

KBank

Market Watch

8 กันยายน 2568

การจ้างงานสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าคาดมาก หนุนเฟดลดดอกเบี้ย

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนและบอนด์ยีลด์ปรับลดลง หลังตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาแย่งกว่าคาดมาก ทำให้ตลาดมองเฟดลดดอกเบี้ยเดือนนี้แน่นอนและอาจลดมากกว่า 2 ครั้งในปีนี้นายกฯ อิชิบะประกาศจะลาออกจากตำแหน่งเพิ่มความไม่แน่นอนทางการเมืองญี่ปุ่น อนุทิน ชาญวีรกูล ขึ้นเป็นนายกฯ ไทยคนที่ 32

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ส่งออกจีน (จ.) ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจขนาดเล็กสหรัฐฯ (อ.) เงินเฟ้อจีน, ดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ (พ.) เงินเฟ้อสหรัฐฯ, ประชุมอีซีพี (พถ.) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.10 แนวรับ 32.00 แนวต้าน 32.25

Macro update

- **ดัชนีดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า -0.6% ที่ 97.77** และบอนด์ยีลด์ 2 ปีลดลงราว -8bps และ 10 ปีลดลงเกือบ -10bps หลังตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาแย่งกว่าคาดมาก ทำให้ตลาดมองเฟดลดดอกเบี้ยเดือนนี้แน่นอนและอาจลดได้ถึง 3 ครั้งในปีนี้น โดยมองว่ามีโอกาสเพิ่มขึ้นที่จะลดในอัตราสูง 50bps ในเดือนนี้
- **การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ** เดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นเพียง 22,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดมากที่ 75,000 ตำแหน่ง ขณะที่ตัวเลขสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลง -21,000 ตำแหน่ง ด้านอัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.3% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2021 ตามคาด จาก 4.2% เดือนก่อน ส่วนอัตราค่าจ้างเพิ่มขึ้น 0.3%MoM เท่าคาดและเดือนก่อน แต่ชะลอลงเป็น 3.7%YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 3.8%YoY
- **ดอลลาร์แคนาดาปิดอ่อนค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐ โดยเป็นค่าเงินกลุ่มจี-10 สกุลเดียวที่อ่อนค่า** เนื่องจากการจ้างงานแคนาดาเดือนสิงหาคมลดลง -6.55 หมื่นตำแหน่ง สวนคาดที่จะเพิ่มขึ้น 5 พันตำแหน่ง จากที่ลดลง -4.08 หมื่นตำแหน่งในเดือนก่อนหน้า ขณะที่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 7.1% สูงกว่าคาดที่ 7.0% จาก 6.9% เดือนก่อน ทำให้บีโอซีอาจตัดสินใจลดดอกเบี้ยลงในเดือนนี้ หลังคงดอกเบี้ยต่อเนื่องสามารถการประชุมที่ผ่านมา
- **เงินยูโรปิดแข็งค่า 0.6% เทียบดอลลาร์สหรัฐ จากดอลลาร์อ่อนค่า** โดยต้องจับตาการเมืองฝรั่งเศสที่จะมีการลงมติไม่ไว้วางใจนายกฯ ในวันนี้ ด้านจีดีพีไตรมาส 2 ของยูโรโซนขยายตัว 0.1%QoQ เท่าคาดและเบี่ยงต้น
- **เงินปอนด์ปิดแข็งค่า 0.6% เทียบดอลลาร์สหรัฐ จากดอลลาร์อ่อนค่า** ด้านยอดค้าปลีกรวมน้ำมันเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้น 0.6%MoM ดีกว่าคาดมากที่ 0.2%MoM แต่ตัวเลขเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลงมากเช่นกันเป็น 0.3%MoM จากเดิมที่ 0.9%MoM ทั้งนี้ ยอดค้าปลีก 6 เดือนแรกของปีถูกปรับลดลงเป็น

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

- ขยายตัวเพียง 1.1% เท่านั้น จากเดิมที่ 1.7% จากความผิดพลาดในการปรับผลของฤดูกาล
- เงินเย็นปิดแข็งค่า 0.7% เทียบดอลลาร์สหรัฐ จากดอลลาร์อ่อนค่า ประกอบกับข้อมูลค่าจ้างญี่ปุ่นเดือนกรกฎาคมที่เปิดเผยในช่วงเช้าออกมาขยายตัวสูงกว่าคาดและสูงสุดในรอบ 7 เดือน ขณะที่ค่าจ้างที่แท้จริงเป็นบวกครั้งแรกในปีนี้อย่างไรก็ดี เงินเย็นเปิดเข้านี้อ่อนค่าราว -0.7% เทียบดอลลาร์สหรัฐ หลังนายกฯ อิชิบะประกาศจะลาออกจากตำแหน่ง เพิ่มความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมถึงนโยบายการเงินและการคลังของญี่ปุ่น แม้จีดีพีไตรมาส 2 อย่างเป็นทางการจะขยายตัว 2.2%QoQ, saar สูงกว่าตัวเลขเบื้องต้นและคาดการณ์ตลาดที่ 1.0%QoQ, saar จากการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับตัวขึ้น
- ราคาน้ำมันดิบไม่เปลี่ยนแปลงนักวันนี้ที่ 65.85 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล แต่ปิดสัปดาห์ลดลงไปเกือบ -4% โดยในช่วงสุดสัปดาห์กลุ่มโอเปกและพันธมิตรได้ตกลงเบื้องต้นที่จะเพิ่มกำลังการผลิตราว 1.37 แสนบาร์เรลต่อวันสำหรับเดือนตุลาคม นำโดยซาอุดี ที่ต้องการแย่งส่วนแบ่งตลาดกลับคืนมา ในช่วงที่ราคาน้ำมันค่อนข้างทรงตัว แม้จะสร้างปัญหาอุปทานส่วนเกินและเพิ่มความเสี่ยงให้ราคาน้ำมันปรับตัวลงในระยะข้างหน้า
- ค่าเงินบาทปิดแข็งค่า 0.4% เทียบดอลลาร์สหรัฐ และเปิดเข้านี้แข็งค่าต่ออีก 0.3% ที่ 32.10 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จากดอลลาร์อ่อนค่าหลังตัวเลขการจ้างงานแย่กว่าคาดมาก ขณะที่ราคาทองคำปรับสูงขึ้น ด้านการเมือง นายอนุทิน ชาญวีรกูล ขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีไทยคนที่ 32 ช่วยลดความไม่แน่นอนทางการเมืองลงไปในขณะที่ต้องรอดู ครม.ชุดแรก ซึ่งรวม 3 ท่านที่แน่นอนแล้ว ได้แก่ 1) ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ อธิบดีกรมธนารักษ์ เป็นว่าที่ รมว.คลัง 2) นายสีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว เป็นว่าที่ รมว.ต่างประเทศ และ 3) นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์ อดีตประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เป็นว่าที่ รมว.พลังงาน นอกจากนี้ ต้องรอดูนโยบายต่างๆ ที่จะเร่งดำเนินการ อาทิ โครงการคนละครึ่งและการแก้ปัญหาชายแดน เป็นต้น

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			
	5-Sep-25	4-Sep-25	Change		5-Sep-25	4-Sep-25	
Dow Jones	45,400.86	45,621.29	-0.5% ↓	THOR			
S&P 500	6,481.50	6,502.08	-0.3% ↓	O/N	1.49485	1.49322	→
Treasury Yield 2yr note (%)	3.51	3.59	-8 bps ↓	1M	1.56026	1.56838	↓
Treasury Yield 10yr note (%)	4.07	4.16	-9 bps ↓	3M	1.68547	1.68822	→
				6M	1.79686	1.79961	→
European Markets				BIBOR	5-Sep-25	4-Sep-25	
Germany (DAX)	23,597	23,770	-0.7% ↓	1M	1.54744	1.54744	→
France (CAC 40)	7,675	7,699	-0.3% ↓	3M	1.63927	1.63929	→
UK (FTSE 100)	9,208	9,217	-0.1% ↓	6M	1.67629	1.67677	→
Bund Yield 2yr note (%)	1.93	1.96	-3 bps ↓				
Bund Yield 10yr note (%)	2.66	2.72	-6 bps ↓				
Thai Markets				Foreign capital flows			
	5-Sep-25	4-Sep-25	Change		5-Sep-25	4-Sep-25	
SET	1,264.80	1,252.55	1% ↑	Thai Bonds (M THB)	-274	-196	↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.09	1.09	-1 bps ↓	Thai Stocks (M THB)	1,006	-1,781	↑
TGB Yield 5yr note (%)	1.11	1.12	-2 bps ↓				
TGB Yield 10yr note (%)	1.25	1.26	-1 bps ↓				
				Commodities			
	5-Sep-25		change		5-Sep-25		
WTI Crude (USD/bbl)	61.9		-2.54% ↓				
Dubai Fateh (USD/bbl)	66.6		-0.74% ↓				
Gold (USD/ounce)	3,595.2		1.2% ↑				

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		5-Sep-25	4-Sep-25			
USD/THB**	32.10	32.19	32.33	-0.44%	↓	33.70
EUR/USD	1.172	1.174	1.164	0.85%	↑	1.18
USD/JPY	148.34	147.14	148.62	-1%	↓	143.0
GBP/USD	1.350	1.353	1.342	0.77%	↑	1.36
USD/CNY	7.133	7.133	7.142	-0.12%	↓	7.15
USD/SGD	1.285	1.284	1.290	-0.48%	↓	1.28
USD/IDR	16,420	16,420	16,420	0%	→	16,200
USD/MYR	4.221	4.229	4.229	0%	→	4.21
USD/PHP	56.78	56.92	57.07	-0.25%	↓	56.35
USD/KRW	1,389	1,387	1,395	-0.6%	↓	1,370
USD/NTD	30.52	30.60	30.70	-0.33%	↓	30.20
AUD/USD	0.6556	0.6564	0.6510	0.83%	↑	0.6700
USD/CHF	0.7982	0.7971	0.8067	-1.19%	↓	0.80
USD/VND	26398	26399	26386	0.05%	↑	26300
JPY/THB	21.64	21.88	21.76	0.57%	↑	23.57
EUR/THB	37.61	37.79	37.64	0.41%	↑	39.77
GBP/THB	43.33	43.54	43.40	0.34%	↑	45.83
CNY/THB	4.50	4.51	4.53	-0.31%	↓	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 ข้อเสนอแนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย 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 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”