

KBank

Market Watch

20 พฤษภาคม 2568

ดอลลาร์อ่อนค่าจากการย่อการปรับลดเครดิตสหรัฐของมูดีส์

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าตามแรงเทขายจากข่าวมูดีส์ ขณะที่ พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 30 ปีพุ่งแตะ 5% ร่างกฎหมายลดภาษีและงบประมาณของทรัมป์ผ่านขั้นตอนแรกในสภาสหรัฐ แล้ว ข้อมูลเศรษฐกิจจีนเดือนเมษายนสะท้อนผลกระทบจากสงครามการค้า จีดีพีไทยในไตรมาสที่ 1 ขยายตัวสูงกว่าคาดการณ์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดอกเบี้ยธนาคารจีน การประชุมธนาคารกลางออสเตรเลีย (อ.) เงินเฟ้ออังกฤษ (พ.) พีเอ็มไอสหรัฐ ยูโรโซน และอังกฤษ ยอดการขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐ (พ.) เงินเฟ้อญี่ปุ่น ส่งออกไทย (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 33.11 แฉวรับ 33.05 แฉวต้าน 33.30

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า** หลังช่วงเปิดตลาดยุโรปเกิดแรงเทขายจากการที่มูดีส์ปรับลดอันดับเครดิตรัฐบาลสหรัฐ ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 30 ปีถูกเทขายจนยิลด์พุ่งแตะ 5% เป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนเมษายน แต่ปิดวันลดลงมาประมาณ 5bps สินทรัพย์ปลอดภัยกลับมาโดดเด่น เช่น ค่าเงินเยนปิดวันแข็งขึ้น 0.6% เทียบดอลลาร์สหรัฐ และราคาทองคำแตะ 3,250 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์
- **ร่างกฎหมายลดภาษีและงบประมาณของทรัมป์ ผ่านขั้นตอนแรกในสภาสหรัฐ** แล้ว หลังกลุ่มอนุรักษ์นิยมสายแข็งในพรรครีพับลิกันยอมปล่อยให้ร่างกฎหมายเดินทางได้โดยได้ตกลงให้เริ่มตัดสิทธิ์ประกันสุขภาพของคนรายได้น้อย (Medicaid) และยกเลิกเครดิตภาษีพลังงานสะอาดเร็วขึ้น โดยขั้นต่อไปมีกำหนดเข้าสู่คณะกรรมการการกฏระเบียบในวันพุธนี้ ประธานสภา ไมค์ จอห์นสัน เปิดเผยว่า ตั้งเป้าจะส่งร่างกฎหมายนี้ให้ทรัมป์ ลงนามให้ทันก่อนวันที่ 4 กรกฎาคมนี้
- **ราฟาเอล บอสติก ประธานเฟดสาขาแอตแลนตา ยืนยันความเห็นว่าจะปรับลดดอกเบี้ยครั้งในปี**นี้ รองประธานเฟด วิลเลียม จี. จอห์นสัน ระบุว่านโยบายการเงินของเฟดอยู่ในจุดที่ "ดีมาก" โดยย้ำถึงความสำคัญของการ "อดทน" ในการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จอห์น วิลเลียมส์ ประธานเฟดนิวยอร์ก บอกว่าเฟดยังไม่จำเป็นต้องรีบตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ยตอนนี้ เพราะยังต้องรอดูข้อมูลเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีกหลายเดือนหลังจากเดือนมิถุนายนและกรกฎาคม ถึงจะมองภาพได้ชัดขึ้น
- **การเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครนยังไม่มีวี่แวง** โดยการพูดคุยล่าสุดของทรัมป์กับปูตินไม่มีการกดดันเรื่องเส้นตายหรือการคว่ำบาตรเพิ่มเติม สร้างความผิดหวังให้กับผู้นำยุโรปที่มองว่าทรัมป์อาจปล่อยให้ยูเครนต้องต่อสู้ลำพัง
- **ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้น 0.7% ได้แรงหนุนจากถ้อยแถลงของประธานอีซีบีมองการแข็งค่าของยูโรเป็นโอกาส บ่งชี้ว่าอีซีบีจะไม่แทรกแซงการแข็งค่าของค่าเงิน**

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidhi.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

- ด้านผลการเลือกตั้งในโปรตุเกส พรรครัฐบาลของนายกฯ มอนเตเนโกร ได้คะแนนเพิ่มขึ้นและมีที่นั่งในสภา 89 ที่นั่ง แม้ยังไม่มาพอที่จะจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้างมาก แต่สถานการณ์มีเสถียรภาพเสริมความเชื่อมั่นว่าสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้
- **ค่าเงินหยวนปิดทรงตัวที่ 7.21 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ** ข้อมูลเศรษฐกิจจีนเดือนเมษายน สะท้อนผลกระทบจากสงครามการค้าชัดเจนขึ้น โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 6.1%YoY ชะลอลงจาก 7.7%YoY ในเดือนมีนาคม ส่วนยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้นเพียง 5.1%YoY ต่ำกว่าคาดและจาก 5.9%YoY ในเดือนก่อน โดยยอดขายรถยนต์และมือถือชะลอลงแรง ขณะที่การลงทุนสินทรัพย์ถาวรช่วง 4 เดือนแรกของปีโต 4.0%YoY จาก 4.2%YoY ในไตรมาสแรก จากภาคการผลิตและอสังหาริมทรัพย์ที่ยังเป็นตัวจุด แม้มีความหวังว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวในเดือนพฤษภาคม-มิถุนายนจากข้อตกลงหยุดเก็บภาษีชั่วคราว แต่ความไม่แน่นอนจากนโยบายสหรัฐฯ ยังเป็นแรงกดดันต่อความเชื่อมั่น
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่า 0.53% ที่ 33.07 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ท่ามกลางการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐ** และราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้มีเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร **ด้านจีดีพีไทยในไตรมาสที่ 1 ปี 2025 ขยายตัว 3.1%YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.9%YoY** ใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 3.3%YoY แรงหนุนจากการขยายตัวที่เร่งขึ้นของมูลค่าการส่งออกสินค้าที่ 14.9%YoY (ตามดุลการชำระเงิน) จาก 10.6% ในไตรมาสก่อนหน้า **ด้าน สศช. ปรับลดคาดการณ์จีดีพีไทยในปี 2025 ลงมาอยู่ในกรอบ 1.3%-2.3%** จากคาดการณ์เดิมที่ 2.3%-3.3% และเงินเฟ้อคาดว่าจะขยายตัวในกรอบ 0.0 -1.0% ลดลงจากคาดการณ์เดิมที่ 0.5-1.5% ท่ามกลางความเสี่ยงสงครามการค้าจากสหรัฐ

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

THE Asset 財資

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		
	19-May-25	16-May-25	Change		19-May-25	16-May-25
Dow Jones	42,792.07	42,654.74	0.3%	THOR		
S&P 500	5,963.60	5,958.38	0.1%	O/N	1.74558	1.74555
Treasury Yield 2yr note (%)	3.98	4.00	-2 bps	1M	1.84190	1.86167
Treasury Yield 10yr note (%)	4.45	4.48	-3 bps	3M	1.96463	1.98758
				6M	2.11535	2.12451
European Markets				BIBOR	19-May-25	16-May-25
Germany (DAX)	23,935	23,767	0.7%	1M	1.79778	1.79878
France (CAC 40)	7,884	7,887	0%	3M	1.89601	1.89601
UK (FTSE 100)	8,699	8,685	0.2%	6M	1.94214	1.94240
Bund Yield 2yr note (%)	1.84	1.86	-1 bps			
Bund Yield 10yr note (%)	2.59	2.59	0 bps	Foreign capital flows		
Thai Markets					19-May-25	16-May-25
SET	1,187.06	1,195.77	-0.7%	Thai Bonds (M THB)	-3,645	42
TGB Yield 2yr note (%)	1.60	1.57	2 bps	Thai Stocks (M THB)	-174	-1,149
TGB Yield 5yr note (%)	1.67	1.65	2 bps			
TGB Yield 10yr note (%)	1.87	1.87	1 bps	Commodities		
					19-May-25	change
				WTI Crude (USD/bbl)	62.7	0.32%
				Dubai Fateh (USD/bbl)	63.4	-0.55%
				Gold (USD/ounce)	3,231.9	1.33%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		19-May-25	16-May-25			
USD/THB**	33.11	33.07	33.24	-0.53%		35.50
EUR/USD	1.123	1.124	1.115	0.81%		1.14
USD/JPY	145.05	144.99	145.94	-0.65%		140.0
GBP/USD	1.336	1.336	1.327	0.65%		1.35
USD/CNY	7.214	7.214	7.214	0%		7.31
USD/SGD	1.295	1.295	1.300	-0.4%		1.32
USD/IDR	16,430	16,430	16,440	-0.06%		16,450
USD/MYR	4.292	4.291	4.294	-0.07%		4.31
USD/PHP	55.66	55.68	55.65	0.05%		56.05
USD/KRW	1,391	1,391	1,402	-0.79%		1,420
USD/NTD	30.17	30.19	30.15	0.13%		32.00
AUD/USD	0.6446	0.6456	0.6399	0.89%		0.6500
USD/CHF	0.8348	0.8345	0.8391	-0.55%		0.82
USD/MND	25943	25945	25922	0.09%		25775
JPY/THB	22.82	22.81	22.78	0.13%		25.36
EUR/THB	37.19	37.15	37.05	0.28%		40.47
GBP/THB	44.23	44.16	44.11	0.12%		47.93
CNY/THB	4.59	4.58	4.61	-0.53%		4.86

***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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”