

KBank

Market Watch

16 กันยายน 2568

แบงก์ชาติเล็งเก็บภาษีซื้อขายทองคำแท่ง หวังชะลอบาทแข็งค่า

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าสู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ 24 กรกฎาคมที่ ขณะที่บอนด์ยีลด์ลดลง 2-3bp ส่วนราคาทองคำและดัชนีหุ้นสหรัฐ S&P500 ทำจุดสูงสุดใหม่ รอเฟดลดดอกเบี้ยสัปดาห์นี้ กิจกรรมเศรษฐกิจจีนชะลอแยกว่าคาดในเดือนสิงหาคม ธปท. เล็งเก็บภาษีซื้อขายทองคำแท่ง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: การจ้างงานอังกฤษ, ความเชื่อมั่นเศรษฐกิจเยอรมนีโดยชีว, ยอดค้าปลีกสหรัฐ (อ.) ส่งออกญี่ปุ่น, เงินเฟ้ออังกฤษ, การประชุมบีโอซี, การประชุมเฟด (พ.) ประชุมบีโออี (พถ.) ประชุมบีโอเจ, เงินเฟ้อญี่ปุ่น (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 31.80 แนวรับ 31.65 แนวต้าน 31.90

Macro update

- **ดัชนีดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าราว -0.3% สู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ 24 กรกฎาคมที่ 97.30** ขณะที่บอนด์ยีลด์ปรับตัวลดลง 2-3bps ราคาทองคำพุ่งขึ้นเกือบ 1% ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 3,678.99 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และดัชนีหุ้นสหรัฐ S&P500 ปิดบวก 0.5% ทำจุดสูงสุดใหม่เช่นกัน โดยตลาดจับตาเฟดลดดอกเบี้ย -25bps ในการประชุมสัปดาห์นี้และคาดทั้งปีนี้จะลดลงรวม 68bps เช่นเดียวกับธนาคารกลางแคนาดาที่คาดจะลดดอกเบี้ยลงในการประชุมวันพุธ ส่วนบีโออีและบีโอเจ คาดจะคงดอกเบี้ยในการประชุมปลายสัปดาห์นี้
- อีกด้านหนึ่ง สหรัฐฯกับจีนได้ข้อตกลงเบื้องต้นเกี่ยวกับการให้ Tik Tok ดำเนินการในสหรัฐฯ และเป็นไปตามความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐฯ โดยประธานาธิบดีทรัมป์และสี จิ้นผิงจะคุยกันวันศุกร์นี้ ซึ่งจะเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนมิถุนายน ขณะที่ด้านการค้า คาดว่าจะมีการพูดคุยกันในเดือนตุลาคม
- **เงินหยวนแข็งค่าต่อเทียบดอลลาร์สหรัฐต่ำกว่า 7.12** แม้กิจกรรมเศรษฐกิจจีนชะลอต่อเนื่องและแยกว่าคาดในทุกหมวดในเดือนสิงหาคม โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวเพียง 5.2%YoY ต่ำสุดตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2024 ส่วนยอดค้าปลีกขยายตัว 3.4%YoY ต่ำสุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2024 ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัว 0.5%YoY ในแปดเดือนแรกของปี นับเป็นการขยายตัวต่ำสุดตั้งแต่วิกฤตโควิดปี 2020 และแยกว่าคาดมากที่ 1.5%YoY กิจกรรมเศรษฐกิจที่ชะลอลงมากและมีแนวโน้มอ่อนแอต่ออาจทำให้จีดีพีจีนขยายตัวได้ไม่ตามเป้าปีนี้ที่ 5% และรัฐบาลน่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม ด้านอัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 5.3% สวนาคัดที่จะทรงตัวที่ 5.2%
- **เงินยูโรปิดแข็งค่า 0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** โดยมีถ้อยแถลงเชิงเข้มงวดจากสมาชิกอีซีบี นางชนาเบลที่ระบุว่าดอกเบี้ยควรทรงตัวอยู่ที่ระดับปัจจุบันสักระยะ นอกจากเผชิญข้อใหม่ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่มีความเสี่ยงด้านสูง โดยเฉพาะจากภาษี

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidthi.s@kasikornbank.com

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

กฤติกา บุญสร้าง

Kittika.bo@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

ซาร่า ผลพิบลย์

Sarah.p@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย

Jongrak.k@kasikornbank.com

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

- นำเข้า เงินเพื่อบริการและอาหาร และนโยบายการคลัง เช่นเดียวกับคาซิมิร์ ที่ระบุ ต้องพร้อมรับมือกับเงินเฟ้อที่มีความเสี่ยงด้านสูง
- ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า -0.5% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 31.888 อ่อนค่ารายวัน มากสุดในรอบ 6 สัปดาห์ หลังข่าว ธปท. เล็งเก็บภาษีซื้อขายทองคำแท่งที่ชำระ เป็นเงินบาท หวังลดการส่งออกทองคำและทำให้การถือครองทองคำมีต้นทุนสูงขึ้น ช่วยชะลอการแข็งค่าของบาท โดยอาจยกเว้นทองที่ซื้อขายในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ ซื้อในตลาดฟิวเจอร์ และทองที่ซื้อจากร้านโดยตรง ด้านสมาคมค้าทองคำได้เสนอ แนวทางที่จะช่วยสนับสนุนการซื้อขายทองคำในไทยให้เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ มากขึ้น

Market Summary:

US Markets				Money Markets			
Dow Jones	45,883.45	45,834.22	0.1%	THOR	15-Sep-25	12-Sep-25	
S&P 500	6,615.28	6,584.29	0.5%	O/N	1.49582	1.49621	
Treasury Yield 2yr note (%)	3.54	3.56	-2 bps	1M	1.49547	1.53161	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.04	4.06	-3 bps	3M	1.66020	1.66634	
				6M	1.77077	1.77765	
European Markets				BIBOR	15-Sep-25	12-Sep-25	
Germany (DAX)	23,749	23,698	0.2%	1M	1.54731	1.54589	
France (CAC 40)	7,897	7,825	0.9%	3M	1.63925	1.63864	
UK (FTSE 100)	9,277	9,283	-0.1%	6M	1.67486	1.67467	
Bund Yield 2yr note (%)	2.02	2.02	0 bps				
Bund Yield 10yr note (%)	2.69	2.72	-2 bps				
Thai Markets				Foreign capital flows			
	15-Sep-25	12-Sep-25	Change		15-Sep-25	12-Sep-25	
SET	1,299.78	1,293.62	0.5%	Thai Bonds (M THB)	4,329	2,794	
TGB Yield 2yr note (%)	1.19	1.12	7 bps	Thai Stocks (M THB)	303	-764	
TGB Yield 5yr note (%)	1.27	1.19	8 bps				
TGB Yield 10yr note (%)	1.52	1.40	12 bps				
				Commodities			
					15-Sep-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	63.3	0.97%	
				Dubai Fateh (USD/bbl)	67.8	-1.18%	
				Gold (USD/ounce)	3,679.3	0.82%	
FX Markets		Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus	
			15-Sep-25	12-Sep-25		End-2025	
USD/THB**	31.80	31.89	31.71	0.55%		33.70	
EUR/USD	1.176	1.176	1.173	0.26%		1.19	
USD/JPY	147.45	147.34	147.69	-0.24%		143.0	
GBP/USD	1.360	1.360	1.356	0.29%		1.37	
USD/CNY	7.119	7.119	7.125	-0.09%		7.14	
USD/SGD	1.281	1.281	1.283	-0.17%		1.28	
USD/IDR	16,410	16,410	16,378	0.2%		16,200	
USD/MYR	4.203	4.203	4.203	0%		4.20	
USD/PHP	57.10	57.19	57.12	0.12%		56.40	
USD/KRW	1,385	1,386	1,394	-0.52%		1,370	
USD/NTD	30.17	30.21	30.22	-0.02%		30.20	
AUD/USD	0.6668	0.6666	0.6643	0.35%		0.6700	
USD/CHF	0.7945	0.7947	0.7966	-0.24%		0.80	
USD/VND	26381	26381	26391	-0.04%		26400	
JPY/THB	21.57	21.64	21.47	0.79%		23.57	
EUR/THB	37.41	37.49	37.19	0.82%		40.10	
GBP/THB	43.26	43.36	43.00	0.84%		46.17	
CNY/THB	4.47	4.48	4.45	0.65%		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 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”