

# KBank

## Market Watch

8 พฤษภาคม 2568

### เฟดคงดอกเบี้ยตามคาด พาวเวลล์ยืนยันเศรษฐกิจสหรัฐ แข็งแกร่ง

**ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่า 0.5% หลังเฟดคงดอกเบี้ยตามคาด ด้านพาวเวลล์ยอมรับว่าความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าเพิ่มสูงขึ้น ทั้งด้านการว่างงานและเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม พาวเวลล์ระบุว่าเงินเฟ้อจากภาษีนำเข้าจะมีผลในระยะสั้นเท่านั้น พร้อมยืนยันว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ยังขยายตัวต่อเนื่องแข็งแกร่ง ธนาคารกลางเงินลดดอกเบี้ยระยะ 7 วัน ลง 0.1% และลดอัตราส่วนเงินทุนสำรองธนาคาร (RRR) ลง 0.5% เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม:** การประชุมบีโออี (พถ.) ค่าจ้างญี่ปุ่น ส่งออกจีน (ศ.)

**USD/THB:** เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.80 แฉวรับ 32.70 แฉวต้าน 33.00

### Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่า 0.5%** ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ปรับลดลงเล็กน้อย ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังเฟดคงดอกเบี้ยตามคาดที่ 4.25-4.50% ด้านพาวเวลล์ยอมรับว่าความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าเพิ่มสูงขึ้น ทั้งด้านการว่างงานและเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม พาวเวลล์ระบุว่าเงินเฟ้อจากภาษีนำเข้าจะมีผลในระยะสั้นเท่านั้น แต่ในระยะยาวเงินเฟ้อยังเข้าใกล้สู่เป้าหมายที่ 2% พร้อมยืนยันว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ยังขยายตัวต่อเนื่องแข็งแกร่ง ทำให้ไม่มีความจำเป็นต้องรีบลดดอกเบี้ย โดยประเมินว่านโยบายการเงินในขณะนี้อยู่ในจุดที่ดีแล้ว และสามารถรอความชัดเจนก่อนตัดสินใจต่อไป ด้านตลาดการเงินปรับคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของเฟดเหลือ 3 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ จากเดิมที่ 4 ครั้ง
- **ทรัมป์กล่าวว่าไม่ต้องการลดภาษีนำเข้าให้จีนก่อน เพื่อที่จะให้มีการเจรจา** โดยปัจจุบันสหรัฐ เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนที่ 145% ในขณะที่จีนเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ ที่ 125% โดยสหรัฐ และจีนจะมีการเจรจาเริ่มต้นในวันเสาร์นี้ ที่สวิตเซอร์แลนด์ โดยจีนระบุว่าสหรัฐ เป็นผู้ริเริ่มการเจรจา
- **ความตึงเครียดระหว่างอินเดียและปากีสถานยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง** หลังอินเดียยิงขีปนาวุธโจมตีปากีสถาน ทำให้ชาวปากีสถานเสียชีวิต 31 ราย โดยปากีสถานประกาศเตรียมตอบโต้ และมีความเสี่ยงที่อาจลุกลามเป็นสงครามระหว่างสองประเทศ
- **ธนาคารกลางเงินลดดอกเบี้ยระยะ 7 วัน ลง 0.1% จาก 1.5% เป็น 1.4% และลดอัตราส่วนเงินทุนสำรองธนาคาร (RRR) ลง 0.5% จาก 9.5% เป็น 9.0%** ทำให้มีเงินหยวนเข้าสู่ระบบอีก 1 ล้านล้านหยวน เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจจีน และเตรียมลดอัตราส่วนเงินทุนสำรองของบริษัทด้านการเงินลงจาก 5% เป็น 0% รวมทั้งจะมีการจัดตั้งกองทุน 5 แสนล้านหยวนเพื่อสนับสนุนการบริโภคและการดูแลผู้สูงอายุจากธนาคารด้วย

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

- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าเล็กน้อยเมื่อวานนี้** ก่อนเปิดตลาดอ่อนค่าในเช้าวันนี้ ตามค่าเงินสกุลเอเชียที่อ่อนค่า โดยมีเงินทุนไหลเข้าทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทย

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                   | 7-May-25  | 6-May-25  | Change |
|------------------------------|-----------|-----------|--------|
| Dow Jones                    | 41,113.97 | 40,829.00 | 0.7%   |
| S&P 500                      | 5,631.28  | 5,606.91  | 0.4%   |
| Treasury Yield 2yr note (%)  | 3.78      | 3.78      | -1 bps |
| Treasury Yield 10yr note (%) | 4.27      | 4.29      | -3 bps |
| European Markets             | 7-May-25  | 6-May-25  | Change |
| Germany (DAX)                | 23,116    | 23,250    | -0.6%  |
| France (CAC 40)              | 7,627     | 7,697     | -0.9%  |
| UK (FTSE 100)                | 8,559     | 8,597     | -0.4%  |
| Bund Yield 2yr note (%)      | 1.71      | 1.74      | -3 bps |
| Bund Yield 10yr note (%)     | 2.48      | 2.54      | -6 bps |
| Thai Markets                 | 7-May-25  | 6-May-25  | Change |
| SET                          | 1,220.27  | 1,187.86  | 2.7%   |
| TGB Yield 2yr note (%)       | 1.52      | 1.56      | -4 bps |
| TGB Yield 5yr note (%)       | 1.57      | 1.61      | -4 bps |
| TGB Yield 10yr note (%)      | 1.83      | 1.89      | -6 bps |

| Money Markets         | 7-May-25 | 6-May-25 |
|-----------------------|----------|----------|
| THOR                  | 7-May-25 | 6-May-25 |
| O/N                   | 1.74504  | 1.74040  |
| 1M                    | 1.94150  | 1.94769  |
| 3M                    | 2.03247  | 2.03817  |
| 6M                    | 2.14893  | 2.15176  |
| BIBOR                 | 7-May-25 | 6-May-25 |
| 1M                    | 1.79878  | 1.79878  |
| 3M                    | 1.89643  | 1.89675  |
| 6M                    | 1.94511  | 1.94556  |
| Foreign capital flows | 7-May-25 | 6-May-25 |
| Thai Bonds (M THB)    | 11,252   | 25,883   |
| Thai Stocks (M THB)   | 4,524    | 853      |
| Commodities           | 7-May-25 | change   |
| WTI Crude (USD/bbl)   | 58.1     | -1.73%   |
| Dubai Fateh (USD/bbl) | 61.7     | 0.47%    |
| Gold (USD/ounce)      | 3,364.5  | -1.96%   |

| FX Markets | Morning Spot | Closing rates |          | Daily %Change |  | Consensus End-2025 |
|------------|--------------|---------------|----------|---------------|--|--------------------|
|            |              | 7-May-25      | 6-May-25 |               |  |                    |
| USD/THB**  | 32.80        | 32.71         | 32.66    | 0.16%         |  | 35.50              |
| EUR/USD    | 1.132        | 1.130         | 1.137    | -0.61%        |  | 1.13               |
| USD/JPY    | 143.67       | 143.83        | 142.45   | 0.97%         |  | 140.0              |
| GBP/USD    | 1.330        | 1.329         | 1.337    | -0.58%        |  | 1.34               |
| USD/CNY    | 7.228        | 7.228         | 7.219    | 0.12%         |  | 7.35               |
| USD/SGD    | 1.294        | 1.294         | 1.288    | 0.46%         |  | 1.33               |
| USD/IDR    | 16,536       | 16,536        | 16,450   | 0.52%         |  | 16,600             |
| USD/MYR    | 4.251        | 4.240         | 4.232    | 0.17%         |  | 4.41               |
| USD/PHP    | 55.41        | 55.41         | 55.62    | -0.37%        |  | 56.85              |
| USD/KRW    | 1,397        | 1,392         | 1,401    | -0.64%        |  | 1,423              |
| USD/NTD    | 30.29        | 30.29         | 30.25    | 0.11%         |  | 32.70              |
| AUD/USD    | 0.6436       | 0.6424        | 0.6495   | -1.09%        |  | 0.6500             |
| USD/CHF    | 0.8231       | 0.8237        | 0.8220   | 0.21%         |  | 0.84               |
| USD/VND    | 25962        | 25961         | 25970    | -0.03%        |  | 26200              |
| JPY/THB    | 22.83        | 22.74         | 22.93    | -0.8%         |  | 25.36              |
| EUR/THB    | 37.12        | 36.97         | 37.13    | -0.45%        |  | 40.12              |
| GBP/THB    | 43.62        | 43.48         | 43.66    | -0.41%        |  | 47.57              |
| CNY/THB    | 4.54         | 4.53          | 4.52     | 0.04%         |  | 4.83               |

\*\*\*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 ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น 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 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”