

KBank

Market Watch

31 กรกฎาคม 2568

เฟดคงดอกเบี้ยตามคาด และจีดีพีสหรัฐ ดีกว่าคาด

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าแรง หลังจากเฟดคงดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณยังไม่ตัดสินใจลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้า ในขณะที่จีดีพีสหรัฐ ดีกว่าคาด ทรมัปปประกาศเก็บภาษีนำเข้า 25% กับอินเดีย และลดภาษีเกาหลีใต้เป็น 15% จีดีพียุโรปขยายตัวดีกว่าคาด ธนาคารกลางแคนาดาคงดอกเบี้ยตามคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: การประชุมบีโอเจ, ดัชนีพีเอ็มไอจีน, เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ, ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย (พค.) เงินเฟ้อยูโรโซน, การจ้างงานนอกภาคเกษตรและดัชนี ISM การผลิตสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.72 แนวรับ 32.60 แนวต้าน 32.90

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าแรง 0.8% แต่ระดับสูงที่สุดในรอบ 2 เดือนที่ 99.9 ในขณะที่ราคาทองคำร่วงแรงไปแตะระดับ 3,268 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์** หลังจากเฟดคงดอกเบี้ยที่ 4.25-4.50% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณยังไม่ตัดสินใจลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้าในเดือนกันยายน แม้มีมติไม่เอกฉันท์ โดยสมาชิกเฟด 2 รายที่ลงมติให้ลดดอกเบี้ย 25bps คือ มิเชล โบว์แมน และคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 1993 ที่มีสมาชิกลงมติไม่เห็นด้วยมากกว่า 1 คน ทั้งนี้ ในแถลงการณ์ของเฟดมีมุมมองที่เปลี่ยนไปต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากเดิมที่มองว่ายังคงขยายตัว เป็นมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทรงตัวในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ ในขณะที่อัตราว่างงานยังคงต่ำ ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง และเงินเฟ้อยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- **พาวเวลล์ระบุว่าการเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แม้เผชิญความไม่แน่นอนและย้ายนโยบายการเงินปัจจุบันเหมาะสมแล้ว** และสำหรับสมาชิกเฟดที่ลงมติไม่เห็นด้วยเป็นการแสดงความคิดเห็น ด้านตลาดแรงงาน พาวเวลล์ระบุว่ายังไม่เห็นความอ่อนแอลง แม้ความเสี่ยงเพิ่มขึ้น จากความต้องการแรงงานที่ลดลง อย่างไรก็ตาม คาดการณ์เงินเฟ้อในระยะยาวยังคงเป็นไปตามเป้าหมาย แต่ยังคงมีความเสี่ยงที่ผลของเงินเฟ้อบางส่วนจะคงอยู่ยาวนาน ทั้งนี้ หลังพาวเวลล์แถลงตลาดมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของเฟดในเดือนกันยายนลดลงจาก 64% เป็น 40% แต่ยังคงคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปี
- **ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด เป็นอีกปัจจัยหนุนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยจีดีพีสหรัฐ ในไตรมาสที่ 2 ขยายตัว 3.0% annualized QoQ มากกว่าคาดการณ์ที่ 2.6% จาก -0.5% ในไตรมาสที่ 1** เนื่องจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ขยายตัว 1.4% มากกว่าไตรมาสแรกของปีที่ 0.5% แม้จะน้อยกว่าคาดการณ์ที่ 1.5% อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากการนำเข้าที่ลดลง 30.3% จากที่ขยายตัว 37.9% ในไตรมาสที่ 1 ในขณะที่การส่งออกหดตัว -1.8% ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานในไตรมาสที่ 2 ชะลอ

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

- เป็น 2.5%QoQ จาก 3.5%QoQ มากกว่าคาดการณ์ที่ 2.3%QoQ นอกจากนี้ เอดีพี รายงานการจ้างงานในเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้น 104,000 ตำแหน่ง มากกว่าคาดการณ์ที่ 76,000 ตำแหน่ง จากที่ -23,000 ตำแหน่งในเดือนก่อนหน้า
- ทรัมป์ประกาศจะเก็บภาษีนำเข้า 25% กับอินเดียพร้อมค่าปรับจากการซื้อขาย น้ำมันและอาวุธกับรัสเซีย เริ่มวันที่ 1 สิงหาคมนี้ กดดันให้ค่าเงินรูเปียอินเดียอ่อนค่า แรง และทรัมป์ระบุบรรลุข้อตกลงการค้ากับเกาหลีใต้ โดยจะลดภาษีนำเข้าเป็น 15% จากเดิมที่ประกาศไว้ที่ 25%
- **ค่าเงินยูโรอ่อนค่า 1.1% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แม้จีดีพียุโรปขยายตัว 0.1%QoQ** ในไตรมาสที่ 2 ดีกว่าคาดการณ์ที่ 0.0%QoQ แต่ชะลอลงจาก 0.6%QoQ ในไตรมาสถัดก่อนหน้า เนื่องจากจีดีพีเยอรมนีหดตัว -0.1%QoQ ตามคาด แม้จีดีพีฝรั่งเศสจะขยายตัว 0.3%QoQ มากกว่าคาดที่ 0.1%QoQ
- **ธนาคารกลางแคนาดาคงดอกเบี้ย 2.75% ตามคาด** พร้อมระบุว่าความเสี่ยงจาก สงครามการค้าผ่อนคลายลงแล้ว ผู้ว่าธนาคารกลางแคนาดา ทิฟ แมคเคลม ระบุว่า เศรษฐกิจแคนาดายังมีความท้าทายที่ดี และเงินเฟ้ออยู่ใกล้เป้าหมายที่ 2% แม้จะมี แรงกดดันบางส่วนที่อาจทำให้เงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ธนาคารกลางแคนาดาปฏิเสธ ที่จะคาดการณ์เศรษฐกิจในระยะข้างหน้าเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน โดยระบุว่า เนื่องจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐ** โดยมีเงินทุนไหลเข้าทั้งตลาดพันธบัตร ไทยเล็กน้อย และมีเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นไทย

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			
	30-Jul-25	29-Jul-25	Change		30-Jul-25	29-Jul-25	
Dow Jones	44,461.28	44,632.99	-0.4% ↓	THOR			
S&P 500	6,362.90	6,370.86	-0.1% ↓	O/N	1.74251	1.74236	→
Treasury Yield 2yr note (%)	3.94	3.87	7 bps ↑	1M	1.74556	1.74556	→
Treasury Yield 10yr note (%)	4.37	4.32	5 bps ↑	3M	1.74792	1.75068	→
				6M	1.91447	1.91726	→
European Markets				BIBOR	30-Jul-25	29-Jul-25	
Germany (DAX)	24,262	24,217	0.2% ↑	1M	1.79113	1.79088	→
France (CAC 40)	7,862	7,857	0.1% ↑	3M	1.88612	1.88570	→
UK (FTSE 100)	9,137	9,136	0% →	6M	1.91530	1.91503	→
Bund Yield 2yr note (%)	1.95	1.94	1 bps ↑				
Bund Yield 10yr note (%)	2.71	2.71	0 bps →				
Thai Markets				Foreign capital flows			
	30-Jul-25	29-Jul-25	Change		30-Jul-25	29-Jul-25	
SET	1,244.14	1,233.68	0.8% ↑	Thai Bonds (M THB)	67	72	↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.30	1.30	0 bps →	Thai Stocks (M THB)	-265	3,380	↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.32	1.33	-1 bps ↓				
TGB Yield 10yr note (%)	1.52	1.52	0 bps →				
				Commodities			
					30-Jul-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	70.0	1.14%	↑
				Dubai Fateh (USD/bbl)	71.4	2.05%	↑
				Gold (USD/ounce)	3,275.2	-1.55%	↓

FX Markets	Morning	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
	Spot	30-Jul-25	29-Jul-25			
USD/THB**	32.72	32.48	32.43	0.18%	↑	33.70
EUR/USD	1.144	1.141	1.155	-1.23%	↓	1.18
USD/JPY	149.32	149.51	148.46	0.71%	↑	140.0
GBP/USD	1.325	1.324	1.335	-0.85%	↓	1.36
USD/CNY	7.197	7.197	7.177	0.28%	↑	7.15
USD/SGD	1.295	1.297	1.288	0.68%	↑	1.27
USD/IDR	16,393	16,393	16,398	-0.03%	↓	16,190
USD/MYR	4.257	4.240	4.234	0.13%	↑	4.20
USD/PHP	57.59	57.59	57.33	0.45%	↑	56.05
USD/KRW	1,390	1,390	1,390	0.05%	↑	1,350
USD/NTD	29.70	29.70	29.70	0.02%	↑	29.00
AUD/USD	0.6444	0.6434	0.6510	-1.17%	↓	0.6700
USD/CHF	0.8134	0.8148	0.8060	1.09%	↑	0.81
USD/VND	26215	26214	26219	-0.02%	↓	26200
JPY/THB	21.91	21.73	21.84	-0.53%	↓	24.07
EUR/THB	37.42	37.05	37.44	-1.06%	↓	39.77
GBP/THB	43.36	43.00	43.29	-0.68%	↓	45.83
CNY/THB	4.55	4.51	4.52	-0.11%	↓	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 ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่า การให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ 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”