

KBank

Market Watch

24 กันยายน 2568

ประธานเฟดระบุกำลังเผชิญสถานการณ์ที่ท้าทาย

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐปิดทรงตัวและบอนด์ยีลด์ลดลง โดยพาวเวลล์ระบุตลาดแรงงานและเงินเฟ้อต่างเผชิญความเสี่ยง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเบื้องต้นเดือนกันยายนของสหรัฐ และอังกฤษลดลง ขณะที่ยูโรโซนปรับตัวขึ้น จีนเล็งเป็นผู้ดูแลทองคำสำรองของรัฐบาลต่างประเทศ จับตาความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทยกัมพูชา

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ส่งออกไทย ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐ (พ.) จีดีพีสหรัฐ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ (พ.) เงินเฟ้อโตเกียว ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 31.88 แฉวรับ 31.80 แฉวต้าน 32.05

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดทรงตัว** และบอนด์ยีลด์ 2 ปี ลดลงเกือบ -2bps และ 10 ปี ลดลง -4bps ด้านประธานเฟดพาวเวลล์ระบุแนวโน้มตลาดแรงงานและเงินเฟ้อต่างเผชิญความเสี่ยง นับเป็นสถานการณ์ที่ท้าทายสำหรับเฟด โดยตลาดแรงงานมีแนวโน้มอ่อนแอลง แต่ขณะเดียวกันเฟดก็ต้องระมัดระวังถึงความเป็นไปได้ที่ภาษีนำเข้าทรัมป์จะสร้างผลกระทบคงทนต่อเงินเฟ้อ แม้จะประเมินว่าน่าจะกระทบแค่ชั่วคราว ทั้งนี้ พาวเวลล์ไม่ได้ชี้ชัดถึงการลดดอกเบี้ยในเดือนตุลาคม ด้านมุมมองสมาชิกเฟดท่านอื่นค่อนข้างผสมผสาน โดยโบว์แมนระบุว่าควรริบลดดอกเบี้ย เนื่องจากตลาดแรงงานอ่อนแอลงมากและเฟดเสี่ยงดำเนินการล่าช้าเกินไป ขณะที่บอสติกยังเตือนเรื่องเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้าหมายและเร่งตัวขึ้นอีก แม้จะยอมรับว่ามีแรงกดดันมากกว่านโยบายที่ถูกควรจะเป็นอย่างไร ท่ามกลางความเสี่ยงของตลาดแรงงานที่เพิ่มขึ้น ส่วนกูลส์บีมองว่าควรระมัดระวังในการลดดอกเบี้ยเพิ่ม เนื่องจากเงินเฟ้อยังเหนือเป้าหมายและมีแนวโน้มปรับขึ้น
- **ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเบื้องต้นเดือนกันยายนของสหรัฐ** ลดลง -1 อยู่ที่ 53.6 ต่ำสุดในรอบ 3 เดือนและต่ำกว่าค่าที่ 54.0 โดยดัชนีราคาผลผลิตลดลงต่ำสุดตั้งแต่เดือนเมษายน ขณะที่ดัชนีต้นทุนเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 4 เดือน ส่วนหนึ่งจากภาษีนำเข้า สะท้อนธุรกิจไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนสูงไปสู่ผู้บริโภคได้มากนัก ส่วนหนึ่งจากอุปสงค์ที่แผ่วลง ขณะที่ดัชนีการจ้างงานลดลงต่ำสุดในรอบ 5 เดือน อย่างไรก็ดี ธุรกิจมีมุมมองต่ออุปสงค์ในปีข้างหน้าดีขึ้นจากแนวโน้มลดลงของดอกเบี้ย และภาษีนำเข้าทรัมป์จะหนุนการผลิตในประเทศ
- **เงินยูโรปิดแข็งค่า 0.1% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 1.18** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมเบื้องต้นของยูโรโซนเพิ่มขึ้นเป็น 51.2 สูงสุดในรอบ 16 เดือนและดีกว่าค่าที่ 51.1 จากภาคบริการที่เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด ชดเชยภาคการผลิตที่ลดลงเข้าสู่

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidhi.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

- ภาวะหดตัวอีกครั้ง แรงหนุนหลักมาจากเยอรมนีที่ดัชนีบริการเพิ่มขึ้นสูงสุดในปีนี้ แม้การผลิตจะหดตัวต่ำกว่าคาด ขณะที่ดัชนีฯ ฝรั่งเศสปรับต่ำกว่าคาดจากความไม่แน่นอนทางการเมืองและงบประมาณที่ยังไม่มีแนวโน้มจะผ่านสภาได้
- **เงินปอนด์ปิดทรงตัวแม้จะอ่อนค่าลง** หลังดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมในเดือนกันยายนของอังกฤษออกมาลดลงเป็น 51.0 แยกกว่าคาดที่ 53.0 จากจุดสูงสุดในรอบ 1 ปีที่ 53.5 ในเดือนก่อน โดยปรับลดลงต่ำกว่าคาดทั้งภาคการผลิตและบริการ โดยดัชนียอดขายคำสั่งซื้อสินค้าส่งออกลดลงที่สุดในรอบ 5 เดือน ท่ามกลางยอดขายที่ลดลงในสหรัฐฯ และยุโรป ด้านธุรกิจมองแนวโน้มข้างหน้าแย่ลงจากคาดการณ์ว่ารัฐบาลจะปรับภาษีสูงขึ้นอีกในการเปิดเผยแผนงบประมาณวันที่ 26 พฤศจิกายน ซึ่งเป็นความท้าทายของรัฐบาลอังกฤษที่จะแก้ไขปัญหาการขาดดุลงบประมาณ ขณะที่เศรษฐกิจอ่อนแอและเผชิญความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์
- **ไออีซีดีเดือนเศรษฐกิจโลกยังไม่รับรู้ผลกระทบจากภาษีนำเข้าทรัมป์เต็มที่** แม้ปรับเพิ่มคาดการณ์จีดีพีโลกปีนี้ขึ้นเป็น 3.2% และปรับสหรัฐฯ ขึ้นเป็น 1.8% ส่วนปี 2026 คาดโลกโตชะลอลงเป็น 2.9% และสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.5%
- **ราคาทองคำยังคงทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องปิดที่ 3,791 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์** ท่ามกลางข่าวว่าจีนเป็นผู้ดูแลทองคำสำรองของรัฐบาลต่างประเทศ เพื่อเสริมสร้างสถานะของตนในตลาดทองคำโลก โดยให้ซื้อและเก็บไว้ภายในจีน
- **เงินบาทปิดทรงตัวที่ 31.81 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แม้ระหว่างวันจะผันผวนไปทางอ่อนค่า** ขณะที่เงินทุนยังไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรเมื่อวานนี้ ด้านความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทยกัมพูชาดูจะปะทุขึ้นอีกครั้ง หลังกัมพูชาตั้งเครื่องยิงจรวด BM-21 จ่อชายแดน นับเป็นหนึ่งในปัจจัยที่อาจกดดันเงินบาทในระยะนี้ ด้านรัฐบาลเตรียมเผยแพร่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ คนละครึ่ง ในวันที่ 1-2 ตุลาคมนี้ ขณะที่ยังเร่งหามาตรการรักษาสถียรภาพของเงินบาท ซึ่งรวมถึงการลดอิทธิพลของทองคำที่มีต่อเงินบาท

Market Summary:

US Markets				Money Markets			
	23-Sep-25	22-Sep-25	Change		23-Sep-25	22-Sep-25	
Dow Jones	46,292.78	46,381.54	-0.2% ↓	THOR			
S&P 500	6,656.92	6,693.75	-0.6% ↓	O/N	1.49799	1.49762	→
Treasury Yield 2yr note (%)	3.59	3.60	-2 bps ↓	1M	1.49599	1.49588	→
Treasury Yield 10yr note (%)	4.11	4.15	-4 bps ↓	3M	1.63663	1.64168	↓
				6M	1.75047	1.75176	→
European Markets				BIBOR	23-Sep-25	22-Sep-25	
Germany (DAX)	23,611	23,527	0.4% ↑	1M	1.54676	1.54709	→
France (CAC 40)	7,872	7,830	0.5% ↑	3M	1.63773	1.63829	→
UK (FTSE 100)	9,223	9,227	0% →	6M	1.67408	1.67430	→
Bund Yield 2yr note (%)	2.02	2.02	0 bps →				
Bund Yield 10yr note (%)	2.75	2.75	0 bps →				
Thai Markets				Foreign capital flows			
SET	1,273.20	1,282.54	-0.7% ↓		23-Sep-25	22-Sep-25	
TGB Yield 2yr note (%)	1.13	1.12	1 bps ↑	Thai Bonds (M THB)	-1,612	-7,690	↑
TGB Yield 5yr note (%)	1.17	1.15	2 bps ↑	Thai Stocks (M THB)	-931	-1,672	↑
TGB Yield 10yr note (%)	1.35	1.32	3 bps ↑				
				Commodities			
					23-Sep-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	63.4	1.23%	↑
				Dubai Fateh (USD/bbl)	67.1	1.85%	↑
				Gold (USD/ounce)	3,779.3	1.13%	↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		23-Sep-25	22-Sep-25			
USD/THB**	31.88	31.81	31.80	0.04%	↑	33.70
EUR/USD	1.181	1.181	1.179	0.14%	↑	1.19
USD/JPY	147.81	147.77	147.74	0.02%	↑	143.0
GBP/USD	1.352	1.352	1.351	0.1%	↑	1.37
USD/CNY	7.113	7.113	7.115	-0.02%	↓	7.11
USD/SGD	1.284	1.283	1.282	0.07%	↑	1.27
USD/IDR	16,665	16,665	16,605	0.36%	↑	16,300
USD/MYR	4.200	4.199	4.204	-0.12%	↓	4.20
USD/PHP	57.29	57.29	57.06	0.41%	↑	56.40
USD/KRW	1,394	1,395	1,391	0.24%	↑	1,370
USD/NTD	30.28	30.28	30.24	0.15%	↑	30.05
AUD/USD	0.6594	0.6602	0.6593	0.14%	↑	0.6700
USD/CHF	0.7920	0.7919	0.7929	-0.13%	↓	0.80
USD/VND	26414	26414	26413	0%	→	26450
JPY/THB	21.57	21.53	21.52	0.02%	↑	23.57
EUR/THB	37.64	37.55	37.48	0.18%	↑	40.10
GBP/THB	43.09	43.01	42.95	0.13%	↑	46.17
CNY/THB	4.48	4.47	4.47	0.06%	↑	4.74

***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”