

KBank

Market Watch

4 สิงหาคม 2568

การจ้างงานสหรัฐฯ น้อยกว่าคาด ตลาดมองเฟดลดดอกเบี้ย 2 ครั้งปีนี้

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าแรง หลังการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด และมีการปรับตัวเลขในสองเดือนก่อนหน้าลงสูงถึง 2.58 แสนตำแหน่ง ในขณะที่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้น ทรมป์กัตตันเฟดให้ลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง พร้อมประกาศไล่หัวหน้าหน่วยงานด้านสถิติแรงงานออก ทรมป์ส่งเรือดำน้ำนิวเคลียร์ประจำไกล์สเซีย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (อ.) ค่าจ้างญี่ปุ่น เงินเพื่อไทย การประชุมธนาคารกลางอินเดีย (พ.) ส่งออกจีน การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (พว.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.50 แนวรับ 32.40 แนวต้าน 32.65

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า 0.9% ในวันศุกร์ เป็นการลดลงใน 1 วันมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนเมษายนที่ผ่านมา เช่นเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ลดลงแรงในขณะที่ค่าเงินสกุลอื่นแข็งค่าขึ้นเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้นเพียง 73,000 ตำแหน่ง น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 104,000 ตำแหน่ง อีกทั้งยังมีการปรับตัวเลขการจ้างงานในเดือนมิถุนายนและพฤษภาคมเหลือเพียง 14,000 ตำแหน่ง และ 19,000 ตำแหน่ง จากที่ประกาศไว้เดือนก่อนที่ 147,000 ตำแหน่ง และ 144,000 ตำแหน่ง รวมสองเดือนมีการปรับตัวเลขลดลงไปถึง 258,000 ตำแหน่ง ในขณะที่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% ตามคาด จากเดือนก่อนหน้าที่ 4.1% แม้ค่าจ้างรายชั่วโมงยังคงเพิ่มขึ้น 3.9% YoY มากกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 3.8% YoY นอกจากนี้ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดยไอเอสเอ็มในเดือนกรกฎาคมลดลงมาอยู่ที่ 48.0 ต่ำที่สุดในรอบ 9 เดือน สวนคาดการณ์ที่ประเมินว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 49.5 จาก 49.0 ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์ว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยมากกว่า 2 ครั้งในปี นี้ จากเดิมที่ประเมินว่าอาจลดเพียง 1 ครั้งเท่านั้น ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงแรงในทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น ในขณะที่ทองคำพุ่งแตะ 3,360 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์
- หลังตัวเลขตลาดแรงงาน ทรมป์กัตตันเฟดให้ลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง พร้อมประกาศไล่หัวหน้าหน่วยงานด้านสถิติแรงงานออก ในขณะที่สมาชิกเฟดมีความเห็นที่หลากหลาย โดยคริสโตเฟอร์ วอลลเลอร์ ระบุว่าไม่ควรรอให้ตลาดแรงงานแย่ก่อนจะลดดอกเบี้ย แม้จะประเมินว่าตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่มิเชล โบว์แมนกล่าวว่าตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณเปราะบาง ด้านอลิซาเบธ แฮมเม็ค กล่าวว่าต้องจับตาตลาดแรงงานอย่างใกล้ชิด และนี่ล คาสคาร์ระบุว่าไม่มีความคาดหวังที่ตลาดแรงงานจะชะลอลง

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

- **ทรัพย์สินเรือดำน้ำนิวเคลียร์ประจำไกล์รัสเซีย** ระบุถึงภัยคุกคามจากรัสเซีย หลังตอบโต้วิวาทะกับรองหัวหน้าสภาความมั่นคงแห่งชาติและอดีตประธานาธิบดีรัสเซีย ในขณะที่กองทัพจีน-รัสเซียร่วมซ้อมรบ ฝึกต่อต้านเรือดำน้ำ
- **ค่าเงินยูโรแข็งค่า 1.5% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ในขณะที่เงินเฟ้อยุโรปในเดือนกรกฎาคมเบื้องต้นทรงตัวที่ 2.3%YoY หรือ 0.0%MoM มากกว่าคาดการณ์ที่ -0.1%MoM จาก 0.3%MoM ในเดือนก่อนหน้า ด้านตลาดประเมินว่าอีซีบีอาจไม่ลดดอกเบี้ยแล้ว หรืออาจลดดอกเบี้ยได้มากที่สุดเพียง 1 ครั้งในปี
- **โอเพกพลัสประกาศเพิ่มกำลังการผลิต 548,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนกันยายน** ในขณะที่ราคาน้ำมันปรัลตัวลดลงแรง หลังตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ น้อยกว่าคาดมาก
- **ค่าเงินบาทปิดตลาดอ่อนค่าในวันศุกร์ ก่อนจะเปิดตลาดแข็งค่าในเช้าวันนี้** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทยในวันศุกร์

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		
	1-Aug-25	31-Jul-25	Change		1-Aug-25	31-Jul-25
Dow Jones	43,588.58	44,130.98	-1.2% ↓	THOR		
S&P 500	6,238.01	6,339.39	-1.6% ↓	O/N	1.74154	1.74052 →
Treasury Yield 2yr note (%)	3.68	3.96	-28 bps ↓	1M	1.74561	1.74554 →
Treasury Yield 10yr note (%)	4.22	4.37	-16 bps ↓	3M	1.74793	1.74795 →
				6M	1.90500	1.91167 ↓
European Markets				BIBOR	1-Aug-25	31-Jul-25
Germany (DAX)	23,426	24,065	-2.7% ↓	1M	1.79145	1.79131 →
France (CAC 40)	7,546	7,772	-2.9% ↓	3M	1.88619	1.88619 →
UK (FTSE 100)	9,069	9,133	-0.7% ↓	6M	1.91527	1.91541 →
Bund Yield 2yr note (%)	1.93	1.96	-3 bps ↓			
Bund Yield 10yr note (%)	2.68	2.70	-2 bps ↓			
Thai Markets				Foreign capital flows		
SET	1,218.33	1,242.35	-1.9% ↓	Thai Bonds (M THB)	-2,563	226 ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.29	1.29	0 bps →	Thai Stocks (M THB)	-1,899	558 ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.32	1.32	0 bps →			
TGB Yield 10yr note (%)	1.51	1.50	0 bps →	Commodities		
					1-Aug-25	change
				WTI Crude (USD/bbl)	67.3	-2.79% ↓
				Dubai Fateh (USD/bbl)	72.2	-0.12% ↓
				Gold (USD/ounce)	3,363.5	2.24% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		1-Aug-25	31-Jul-25			
USD/THB**	32.50	32.86	32.68	0.55%	↑	33.70
EUR/USD	1.156	1.159	1.142	1.51%	↑	1.18
USD/JPY	147.68	147.40	150.75	-2.22%	↓	140.0
GBP/USD	1.326	1.328	1.321	0.55%	↑	1.36
USD/CNY	7.193	7.193	7.200	-0.09%	↓	7.15
USD/SGD	1.290	1.290	1.298	-0.64%	↓	1.27
USD/IDR	16,493	16,493	16,455	0.23%	↑	16,165
USD/MYR	4.250	4.279	4.265	0.33%	↑	4.20
USD/PHP	57.71	58.17	58.33	-0.27%	↓	55.90
USD/KRW	1,387	1,389	1,393	-0.29%	↓	1,350
USD/NTD	29.85	30.01	29.87	0.49%	↑	28.90
AUD/USD	0.6475	0.6474	0.6425	0.76%	↑	0.6600
USD/CHF	0.8060	0.8040	0.8123	-1.02%	↓	0.81
USD/VND	26209	26213	26198	0.06%	↑	26100
JPY/THB	22.01	22.29	21.68	2.84%	↑	24.07
EUR/THB	37.58	38.08	37.31	2.07%	↑	39.77
GBP/THB	43.11	43.64	43.16	1.1%	↑	45.83
CNY/THB	4.52	4.57	4.54	0.64%	↑	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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ สำนักงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”