

KBank

Market Watch

16 ตุลาคม 2568

ตลาดยังจับตาสงครามการค้าสหรัฐ-จีน

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า โดยตลาดยังติดตามความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐ กับจีนที่เพิ่มขึ้น โดยเบสเซ็นเตอร์บอจเลื่อนการขึ้นภาษีเพิ่มเติมกับจีน แต่ทรัมป์ระบุสหรัฐ อยู่ระหว่างการทำสงครามการค้ากับจีนและยังขึ้นภาษี 100% รายงานภาวะเศรษฐกิจเฟดบ่งชี้กิจกรรมเศรษฐกิจสหรัฐ ไม่เปลี่ยนแปลง รัฐบาลไทยเตรียมเสนอมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว ครม. สัปดาห์หน้า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเฟ้อจีน เงินเฟ้อสหรัฐ รายงานภาวะเศรษฐกิจเฟด (พ.) จีดีพีอังกฤษ ยอดค้าปลีกและดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐ (พ.) ดัชนีราคานำเข้าสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.50 แนวรับ 32.35 แนวต้าน 32.60

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าเกือบ -0.3%** ขณะที่บอนด์ยีลด์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเกือบ 2bps สำหรับอายุ 2 ปี และค่อนข้างทรงตัวสำหรับอายุอื่น โดยตลาดยังติดตามความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐ กับจีน โดย **ร.มว.คลังเบสเซ็นเตอร์** ระบุว่าอาจเลื่อนการระงับการขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติมกับจีนซึ่งมีกำหนดในช่วงเดือนพฤศจิกายนนี้ หากจีนเลื่อนแผนการควบคุมการส่งออกแร่หายากออกไป แต่ทรัมป์ระบุว่าสหรัฐ อยู่ระหว่างการทำสงครามการค้ากับจีนและยังขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม 100% ส่วนสมาชิกเฟด มีรณมองว่าความตึงเครียดทางการค้าทำให้แนวโน้มเศรษฐกิจเผชิญความไม่แน่นอนมากขึ้น และเฟดควรรีบลดดอกเบี้ย โดยมองการลดอีก 2 ครั้งปีนี้อย่างที่ตลาดคาด เหมาะสม
- ด้านรายงานภาวะเศรษฐกิจเฟดบ่งชี้ว่ากิจกรรมเศรษฐกิจสหรัฐ ไม่เปลี่ยนแปลงนักในช่วงที่ผ่านมาและการจ้างงานค่อนข้างทรงตัว ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากผลของภาษีนำเข้าในหลายพื้นที่ แต่การส่งผ่านราคาสู่ผู้บริโภคมีความแตกต่างกัน ส่วนแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าแตกต่างกันไปในแต่ละพื้นที่
- **เงินเยนปิดแข็งค่า 0.5% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 151.05** ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐ กับจีนและคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของเฟด ด้านการเมืองญี่ปุ่น นางซุนาอะ ทาคาอิชิ ผู้นำพรรคเสรีประชาธิปไตย เรียกร้องให้พรรคนวัตกรรมญี่ปุ่น (อิชิน) ช่วยหนุนการโหวตเป็นนายกรัฐมนตรี โดยพยายามหาจุดร่วมเรื่องนโยบาย
- **เงินหยวนปิดแข็งค่า 0.14% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 7.127** ส่วนหนึ่งจากที่ธนาคารกลางจีนกำหนดค่ากลางเงินหยวนแข็งค่าต่ำกว่า 7.1 ในขณะที่ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า ด้านยอดปล่อยสินเชื่อเดือนกันยายนของจีนเพิ่มขึ้นเป็น 3.5 ล้านล้านหยวน สูงกว่าคาดที่ 3.3 ล้านล้านหยวน แต่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันปีที่แล้วที่ 3.8 ล้านล้านหยวน โดยหลักจากการออกพันธบัตรรัฐบาลที่ชะลอลง ขณะที่ความ

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

- ต้องการสินเชื่อกิจการและผู้บริโภคยังอ่อนแอ ด้านเงินเฟ้อเงินเดือนกันยายนหดตัว $-0.3\%YoY$ ต่อเนื่องจาก $-0.4\%YoY$ เดือนก่อน และหดตัวมากกว่าตลาดคาดที่ $-0.2\%YoY$ ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตหดตัว $-2.3\%YoY$ เท่าคาด จาก $-2.9\%YoY$ เดือนก่อน ตลาดรอดูจีดีพีไตรมาส 3 ของจีนในวันที่ 20 ตุลาคม ซึ่งคาดว่าจะชะลอลง
- เงินยูโรปิดแข็งค่า 0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐ ท่ามกลางมุมมองเชิงบวกจากการเมืองในฝรั่งเศส ด้านสมาชิกอีซีบี ฌูเลอร์ ระบุว่า การจำกัดการส่งออกแร่หายากของจีนอาจทำให้แรงกดดันด้านราคาในยุโรปเพิ่มขึ้น ดังนั้น จึงควรจับตาและระมัดระวัง
- ค่าเงินบาทปิดแข็งค่า 0.7% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 32.548 จากแรงหนุนของดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าและราคาทองคำเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 4,200 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ขณะที่เงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นแต่ไหลออกจากตลาดพันธบัตรเมื่อวานนี้ ด้านรัฐบาลเตรียมเสนอมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเข้า ครม. ในสัปดาห์หน้า อาทิ ลดหย่อนภาษีเที่ยวเมืองรองสูงสุดคนละ 20,000 บาท โดยมาตรการนี้จะให้สิทธิในการลดหย่อนสำหรับการท่องเที่ยวเมืองหลัก 1 เท่า และเมืองรองให้สิทธิลดหย่อนได้ 1.5 เท่า คาดเริ่มใช้ได้ตั้งแต่วันที่ 29 ต.ค. – 15 ธ.ค. 2568

Market Summary:

US Markets				Money Markets			
	15-Oct-25	14-Oct-25	Change		15-Oct-25	14-Oct-25	
Dow Jones	46,253.31	46,270.46	0% ↓	THOR	1.49115	1.49680	↓
S&P 500	6,671.06	6,644.31	0.4% ↑	O/N	1.49636	1.49644	→
Treasury Yield 2yr note (%)	3.50	3.48	2 bps ↑	1M	1.57684	1.57956	→
Treasury Yield 10yr note (%)	4.03	4.03	0 bps →	3M	1.69283	1.69381	→
				6M			
European Markets				BIBOR	15-Oct-25	14-Oct-25	
Germany (DAX)	24,181	24,237	-0.2% ↓	1M	1.54159	1.54152	→
France (CAC 40)	8,077	7,920	2% ↑	3M	1.63258	1.63285	→
UK (FTSE 100)	9,425	9,453	-0.3% ↓	6M	1.66639	1.66618	→
Bund Yield 2yr note (%)	1.92	1.94	-1 bps ↓				
Bund Yield 10yr note (%)	2.57	2.61	-4 bps ↓				
Thai Markets				Foreign capital flows			
	15-Oct-25	14-Oct-25	Change		15-Oct-25	14-Oct-25	
SET	1,286.69	1,266.38	1.6% ↑	Thai Bonds (M THB)	-109	-756	↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.18	1.18	0 bps →	Thai Stocks (M THB)	1,801	-2,886	↑
TGB Yield 5yr note (%)	1.27	1.28	-1 bps ↓				
TGB Yield 10yr note (%)	1.54	1.52	1 bps ↑				
				Commodities			
					15-Oct-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	58.3	-0.73%	↓
				Dubai Fateh (USD/bbl)	63.1	1.92%	↑
				Gold (USD/ounce)	4,199.1	1.42%	↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		15-Oct-25	14-Oct-25			
USD/THB**	32.50	32.55	32.79	-0.74%	↓	33.70
EUR/USD	1.166	1.164	1.161	0.27%	↑	1.19
USD/JPY	150.72	151.19	151.74	-0.36%	↓	145.0
GBP/USD	1.342	1.339	1.332	0.55%	↑	1.36
USD/CNY	7.127	7.127	7.137	-0.14%	↓	7.10
USD/SGD	1.294	1.296	1.298	-0.18%	↓	1.28
USD/IDR	16,565	16,565	16,575	-0.06%	↓	16,450
USD/MYR	4.226	4.232	4.231	0.01%	↑	4.19
USD/PHP	58.02	58.06	58.24	-0.32%	↓	57.00
USD/KRW	1,420	1,423	1,429	-0.42%	↓	1,373
USD/NTD	30.60	30.64	30.76	-0.39%	↓	29.90
AUD/USD	0.6498	0.6513	0.6492	0.32%	↑	0.6700
USD/CHF	0.7953	0.7967	0.8008	-0.51%	↓	0.80
USD/VND	26343	26343	26355	-0.05%	↓	26450
JPY/THB	21.56	21.53	21.61	-0.38%	↓	23.24
EUR/THB	37.90	37.89	38.07	-0.48%	↓	40.10
GBP/THB	43.63	43.59	43.67	-0.2%	↓	45.83
CNY/THB	4.56	4.57	4.59	-0.6%	↓	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 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”