

KBank

Market Watch

24 ตุลาคม 2568

ดัชนีดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยแต่ยังไม่ผ่านจุดสูงสุดเดิม

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีดอลลาร์แข็งขึ้นเล็กน้อยแต่ยังไม่ผ่านจุดสูงสุดเดิม สะท้อนภาวะพื้นฐานมากกว่าขาขึ้น ตลาดจับตาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ ที่จะประกาศวันนี้ ราคาน้ำมันพุ่งกว่า 5% หลังสหรัฐ คว่ำบาตรรัสเซีย เพื่อกดดันให้ยุติสงครามในยูเครน เงินเฟ้ออังกฤษเดือนกันยายนออกมาต่ำกว่าคาด แต่ทรงตัวราว 3.8% YoY ต่อเนื่องหลายเดือน ธนาคารกลางเกาหลีใต้มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ตามคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเฟ้อและยอดขายบ้านใหม่สหรัฐ, ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อญี่ปุ่น ยุโรป และสหรัฐ, ยอดค้าปลีกอังกฤษ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.79 แนวรับ 32.60 แนวต้าน 32.90

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐขยับแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยแต่ยังไม่ผ่านจุดสูงสุดเดิม** ตลาดอยู่ในช่วงพักฐาน รอตัวเลขเงินเฟ้อคืนนี้ที่คาดเพิ่ม 3.1% YoY หากสูงกว่าคาดอาจหนุนดอลลาร์แข็งต่อ บอนด์ยีลด์สหรัฐ อาจพุ่งขึ้น แต่แนวโน้มเฟดลดดอกเบี้ยและยุติมาตรการดูแลสภาพคล่องอาจจำกัดการแข็งค่า ตลาดคาดเฟดลดดอกเบี้ย 2 ครั้งปีนี้
- **น้ำมันพุ่งกว่า 5% โดยเวสเท็กซัสทะลุ 61 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล หลังสหรัฐคว่ำบาตรผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ของรัสเซีย** และยุโรปห้ามทำธุรกรรมพลังงานกับบริษัทพลังงานรัสเซีย ด้านจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อน้ำมันรายใหญ่จากรัสเซียได้ระงับการนำเข้าน้ำมันทางทะเลชั่วคราว เพื่อเลี่ยงการละเมิดมาตรการสหรัฐ แม้อุปทานยังล้น แต่ความเสี่ยงการหยุดผลิตหุนราคาชั่วคราว
- **บรรยากาศตลาดในวันศุกร์มีแนวโน้มบวกหลังมีข่าวยืนยันว่าประธานาธิบดี จินนิง และโดนัลด์ ทรัมป์ จะพบกันในวันพฤหัสบดี** หน้า ขณะที่ทองคำทรงตัวเหนือ 4,100 ดอลลาร์ต่อออนซ์ แต่ยังได้แรงหนุนจากการซื้อของธนาคารกลาง ปัจจัยระยะยาวอย่างภาวะการคลังสูงและอัตราผลตอบแทนต่ำยังหนุนความต้องการทองคำ
- **ดอกเบี้ยจำนองที่ลดลงเกือบ 0.25% ในเดือนกันยายนช่วยหนุนยอดขายบ้านมือสองเพิ่มขึ้น 1.5% MoM ตามคาด** สะท้อนตลาดบ้านสหรัฐ ที่เริ่มทรงตัว ผลสำรวจของเฟดสาขาแคนซัสชี้ว่าโรงงานในภูมิภาคมิดเวสต์ยังแข็งแกร่งแม้เผชิญภาษีใหม่ ดัชนีเพิ่มขึ้นเป็น 6 จาก 4 ในเดือนก่อน แม้ออเดอร์ใหม่ทรงตัวแต่คาดการณ์กิจกรรมในอนาคตดีขึ้น แนวโน้มสอดคล้องกับผลสำรวจของเฟดนิวยอร์กและฟิลาเดลเฟีย บ่งชี้ว่า PMI เดือนตุลาคมอาจไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก
- **เฟดเตรียมผ่อนเกณฑ์ Basel III Endgame สะท้อนแนวทางกำกับที่ผ่อนคลายนขึ้นภายใต้ทรัมป์** จากเดิมที่เพิ่มเงินกองทุนธนาคารใหญ่ราว 19% เหลือเพียง 3-7% ช่วยลดภาระทุนและเปิดทางให้จ่ายปันผลมากขึ้น คาดเริ่มใช้ต้นปี 2026
- **ค่าเงินปอนด์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเทียบกับยูโรในช่วงเดือนข้างหน้า** จากตลาดปรับลดคาดการณ์ลดดอกเบี้ยของบีโออี หลังเงินเฟ้อเดือนกันยายนออกมา

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

- ออกมาต่ำกว่าคาด แต่ทรงตัวราว 3.8%YoY ต่อเนื่องหลายเดือน ทำให้ปีโออีมีพื้นที่จำกัดในการผ่อนคลายนโยบาย ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคอังกฤษ (GfK) เดือนตุลาคมปรับขึ้นเป็น -17 จาก -19 ในเดือนก่อน และดีกว่าคาดที่ -20 สะท้อนมุมมองต่อเศรษฐกิจ 12 เดือนข้างหน้าดีขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ความพร้อมในการจับจ่ายสินค้าขึ้นใหญ่ปรับดีขึ้นจาก -16 เป็น -12
- เงินเยนปิดอ่อนค่า -0.39% เทียบดอลลาร์ และมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันเพิ่ม หลังรัฐบาลส่งสัญญาณเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ ขณะที่เงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่ 2.9%YoY ลดโอกาสบีโอเจขึ้นดอกเบี้ยเดือนนี้ ตลาดประเมินโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเหลือราว 44% และอาจเลื่อนไปธันวาคม หากบีโอเจยังชะลอการปรับนโยบาย ค่าเงินเยนอาจอ่อนใกล้ 155 เยนต่อดอลลาร์
- ค่าเงินวอนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย หลังธนาคารกลางเกาหลีใต้มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ตามคาด โดยให้เหตุผลจากการปรับขึ้นของราคาที่อยู่อาศัยในกรุงโซลสะท้อนความกังวลต่อเสถียรภาพทางการเงิน อย่างไรก็ตาม แม้การณียังคงน้ำเสียงผ่อนคลาย (Dovish) และยืนยันว่ารอบการลดดอกเบี้ยยังไม่จบลง
- ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าลงในวันพุธแตะ 32.88 บาทต่อดอลลาร์ แม้มีเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นและพันธบัตร ท่ามกลางราคาทองคำที่ยังไม่ฟื้นตัว

Market Summary:

US Markets	23-Oct-25	22-Oct-25	Change
Dow Jones	46,734.61	46,590.41	0.3%
S&P 500	6,738.44	6,699.40	0.6%
Treasury Yield 2yr note (%)	3.49	3.44	4 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.00	3.95	5 bps

European Markets	23-Oct-25	22-Oct-25	Change
Germany (DAX)	24,208	24,151	0.2%
France (CAC 40)	8,226	8,207	0.2%
UK (FTSE 100)	9,579	9,515	0.7%
Bund Yield 2yr note (%)	1.93	1.91	2 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.58	2.56	2 bps

Thai Markets	22-Oct-25	21-Oct-25	Change
SET	1,302.35	1,290.72	0.9%
TGB Yield 2yr note (%)	1.24	1.25	-1 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.36	1.38	-2 bps
TGB Yield 10yr note (%)	1.72	1.76	-4 bps

Money Markets	22-Oct-25	21-Oct-25
THOR		
O/N	1.49091	1.49367
1M	1.49555	1.49597
3M	1.55762	1.56036
6M	1.66660	1.66935
BIBOR		
1M	1.54379	1.54255
3M	1.63448	1.63331
6M	1.66949	1.66776

Foreign capital flows	22-Oct-25	21-Oct-25
Thai Bonds (M THB)	2,435	2,904
Thai Stocks (M THB)	4,097	1,369

Commodities	23-Oct-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	61.8	5.62%
Dubai Fateh (USD/bbl)	60.8	60.80
Gold (USD/ounce)	4,126.3	0.68%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2025
		23-Oct-25	22-Oct-25		
USD/THB**	32.79	32.88	32.88	0%	33.70
EUR/USD	1.162	1.162	1.161	0.06%	1.18
USD/JPY	152.54	152.57	151.98	0.39%	146.0
GBP/USD	1.333	1.333	1.336	-0.22%	1.35
USD/CNY	7.123	7.123	7.125	-0.03%	7.10
USD/SGD	1.298	1.298	1.298	0.05%	1.28
USD/IDR	16,620	16,620	16,575	0.27%	16,500
USD/MYR	4.223	4.228	4.230	-0.06%	4.19
USD/PHP	58.62	58.62	58.43	0.32%	57.25
USD/KRW	1,436	1,437	1,431	0.44%	1,380
USD/NTD	30.81	30.81	30.73	0.27%	29.90
AUD/USD	0.6516	0.6512	0.6488	0.37%	0.6700
USD/CHF	0.7948	0.7952	0.7960	-0.1%	0.80
USD/VND	26334	26333	26348	-0.06%	26450
JPY/THB	21.50	21.55	21.63	-0.39%	23.08
EUR/THB	38.10	38.19	38.17	0.06%	39.77
GBP/THB	43.71	43.81	43.91	-0.22%	45.50
CNY/THB	4.60	4.62	4.61	0.03%	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 ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น 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”