

KBank

Market Watch

19 กันยายน 2568

ว่าที่ รมว.คลัง หारือ ธปท. เตรียมมาตรการดูแลค่าเงินบาท

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น หลังจากยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกน้อยกว่าคาดการณ์ ทรมัปยืนต่อศาลสูงสุดเพื่อให้พิจารณากรณีการปลดลิซ่า คุณออกจากตำแหน่ง เงินปอนด์อ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ หลังธนาคารกลางอังกฤษคงดอกเบี้ยที่ 4.00% ตามคาด ค่าเงินไต้หวันแข็งค่าต่อเนื่อง ทำให้ธนาคารกลางไต้หวันประกาศอีกครั้งว่าอาจเข้าแทรกแซงตลาด นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาส ว่าที่ รมว.คลัง ได้หารือ ธปท. เพื่อเตรียมมาตรการดูแลเสถียรภาพค่าเงินบาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: การประชุมบีโอเจ, เงินเฟ้อญี่ปุ่น (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 31.92 แนวรับ 31.80 แนวต้าน 32.05

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น** ในขณะที่หุ้นสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้น หลังจากยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 2.31 แสนตำแหน่ง ในสัปดาห์ที่แล้ว น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 2.4 แสนตำแหน่ง จากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ที่ 2.64 แสนตำแหน่ง ผ่อนคลายความกังวลต่อตลาดแรงงานสหรัฐฯ แม้ตลาดจะยังคงคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ และ 3 ครั้งในปีหน้า
- **ทรมัปยืนต่อศาลสูงสุดเพื่อให้พิจารณากรณีการปลดลิซ่า** คุณออกจากตำแหน่ง ท่ามกลางความขัดแย้งระหว่างทำเนียบขาวและเฟดที่ยังคงดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง
- **ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังธนาคารกลางอังกฤษคงดอกเบี้ยที่ 4.00% ตามคาด ด้วยมติ 7-2 เสียง เนื่องจากประเมินว่าเงินเฟ้ออาจยังหนืด และมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและตลาดแรงงานในระยะข้างหน้า โดยมีสมาชิกบีโออี 2 ท่านลงมติให้ปรับลดดอกเบี้ย 25bps ด้านผู้ว่าบีโออี แอนดรูว์ เบลีย์ ระบุว่า การลดดอกเบี้ยจำเป็นต้องค่อยเป็นค่อยไปอย่างระมัดระวัง ในขณะที่ตลาดคาดการณ์ว่าบีโออีอาจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้ในปีหน้า
- **ค่าเงินไต้หวันแข็งค่าต่อเนื่อง** ทำให้ธนาคารกลางไต้หวันประกาศอีกครั้งว่าอาจเข้าแทรกแซงตลาด ทั้งนี้ ค่าเงินไต้หวันแข็งค่ากว่า 9% แล้วในปีนี้ แข็งค่ามากที่สุดในกลุ่มสกุลเงินเอเชีย
- **ค่าเงินบาทอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร ด้าน พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2569 ได้รับพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ เรียบร้อยแล้ว ด้วยวงเงิน 3.78 ล้านล้านบาท ด้านนายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาส ว่าที่ รมว.คลัง ได้หารือ ธปท. เพื่อเตรียมมาตรการดูแลเสถียรภาพค่าเงินบาท ในขณะที่สภาหอการค้าแห่งประเทศไทยได้ยื่นขอให้ดูแลค่าเงินบาทเชิงรุกให้อยู่ในระดับที่สามารถแข่งขันได้ที่ประมาณ 34-35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เพื่อสนับสนุนภาคการส่งออก

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

Market Summary:

US Markets	18-Sep-25	17-Sep-25	Change
Dow Jones	46,142.42	46,018.32	0.3% ↑
S&P 500	6,631.96	6,600.35	0.5% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.56	3.55	1 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.10	4.09	2 bps ↑

European Markets	18-Sep-25	17-Sep-25	Change
Germany (DAX)	23,675	23,359	1.4% ↑
France (CAC 40)	7,855	7,787	0.9% ↑
UK (FTSE 100)	9,228	9,208	0.2% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	2.01	2.00	1 bps ↑
Bund Yield 10yr note (%)	2.73	2.68	5 bps ↑

Thai Markets	18-Sep-25	17-Sep-25	Change
SET	1,297.01	1,306.69	-0.7% ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.14	1.16	-2 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.17	1.18	-1 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.37	1.41	-5 bps ↓

Money Markets	18-Sep-25	17-Sep-25
THOR	1.49788	1.49779 →
O/N	1.49551	1.49563 →
1M	1.65008	1.65278 →
3M	1.76124	1.76396 →
6M	1.54744	1.54744 →
BIBOR	1.63974	1.63985 →
1M	1.67548	1.67565 →
3M		
6M		

Foreign capital flows	18-Sep-25	17-Sep-25
Thai Bonds (M THB)	-325	3,809 ↓
Thai Stocks (M THB)	-3,227	-200 ↓

Commodities	18-Sep-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	63.6	-0.75% ↓
Dubai Fateh (USD/bbl)	68.5	-0.35% ↓
Gold (USD/ounce)	3,644.3	-0.43% ↓

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		18-Sep-25	17-Sep-25		
USD/THB**	31.92	31.80	31.73	0.21% ↑	33.70
EUR/USD	1.178	1.179	1.181	-0.21% ↓	1.19
USD/JPY	148.09	148.00	146.99	0.69% ↑	143.0
GBP/USD	1.354	1.356	1.363	-0.52% ↓	1.37
USD/CNY	7.112	7.112	7.104	0.12% ↑	7.14
USD/SGD	1.283	1.282	1.278	0.31% ↑	1.27
USD/IDR	16,505	16,505	16,430	0.46% ↑	16,300
USD/MYR	4.204	4.197	4.188	0.2% ↑	4.20
USD/PHP	57.06	57.06	56.89	0.3% ↑	56.40
USD/KRW	1,392	1,388	1,378	0.7% ↑	1,370
USD/NTD	30.08	30.08	30.05	0.09% ↑	30.05
AUD/USD	0.6608	0.6612	0.6653	-0.62% ↓	0.6700
USD/CHF	0.7930	0.7924	0.7888	0.46% ↑	0.80
USD/VND	26380	26380	26372	0.03% ↑	26400
JPY/THB	21.55	21.49	21.59	-0.47% ↓	23.57
EUR/THB	37.60	37.48	37.48	0% →	40.10
GBP/THB	43.22	43.10	43.24	-0.31% ↓	46.17
CNY/THB	4.49	4.47	4.47	0.1% ↑	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”