

KBank

Market Watch

29 สิงหาคม 2568

ดอลลาร์อ่อนค่าต่อเป็นวันที่ 3 แม้ตัวเลขจีดีพีสหรัฐฯ ปรับดีขึ้น

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: จีดีพีสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 แข็งแรงกว่าคาด ขยายตัวปรับขึ้นจากประมาณการเดิม ด้านคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ กรรมการเฟด สนับสนุนลดดอกเบี้ย 25bps ในเดือนกันยายนนี้ ผู้ว่าการเฟด ลิซ่า คูก ฟ็องโดนัลด์ ทรัมป์ หลังเขาพยายามปลดเธอ ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจยูโรโซนเดือนสิงหาคมลดลงต่ำกว่าที่คาดการณ์ ด้านความตึงเครียดทางการเมืองฝรั่งเศสยังสูง ค่าเงินหยวนปรับตัวแข็งค่าสุดในรอบ 9 เดือน และ 1.13 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย เงินเฟ้อสหรัฐฯ (PCE) (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.28 แนวรับ 32.15 แนวต้าน 32.40

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐยังอ่อนค่าเป็นวันที่ 3** หลังข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุดไม่มีปัจจัยใหม่ที่เขย่าตลาดมากนัก ตลาดกลับมาเปิดรับความเสี่ยงจากคาดการณ์การดอกเบี้ยหนุนสินทรัพย์เสี่ยง **หุ้นเอสแอนด์พี 500** ทำจุดสูงสุดรอบใหม่เป็นครั้งที่ 25 ของปี แม้หุ้น Nvidia และ Tesla ร่วงแรง ด้านราคาทองปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือ 3,400 ดอลลาร์ต่อออนซ์อีกครั้ง
- **จีดีพีสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 แข็งแรงกว่าคาด** ขยายตัวที่ 3.3%QoQ ต่อปี ปรับขึ้นจากประมาณการเดิมที่ 3.0% โดยได้แรงหนุนจากการลงทุนธุรกิจซึ่งถูกปรับเพิ่มจาก 1.9%QoQ เป็น 5.7%QoQ การส่งออกสุทธิเพิ่มขึ้น และการบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 1.6%QoQ (เดิม 1.4%QoQ) ส่วนดัชนีเงินเฟ้อ **PCE Core** อยู่ที่ 2.5%QoQ เท่าเดิม ด้านจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานลดลงสู่ 229,000 น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 230,000 และสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 234,000 ครั้ง ผู้ขอสวัสดิการต่อเนื่องลดลงเหลือ 1.954 ล้านครั้ง สะท้อนตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ทั้งนี้ ตลาดยังมองเฟดลดดอกเบี้ยกันยายนนี้ จากนโยบายทรัมป์ที่จะกดดันการเติบโต ขณะที่นักลงทุนมองข้ามตัวเลขเงินเฟ้อ **PCE** ที่จะออกวันนี้เพราะเป็นตัวชี้วัดล่าช้า
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ร่วงต่อเนื่องเป็นวันที่ 3** ปิดที่ 4.2014% ไกล่จุดต่ำสุดรอบเดือนสิงหาคม หลังตลาดมองเฟดอาจผ่อนคลายนโยบายแรงขึ้น อีกทั้งข่าวสภาคองเกรสเตรียมเร่งพิจารณาแต่งตั้งสตีเฟน มิร์รัน ซึ่งถูกมองว่าเป็นฝ่ายสนับสนุนการลดดอกเบี้ยเข้าสู่บอร์ดเฟด **ด้านคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ กรรมการเฟด สนับสนุนลดดอกเบี้ย 0.25%** เดือนกันยายน และอาจลดต่ออีก 3-6 เดือน ชี้เงินเฟ้อใกล้เป้าแต่ตลาดแรงงานเสี่ยงอ่อนลง พร้อมย้ำควรมองข้ามผลกระทบชั่วคราวจากภาษีทรัมป์
- **ผู้ว่าการเฟด ลิซ่า คูก ฟ็องโดนัลด์ ทรัมป์ หลังเขาพยายามปลดเธอ** ระบุว่า ข้อกล่าวหาไม่เพียงพอ เพราะยังไม่มีหลักฐานและเกิดก่อนการรับรองจากวุฒิสภา เธอ

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

- **จึงขอให้ศาลสั่งระงับคำสั่งปลดตัวชั่วคราว** หากคุณถูกปลด ทรัพย์สินจะมีโอกาสสร้างเสียงข้างมากในบอร์ดเฟดเจ็ดคน ขณะที่คุณเป็นผู้หญิงผิวสีคนแรกที่มีตำแหน่งผู้ว่าการเฟดและจะหมดวาระในปี 2038
- **ค่าเงินยูโรปิดแข็งค่าแตะ 1.1680 ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร** แม้ข้อมูลยังอ่อนแอ โดยความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจยูโรโซนเดือนสิงหาคมลดลงต่ำกว่าที่คาดการณ์มาอยู่ที่ 95.2 จาก 95.7 ในเดือนกรกฎาคม โดยภาคอุตสาหกรรมปรับขึ้นเล็กน้อยที่ -10.3 จาก -10.5 แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงที่ -15.5 จาก -14.7 **ด้านความตึงเครียดทางการเมืองฝรั่งเศสยังสูง** โดยวันที่ 8 กันยายน นายกฯ บายรู เผชิญการลงมติไม่ไว้วางใจ และ 12 กันยายน ในขณะที่ฟิทช์อาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือฝรั่งเศสลงสู่ A+
- **ค่าเงินเยนปิดวันแข็งค่าต่ำกว่า 147 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ** **เข้าวันนี้ เงินเพื่อโตเกียวเดือนสิงหาคมชะลอลงเพราะผลชั่วคราวจากเงินอุดหนุนพลังงาน** โดยเงินเพื่อทั่วไป อยู่ที่ 2.6%YoY ตามคาดการณ์ จาก 2.9%YoY ในเดือนกรกฎาคม ด้านเงินเพื่อพื้นฐานไม่รวมอาหารสดอยู่ที่ 2.5%YoY ลดลงจาก 2.9% เช่นกัน ส่วนเงินเพื่อพื้นฐานที่แท้จริงไม่รวมอาหารสดและพลังงานยังร้อนแรงอยู่ที่ 3.0% ลดลงเล็กน้อยจาก 3.1% ด้านการผลิตอุตสาหกรรมญี่ปุ่นเดือนกรกฎาคมหดตัวแรงกว่าคาด **-1.6%MoM** หลังจากขยายตัว **2.1%MoM** ในเดือนมิถุนายน โดยแรงกดดันหลักมาจากการผลิตรถยนต์และชิ้นส่วน **-6.7%MoM** และ เครื่องจักรอุปกรณ์รวมถึงเครื่องผลิตชิป **-6.2%MoM** สะท้อนผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ส่วนตลาดมองบีโอเจขึ้นดอกเบี้ย **25bps** ในเดือนมกราคมปีหน้า
- **ค่าเงินหยวนปรับตัวแข็งค่าสุดในรอบ 9 เดือนแตะ 7.13 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ** เนื่องจากแรงหนุนจากดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าและธนาคารกลางจีนกำหนดกรอบค่าเงินแข็งค่าขึ้น
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าที่ราว 32.373 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** ขณะที่ฝั่งกระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดพันธบัตร แต่มีเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นเล็กน้อยเมื่อวานนี้

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				Money Markets			
	28-Aug-25	27-Aug-25	Change		28-Aug-25	27-Aug-25	
Dow Jones	45,636.90	45,565.23	0.2%	THOR	1.49429	1.49618	
S&P 500	6,501.86	6,481.40	0.3%	O/N	1.63593	1.64010	
Treasury Yield 2yr note (%)	3.63	3.61	2 bps	1M	1.70726	1.70998	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.20	4.23	-3 bps	3M	1.81566	1.81844	
European Markets				BIBOR	28-Aug-25	27-Aug-25	
Germany (DAX)	24,040	24,046	0%	1M	1.54622	1.54622	
France (CAC 40)	7,763	7,744	0.2%	3M	1.63927	1.63919	
UK (FTSE 100)	9,217	9,256	-0.4%	6M	1.67681	1.67676	
Bund Yield 2yr note (%)	1.93	1.92	2 bps	Foreign capital flows			
Bund Yield 10yr note (%)	2.70	2.70	-1 bps		28-Aug-25	27-Aug-25	
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	-1,093	958	
	28-Aug-25	27-Aug-25	Change	Thai Stocks (M THB)	51	-1,872	
SET	1,250.09	1,248.03	0.2%	Commodities			
TGB Yield 2yr note (%)	1.14	1.15	0 bps		28-Aug-25	change	
TGB Yield 5yr note (%)	1.17	1.17	0 bps	WTI Crude (USD/bbl)	64.6	0.7%	
TGB Yield 10yr note (%)	1.31	1.32	-1 bps	Dubai Fateh (USD/bbl)	67.8	1.07%	
				Gold (USD/ounce)	3,415.6	0.59%	

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		28-Aug-25	27-Aug-25			
USD/THB**	32.28	32.37	32.47	-0.3%		33.70
EUR/USD	1.168	1.169	1.164	0.44%		1.18
USD/JPY	146.86	146.85	147.36	-0.35%		143.0
GBP/USD	1.351	1.352	1.350	0.19%		1.37
USD/CNY	7.131	7.131	7.152	-0.29%		7.15
USD/SGD	1.282	1.282	1.286	-0.29%		1.27
USD/IDR	16,345	16,345	16,360	-0.09%		16,160
USD/MYR	4.205	4.217	4.235	-0.43%		4.20
USD/PHP	57.04	57.12	57.18	-0.1%		56.10
USD/KRW	1,386	1,385	1,395	-0.71%		1,363
USD/NTD	30.56	30.58	30.58	0.02%		29.50
AUD/USD	0.6536	0.6535	0.6509	0.4%		0.6700
USD/CHF	0.8021	0.8005	0.8019	-0.17%		0.80
USD/VND	26356	26356	26365	-0.03%		26200
JPY/THB	21.98	22.04	22.04	0.04%		23.57
EUR/THB	37.69	37.84	37.79	0.13%		39.77
GBP/THB	43.61	43.77	43.82	-0.11%		46.17
CNY/THB	4.53	4.54	4.54	-0.01%		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”