

KBank

Market Watch

6 สิงหาคม 2568

ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าต่อเนื่อง หลังดัชนี ISM ภาคบริการต่ำกว่าคาด

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: กิจกรรมภาคบริการ ISM Services PMI ของสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคมต่ำกว่าคาด ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของยูโรโซนในเดือนกรกฎาคมต่ำกว่าคาดการณืเล็กน้อย ค่าเงินเยนปิดอ่อนค่าหลังทางการญี่ปุ่นเตรียมปรับลดคาดการณ์จีดีพีขณะที่ตัวเลขค่าจ้างต่ำกว่าคาดลดโอกาสบีโอเจขึ้นดอกเบี้ยธนาคารแห่งประเทศไทยแต่งตั้ง ดร. เซวี่ เก่งชน เป็นกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิใน กนง.

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเพื่อไทย การประชุมธนาคารกลางอินเดีย (พ.) ส่งออกจีน การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (พ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.34 แนวรับ 32.20 แนวต้าน 32.45

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปรับอ่อนค่า** หลังกิจกรรมภาคบริการของสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคมต่ำกว่าคาด โดยดัชนี ISM Services PMI ลดลงเหลือ 50.1 จาก 50.8 สะท้อนกิจกรรมที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 51.5 ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่ทรงตัว และการจ้างงานหดตัวแรงขึ้น ด้านราคาต้นทุนเพิ่มขึ้นมากสุดตั้งแต่ปี 2022 ซึ่งอาจกระทบกำไร และทำให้ภาคธุรกิจชะลอตัวในระยะถัดไป
- **ดุลการค้าสหรัฐฯ เดือนมิถุนายนขาดดุลลดลงเหลือ -6.02 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ** ต่ำกว่าคาด จาก -7.17 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนก่อน ตามการนำเข้าที่ลดลง -3.7%MoM ขณะส่งออกหดตัวเพียง -0.5%MoM ด้านดุลการค้ากับจีนขาดดุลเหลือ -9.4 พันล้านดอลลาร์ จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น สะท้อนการกระจายแหล่งนำเข้าไปยังเวียดนาม อินโดนีเซีย และไทย
- **ทรัมป์ขู่นำเข้าสินค้าจากอินเดียให้สูงกว่า 25% เหตุยังซื้อน้ำมันจากรัสเซียและมีอุปสรรคทางการค้า** อินเดียเตรียมรับมือผ่านมาตรการหนุนใช้สินค้าภายในประเทศและช่วยเหลือผู้ส่งออก คาดกระทบส่งออกไตรมาส 3 ราว 10% และจุด GDP ลง 0.3 จุด ขณะยังพยายามรักษาความสัมพันธ์กับรัสเซียและเลี่ยงเผชิญหน้ากับสหรัฐฯ โดยตรง
- **ค่าเงินยูโรปิดทรงตัวที่ราว 1.158 ดอลลาร์ต่อยูโร** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของยูโรโซนในเดือนกรกฎาคมต่ำกว่าคาดการณ์เล็กน้อย อยู่ที่ 50.1 แต่ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ดัชนีรวมอยู่ที่ 50.9 ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 โดยหลักจากเยอรมนีที่ดัชนีภาคบริการและดัชนีรวมปรับขึ้นแตะ 50.6 จาก 50.3 แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ ขณะที่ฝรั่งเศสยังเผชิญภาวะอ่อนแอ โดยดัชนีทั้งสองอยู่ต่ำกว่า 50 และหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11
- **ค่าเงินปอนด์ปิดทรงตัวที่ราว 1.130 ดอลลาร์สหรัฐต่อปอนด์** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของอังกฤษในเดือนกรกฎาคมลดลงเหลือ 51.8 จาก 52.8 ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 แต่คำสั่งซื้อใหม่ลดลงหนักและระดับต่ำสุดตั้งแต่พฤศจิกายน 2022 ดัชนีรวมลดมาอยู่ที่ 51.5 จาก 52 แต่ขยายตัวต่อเนื่องเดือนที่ 3

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

- เช่นกัน โดยคำสั่งซื้อใหม่ในภาพรวมลดลงและระดับต่ำสุดตั้งแต่เมษายน สะท้อนสัญญาณการเติบโตที่ชะลอลงในภาคบริการของอังกฤษ
- **ค่าเงินเยนปิดอ่อนค่าราว 147.50 เยนต่อดอลลาร์** สำนักงานคณะกรรมการการเติบโตของจีดีพีที่แท้จริงในปีงบประมาณ 2025 จากเดิมราว 1.2% ที่ประกาศไว้เมื่อเดือนมกราคม โดยพิจารณาจาก
- ผลกระทบของมาตรการขึ้นภาษีสหรัฐฯ ขณะที่ข้อมูลค่าจ้างต่ำกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 2.5%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.1%YoY โดยได้รับแรงหนุนจากโบนัสพิเศษที่เพิ่มขึ้น 3.0%YoY ขณะที่ค่าจ้างพื้นฐานของพนักงานประจำเพิ่มขึ้น 2.3%YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ แต่ใกล้เคียงเดือนก่อนหน้า ขณะที่ค่าจ้างที่แท้จริงยังลดลง -1.3%YoY
- **ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงเล็กน้อยหลังแข็งค่าต่อเนื่อง 3 วัน** แม้ธนาคารกลางจีนกำหนดค่ากลางเงินหยวนแข็งค่าสุดในรอบ 9 เดือน ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของจีนเดือนกรกฎาคมปรับขึ้นเกินคาดมาอยู่ที่ 52.6 จาก 50.6 สะท้อนกิจกรรมบริการที่ฟื้นตัวก่อนเข้าสู่ฤดูท่องเที่ยว ทั้งนี้ตัวเลขภาคการผลิตที่อ่อนแอ ทำให้ดัชนีลดลงมาอยู่ที่ 50.8 จาก 51.3 ในเดือนก่อนหน้า
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่า 0.22% ที่ 32.38 บาทต่อดอลลาร์** ธนาคารแห่งประเทศไทยแต่งตั้ง ดร. เชาว์ เก่งชน อดีตหัวหน้านักเศรษฐศาสตร์จากศูนย์วิจัยกสิกรไทย เป็นกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิใน กนง. แทนคุณ รุ่งโรจน์ รังสิโยภาสที่ลาออกก่อนครบวาระ โดย ดร. เชาว์นี้ จะเริ่มปฏิบัติหน้าที่ตั้งแต่วันที่ 2 กันยายน 2025 และจะดำรงตำแหน่งจนถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2026 ตามวาระที่เหลืออยู่

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	5-Aug-25	4-Aug-25	Change
Dow Jones	44,111.74	44,173.64	-0.1% ↓
S&P 500	6,299.19	6,329.94	-0.5% ↓
Treasury Yield 2yr note (%)	3.72	3.68	5 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.21	4.19	2 bps ↑

European Markets	5-Aug-25	4-Aug-25	Change
Germany (DAX)	23,846	23,758	0.4% ↑
France (CAC 40)	7,621	7,632	-0.1% ↓
UK (FTSE 100)	9,143	9,128	0.2% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.91	1.90	1 bps ↑
Bund Yield 10yr note (%)	2.62	2.62	0 bps →

Thai Markets	5-Aug-25	4-Aug-25	Change
SET	1,246.96	1,229.40	1.4% ↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.26	1.27	-2 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.29	1.30	-1 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.48	1.49	-1 bps ↓

Money Markets	5-Aug-25	4-Aug-25
THOR	1.74515	1.74463 →
O/N	1.74529	1.74523 →
1M	1.74802	1.74797 →
3M	1.89778	1.90057 →
6M		
BIBOR	5-Aug-25	4-Aug-25
1M	1.79187	1.79167 →
3M	1.88670	1.88653 →
6M	1.91536	1.91545 →

Foreign capital flows	5-Aug-25	4-Aug-25
Thai Bonds (M THB)	-2,563	-447 ↓
Thai Stocks (M THB)	2,059	2,609 ↓

Commodities	5-Aug-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	65.2	-1.7% ↓
Dubai Fateh (USD/bbl)	68.7	-1.41% ↓
Gold (USD/ounce)	3,380.6	0.21% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		5-Aug-25	4-Aug-25			
USD/THB**	32.34	32.38	32.45	-0.22%	↓	33.70
EUR/USD	1.157	1.158	1.157	0.03%	↑	1.18
USD/JPY	147.52	147.62	147.09	0.36%	↑	142.0
GBP/USD	1.330	1.330	1.329	0.11%	↑	1.36
USD/CNY	7.184	7.184	7.181	0.04%	↑	7.15
USD/SGD	1.288	1.288	1.288	0.02%	↑	1.27
USD/IDR	16,381	16,381	16,390	-0.05%	↓	16,200
USD/MYR	4.223	4.228	4.237	-0.21%	↓	4.21
USD/PHP	57.65	57.65	57.38	0.48%	↑	56.30
USD/KRW	1,389	1,386	1,385	0.1%	↑	1,365
USD/NTD	29.92	29.92	29.90	0.06%	↑	29.30
AUD/USD	0.6478	0.6473	0.6467	0.09%	↑	0.6600
USD/CHF	0.8073	0.8076	0.8081	-0.06%	↓	0.81
USD/VND	26233	26233	26185	0.18%	↑	26200
JPY/THB	21.92	21.94	22.06	-0.57%	↓	23.73
EUR/THB	37.43	37.48	37.55	-0.18%	↓	39.77
GBP/THB	43.02	43.06	43.11	-0.11%	↓	45.83
CNY/THB	4.50	4.51	4.52	-0.26%	↓	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 อุตสาหกรรมต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น 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”