

KBank

Market Watch

20 ตุลาคม 2568

เอสแอนด์พีเชอร์ไพรส์ลดอันดับความน่าเชื่อถือรัฐบาลฝรั่งเศส

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดทรงตัวในวันศุกร์ แต่ทั้งสัปดาห์อ่อนค่ากว่า -0.5% มากสุดตั้งแต่ต้นเดือนสิงหาคม ทรมั้ประการเก็บภาษีนำเข้าสูงกับจีนที่เคยประกาศก่อนหน้านี้ไม่ยั่งยืน ด้านเบสเซนส์จะพบปะกับรองนายกฯ จีนสัปดาห์นี้ พรรคอิสินจะหาข้อตกลงกับพรรคเสรีประชาธิปไตยหยุนชานาอะเป็นนายกฯ ญี่ปุ่น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: จีดีพีจีน (จ.) ส่งออกญี่ปุ่น, เงินเพื่ออังกฤษ (พ.) ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ, ประชุมบีโอเค (พญ.) เงินเพื่อและยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ, ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อญี่ปุ่น ยุโรป และสหรัฐฯ, ยอดค้าปลีกอังกฤษ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.81 แนวรับ 32.70 แนวต้าน 33.00

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดทรงตัวในวันศุกร์ แต่ปิดสัปดาห์อ่อนค่ากว่า -0.5%** นับเป็นการอ่อนค่ารายสัปดาห์มากที่สุดตั้งแต่ต้นเดือนสิงหาคม ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้ากับจีน ความกังวลเรื่องเครดิตหลังหุ้นธนาคารท้องถิ่นสหรัฐฯ ถูกเทขาย ประกอบกับคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ยเดือนนี้แน่นอนและจะลดอีกครั้งในเดือนธันวาคมเพื่อหนุนตลาดแรงงาน **ขณะที่ความเสี่ยงทางการเมืองในญี่ปุ่นและฝรั่งเศสคลี่คลายลงบ้าง** ส่วนการชัตดาวน์ในสหรัฐฯ จะยังไม่ถึงจุดสิ้นสุดและจะกระทบการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ ส่วนบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปิดเพิ่มขึ้นราว 2-5bps หลังลดลงมากในวันพฤหัสบดี
- สมาชิกเฟดมุขาลืมระบุว่าตัวเขาอาจสนับสนุนการลดดอกเบี้ยเพิ่มในการประชุมวันที่ 28-29 ตุลาคมนี้ เพื่อหนุนตลาดแรงงาน แต่ย้ำว่าการตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ยควรพิจารณาในแต่ละรอบการประชุม
- ด้านความตึงเครียดทางการค้าสหรัฐฯ กับจีนคลี่คลายลงบ้างหลังในวันศุกร์ทรมั้ระบุว่าภาษีนำเข้าสูงกับจีนอย่าง 145% ที่เคยประกาศก่อนหน้านี้ไม่ยั่งยืน ขณะที่รมว.คลังสหรัฐฯ เบสเซนส์จะพบปะกับรองนายกฯ จีน เหว หลีเฟิง เพื่อหารือเรื่องการค้าในสัปดาห์นี้ และเตรียมการให้ทรมั้และ ลี จิ้นผิง ได้พบกันสิ้นเดือนนี้
- **เงินเยนปิดอ่อนค่า -0.1% เทียบดอลลาร์สหรัฐในวันศุกร์ที่ 150.61 และเปิดเช้านี้อ่อนค่าต่อใกล้ 151** หลังความตึงเครียดทางการค้าสหรัฐฯ กับจีนคลี่คลายลง ขณะที่ตลาดจับตาถ้อยแถลงของสมาชิกบีโอเจ ทาคาตะในวันนี้ว่าจะมีท่าทีเข้มงวดหรือไม่ ด้านความไม่แน่นอนทางการเมืองคลี่คลายลงหลังพรรคคินนัตทรมั้ญี่ปุ่น (อิชิน) จะเจรจากับพรรคเสรีประชาธิปไตย (แอลดีพี) เพื่อหาข้อตกลงร่วมกัน และเปิดโอกาสให้นางชานาอะมีโอกาสขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรี

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

- **เงินยูโรปิดอ่อนค่าเกือบ -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** เอสแอนด์พีเซอร์ไพรส์ลดอันดับความน่าเชื่อถือรัฐบาลฝรั่งเศสลงจาก AA- เป็น A+ ท่ามกลางความเสี่ยงการคลัง แม้ร่างงบประมาณมีแนวโน้มที่จะผ่านสภาได้หลังนายกฯ เลอซ็องญอมอ่อนข้อเรื่องการเพิ่มอายุเกษียณของประธานาธิบดีมาครง ก่อนหน้านั้นในเดือนกันยายน ฟิทช์ได้ลดอันดับความน่าเชื่อถือไปแล้ว ขณะที่มู๊ดดีส์มีกำหนดพิจารณาในวันที่ 24 ตุลาคมนี้
- **เงินหยวนปิดอ่อนค่าเล็กน้อยในวัศร์ที่ 7.127 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ** ตลาดรอจีดีพีไตรมาส 3 ของจีนเข้านี้ ซึ่งคาดว่าจะขยายตัว 4.7%YoY ชะลอลงจาก 5.3%YoY ไตรมาสก่อน ขณะที่ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจโดยรวมคาดว่าจะอ่อนแอลงในเดือนกันยายน นอกจากนี้ ตลาดจับตาประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนเพื่อกำหนดแผนเศรษฐกิจระยะ 5 ปี ซึ่งจะมีขึ้นวันที่ 20-23 ตุลาคมนี้ โดยเฉพาะการเปลี่ยนแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากการลงทุนและส่งออก เป็นการบริโภคในประเทศ
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 32.66 และเปิดเข้านี้อ่อนค่าต่อที่ 32.835 หลังดอลลาร์สหรัฐกลับมาแข็ง** ขณะที่มีการแสวงหาเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้น แต่ไหลเข้าตลาดพันธบัตร ด้านราคาทองคำปรับลดลงราว -2% ส่วนหนึ่งหลังความตึงเครียดการค้าสหรัฐ-จีนดูผ่อนคลาย และวันนี้เปิดลงทะเบียนคนละครึ่งพลัสจนถึงวันที่ 26 ตุลาคม โดยจะเริ่มใช้สิทธิ์ได้ตั้งแต่วันที่ 29 ตุลาคม จนถึงสิ้นปี

Market Summary:

US Markets	17-Oct-25	16-Oct-25	Change
Dow Jones	46,190.61	45,952.24	0.5% ↑
S&P 500	6,664.01	6,629.07	0.5% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.46	3.42	3 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.01	3.97	3 bps ↑

European Markets	17-Oct-25	16-Oct-25	Change
Germany (DAX)	23,831	24,272	-1.8% ↓
France (CAC 40)	8,174	8,189	-0.2% ↓
UK (FTSE 100)	9,355	9,436	-0.9% ↓
Bund Yield 2yr note (%)	1.91	1.91	0 bps →
Bund Yield 10yr note (%)	2.58	2.57	1 bps ↑

Thai Markets	17-Oct-25	16-Oct-25	Change
SET	1,274.61	1,291.46	-1.3% ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.21	1.21	0 bps →
TGB Yield 5yr note (%)	1.32	1.30	1 bps ↑
TGB Yield 10yr note (%)	1.63	1.60	3 bps ↑

Money Markets	17-Oct-25	16-Oct-25
THOR	1.49553	1.49292 →
O/N	1.49608	1.49620 →
1M	1.57130	1.57407 →
3M	1.68037	1.68314 →
6M	1.54217	1.54181 →
BIBOR	1.63288	1.63258 →
1M	1.66730	1.66665 →
3M		
6M		

Foreign capital flows	17-Oct-25	16-Oct-25
Thai Bonds (M THB)	3,060	-884 ↑
Thai Stocks (M THB)	-2,098	-2,004 ↓

Commodities	17-Oct-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	57.5	0.14% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	60.8	-2.42% ↓
Gold (USD/ounce)	4,205.0	-1.81% ↓

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		17-Oct-25	16-Oct-25		
USD/THB**	32.81	32.66	32.55	0.34% ↑	33.70
EUR/USD	1.167	1.167	1.168	-0.05% ↓	1.18
USD/JPY	150.96	150.41	150.40	0.01% ↑	145.0
GBP/USD	1.343	1.342	1.343	-0.07% ↓	1.36
USD/CNY	7.127	7.127	7.125	0.03% ↑	7.10
USD/SGD	1.295	1.295	1.294	0.08% ↑	1.28
USD/IDR	16,585	16,585	16,573	0.07% ↑	16,450
USD/MYR	4.227	4.227	4.229	-0.05% ↓	4.19
USD/PHP	58.15	58.18	58.14	0.08% ↑	57.00
USD/KRW	1,421	1,422	1,417	0.37% ↑	1,378
USD/NTD	30.67	30.67	30.64	0.09% ↑	29.85
AUD/USD	0.6509	0.6485	0.6490	-0.08% ↓	0.6700
USD/CHF	0.7932	0.7922	0.7943	-0.26% ↓	0.80
USD/VND	26336	26342	26338	0.02% ↑	26475
JPY/THB	21.74	21.71	21.64	0.34% ↑	23.24
EUR/THB	38.28	38.12	38.01	0.29% ↑	39.77
GBP/THB	44.08	43.82	43.70	0.27% ↑	45.83
CNY/THB	4.60	4.58	4.57	0.31% ↑	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 ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม 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”