

KBank

Market Watch

29 กรกฎาคม 2568

ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าหลังได้ข้อตกลงภาษีกับอียู

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าหลังสหรัฐ กับอียูได้ข้อตกลงภาษีนำเข้า ขณะที่สหรัฐ กับจีนอาจเลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้าออกไปอีก ยูโรอ่อนค่าแรง โดยตลาดมองข้อตกลงอยู่กับสหรัฐ ไม่ดี ไทยและกัมพูชาตกลงหยุดยิง เดินหน้าเจรจาภาษีสหรัฐ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่และความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ (อ.) จีดีพีไตรมาส 2 ยูโรโซนและสหรัฐ, ประชุมบีโอซี (พ.) ประชุมเฟดและบีโอเจ, ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อทางการจีน, เงินเฟ้อ PCE สหรัฐ และดุลบัญชีเดินสะพัดไทย (พถ.) เงินเฟ้อยูโรโซน, การจ้างงานนอกภาคเกษตรและดัชนี ISM การผลิตสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดที่ 32.51 แนวรับ 32.35 แนวต้าน 32.65

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าเกือบ 0.3% ในวันศุกร์ และแข็งค่าต่อเนื่องอีก 1% เมื่อวานนี้ นับเป็นการแข็งค่ามากที่สุดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม** หลังสหรัฐ กับอียูได้ข้อตกลงภาษีนำเข้าในวันอาทิตย์ ขณะที่สหรัฐ กับจีนอาจเลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้าระหว่างกันออกไปอีกจากกำหนดวันที่ 12 สิงหาคมนี้ โดยสำนักข่าว South China Morning Post ระบุว่าอาจเลื่อนไป 90 วัน ทั้งนี้ หลังภาษีนำเข้ามีความชัดเจนมากขึ้น ตลาดกลับมาให้ความสนใจตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ อีกครั้งเพื่อประเมินภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายการเงินต่อจากนี้ โดยในสัปดาห์นี้มีตัวเลขสำคัญเยอะ อาทิ ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ การจ้างงานนอกภาคเกษตร จีดีพีไตรมาส 2 และเงินเฟ้อ PCE รวมถึงประชุมเฟด ซึ่งคาดจะคงดอกเบี้ยต่อไปก่อน ทั้งนี้ ตลาดคาดเฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือนตุลาคม และอาจลดอีกครั้งเดือนธันวาคม
- **ด้านยอดคำสั่งซื้อสินค้าทุนสหรัฐ ที่ไม่นับรวมอาวุธยุทโธปกรณ์และเครื่องบิน เดือนมิถุนายนพลิกหดตัว -0.7%MoM สวนภาคที่จะขยายตัว 0.1%MoM จาก 2.0%MoM เดือนก่อน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายทรัมป์ที่กระทบการตัดสินใจลงทุนของภาคธุรกิจ ส่วนยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนพลิกหดตัว -9.3%MoM แต่ดีกว่าคาดที่ -10.7%MoM จากที่ขยายตัวสูง 16.5%MoM เดือนก่อน จากยอดคำสั่งซื้อเครื่องบินที่ปรับตัวลดลงมากจากเดือนก่อน**
- **เงินยูโรปิดอ่อนค่าเล็กน้อยเทียบดอลลาร์สหรัฐในวันศุกร์และอ่อนค่าแรงในวันจันทร์ -1.3% ที่ 1.1589 ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร ต่ำสุดตั้งแต่ปลายเดือนมิถุนายน** แม้อียูได้ข้อตกลงภาษีนำเข้ากับสหรัฐ ที่ 15% (ลดลงจาก 30%) กับสินค้าส่วนใหญ่ รวมถึงรถยนต์และยา มีผลวันที่ 1 สิงหาคมนี้ แต่ตลาดมองว่าเป็นข้อตกลงที่ยืดหยุ่นเสียเปรียบ โดยภาษีนำเข้าที่กลุ่มกับสหรัฐ เหลือแล้วจะไม่ถึง 1% อีกทั้ง อียูยังได้ตกลงนำเข้าพลังงานจากสหรัฐ เพิ่ม 7.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐและลงทุนในสหรัฐ เพิ่ม 6.0 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ด้านดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจเยอรมนีโดยสถาบันไอเอฟโอเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้นเป็น 88.6 แต่ต่ำกว่าคาดที่ 89.0 จาก 88.4 เดือนก่อน

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

- **เงินปอนด์อ่อนค่ากว่า -1% เทียบดอลลาร์สหรัฐตั้งแต่วันศุกร์** ยอดค้าปลีกอังกฤษเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้น 0.9%MoM ต่ำกว่าคาดที่ 1.2%MoM จากที่ลดลง -2.8%MoM เดือนก่อน ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงอยู่ที่ -19 ในเดือนกรกฎาคม โดยดัชนีความต้องการเก็บออมเพิ่มขึ้นสูงสุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2007 สะท้อนการใช้จ่ายผู้บริโภคจะยังอ่อนแอต่อ ท่ามกลางการขึ้นภาษีของรัฐบาล เงินเฟ้อที่ยังสูง และอัตราว่างงานที่ปรับสูงขึ้น ด้านตลาดค่าบีโออีลดดอกเบี้ยลงเพิ่มในการประชุมวันที่ 7 สิงหาคมนี้ และลดอีกครั้งในเดือนธันวาคม
- **เงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่องเทียบดอลลาร์สหรัฐปิดที่ 148.53 เมื่อวานนี้** ส่วนหนึ่งจากดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่า ด้านคณะทำงานบีโอเจประเมินมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้ หลังญี่ปุ่นได้ข้อตกลงการค้ากับสหรัฐ ซึ่งช่วยลดความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจและให้ทำให้บีโอเจกลับมาสนใจผลกระทบของภาษีนำเข้าต่อเศรษฐกิจมากขึ้น ตลาดมองว่ามีโอกาสเพิ่มขึ้นเป็นราว 80% ที่บีโอเจจะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปลายปี และจับตาการส่งสัญญาณและปูทางการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนทางการเมืองญี่ปุ่น อาทิ นายกรัฐมนตรีจะดำรงตำแหน่งต่อแม้จะสูญเสียเสียงข้างมากในสภาหรือไม่ จะยังเป็นปัจจัยกดดันเงินเยน
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า -0.3% ที่ 32.38 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในวันศุกร์** ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างไทยกับกัมพูชา อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวคลี่คลายลงหลังหมัดปิดตันจะไม่เจรจากัดด้วย ซึ่งนับเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจจากภาษีนำเข้าของทั้งสองฝ่ายที่สูงถึง 36% หากไม่บรรลุข้อตกลงกับสหรัฐ ก่อนวันที่ 1 สิงหาคม โดยล่าสุดไทยและกัมพูชาตกลงหยุดยิงอย่างไม่มีเงื่อนไข ด้านเงินบาทเปิดตลาดเช้านี้อ่อนค่าที่ราว 32.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ท่ามกลางเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นมา อีกทั้ง ราคาทองคำปรับลดลงใกล้ 3,300 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ หลังภาษีนำเข้าทรัมป์มีความชัดเจนมากขึ้น

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	28-Jul-25	25-Jul-25	Change
Dow Jones	44,837.56	44,901.92	-0.1%
S&P 500	6,389.77	6,388.64	0%
Treasury Yield 2yr note (%)	3.93	3.92	0 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.41	4.39	2 bps

European Markets	28-Jul-25	25-Jul-25	Change
Germany (DAX)	23,970	24,218	-1%
France (CAC 40)	7,801	7,835	-0.4%
UK (FTSE 100)	9,081	9,120	-0.4%
Bund Yield 2yr note (%)	1.92	1.95	-3 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.69	2.72	-3 bps

Thai Markets	25-Jul-25	24-Jul-25	Change
SET	1,217.15	1,212.49	0.4%
TGB Yield 2yr note (%)	1.29	1.29	-1 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.32	1.31	0 bps
TGB Yield 10yr note (%)	1.49	1.49	0 bps

Money Markets	25-Jul-25	24-Jul-25
THOR		
O/N	1.74543	1.74603
1M	1.74537	1.74538
3M	1.76160	1.76434
6M	1.93025	1.93118
BIBOR		
1M	1.79082	1.79087
3M	1.88571	1.88575
6M	1.91520	1.91547

Foreign capital flows	25-Jul-25	24-Jul-25
Thai Bonds (M THB)	169	3,576
Thai Stocks (M THB)	-267	1,606

Commodities	28-Jul-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	66.7	2.38%
Dubai Fateh (USD/bbl)	68.6	-0.15%
Gold (USD/ounce)	3,314.6	-0.68%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		28-Jul-25	25-Jul-25			
USD/THB**	32.51	32.38	32.38	0%		33.70
EUR/USD	1.159	1.159	1.174	-1.3%		1.18
USD/JPY	148.54	148.53	147.69	0.57%		140.0
GBP/USD	1.335	1.336	1.344	-0.61%		1.36
USD/CNY	7.179	7.179	7.170	0.13%		7.15
USD/SGD	1.287	1.287	1.282	0.39%		1.27
USD/IDR	16,342	16,342	16,315	0.17%		16,190
USD/MYR	4.236	4.231	4.223	0.2%		4.20
USD/PHP	57.29	57.17	57.13	0.08%		56.05
USD/KRW	1,390	1,389	1,383	0.47%		1,350
USD/NTD	29.60	29.52	29.44	0.26%		29.00
AUD/USD	0.6517	0.6521	0.6566	-0.69%		0.6700
USD/CHF	0.8035	0.8036	0.7954	1.03%		0.81
USD/VND	26161	26200	26140	0.23%		26200
JPY/THB	21.89	21.80	21.92	-0.57%		24.07
EUR/THB	37.68	37.53	38.02	-1.3%		39.77
GBP/THB	43.40	43.25	43.51	-0.61%		45.83
CNY/THB	4.53	4.51	4.52	-0.13%		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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”