

KBank

Market Watch

27 สิงหาคม 2568

ดอลลาร์สหรัฐร่วงต่อ ท่ามกลางความกังวลอิสรภาพของเฟด

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าและบอนด์ยีลด์ตัวยาวสูงขึ้น ท่ามกลางความกังวลอิสรภาพของเฟด หลังทรัมป์กดดันผู้ว่าการเฟด ลิซ่า คูก ออกจากตำแหน่ง ด้านคูกยืนยันไม่ลาออกและทนายของเธอจะดำเนินการฟ้องร้องทรัมป์ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าทุนสหรัฐ เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงเล็กน้อยจากการหางานที่ยากขึ้น รายงานการประชุมอาร์บีเอซียังต้องมีการลดดอกเบี้ยเพิ่ม

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: จีดีพีสหรัฐ การประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ (พถ.) เงินเพื่อโตเกียว ดอลลาร์ซีเดนสะพัดไทย เงินเพื่อสหรัฐ (PCE) (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.43 แนวรับ 32.30 แนวต้าน 32.55

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า -0.2%** ขณะที่บอนด์ยีลด์สหรัฐ อายุ 2 ปี ลดลง -4.5bps มากกว่าอายุ 10 ปี ที่ลดลง -1.4bps ขณะที่อายุ 30 ปี เพิ่มขึ้น 3bps ท่ามกลางความกังวลต่อความเป็นอิสรภาพของเฟด หลังทรัมป์พยายามไล่ผู้ว่าการเฟด ลิซ่า คูก ออกจากตำแหน่ง ด้านลิซ่า คูกยืนยันจะไม่ลาออก โดยระบุทรัมป์ไม่มีอำนาจและไม่มีเหตุผลเพียงพอ ขณะที่ทนายของเธอจะดำเนินการฟ้องร้องทรัมป์ โดยบอนด์ยีลด์สหรัฐ อายุ 30 ปี เพิ่มขึ้นตามพันธบัตรของฝรั่งเศสและอังกฤษที่เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากกำลังเผชิญความไม่แน่นอนทางการเมือง ความกังวลเงินเฟ้อและการขาดดุลงบประมาณภาครัฐ
- ประธานเฟดสาขาริชมอนด์ โทมัส บาร์กิ้นระบุตัวเขาคาดว่าจะลดดอกเบี้ยเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เนื่องจากประเมินกิจกรรมเศรษฐกิจจะไม่เปลี่ยนแปลงนักในช่วงที่เหลือของปี แต่คาดการณ์สามารถเปลี่ยนแปลงได้
- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าทุนสหรัฐ เบื้องต้นในเดือนกรกฎาคมหดตัว -2.8%MoM ดีกว่าคาดการณ์ที่ -3.8%MoM จากเดือนก่อนหน้าที่ -9.4%MoM ด้านยอดคำสั่งซื้อสินค้าทุนซึ่งเป็นตัวชี้้นำการลงทุนในอุปกรณ์ โดยหักเครื่องบินและอาวุธยุทโธปกรณ์ขยายตัว 1.1%MoM ในเดือนกรกฎาคม ดีกว่าคาดการณ์ที่ 0.2%MoM จาก -0.6%MoM เดือนก่อน ด้านการส่งมอบสินค้าทุนขยายตัว 0.7%MoM ดีกว่าคาดเช่นกันที่ 0.2%MoM สะท้อนภาคเอกชนเริ่มกลับมาลงทุน หลังนโยบายการค้าและภาษีมีความชัดเจนมากขึ้น ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Conference Board ในเดือนสิงหาคม ปรับตัวลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 97.4 แต่ดีกว่าคาดที่ 96.5 จาก 98.4 เดือนก่อน จากความกังวลต่อตลาดแรงงาน โดยสัดส่วนผู้บริโภคที่ระบุการหางานยากขึ้นได้เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 อยู่ระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2001 สะท้อนตลาดแรงงานแผ่วลง

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

- **เงินดอลลาร์ออสเตรเลียปิดแข็งค่า 0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐ โดยอ่อนค่าในช่วงแรก**หลังรายงานการประชุมธนาคารกลางออสเตรเลียชี้คณะกรรมการมองยังต้องมีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม โดยเห็นตรงกันว่าการรักษาระดับการจ้างงานเต็มอัตรา ขณะที่เงินเฟ้อทยอยกลับเข้าเป้าหมายจำเป็นต้องมีการลดดอกเบี้ยเพิ่มในระยะข้างหน้า แต่ความรวดเร็วในการลดจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมา และจะพิจารณาในการประชุมแต่ละรอบ ด้านตลาดคาดจะมีการลดอีก 2 ครั้งภายในไตรมาส 1/2026
- **ด้านเงินเยนและสวิสฟรังก์ซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยปิดแข็งค่าราว 0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** เช่นเดียวกับราคาทองคำที่ปิดเพิ่มขึ้น 0.8% ใกล้ระดับ 3,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าเล็กน้อยที่ 32.485 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ก่อนจะเปิดตลาดแข็งค่าขึ้น** ขณะที่มีการแสวงหาเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้น แต่เข้าตลาดพันธบัตรเล็กน้อยเมื่อวานนี้

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		
	26-Aug-25	25-Aug-25	Change		26-Aug-25	25-Aug-25
Dow Jones	45,418.07	45,282.47	0.3% ↑	THOR	1.49583	1.49539 →
S&P 500	6,465.94	6,439.32	0.4% ↑	O/N	1.64454	1.64928 →
Treasury Yield 2yr note (%)	3.68	3.72	-4 bps ↓	1M	1.71270	1.71619 →
Treasury Yield 10yr note (%)	4.26	4.28	-1 bps ↓	3M	1.82122	1.82540 →
				6M	1.54622	1.54622 →
European Markets				BIBOR	26-Aug-25	25-Aug-25
Germany (DAX)	24,153	24,273	-0.5% ↓	1M	1.63903	1.63902 →
France (CAC 40)	7,710	7,843	-1.7% ↓	3M	1.67666	1.67723 →
UK (FTSE 100)	9,266	9,321	-0.6% ↓	6M		
Bund Yield 2yr note (%)	1.94	1.98	-4 bps ↓			
Bund Yield 10yr note (%)	2.72	2.76	-3 bps ↓			
Thai Markets				Foreign capital flows		
	26-Aug-25	25-Aug-25	Change		26-Aug-25	25-Aug-25
SET	1,251.26	1,262.67	-0.9% ↓	Thai Bonds (M THB)	654	763 ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.13	1.13	0 bps →	Thai Stocks (M THB)	-6,107	-513 ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.16	1.15	1 bps ↑			
TGB Yield 10yr note (%)	1.32	1.32	0 bps →			
				Commodities		
	26-Aug-25				26-Aug-25	change
				WTI Crude (USD/bbl)	63.3	-2.39% ↓
				Dubai Fateh (USD/bbl)	67.6	-0.46% ↓
				Gold (USD/ounce)	3,383.1	0.27% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		26-Aug-25	25-Aug-25			
USD/THB**	32.43	32.49	32.44	0.13%	↑	33.70
EUR/USD	1.164	1.165	1.166	-0.05%	↓	1.18
USD/JPY	147.60	147.31	147.54	-0.16%	↓	143.0
GBP/USD	1.347	1.348	1.349	-0.07%	↓	1.37
USD/CNY	7.153	7.153	7.154	-0.01%	↓	7.15
USD/SGD	1.286	1.285	1.284	0.07%	↑	1.27
USD/IDR	16,295	16,295	16,253	0.26%	↑	16,175
USD/MYR	4.217	4.219	4.207	0.27%	↑	4.20
USD/PHP	56.98	57.07	56.95	0.23%	↑	56.10
USD/KRW	1,396	1,394	1,391	0.24%	↑	1,370
USD/NTD	30.57	30.55	30.44	0.34%	↑	29.40
AUD/USD	0.6493	0.6496	0.6496	0%	→	0.6700
USD/CHF	0.8040	0.8033	0.8041	-0.1%	↓	0.81
USD/VND	26353	26353	26303	0.19%	↑	26200
JPY/THB	21.97	22.05	21.99	0.29%	↑	23.57
EUR/THB	37.74	37.84	37.81	0.08%	↑	39.77
GBP/THB	43.69	43.78	43.76	0.06%	↑	46.17
CNY/THB	4.53	4.54	4.54	0.14%	↑	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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ สำนักงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”