

KBank

Market Watch

18 กันยายน 2568

เฟดลดดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยเพิ่ม

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่า หลังจากที่มีระหว่างวันอ่อนค่าแตะระดับอ่อนค่าที่สุดในปี 2025 จากการที่เฟดลดดอกเบี้ย 25bps ตามคาด เฟดยังได้เปิดเผย Dot Plot ที่ระบุว่าจะมีการลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1 ครั้งจากเดิม พาวเวลล์ส่งสัญญาณตัดสินใจการลดดอกเบี้ยตามสถานการณ์ พร้อมจับตาความเสี่ยงเงินเฟ้อที่อาจคงอยู่ยาวนาน และตลาดแรงงานที่ชะลอลง เงินเฟ้ออังกฤษในเดือนสิงหาคมขยายตัวตามคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: การประชุมบีโออี (พญ.) การประชุมบีโอเจ, เงินเฟ้อญี่ปุ่น (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 31.79 แนวนับ 31.75 แนวต้าน 32.00

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่า หลังจากที่มีระหว่างวันอ่อนค่าแตะระดับอ่อนค่าที่สุดในปี 2025** จากการที่เฟดลดดอกเบี้ย 25bps มาอยู่ที่ 4.00-4.25% ตามคาด เป็นการลดดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือน แม้มติไม่เป็นเอกฉันท์โดยมีสตีเฟน มีราน สมาชิกเฟดคนใหม่ล่าสุดที่ลงมติให้ลดดอกเบี้ย 50bps ทั้งนี้เฟดยังได้เปิดเผย Dot Plot ที่ระบุว่าจะมีการลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1 ครั้งจากเดิมในเดือนมิถุนายน และยังคงมองว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยอีกปีละครั้งในปี 2026 และ 2027 ด้านตลาดยังคงมองว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยอีกราว 2 ครั้งปีนี้ และอีก 3 ครั้งในปีหน้า ในขณะที่ทองคำพุ่งทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ที่ 3,707 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ก่อนถูกเทขายทำกำไร ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ปรับตัวลดลงก่อนปิดตลาดเพิ่มขึ้น
- **พาวเวลล์ส่งสัญญาณตัดสินใจการลดดอกเบี้ยตามสถานการณ์ พร้อมจับตาความเสี่ยงเงินเฟ้อที่อาจคงอยู่ยาวนาน และตลาดแรงงานที่ชะลอลง** ท่ามกลางความเสี่ยงในตลาดแรงงานที่เพิ่มขึ้น จากทั้งการจ้างงานที่ลดลงมาต่ำกว่า Breakeven rate และตัวเลขล่าสุดส่งสัญญาณว่าตลาดแรงงานอาจไม่ได้แข็งแกร่งอีกต่อไป สิ่งนี้สะท้อนถึงการบริโภคที่ชะลอลงด้วย นอกจากนี้ กิจกรรมในตลาดบ้านยังคงชะลอลงต่อเนื่อง แม้ว่าโอกาสที่เงินเฟ้อจะคงอยู่ถาวรจากภานำเข้าจะน้อยลง และเงินเฟ้อในภาคบริการชะลอลง แต่ยังคงต้องจัดการเงินเฟ้อในระยะยาว ทั้งนี้ พาวเวลล์ระบุว่าเฟดจะยังคงยึดมั่นต่อความเป็นองค์การอิสระต่อไป
- **ธนาคารกลางแคนาดาลดดอกเบี้ย 25bps มาอยู่ที่ 2.5% ตามคาด** เป็นการลดดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่มีนาคม เนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอลง และความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ลดลง ด้านทฟ แมคเคลล์ ระบุว่า การดำเนินนโยบายในระยะข้างหน้าจะเป็นไปอย่างระมัดระวัง ในขณะที่ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางแคนาดาอาจลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในวงจรการลดดอกเบี้ยนี้

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

- **เงินเฟ้ออังกฤษในเดือนสิงหาคมขยายตัว 3.8%YoY ตามคาด** และเท่ากับเดือนก่อนหน้า ในขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงมาอยู่ที่ 3.6%YoY ตามคาด จาก 3.8%YoY ในเดือนก่อนหน้า
- **เงินเฟ้อยุโรปในเดือนสิงหาคมชะลอลงมาอยู่ที่ 2.0%YoY ในการประกาศครั้งสุดท้าย** ลดลงจากตัวเลขเบื้องต้นที่ 2.1%YoY ท่ามกลางท่าทีของอีซีบีที่มีแนวโน้มไม่ลดดอกเบี้ยแล้วในปี
- **ธนาคารกลางอินโดนีเซียลดดอกเบี้ย 25bps ไปอยู่ที่ 4.75%YoY สวนทางกับคาดการณ์ตลาดที่ประเมินว่าจะคงดอกเบี้ยที่ 5.0%YoY** โดยธนาคารกลางอินโดนีเซียส่งสัญญาณว่าต้องการลดดอกเบี้ยของธนาคารลงอย่างทันที พร้อมเข้าแทรกแซงค่าเงินรูเปียให้แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ พร้อมทั้งคาดการณ์เศรษฐกิจจะยังคงเติบโตดีกว่าค่ากลางของกรอบประมาณการที่ 4.6-5.4%
- **ค่าเงินบาทอ่อนค่า** ท่ามกลางเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตร และเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นไทย

US Markets	17-Sep-25	16-Sep-25	Change
Dow Jones	46,018.32	45,757.90	0.6%
S&P 500	6,600.35	6,606.76	-0.1%
Treasury Yield 2yr note (%)	3.55	3.50	5 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.09	4.03	6 bps

European Markets	17-Sep-25	16-Sep-25	Change
Germany (DAX)	23,359	23,329	0.1%
France (CAC 40)	7,787	7,818	-0.4%
UK (FTSE 100)	9,208	9,196	0.1%
Bund Yield 2yr note (%)	2.00	2.00	0 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.68	2.69	-2 bps

Thai Markets	17-Sep-25	16-Sep-25	Change
SET	1,306.69	1,308.19	-0.1%
TGB Yield 2yr note (%)	1.16	1.19	-3 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.18	1.25	-7 bps
TGB Yield 10yr note (%)	1.41	1.49	-8 bps

Money Markets	17-Sep-25	16-Sep-25
THOR		
O/N	1.49779	1.49653
1M	1.49563	1.49554
3M	1.65278	1.65546
6M	1.76396	1.76936
BIBOR		
1M	1.54744	1.54744
3M	1.63985	1.63973
6M	1.67565	1.67551

Foreign capital flows	17-Sep-25	16-Sep-25
Thai Bonds (M THB)	3,809	1,905
Thai Stocks (M THB)	-200	1,248

Commodities	17-Sep-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	64.1	-0.73%
Dubai Fateh (USD/bbl)	68.8	0.12%
Gold (USD/ounce)	3,659.9	-0.82%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		17-Sep-25	16-Sep-25		
USD/THB**	31.79	31.73	31.68	0.17%	33.70
EUR/USD	1.182	1.181	1.187	-0.46%	1.19
USD/JPY	146.90	146.99	146.48	0.35%	142.5
GBP/USD	1.363	1.363	1.365	-0.15%	1.36
USD/CNY	7.104	7.104	7.114	-0.14%	7.14
USD/SGD	1.278	1.278	1.276	0.15%	1.28
USD/IDR	16,430	16,430	16,440	-0.06%	16,200
USD/MYR	4.193	4.188	4.203	-0.36%	4.20
USD/PHP	56.89	56.89	56.93	-0.06%	56.40
USD/KRW	1,381	1,378	1,380	-0.08%	1,370
USD/NTD	30.05	30.05	30.08	-0.09%	30.00
AUD/USD	0.6652	0.6653	0.6685	-0.48%	0.6700
USD/CHF	0.7884	0.7888	0.7860	0.36%	0.80
USD/VND	26372	26372	26382	-0.04%	26400
JPY/THB	21.64	21.59	21.63	-0.18%	23.65
EUR/THB	37.59	37.48	37.59	-0.29%	40.10
GBP/THB	43.33	43.24	43.23	0.01%	45.83
CNY/THB	4.48	4.47	4.45	0.31%	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

✦ 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”