

KBank

Market Watch

15 กันยายน 2568

ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า ขณะที่ตลาดจับตาประชุมเฟดสัปดาห์นี้

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าและบอนด์ยีลด์เพิ่มขึ้น โดยตลาดจับตาเฟดลดดอกเบี้ยสัปดาห์นี้ และ Dot plot อันใหม่ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ ลดลงต่ำสุดตั้งแต่พฤษภาคม ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อ 5-10 ปีสูงขึ้นกว่าคาด ฟิทช์ลดอันดับเครดิตเรทติ้งฝรั่งเศสลงเป็น A- เศรษฐกิจอังกฤษเดือนกรกฎาคมไม่ขยายตัว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เลขเศรษฐกิจจีน (จ.) การจ้างงานอังกฤษ, ความเชื่อมั่นเศรษฐกิจเยอรมนีโดยชีว, ยอดค้าปลีกสหรัฐ (อ.) ส่งออกญี่ปุ่น, เงินเฟ้ออังกฤษ, ประชุมบีโอซี (พ.) ประชุมเฟด, ประชุมบีโออี (พถ.) ประชุมบีโอเจ, เงินเฟ้อญี่ปุ่น (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 31.76 แนวรับ 31.65 แนวต้าน 31.90

Macro update

- **ดัชนีดอลลาร์สหรัฐปรับตัวแข็งค่าเล็กน้อย** และบอนด์ยีลด์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2-3bps โดยตลาดคาดเฟดลดดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้แน่นอน หลังตลาดแรงงานสหรัฐ อ่อนแอต่อเนื่อง และคาดจะลดอีกอย่างน้อยอีกหนึ่งครั้งหลังจากนั้นในปีนี้ โดยต้องจับตาแนวโน้มดอกเบี้ยอันใหม่ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยลงเร็วและมากน้อยแค่ไหนทั้งในปีนี้และปีถัดไป รวมถึงถ้อยแถลงของประธานพาวเวลล์ ท่ามกลางตลาดแรงงานอ่อนแอชัดเจน แต่ความกังวลต่อแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงมีอยู่
- **ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ** โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนเดือนกันยายนปรับตัวลดลงเป็น 55.4 ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม และต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 58.0 จาก 58.2 เดือนก่อน ส่วนคาดการณ์เงินเฟ้อ 1 ปีข้างหน้าทรงตัวที่ 4.8% แต่คาดการณ์ 5-10 ปีข้างหน้า เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองที่ 3.9% ส่วนค่าที่จะชะลอลงเป็น 3.4% จาก 3.5% เดือนก่อน
- **เงินหยวนปิดอ่อนค่า -0.1% ที่ 7.125 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ** สหรัฐ และจีนได้เจรจากร่วมกันเมื่อวานนี้ ระหว่าง รมว.คลังสหรัฐ เบสเซนต์ และรองนายกฯ จีน เหอ ลี่เฟิง ที่กรุงมาดริด และจะเจรจาต่อในวันนี้ ขณะที่จะปูทางให้ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง เจอทรัมป์ในเดือนตุลาคม ด้านยอดปล่อยกู้เงินหยวนเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นเพียง 5.9 แสนล้านหยวน ต่ำกว่าคาดที่ 7.0 แสนล้านหยวน ขณะที่ยอดออกพันธบัตรรัฐบาลจีนชะลอลงเป็นครั้งแรกของปีนี้ ท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอทั้งภาคครัวเรือนและธุรกิจ ด้านตลาดประเมินธนาคารกลางจีนจะชะลอการลดดอกเบี้ยเพิ่มออกไปก่อน ท่ามกลางความกังวลต่อตลาดหุ้นจีนที่พุ่งขึ้นอย่างร้อนแรงในช่วงที่ผ่านมา
- **เงินยูโรปิดทรงตัวเทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 1.1734** โดยเงินยูโรยังมีความเสี่ยงจากสภาวะการคลังและการเมืองที่สั่นคลอนของฝรั่งเศส ประเทศใหญ่อันดับ 2 ของกลุ่มที่เพิ่งเปลี่ยนตัวนายกฯ คนใหม่ แต่ปัญหาภาคการคลังยังยากที่จะแก้ โดยในวันศุกร์

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

- **ฟิทช์ได้ลดอันดับเครดิตเรตติ้งฝรั่งเศสลงเป็น A+ จากเดิมที่ AA- ด้านบอนด์ยีลด์ฝรั่งเศสปรับสูงขึ้นเกือบ 7bps ในวันศุกร์** เช่นเดียวกับประเทศอื่นๆ ในกลุ่มยูโร
- **ส่วนนโยบายการเงิน สมาชิกอีซีบี วิลเลอลอย มองว่าอาจลดดอกเบี้ยลงเพิ่มท่ามกลางเงินเฟ้อที่มีความเสี่ยงลดลงต่ำกว่าเป้า** โดยสมาชิกอีซีบีมีความเห็นแตกต่างกันถึงแนวโน้มดอกเบี้ยต่อจากนี้ ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง หลังการประชุมครั้งล่าสุด อีซีบีได้ส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยที่น่าจะจบแล้วสำหรับวงจรนี้ ขณะที่เงินเฟ้อกลับมาอยู่ที่ 2%
- **เงินปอนด์ปิดอ่อนค่า -0.1% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 1.3556 เศรษฐกิจอังกฤษเดือนกรกฎาคมไม่ขยายตัว (0.0%MoM) เท่าคาด แต่ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 0.4%MoM โดยภาคบริการขยายตัวเพียง 0.1%MoM ตีกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่ภาคการผลิตหดตัว -0.9%MoM แยกว่าคาด ส่วนภาคก่อสร้างขยายตัว 0.2%MoM ตีกว่าคาดที่จะหดตัว** โดยเศรษฐกิจอังกฤษได้รับแรงกดดันจากการขึ้นภาษีเงินเดือนและค่าจ้างขั้นต่ำเมื่อเดือนเมษายน และผู้บริโภคมีแนวโน้มถูกกดดันเพิ่มเติมจากการขึ้นภาษีที่คาดว่าจะประกาศในการแถลงงบประมาณวันที่ 26 พฤศจิกายนนี้ อย่างไรก็ตาม **ตลาดคาดบีโออีจะคงดอกเบี้ยที่ 4.00% ในการประชุมวันพฤหัสบดี** หลังลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งก่อน
- **เงินเยนปิดอ่อนค่า -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 147.68 รว.คลังสหรัฐ เบสเซนต์ กับรว.คลังญี่ปุ่น คาโตะ ออกแถลงการณ์ร่วมกันว่าจะไม่แทรกแซงค่าเงินเพื่อสร้างความได้เปรียบ** โดยจะแทรกแซงก็ต่อเมื่อค่าเงินเคลื่อนไหวผันผวนมากเกินไป ด้านนโยบายการเงิน **ตลาดคาดบีโออีจะคงดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้** แต่น่าจะมีการส่งสัญญาณถึงการขึ้นดอกเบี้ยในไม่ช้านี้ ขณะที่ญี่ปุ่นกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนตัวนายกรัฐมนตรีคนใหม่ที่มีกำหนดวันที่ 4 ตุลาคม หลังอิชิบะประกาศลาออกในสุดสัปดาห์ก่อน
- **ค่าเงินบาทปิดแข็งค่า 0.4% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 31.712 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ** ขณะที่เงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้น แต่ไหลเข้าตลาดพันธบัตรในวันศุกร์ ตลาดจับตาประเด็นการส่งออกทองคำไปกัมพูชาที่สูงอย่างมีนัยยะและอาจเป็นปัจจัยสำคัญทำให้เงินบาทแข็งค่ามาก ส่วนทางปัจจัยพื้นฐาน ขณะที่ต้องจับตาตัวเลขส่งออกไทยเดือนสิงหาคมที่กระทรวงพาณิชย์อาจเปิดเผยในปลายสัปดาห์นี้ ซึ่งส่งออกไทยมีแนวโน้มชะลอลงมากหลังภาษีนำเข้าตอบโต้สหรัฐ ได้บังคับใช้เต็มรูปแบบเป็นเดือนแรก

Market Summary:

US Markets				Money Markets			
	12-Sep-25	11-Sep-25	Change		12-Sep-25	11-Sep-25	
Dow Jones	45,834.22	46,108.00	-0.6% ↓	THOR			
S&P 500	6,584.29	6,587.47	0% ↓	O/N	1.49621	1.49581	→
Treasury Yield 2yr note (%)	3.56	3.54	1 bps ↑	1M	1.53161	1.53260	→
Treasury Yield 10yr note (%)	4.06	4.02	4 bps ↑	3M	1.66634	1.66907	→
				6M	1.77765	1.78040	→
European Markets				BIBOR	12-Sep-25	11-Sep-25	
Germany (DAX)	23,698	23,704	0% →	1M	1.54589	1.54744	→
France (CAC 40)	7,825	7,824	0% →	3M	1.63864	1.63866	→
UK (FTSE 100)	9,283	9,298	-0.2% ↓	6M	1.67467	1.67468	→
Bund Yield 2yr note (%)	2.02	1.99	3 bps ↑				
Bund Yield 10yr note (%)	2.72	2.66	6 bps ↑				
Thai Markets				Foreign capital flows			
SET	1,293.62	1,288.03	0.4% ↑		12-Sep-25	11-Sep-25	
TGB Yield 2yr note (%)	1.12	1.09	3 bps ↑	Thai Bonds (M THB)	2,794	-4,675	↑
TGB Yield 5yr note (%)	1.19	1.13	5 bps ↑	Thai Stocks (M THB)	-764	1,484	↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.40	1.29	10 bps ↑				
				Commodities			
					12-Sep-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	62.7	0.51%	↑
				Dubai Fateh (USD/bbl)	68.7	2.29%	↑
				Gold (USD/ounce)	3,649.2	0.36%	↑

FX Markets		Closing rates		Daily		Consensus
	Morning Spot	12-Sep-25	11-Sep-25	% Change		
USD/THB**	31.76	31.71	31.85	-0.43%	↓	33.70
EUR/USD	1.173	1.173	1.174	-0.09%	↓	1.19
USD/JPY	147.56	147.69	147.06	0.43%	↑	143.0
GBP/USD	1.355	1.356	1.358	-0.13%	↓	1.37
USD/CNY	7.125	7.125	7.119	0.09%	↑	7.14
USD/SGD	1.282	1.283	1.281	0.12%	↑	1.28
USD/IDR	16,378	16,378	16,462	-0.51%	↓	16,200
USD/MYR	4.203	4.203	4.220	-0.4%	↓	4.20
USD/PHP	57.12	57.12	57.21	-0.15%	↓	56.40
USD/KRW	1,391	1,394	1,389	0.31%	↑	1,370
USD/NTD	30.22	30.22	30.33	-0.35%	↓	30.20
AUD/USD	0.6651	0.6643	0.6660	-0.26%	↓	0.6700
USD/CHF	0.7965	0.7966	0.7959	0.09%	↑	0.80
USD/VND	26388	26391	26398	-0.03%	↓	26400
JPY/THB	21.53	21.47	21.66	-0.86%	↓	23.57
EUR/THB	37.25	37.19	37.38	-0.52%	↓	40.10
GBP/THB	43.05	43.00	43.25	-0.57%	↓	46.17
CNY/THB	4.46	4.45	4.47	-0.52%	↓	4.72

***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”