

KBank

Market Watch

6 มิถุนายน 2568

อีซีบีลดดอกเบี้ยตามคาด แต่สื่อสารว่าวงจรลดดอกเบี้ยใกล้จบแล้ว

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าเล็กน้อย ขณะที่ตลาดการเงินยังคงตึงเครียด แม้ทรัมป์และลี จิ้นผิงเห็นพ้องจะเจรจาการค้าเพิ่มเติมแต่ถูกหักล้างด้วยข้อพิพาททางไซเบอร์ที่มีเดียระหว่างทรัมป์และอีลอน มัสก์ สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าน้อยกว่าคาดในเดือนเมษายนอาจหนุนจีดีพีไตรมาส 2 การยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด อีซีบีลดดอกเบี้ยลง 0.25% ตามคาด แต่สื่อสารว่าวงจรลดดอกเบี้ยใกล้จบแล้ว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเฟ้อไทย, การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.57 แนวรับ 32.50 แนวต้าน 32.75

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าเล็กน้อย** ขณะที่ตลาดการเงินยังคงตึงเครียด แม้ทรัมป์และลี จิ้นผิงเห็นพ้องจะเจรจาการค้าเพิ่มเติมและหารือเรื่องการส่งออกแร่หายาก แต่ยังมีประเด็นที่จีนเรียกร้องให้ยกเลิกมาตรการเชิงลบและข้อกีดขวางเรื่องไต้หวัน ทำให้ข้อตกลงยังไม่ชัดเจน แต่บรรยากาศตลาดกลับมาเป็นบวกชั่วคราว แต่ถูกหักล้างด้วยข้อพิพาททางไซเบอร์ที่มีเดียระหว่างทรัมป์และอีลอน มัสก์ที่โจมตีกฎหมายงบประมาณและทรัมป์ตอบโต้ด้วยการชู้ตดิสัญญารัฐบาล ด้านมัสก์ก็ชูจะยกเลิกโครงการยานอวกาศที่สำคัญ สร้างความผันผวนให้ตลาดการเงินอย่างมาก ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่จะประกาศในคืนนี้
- **สหรัฐฯ ขาดดุลการค้า 61.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ** ในเดือนเมษายน น้อยกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้า จากการนำเข้าสินค้าที่ลดลงสะท้อนผลกระทบจากมาตรการภาษีที่มีผลบังคับใช้ ซึ่งคาดว่าส่งผลบวกต่อจีดีพีไตรมาส 2 นี้ ขณะเดียวกันการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นเป็น 247,000 ราย สูงกว่าคาดและสัปดาห์ก่อนหน้า สร้างความกังวลในตลาดแรงงานต่อเนื่องจากเมื่อวานนี้
- **สมาชิกเฟดสื่อสารไปในทางเดียวกันว่าควรรอดูสถานการณ์ให้ชัดเจนขึ้นก่อนตัดสินใจปรับนโยบายการเงิน** เนื่องจากความไม่แน่นอนสูงจากมาตรการภาษีของทรัมป์ โดยอาเดรียนา คูเกลอร์ กังวลว่าอัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากผลของภาษี จึงเน้นการตรึงดอกเบี้ยหากความเสี่ยงเงินเฟ้อยังคงอยู่ **ขณะที่เจฟฟ์ ซมิด** ชี้ว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจยังไม่ชัดและนโยบายการเงินต้องยืดหยุ่น **แพทริก ฮาร์ดเกอร์** เน้นให้เฟดรอดูข้อมูลเพื่อความรอบคอบและย้ำความเป็นอิสระของเฟด
- **อีซีบีลดดอกเบี้ยลง 0.25% ตามคาด เพื่อรับมือความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ** โดยลาคาร์ดชี้ว่าเศรษฐกิจยุโรปยังเสี่ยงซาลง เงินเฟ้ออาจต่ำกว่าเป้าหมายในระยะสั้นได้จากราคาพลังงานลดและยูโรแข็ง แต่มองดอกเบี้ยอยู่ในจุดที่ไม่กระทบการเติบโตนัก สะท้อนว่าการลดดอกเบี้ยใกล้จบรอบแล้ว **ยูโรแข็งค่ากว่า 0.7% และระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือนที่ 1.1495 ดอลลาร์สหรัฐ ก่อนปิดวัน**

แข็งค่าสุทธิ 0.25%

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

- ด้านบอนด์ยีลด์เยอรมนีอายุ 2 ปีพุ่ง +8bps หลังตลาดมองว่าอีซีปีอาจหยุดการลดดอกเบี้ยในปีแล้ว
- เงินเยนอ่อนค่าลง -0.53% อยู่ที่ 143.53 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ ตามตลาดที่ผันผวน ขณะที่เงินหยวนระหว่างวันแข็งค่าแตะ 1.1720 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ ตามข่าวการเจรจาการค้าที่ผ่อนคลาย แต่ปิดวันทรงตัวอยู่ที่ 7.177 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ
- เงินบาทปิดแข็งค่า 0.6% เทียบดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินทุนยังคงไหลสุทธิออกจากทั้งตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้น ขณะที่ราคาทองคำยังไม่สามารถผ่านแนวต้านสำคัญที่ 3,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ได้ และปิดวันที่ราว 3,350 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์

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-Jun-25	4-Jun-25	Change
Dow Jones	42,319.74	42,427.74	-0.3% ↓
S&P 500	5,939.30	5,970.81	-0.5% ↓
Treasury Yield 2yr note (%)	3.92	3.87	5 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.39	4.36	4 bps ↑

European Markets	5-Jun-25	4-Jun-25	Change
Germany (DAX)	24,324	24,276	0.2% ↑
France (CAC 40)	7,790	7,805	-0.2% ↓
UK (FTSE 100)	8,811	8,801	0.1% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.87	1.80	8 bps ↑
Bund Yield 10yr note (%)	2.58	2.53	5 bps ↑

Thai Markets	5-Jun-25	4-Jun-25	Change
SET	1,140.63	1,132.02	0.8% ↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.51	1.53	-2 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.54	1.58	-4 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.71	1.75	-4 bps ↓

Money Markets	5-Jun-25	4-Jun-25
THOR		
O/N	1.74431	1.74566 →
1M	1.74514	1.74504 →
3M	1.90017	1.90290 →
6M	2.06998	2.07166 →
BIBOR	5-Jun-25	4-Jun-25
1M	1.79566	1.79734 →
3M	1.89413	1.89512 →
6M	1.93863	1.93943 →

Foreign capital flows	5-Jun-25	4-Jun-25
Thai Bonds (M THB)	-3,060	3,065 ↓
Thai Stocks (M THB)	-116	-867 ↑

Commodities	5-Jun-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	63.4	0.83% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	64.8	-0.95% ↓
Gold (USD/ounce)	3,352.7	-0.6% ↓

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		5-Jun-25	4-Jun-25		
USD/THB**	32.57	32.51	32.71	-0.6% ↓	35.50
EUR/USD	1.145	1.145	1.142	0.25% ↑	1.15
USD/JPY	143.52	143.53	142.77	0.53% ↑	140.0
GBP/USD	1.358	1.357	1.355	0.12% ↑	1.35
USD/CNY	7.178	7.178	7.178	0% →	7.20
USD/SGD	1.286	1.286	1.286	-0.02% ↓	1.29
USD/IDR	16,275	16,275	16,290	-0.09% ↓	16,400
USD/MYR	4.227	4.227	4.246	-0.45% ↓	4.22
USD/PHP	55.64	55.64	55.78	-0.25% ↓	55.50
USD/KRW	1,356	1,356	1,365	-0.67% ↓	1,380
USD/NTD	29.92	29.92	29.94	-0.09% ↓	30.20
AUD/USD	0.6508	0.6506	0.6492	0.22% ↑	0.6600
USD/CHF	0.8195	0.8195	0.8185	0.12% ↑	0.82
USD/VND	26081	26081	26075	0.02% ↑	25975
JPY/THB	22.70	22.65	22.91	-1.13% ↓	25.36
EUR/THB	37.30	37.21	37.35	-0.36% ↓	40.83
GBP/THB	44.23	44.12	44.34	-0.48% ↓	47.93
CNY/THB	4.54	4.53	4.56	-0.6% ↓	4.93

***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 และควรพิจารณาลักษณะ 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”