

KBank

Market Watch

1 ตุลาคม 2568

ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยขาดดุลสูงกว่าคาดการณ์

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าสู่ระดับต่ำสุดในรอบสัปดาห์ จากความกังวลว่ารัฐบาลสหรัฐ อาจเกิดการหยุดชะงักได้ ด้านการเปิดรับสมัครงานใหม่ในเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดการณ์ แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ ในเดือนกันยายนน้อยกว่าคาดการณ์ ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนสิงหาคมขาดดุลสูงถึง -1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สวนคาดการณ์ตลาดที่มองเกินดุล 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ประชุมธนาคารกลางอินเดีย เงินยูโรยุโรป การจ้างงานสหรัฐ (พ.) การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงานสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.46 แนวรับ 32.35 แนวต้าน 32.60

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าสู่ระดับต่ำสุดในรอบสัปดาห์** จากความกังวลว่ารัฐบาลสหรัฐ อาจเกิดการหยุดชะงักได้ หลังรีพับลิกันและเดโมแครตยังไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณได้ ทำให้ทรัมป์ระบุว่ารัฐบาลสหรัฐ อาจต้องเผชิญกับการหยุดชะงัก (Government Shutdown) ด้านการเปิดรับสมัครงานใหม่ในเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้น 7.227 ล้านตำแหน่ง มากกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 7.200 ล้านตำแหน่ง และ 7.208 ล้านตำแหน่ง ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ ในเดือนกันยายนลดลงมาอยู่ที่ 94.2 น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 96.0 จาก 97.8 ในเดือนก่อนหน้า
- **ด้านสมาชิกเฟดยังส่งสัญญาณระมัดระวังต่อการลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า** โดยฟิลิป เจฟเฟอร์สัน สมาชิกเฟด ระบุว่า การลดดอกเบี้ย 25bps ในการประชุมครั้งที่ผ่านมาเป็นการปรับไปสู่จุดสมดุล และการลดดอกเบี้ยต้องสร้างสมดุลกับเงินเฟ้อ และตลาดแรงงานในระยะข้างหน้า ด้านออสเตน กูลส์บี ประธานเฟดชิคาโก ระบุว่าต้องการมั่นใจว่าเงินเฟ้อจากภณีนำเข้าจะไม่คงอยู่ถาวร และมองว่าการคงดอกเบี้ยในขณะที่เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น มีค่าเท่ากับการลดดอกเบี้ย อีกทั้งยังกล่าวว่าไม่เห็นด้วยที่จะเริ่มต้นด้วยการลดดอกเบี้ยขนาดใหญ่ และมาก ในขณะที่ ซูซาน คอลลินส์ ประธานเฟดบอสตัน ระบุว่าเหมาะสมที่จะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกเล็กน้อยในปี 2025 นอกจากนี้ ลอรี โลแกน ประธานเฟดดีลลัสระบุว่าเฟดควรดำเนินการลดดอกเบี้ยต่อไปอย่างระมัดระวัง และปัญหาในตลาดแรงงานอาจไม่ได้แก้ได้ด้วยการลดดอกเบี้ย โดยโลแกนมองว่ามีช่องให้ลดดอกเบี้ยในอีกเพียงเล็กน้อย
- **ค่าเงินยูโรแข็งค่าเล็กน้อยเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ด้านลาการ์ตระบุว่าดอกเบี้ยของอีซีบีอยู่ในจุดที่ดีแล้ว ในการจัดการกับความเสี่ยงเงินเฟ้อ สอดคล้องกับกวินโดสที่ระบุว่าเป็นจุดที่เหมาะสมแล้ว ส่งสัญญาณว่าอีซีบีอาจไม่ลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมแล้วในระยะข้างหน้า ด้านเงินเฟ้อยุโรปเบื้องต้นในเดือนกันยายนเร่งตัวขึ้น โดย

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidthi.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

- เงินเพื่อเยอรมันเร่งตัวขึ้นเป็น 2.4%YoY มากกว่าคาดการณ์ที่ 2.2%YoY จาก 2.1%YoY ในเดือนก่อนหน้า ในขณะที่เงินเพื่อฝรั่งเศสเร่งขึ้นเป็น 1.1%YoY จาก 0.8%YoY ในเดือนก่อนหน้า แม้น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 1.3%YoY และเงินเพื่ออิตาลีเร่งขึ้นเป็น 1.8%YoY มากกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 1.7% และ 1.6%YoY ตามลำดับ โดยรวมเงินเพื่อยุโรปยังมีแนวโน้มน้อยกว่าเป้าหมายของอีซีบีที่ 2%
- **ค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าแรงเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางการคงดอกเบี้ยของธนาคารกลางออสเตรเลียที่ 3.6% ตามคาด พร้อมระบุว่าเงินเฟ้อในเดือนกันยายนอาจเร่งขึ้นมากกว่าคาด ทำให้ธนาคารกลางออสเตรเลียจะยังคงใช้นโยบายการเงินที่ค่อนข้างเข้มงวดต่อไป
- **พีเอ็มไอจีนในเดือนกันยายนเพิ่มขึ้นเป็น 52.5** จากเดือนก่อนหน้าที่ 51.9 เนื่องจากการขยายตัวทั้งในภาคบริการและภาคการผลิต โดยดัชนี ภาคการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 51.2 มากกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 50.2 และ 50.5 ในขณะที่ดัชนี ภาคการบริการอยู่ที่ 52.9 ชะลอลงเล็กน้อยจาก 53.0 ในเดือนก่อนหน้า แต่มากกว่าคาดการณ์ที่ 52.6
- **ค่าเงินบาทไทยอ่อนค่าต่อเนื่อง** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้น และเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตร ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนสิงหาคมขาดดุลสูงถึง -1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สวนคาดการณ์ตลาดที่มองเกินดุล 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากเดือนก่อนหน้าที่เกินดุล 2,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากดุลการค้าที่เกินดุลลดลงหลังแรงส่งจากส่งออกเริ่มแผ่ว ประกอบกับดุลบริการปรับลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตไทยในเดือนกันยายนพุ่งสูงสุดนับตั้งแต่พฤษภาคม 2023 ที่ 54.6 จาก 52.7 ในเดือนก่อนหน้า

Market Summary:

US Markets	30-Sep-25	29-Sep-25	Change
Dow Jones	46,397.89	46,316.07	0.2% ↑
S&P 500	6,688.46	6,661.21	0.4% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.61	3.62	-1 bps ↓
Treasury Yield 10yr note (%)	4.15	4.14	1 bps ↑

European Markets	30-Sep-25	29-Sep-25	Change
Germany (DAX)	23,881	23,745	0.6% ↑
France (CAC 40)	7,896	7,881	0.2% ↑
UK (FTSE 100)	9,350	9,300	0.5% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	2.02	2.02	0 bps →
Bund Yield 10yr note (%)	2.71	2.71	0 bps →

Thai Markets	30-Sep-25	29-Sep-25	Change
SET	1,274.17	1,288.07	-1.1% ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.16	1.20	-4 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.22	1.25	-3 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.42	1.46	-4 bps ↓

Money Markets	30-Sep-25	29-Sep-25
THOR	1.49440	1.49703 →
O/N	1.49626	1.49617 →
1M	1.61773	1.62317 ↓
3M	1.73156	1.73276 →
6M	1.54573	1.54623 →
BIBOR	1.63640	1.63685 →
1M	1.67353	1.67368 →
3M		
6M		

Foreign capital flows	30-Sep-25	29-Sep-25
Thai Bonds (M THB)	#N/A/N/A	-1,662 #
Thai Stocks (M THB)	-3,777	-343 ↓

Commodities	30-Sep-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	62.4	-1.7% ↓
Dubai Fateh (USD/bbl)	65.7	-3.58% ↓
Gold (USD/ounce)	3,859.0	0.66% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		30-Sep-25	29-Sep-25		
USD/THB**	32.46	32.40	32.26	0.46% ↑	33.70
EUR/USD	1.173	1.173	1.173	0.06% ↑	1.19
USD/JPY	148.16	147.90	148.59	-0.46% ↓	144.0
GBP/USD	1.344	1.345	1.343	0.13% ↑	1.37
USD/CNY	7.122	7.122	7.122	0% →	7.10
USD/SGD	1.291	1.290	1.290	0.01% ↑	1.27
USD/IDR	16,665	16,665	16,680	-0.09% ↓	16,450
USD/MYR	4.210	4.207	4.216	-0.2% ↓	4.20
USD/PHP	58.29	58.21	58.14	0.12% ↑	56.50
USD/KRW	1,409	1,404	1,400	0.24% ↑	1,370
USD/NTD	30.47	30.46	30.53	-0.23% ↓	29.85
AUD/USD	0.6601	0.6613	0.6577	0.55% ↑	0.6700
USD/CHF	0.7966	0.7964	0.7977	-0.16% ↓	0.80
USD/VND	26426	26424	26420	0.02% ↑	26425
JPY/THB	21.91	21.91	21.71	0.93% ↑	23.40
EUR/THB	38.09	38.02	37.83	0.52% ↑	40.10
GBP/THB	43.62	43.57	43.32	0.59% ↑	46.17
CNY/THB	4.56	4.55	4.53	0.46% ↑	4.75

***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

✦ การเตรียมความพร้อมเปลี่ยนผ่านอัตราดอกเบี้ยจาก Fallback Rate (THBFIX) สู่ THOR

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะยุติเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX) ซึ่งรวมถึงองค์ประกอบของการคำนวณได้แก่ USDTHB spot rate และ forward points หลังสิ้นปี 2568

🕒 กำหนดการเปลี่ยนผ่านอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง

1 ก.ค. 2566	ยุติการเผยแพร่ THBFIX > ธปท. เผยแพร่ Fallback Rate (THBFIX) เพื่อใช้ทดแทน
จนถึง 30 ธ.ค. 2568	เผยแพร่ Fallback Rate (THBFIX)
ตั้งแต่ 2569 เป็นต้นไป	ยุติการเผยแพร่ Fallback Rate (THBFIX) THOR จะถูกใช้เป็น Fallback Rate แทน

🔍 วันที่เผยแพร่ Fallback Rate (THBFIX) ครั้งสุดท้าย

วันที่เผยแพร่ครั้งสุดท้ายของ Fallback rate (THBFIX) คาดว่าจะเป็นวันที่ 30 ธันวาคม 2568 และ Original THBFIX Rate Record Day ที่เกี่ยวข้องในวันที่เผยแพร่คาดว่าจะเป็นอย่างนี้

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน
Original THBFIX Rate Record Day (อาจเปลี่ยนแปลงได้ตามประกาศวันหยุดของธนาคารแห่งประเทศไทย)	3 ธ.ค. 2568	2 ต.ค. 2568	3 ก.ค. 2568

🔍 สิ่งที่ถูกคาดว่าจะเตรียมพร้อม

- ทบทวนสัญญาที่อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX)
- ประเมินผลกระทบด้านมูลค่า ความเสี่ยง และการบัญชี
- ติดต่อกับคู่สัญญาเพื่อให้มั่นใจว่าการเปลี่ยนผ่านอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเป็นไปอย่างเรียบร้อย
- ปรับปรุงระบบและกระบวนการทำงานภายในให้รองรับการใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง THOR

สำหรับข้อมูลเพิ่มเติมสามารถอ้างอิงได้ที่เว็บไซต์ของธปท.

<https://www.bot.or.th/th/our-roles/financial-markets/Financial-Market-Development-and-Standards/Reference-Rates/Fallback-Rate-THBFIX.html>

Source: bot.or.th

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 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”