเปิดโอกาสลดดอกเบี้ยได้อีกมากในระยะข้างหน้า ด้านลอรี โลแกน ประธานเฟดดัลลัสระบุว่าตลาดเงินมีโอกาสได้รับแรงกดดันโดยเฉพาะในช่วงสิ้นไตรมาส ดังนั้นจึงควรลดงบดุลของเฟดลง
- **ทรมป์จะขึ้นภาษีอินเดียเป็น 50% ในวันพรุ่งนี้** จากเดิมที่ 25% จากกรณีซื้อน้ำมันของรัสเซีย นอกจากนี้ ยังเตรียมการขึ้นภาษีดิจิทัล และเตรียมจำกัดการส่งออกชิปอิเล็กทรอนิกส์ด้วย
- **ฟร็องซัว บายรู นายกรัฐมนตรีฝรั่งเศสกล่าวว่าเตรียมจัดลงมติไม่ไว้วางใจท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเงิน** ทำให้ตลาดประเมินความเสี่ยงของฝรั่งเศสสูงขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสพุ่งขึ้นกว่า 9bps ทำให้

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

- ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสและเยอรมันรุ่นอายุ 10 ปี พุ่งสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายนที่ผ่านมา เนื่องจากบaylorผลักดันการตัดลดงบประมาณและเพิ่มภาษีที่เขาประเมินว่าสำคัญต่อสถานะการคลังของประเทศ
- **ยูโรอ่อนค่า -0.85% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐเมื่อวานนี้** จากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองของฝรั่งเศส ในขณะที่ประธานอีซีบี ลาการ์ด ระบุว่าเศรษฐกิจยุโรปยังคงแข็งแกร่ง และประเมินว่าภาษีนำเข้าจะกระทบกับจีดีพียุโรปแค่เล็กน้อยเท่านั้น โดยบริษัทต่างๆต้องปรับตัวกับภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่สูงขึ้น
- **ค่าเงินเยนอ่อนค่า -0.59% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐเมื่อวานนี้** แม้ผู้ว่าบีโอเจ คาซุโอะ อุเอดะ ระบุว่าตลาดแรงงานมีแนวโน้มกดดันให้ค่าจ้างสูงขึ้น ส่งผลสัญญาณว่าเงินเฟ้อยังคงอยู่
- **เมื่อวานนี้ ค่าเงินบาทปิดแข็งค่า 0.62% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นไทยและเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทย ด้าน **การส่งออกสินค้าไทยเดือนกรกฎาคมขยายตัว 11.0%YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 9.6%YoY** โดยชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัวสูงถึง 15.5%YoY เนื่องจากการเร่งส่งออกก่อนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ จะประกาศใช้จริงในเดือนสิงหาคมโดยรวมการส่งออก 7 เดือนแรกของปี 2025 ขยายตัวที่ 14.4% หากหักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย ขยายตัวที่ 14.5% ด้านการนำเข้าในเดือนกรกฎาคมขยายตัว 5.1%YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 3.7%YoY แต่ชะลอลงจาก 13.1%YoY ในเดือนก่อนหน้า โดยรวมทำให้ดุลการค้าไทยในเดือนกรกฎาคมเกินดุล 322 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มากกว่าคาดการณ์ที่ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากที่เกินดุล 1,062 ล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนก่อนหน้า

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

THE Asset 財資

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	25-Aug-25	22-Aug-25	Change
Dow Jones	45,282.47	45,631.74	-0.8% ↓
S&P 500	6,439.32	6,466.91	-0.4% ↓
Treasury Yield 2yr note (%)	3.72	3.70	3 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.28	4.25	2 bps ↑

European Markets	25-Aug-25	22-Aug-25	Change
Germany (DAX)	24,273	24,363	-0.4% ↓
France (CAC 40)	7,843	7,970	-1.6% ↓
UK (FTSE 100)	9,321	9,309	0.1% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.98	1.95	3 bps ↑
Bund Yield 10yr note (%)	2.76	2.72	4 bps ↑

Thai Markets	25-Aug-25	22-Aug-25	Change
SET	1,262.67	1,253.39	0.7% ↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.13	1.14	-1 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.15	1.16	-1 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.32	1.35	-3 bps ↓

Money Markets	25-Aug-25	22-Aug-25
THOR		
O/N	1.49539	1.49546 →
1M	1.64928	1.67340 ↓
3M	1.71619	1.72358 ↓
6M	1.82540	1.84030 ↓
BIBOR		
1M	1.54622	1.54622 →
3M	1.63902	1.63896 →
6M	1.67723	1.67974 →

Foreign capital flows	25-Aug-25	22-Aug-25
Thai Bonds (M THB)	763	768 ↓
Thai Stocks (M THB)	-513	-1,700 ↑

Commodities	25-Aug-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	64.8	1.79% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	67.9	0.33% ↑
Gold (USD/ounce)	3,365.9	-0.18% ↓

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		25-Aug-25	22-Aug-25		
USD/THB**	32.47	32.44	32.65	-0.62% ↓	33.70
EUR/USD	1.165	1.162	1.172	-0.85% ↓	1.18
USD/JPY	147.11	147.80	146.94	0.59% ↑	143.0
GBP/USD	1.348	1.346	1.353	-0.52% ↓	1.36
USD/CNY	7.154	7.154	7.168	-0.19% ↓	7.15
USD/SGD	1.284	1.286	1.281	0.33% ↑	1.28
USD/IDR	16,253	16,253	16,345	-0.56% ↓	16,250
USD/MYR	4.206	4.207	4.227	-0.47% ↓	4.21
USD/PHP	56.95	56.95	56.95	0% →	56.30
USD/KRW	1,389	1,391	1,383	0.55% ↑	1,370
USD/NTD	30.44	30.44	30.59	-0.48% ↓	29.50
AUD/USD	0.6490	0.6482	0.6490	-0.12% ↓	0.6700
USD/CHF	0.8034	0.8060	0.8015	0.56% ↑	0.81
USD/VND	26305	26306	26358	-0.2% ↓	26200
JPY/THB	22.07	21.95	22.22	-1.2% ↓	23.57
EUR/THB	37.82	37.69	38.25	-1.47% ↓	39.77
GBP/THB	43.77	43.65	44.15	-1.13% ↓	45.83
CNY/THB	4.54	4.54	4.55	-0.43% ↓	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”