

KBank

Market Watch

14 ตุลาคม 2568

‘ทรัมป์ขู่แต่ไม่ทำจริง’ กลับมาอีกครั้ง

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ทรัมป์ขึ้นภาษีจีน 100% หลังจีนเตรียมคุมส่งออก แต่ไม่นานก็เปลี่ยนท่าทีโพสต์อ่อนลง สหรัฐฯ คาดว่ายังเยียบเนื่องจากการปิดหน่วยงานรัฐ ทำให้ข้อมูลเลื่อนประกาศ ประธานาธิบดีมาครงแต่งตั้งเลอกรนูที่ลาออกไปเมื่อต้นเดือนกลับมาเป็นนายกรัฐมนตรี การส่งออกของจีนเดือนกันยายนขยายตัวดีกว่าที่คาดไว้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดัชนีความเชื่อมั่นเยอรมนี ความเชื่อมั่นธุรกิจขนาดเล็กสหรัฐฯ ถ้อยแถลงประธานเฟด (อ.) ดัชนีราคาผู้บริโภคจีน ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ รายงานภาวะเศรษฐกิจเฟด (พ.) จีดีพีอังกฤษ ยอดค้าปลีกและดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ (พฏ) ดัชนีราคาน้ำมันสหรัฐฯ (ศ)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.57 แนวรับ 32.45 แนวต้าน 32.70

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในวันศุกร์** ขณะที่ตลาดหุ้นถูกเทขายหลังความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนกลับมารุนแรง ทรัมป์ประกาศว่าจีนจะเริ่มควบคุมการส่งออกสินค้าตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน และสหรัฐฯ จะตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษี 100% พร้อมจำกัดการส่งออกซอฟต์แวร์สำคัญ แต่ต่อมาทรัมป์โพสต์ด้วยน้ำเสียงอ่อนลงว่าสหรัฐฯ ต้องการช่วยเหลือ ไม่ใช่ทำร้ายจีน **ทำให้ดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้นในวันจันทร์** ขณะที่ตลาดส่วนใหญ่คาดว่าทั้งสองจะบรรลุข้อตกลงใหม่ภายใน 3 สัปดาห์ และโอกาสที่สหรัฐฯ จะคงภาษี 100% มีน้อยแต่เส้นทางอาจเต็มไปด้วยความผันผวน
- **สัปดาห์นี้สหรัฐฯ** คาดว่ายังเยียบเหงาเนื่องจากการปิดหน่วยงานรัฐทำให้ข้อมูลสำคัญต้องเลื่อนประกาศ เช่น ดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิต ยอดค้าปลีก นอกจากนี้ ต้องจับตาถ้อยแถลงจากสมาชิกเฟดรวมถึงประธานพาวเวลล์ในวันอังคาร ก่อนเข้าสู่ช่วง “งดให้ความเห็น” รวมถึงจับตาการประชุมโอเอเอ็มเอฟที่จะมีผู้ว่าการธนาคารกลางทั่วโลกร่วมแสดงความคิดเห็น
- **ค่าเงินยูโรแข็งค่าในวันศุกร์ท่ามกลางการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐ แต่กลับมาปิดอ่อนค่าลงเมื่อวานนี้ที่ราว 1.157 ดอลลาร์ต่อยูโร** ประธานาธิบดีมาครงแต่งตั้งเชบาสเตียง เลอกรนูที่ลาออกไปเมื่อต้นเดือนกลับมาเป็นนายกรัฐมนตรี อีกครั้งซึ่งอาจทำให้ความไม่แน่นอนทางการเมืองยืดเยื้อ โดยฝ่ายค้านกำลังวางแผนเสนอให้มีการลงมติไม่ไว้วางใจรัฐบาลซึ่งอาจเกิดขึ้นภายในสัปดาห์นี้ หลังข่าวแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีหุ่นผึ้งเศสอ่อนตัวลงอีกครั้ง
- **ค่าเงินเยนเคลื่อนไหวทรงตัวแถวระดับ 152.24 ต่อดอลลาร์สหรัฐ** ตลาดพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นหลังหยุดยาวสามวัน แรงหนุนจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และเงินที่กลับมาปะทุ และความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศยังถ่วงบรรยากาศการลงทุน โดยการจัดตั้งรัฐบาลที่อาจไม่สามารถรวมเสียงข้างมากได้ภายใต้ผู้นำ LDP คนใหม่ ทำให้การจัดทำงบประมาณซับซ้อนขึ้นและจำกัดความสามารถในการกระตุ้นเศรษฐกิจ

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

- **ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงในวันศุกร์แต่ละระดับ 7.1370 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ** จากความตึงเครียดกับสหรัฐฯ แต่โดยรวมคาดว่าจะยังอยู่ฝั่งแข็งค่าหลังทางการจีนกำหนดค่ากลางหยวนแข็งขึ้นในวันจันทร์ ซึ่งแข็งสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ส่งสัญญาณชัดว่าไม่คิดจะใช้ค่าเงินเป็นอาวุธในสงครามการค้า ต่างจากปี 2018-2019 ที่จีนปล่อยให้หยวนอ่อนเพื่อพยุงการส่งออก แต่คราวนี้เลือกคุมค่าเงินให้หนึ่ง เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและผลักดันให้หยวนเป็นสกุลเงินที่มีบทบาทในเวทีโลกมากขึ้น
- **การส่งออกของจีนเดือนกันยายนเร่งตัวขึ้นเป็น 8.3%YoY จาก 4.4%YoY ในเดือนสิงหาคม สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้** โดยการส่งออกไปตลาดนอกสหรัฐเพิ่มขึ้นถึง 14.8%YoY เร็วที่สุดตั้งแต่มีนาคม 2023 ช่วยชดเชยการส่งออกไปสหรัฐที่ยังหดตัว -27%YoY สะท้อนว่าจีนพึ่งพาตลาดอื่นได้มากขึ้น ทั้งจากการขยายตลาดใหม่และการส่งสินค้าผ่านประเทศที่มีภาษีต่ำกว่า ด้านดุลการค้าจีนเกินดุลกับสหรัฐเพิ่มขึ้นครั้งแรกตั้งแต่เดือนมิถุนายน แต่ดุลการค้ารวมเกินดุลลดลง เพราะการนำเข้าขยายตัวแรง 7.4%YoY โดยเฉพาะการนำเข้าจากนอกสหรัฐ
- **ค่าเงินบาทปิดวันศุกร์อ่อนค่าแต่ละระดับ 32.72 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แต่แข็งค่าในตลาดนอกประเทศ (Offshore) เมื่อวันจันทร์แตะ 32.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางราคาทองคำที่ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งทะลุ 4,120 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ด้านเงินทุนเข้าสู่ตลาดพันธบัตรเพียงเล็กน้อย แต่มีการไหลออกจากตลาดหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่า ในสัปดาห์นี้ยังไม่มีข้อมูลตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่จะประกาศ

Market Summary:

US Markets	13-Oct-25	10-Oct-25	Change
Dow Jones	46,067.58	45,479.60	1.3% ↑
S&P 500	6,654.72	6,552.51	1.6% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.50	3.50	0 bps →
Treasury Yield 10yr note (%)	4.03	4.03	0 bps →

European Markets	13-Oct-25	10-Oct-25	Change
Germany (DAX)	24,388	24,241	0.6% ↑
France (CAC 40)	7,934	7,918	0.2% ↑
UK (FTSE 100)	9,443	9,427	0.2% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.94	1.96	-2 bps ↓
Bund Yield 10yr note (%)	2.64	2.64	-1 bps ↓

Thai Markets	10-Oct-25	9-Oct-25	Change
SET	1,286.98	1,313.99	-2.1% ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.19	1.18	0 bps →
TGB Yield 5yr note (%)	1.29	1.28	1 bps ↑
TGB Yield 10yr note (%)	1.53	1.50	3 bps ↑

Money Markets	10-Oct-25	9-Oct-25
THOR	1.49233	1.49144 →
O/N	1.49685	1.49698 →
1M	1.59235	1.59338 →
3M	1.69966	1.70243 →
6M	1.54157	1.54172 →
BIBOR	1.63391	1.63371 →
1M	1.66734	1.66802 →
3M		
6M		

Foreign capital flows	10-Oct-25	9-Oct-25
Thai Bonds (M THB)	29	455 ↓
Thai Stocks (M THB)	-1,678	-434 ↓

Commodities	13-Oct-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	59.5	1% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	63.4	-1.75% ↓
Gold (USD/ounce)	4,110.3	2.3% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		13-Oct-25	10-Oct-25		
USD/THB**	32.57	32.72	32.72	0% →	33.70
EUR/USD	1.156	1.157	1.162	-0.42% ↓	1.19
USD/JPY	152.57	152.28	151.19	0.72% ↑	145.0
GBP/USD	1.333	1.333	1.336	-0.2% ↓	1.36
USD/CNY	7.131	7.131	7.135	-0.06% ↓	7.10
USD/SGD	1.299	1.299	1.297	0.13% ↑	1.28
USD/IDR	16,560	16,560	16,553	0.04% ↑	16,425
USD/MYR	4.229	4.228	4.223	0.12% ↑	4.19
USD/PHP	58.24	58.24	58.27	-0.04% ↓	57.00
USD/KRW	1,427	1,425	1,425	-0.02% ↓	1,370
USD/NTD	30.69	30.69	30.54	0.5% ↑	29.85
AUD/USD	0.6518	0.6515	0.6474	0.63% ↑	0.6700
USD/CHF	0.8050	0.8041	0.7996	0.56% ↑	0.80
USD/VND	26344	26344	26340	0.02% ↑	26450
JPY/THB	21.35	21.49	21.64	-0.72% ↓	23.24
EUR/THB	37.64	37.86	38.02	-0.42% ↓	40.10
GBP/THB	43.43	43.63	43.71	-0.2% ↓	45.83
CNY/THB	4.57	4.59	4.59	0.06% ↑	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”