

# KBank

## Market Watch

21 ตุลาคม 2568

### ค่าเงินหยวนแข็งค่า หลังจีดีพีจีนขยายตัวดีกว่าคาด

**ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น ท่ามกลางการชะตาดาวน์ที่คงอยู่ต่อเนื่อง ก่อนการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ ในวันศุกร์นี้ ค่าเงินเยนอ่อนค่าเทียบก่อนการลงมติเลือกนายกรัฐมนตรีใหม่ในวันนี้ ค่าเงินหยวนแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ หลังจีดีพีจีนในไตรมาสที่ 3 ขยายตัว 4.8%YoY มากกว่าคาดการณ์

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม:** ส่งออกญี่ปุ่น, เงินเฟ้ออังกฤษ (พ.) ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐ, ประชุมบีโอเค (พท.) เงินเฟ้อและยอดขายบ้านใหม่สหรัฐ, ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อญี่ปุ่น ยุโรป และสหรัฐ, ยอดค้าปลีกอังกฤษ (ศ.)

**USD/THB:** เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.54 แนวรับ 32.40 แนวต้าน 32.65

### Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น** ท่ามกลางการชะตาดาวน์ที่คงอยู่ต่อเนื่อง ก่อนการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ ในวันศุกร์นี้ ในขณะที่ทองคำพุ่งทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใหม่ที่ 4,381 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์
- **ทรัมป์เตรียมลงนามข้อตกลงการค้าแร่ธาตุสำคัญกับออสเตรเลียในอีก 4-5 เดือนข้างหน้า** หลังหารือกับนายกรัฐมนตรีออสเตรเลียที่ทำเนียบขาว ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ และจีนในประเด็นแร่ธาตุหายาก
- **ค่าเงินเยนอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ก่อนการลงมติเลือกนายกรัฐมนตรีใหม่ในวันนี้ โดยพรรครัฐบาลแอลดีพีประกาศร่วมมือกับพรรคอิชิ ซึ่งเป็นอดีตฝ่ายค้าน ในการลงมติเลือกนางฮานาเอะ ทาคาอิชิ เป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ ด้านนโยบายการเงิน สมาชิกบีโอเจ ฮาจิเมะ ทาคาตะ กล่าวสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย โดยระบุว่าไกล์บรูลูเป้าหมายเงินเฟ้อของบีโอเจแล้ว ดังนั้นจึงเป็นโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ย โดยทาคาตะเป็นหนึ่งในสองสมาชิกบีโอเจที่ลงมติให้ขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกันยายนที่ผ่านมา ทั้งนี้ ตลาดคาดการณ์ว่าบีโอเจจะขึ้นดอกเบี้ยราว 50bps ภายในเดือนกันยายน 2026
- **ค่าเงินหยวนแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** หลังจีดีพีจีนในไตรมาสที่ 3 ขยายตัว 4.8%YoY มากกว่าคาดการณ์ที่ 4.7%YoY แม้จะชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 5.0%YoY แต่โดยรวม 3 ไตรมาสแรก จีดีพีจีนขยายตัว 5.2%YoY เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ยอดค้าปลีกขยายตัว 3.0%YoY ตามคาด ในขณะที่ผลผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวสูงถึง 6.5%YoY มากกว่าคาดการณ์ที่ 5.0%YoY แม้ภาคอสังหาริมทรัพย์จะยังหดตัวต่อเนื่อง ด้านธนาคารกลางจีนคงดอกเบี้ยลูกค้ายาว 1 ปี ที่ 3.0% และระยะ 5 ปี ที่ 3.5% ตามคาด
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากตลาดพันธบัตร และเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเล็กน้อย

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                   |              |               |           | Money Markets         |           |           |
|------------------------------|--------------|---------------|-----------|-----------------------|-----------|-----------|
|                              | 20-Oct-25    | 17-Oct-25     | Change    |                       | 20-Oct-25 | 17-Oct-25 |
| Dow Jones                    | 46,706.58    | 46,190.61     | 1.1%      | THOR                  |           |           |
| S&P 500                      | 6,735.13     | 6,664.01      | 1.1%      | O/N                   | 1.49433   | 1.49553   |
| Treasury Yield 2yr note (%)  | 3.46         | 3.46          | 0 bps     | 1M                    | 1.49597   | 1.49608   |
| Treasury Yield 10yr note (%) | 3.98         | 4.01          | -3 bps    | 3M                    | 1.56715   | 1.57130   |
|                              |              |               |           | 6M                    | 1.67579   | 1.68037   |
| European Markets             |              |               |           | BIBOR                 | 20-Oct-25 | 17-Oct-25 |
| Germany (DAX)                | 24,259       | 23,831        | 1.8%      | 1M                    | 1.54255   | 1.54217   |
| France (CAC 40)              | 8,206        | 8,174         | 0.4%      | 3M                    | 1.63331   | 1.63288   |
| UK (FTSE 100)                | 9,404        | 9,355         | 0.5%      | 6M                    | 1.66776   | 1.66730   |
| Bund Yield 2yr note (%)      | 1.91         | 1.91          | 0 bps     |                       |           |           |
| Bund Yield 10yr note (%)     | 2.58         | 2.58          | 0 bps     | Foreign capital flows |           |           |
|                              |              |               |           |                       | 20-Oct-25 | 17-Oct-25 |
| Thai Markets                 |              |               |           | Thai Bonds (M THB)    | -662      | 3,060     |
| SET                          | 1,284.47     | 1,274.61      | 0.8%      | Thai Stocks (M THB)   | 73        | -2,098    |
| TGB Yield 2yr note (%)       | 1.22         | 1.21          | 1 bps     |                       |           |           |
| TGB Yield 5yr note (%)       | 1.35         | 1.32          | 3 bps     | Commodities           |           |           |
| TGB Yield 10yr note (%)      | 1.70         | 1.63          | 7 bps     |                       | 20-Oct-25 | change    |
|                              |              |               |           | WTI Crude (USD/bbl)   | 57.5      | -0.03%    |
|                              |              |               |           | Dubai Fateh (USD/bbl) | 60.8      | 60.80     |
|                              |              |               |           | Gold (USD/ounce)      | 4,356.3   | 2.46%     |
| FX Markets                   |              | Closing rates |           | Daily                 |           | Consensus |
|                              | Morning Spot | 20-Oct-25     | 17-Oct-25 | % Change              |           | End-2025  |
| USD/THB**                    | 32.54        | 32.70         | 32.66     | 0.13%                 |           | 33.70     |
| EUR/USD                      | 1.165        | 1.164         | 1.166     | -0.11%                |           | 1.18      |
| USD/JPY                      | 150.62       | 150.75        | 150.61    | 0.09%                 |           | 145.0     |
| GBP/USD                      | 1.341        | 1.341         | 1.343     | -0.16%                |           | 1.36      |
| USD/CNY                      | 7.122        | 7.122         | 7.127     | -0.08%                |           | 7.10      |
| USD/SGD                      | 1.293        | 1.294         | 1.296     | -0.09%                |           | 1.28      |
| USD/IDR                      | 16,575       | 16,575        | 16,585    | -0.06%                |           | 16,500    |
| USD/MYR                      | 4.222        | 4.227         | 4.227     | 0%                    |           | 4.19      |
| USD/PHP                      | 58.12        | 58.17         | 58.18     | -0.02%                |           | 57.00     |
| USD/KRW                      | 1,420        | 1,420         | 1,422     | -0.12%                |           | 1,378     |
| USD/NTD                      | 30.59        | 30.64         | 30.67     | -0.1%                 |           | 29.85     |
| AUD/USD                      | 0.6520       | 0.6513        | 0.6499    | 0.22%                 |           | 0.6700    |
| USD/CHF                      | 0.7920       | 0.7925        | 0.7933    | -0.1%                 |           | 0.80      |
| USD/VND                      | 26342        | 26342         | 26342     | 0%                    |           | 26450     |
| JPY/THB                      | 21.60        | 21.69         | 21.69     | 0.04%                 |           | 23.24     |
| EUR/THB                      | 37.91        | 38.07         | 38.07     | 0.02%                 |           | 39.77     |
| GBP/THB                      | 43.64        | 43.84         | 43.85     | -0.04%                |           | 45.83     |
| CNY/THB                      | 4.57         | 4.59          | 4.58      | 0.21%                 |           | 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)<br>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     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Original THBFIX Rate Record Day</b><br>(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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”