

KBank

Market Watch

22 กันยายน 2568

รพท. เข้าแทรกแซงค่าเงินบาทเพื่อไม่ให้เคลื่อนไหวเร็วเกินไป

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น ทรมป์เตรียมพบสี จิ้นผิง ในการประชุมเอเปก ฟิทช์เพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของอิตาลีเป็น BBB+ ฝรั่งเศสถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือเป็น AA จากมอร์นิ่งสตาร์ รพท. เข้าแทรกแซงค่าเงินบาทเพื่อไม่ให้เคลื่อนไหวเร็วเกินไป และยังไม่เห็นเงินทุนไหลเข้ามาถึงกำไรอย่างผิดปกติ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: อัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางจีน (จ.) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (อ.) ส่งออกไทย ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ (พ.) จีดีพีสหรัฐฯ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ (พญ.) เงินเฟ้อโตเกียว ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 31.85 แนวรับ 31.70 แนวต้าน 31.95

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น** ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย **ด้านทรมป์ได้คุยโทรศัพท์กับสี จิ้นผิง และตกลงที่จะพบปะในการประชุมเอเปก** ท่ามกลางความคืบหน้าในบทสรุปของดีลดีกต็อก
- **ทรมป์เตือนว่ารัฐบาลสหรัฐฯ อาจต้องหยุดชะงัก** ในช่วงเดือนตุลาคม-พฤศจิกายน เนื่องจากประเด็นแผนรายจ่ายที่ยังไม่ได้รับการอนุมัติ ท่ามกลางความเห็นที่ไม่ตรงกันของพรรครีพับลิกันและเดโมแครต
- **สมาชิกเฟดส่งสัญญาณสนับสนุนการลดดอกเบี้ย** โดยสตีเฟ่น มีราน ระบุว่า การตัดสินใจลงมติให้ลดดอกเบี้ยเป็นไปจากการวิเคราะห์ตัวเลขด้วยตัวเอง เนื่องจากประเมินว่าภาวะเงินเฟ้อไม่ได้ส่งผลต่อเงินเฟ้อ และแม้จะมีการพูดคุยกับทรมป์ก่อนหน้าการประชุม แต่ไม่ได้มีการกดดันจากทรมป์แต่อย่างใด ด้านนีล คาซคาร์รี ประธานเฟดมิเนอาโพลิส สนับสนุนการลดดอกเบี้ยสองครั้งในปีนี้ตาม Dot Plot สอดคล้องกับคาดการณ์ตลาดที่ประเมินว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยราว 2 ครั้ง
- **ฟิทช์ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของอิตาลีจาก BBB เป็น BBB+** ด้วยมุมมองมีเสถียรภาพ เนื่องจากความมีเสถียรภาพการคลังที่ดีขึ้น การขาดดุลการคลังที่ลดลง ความเสี่ยงที่ต่ำลง และการเมืองที่มีเสถียรภาพมากขึ้น
- **ฝรั่งเศสถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือเป็น AA จาก AA (high) โดยมอร์นิ่งสตาร์** เนื่องจากภาพรวมการคลังที่แย่ลง ท่ามกลางการเมืองที่ไม่แน่นอน ทำให้การดำเนินนโยบายเพื่อแก้ไขโครงสร้างที่ไม่สมดุลต่างๆ เป็นไปได้ยาก
- **ค่าเงินเยนปิดตลาดทรงตัว** หลังปีโอเจมีมติ 7-2 เสียง คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% ตามที่เรและตลาดคาดการณ์ โดยนายทาคาตะ ฮาจิเมะ และนายทามูระ นาโอกิ เป็นคณะกรรมการสองท่านที่โหวตให้ขึ้นดอกเบี้ยเป็น 0.75% นอกจากนี้ ปีโอเจได้มีมติเป็นเอกฉันท์ในการเริ่มต้นขาย ETFs และ JREITs ที่ถือครองอยู่กลับเข้าสู่ตลาด ซึ่งนับเป็นครั้งแรกที่มีการระบุถึงแผนดังกล่าว

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

- **ค่าเงินบาทอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร ด้าน ผู้ช่วยผู้ว่า ธปท. ชญาวดี ชัยอนันต์ กล่าวว่า ธปท. ได้เข้าแทรกแซงค่าเงินบาทเพื่อไม่ให้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวเร็วเกินไป พร้อมระบุว่า ธปท. ยังไม่เห็นกระแสเงินทุนที่ไหลเข้ามาถึงกำไรค่าเงินบาทอย่างผิดปกติ โดยระบุว่าปัจจัยหลักที่ทำให้เงินบาทแข็งค่ามาจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า และการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย รวมถึงความชัดเจนทางการเมืองในประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐาน

Market Summary:

US Markets	19-Sep-25	18-Sep-25	Change
Dow Jones	46,315.27	46,142.42	0.4% ↑
S&P 500	6,664.36	6,631.96	0.5% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.57	3.56	1 bps ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	4.13	4.10	2 bps ↑

European Markets	19-Sep-25	18-Sep-25	Change
Germany (DAX)	23,639	23,675	-0.1% ↓
France (CAC 40)	7,854	7,855	0% →
UK (FTSE 100)	9,217	9,228	-0.1% ↓
Bund Yield 2yr note (%)	2.02	2.01	1 bps ↑
Bund Yield 10yr note (%)	2.75	2.73	2 bps ↑

Thai Markets	19-Sep-25	18-Sep-25	Change
SET	1,292.72	1,297.01	-0.3% ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.14	1.14	-1 bps ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.15	1.17	-2 bps ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.34	1.37	-3 bps ↓

Money Markets	19-Sep-25	18-Sep-25
THOR	1.49825	1.49788 →
O/N	1.49559	1.49551 →
1M	1.64737	1.65008 →
3M	1.75852	1.76124 →
6M	1.54744	1.54744 →
BIBOR	1.63910	1.63974 →
1M	1.67462	1.67548 →
3M		
6M		

Foreign capital flows	19-Sep-25	18-Sep-25
Thai Bonds (M THB)	-302	-325 ↑
Thai Stocks (M THB)	-3,190	-3,227 ↑

Commodities	19-Sep-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	62.7	-1.4% ↓
Dubai Fateh (USD/bbl)	67.3	-1.81% ↓
Gold (USD/ounce)	3,685.3	1.13% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		19-Sep-25	18-Sep-25		
USD/THB**	31.85	31.85	31.80	0.17% ↑	33.70
EUR/USD	1.173	1.175	1.179	-0.36% ↓	1.19
USD/JPY	148.16	147.95	148.00	-0.03% ↓	143.0
GBP/USD	1.347	1.347	1.356	-0.61% ↓	1.37
USD/CNY	7.118	7.118	7.112	0.08% ↑	7.12
USD/SGD	1.286	1.285	1.282	0.2% ↑	1.27
USD/IDR	16,588	16,588	16,505	0.5% ↑	16,300
USD/MYR	4.211	4.207	4.197	0.25% ↑	4.20
USD/PHP	57.13	57.13	57.06	0.11% ↑	56.40
USD/KRW	1,397	1,397	1,388	0.66% ↑	1,370
USD/NTD	30.21	30.21	30.08	0.45% ↑	30.05
AUD/USD	0.6585	0.6593	0.6612	-0.29% ↓	0.6700
USD/CHF	0.7966	0.7955	0.7924	0.39% ↑	0.80
USD/VND	26380	26382	26380	0.01% ↑	26450
JPY/THB	21.50	21.53	21.49	0.21% ↑	23.57
EUR/THB	37.37	37.41	37.48	-0.18% ↓	40.10
GBP/THB	42.89	42.91	43.10	-0.44% ↓	46.17
CNY/THB	4.47	4.47	4.47	0.09% ↑	4.73

***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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”