

KBank

Market Watch

27 ตุลาคม 2568

สหรัฐฯ และจีนได้บรรลุกรอบข้อตกลงทางการค้าแล้ว

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดทรงตัว แม้ระหว่างวันจะปรับตัวลดลงแรง หลังจากที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือนกันยายนน้อยกว่าคาด เบสเซนส์ระบุว่าสหรัฐฯ และจีนได้บรรลุกรอบข้อตกลงทางการค้าในระดับผู้นำแล้ว มูดีส์ปรับลดมุมมองความน่าเชื่อถือของฝรั่งเศสเป็นลบ สหรัฐฯ และไทยลงนามข้อตกลงการค้า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ส่งออกไทย (จ.) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ (อ.) การประชุมธนาคารกลางแคนาดา การประชุมเฟด (พ.) จีดีพียุโรปและสหรัฐฯ การประชุมอีซีบีและบีโอเจ (พญ.) เงินเฟ้อยุโรป ดัชนีรายจ่ายส่วนบุคคลสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.79 แนวรับ 32.60 แนวต้าน 32.90

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

Kobsidhi.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

Macro update

- **ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดทรงตัว แม้ระหว่างวันจะปรับตัวลดลงแรง หลังจากที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือนกันยายนขยายตัว 3.0%YoY น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 3.1%YoY จาก 2.9%YoY ในเดือนก่อนหน้า ในขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 3.0%YoY เช่นกัน แต่น้อยกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 3.1%YoY ทั้งนี้ทำเนียบขาวระบุว่าอาจไม่มีการประกาศเงินเฟ้อในเดือนหน้า สะท้อนว่าการชัตดาว์นในครั้งนี้อาจยาวนานที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่เคยยาวนานถึง 35 วันในยุคทรัมป์ 1.0 ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนในเดือนตุลาคมในการประกาศครั้งสุดท้ายลดลงเป็น 53.5 น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 54.5 อย่างไรก็ตาม ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสหรัฐฯ เบื้องต้นในเดือนตุลาคมปรับดีขึ้นเป็น 54.8 มากกว่าคาดการณ์ที่ 53.5 จากเดือนก่อนหน้าที่ 53.9 ด้วยแรงหนุนทั้งภาคการผลิตและภาคการบริการ โดยภาคการผลิตขยายตัว 52.5 มากกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 52.0 ในขณะที่ภาคบริการขยายตัวเป็น 55.2 มากกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 53.5 และ 54.2 ตามลำดับ ทั้งนี้ตัวเลขเงินเฟ้อที่น้อยกว่าคาด ทำให้ตลาดคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลง**
- **เบสเซนส์ระบุว่าสหรัฐฯ และจีนได้บรรลุกรอบข้อตกลงทางการค้าในระดับผู้นำแล้ว โดยจีนจะซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น และเลื่อนการบังคับใช้ข้อกำหนดการส่งออกแร่ธาตุหายากไปอีก 1 ปี ทั้งนี้ ทรัมป์และสีจิ้นผิงจะพบปะหารือกันในวันที่ 30 ตุลาคมนี้ ที่เกาหลีใต้**
- **มูดีส์ปรับลดมุมมองความน่าเชื่อถือ (Outlook) ของฝรั่งเศสเป็นลบ จากมีเสถียรภาพ แม้จะยังคงอันดับความน่าเชื่อถือที่ Aa3 เนื่องจากความเสี่ยงทาง**

- การเมืองที่เพิ่มขึ้น ทำให้การจัดการกับการขาดดุลการคลังเป็นไปด้วยความยากลำบาก ทั้งนี้ ก่อนหน้าที่ฟิทช์และเอสแอนด์พีปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือฝรั่งเศสลงแล้ว
- **ค่าเงินบาทแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในวันศุกร์** ท่ามกลางเงินทุนไหลเข้าทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทย สหรัฐฯ และไทยลงนามข้อตกลงการค้า โดยไทยจะยกเลิกภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ 99% ในขณะที่สหรัฐฯ จะเก็บภาษีนำเข้าจากไทย 19% ยกเว้นภาษีนำเข้าให้กับสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมบางชนิด ทั้งนี้ ไทยจะนำเข้ารถยนต์จากสหรัฐฯ แก๊สและยกเลิกข้อกำหนดของสินค้าอาหารและเกษตร ที่ผ่านการตรวจความปลอดภัยจากสหรัฐฯ นอกจากนี้ ไทยจะซื้อสินค้าเกษตร 2.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ พลังงาน 5.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และเครื่องบินสหรัฐฯ 80 ลำ 18.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐด้วย

Market Summary:

US Markets				Money Markets		
	24-Oct-25	23-Oct-25	Change		24-Oct-25	22-Oct-25
Dow Jones	47,207.12	46,734.61	1%	THOR		
S&P 500	6,791.69	6,738.44	0.8%	O/N	1.49606	1.49091
Treasury Yield 2yr note (%)	3.48	3.49	-1 bps	1M	1.49509	1.49555
Treasury Yield 10yr note (%)	4.00	4.00	0 bps	3M	1.55211	1.55762
				6M	1.66107	1.66660
European Markets				BIBOR	24-Oct-25	22-Oct-25
Germany (DAX)	24,240	24,208	0.1%	1M	1.54423	1.54379
France (CAC 40)	8,226	8,226	0%	3M	1.63480	1.63448
UK (FTSE 100)	9,646	9,579	0.7%	6M	1.66994	1.66949
Bund Yield 2yr note (%)	1.97	1.93	4 bps	Foreign capital flows		
Bund Yield 10yr note (%)	2.63	2.58	4 bps	Thai Bonds (M THB)	5,943	2,435
Thai Markets				Thai Stocks (M THB)	2,238	4,097
SET	1,313.91	1,302.35	0.9%	Commodities		
TGB Yield 2yr note (%)	1.25	1.24	1 bps	WTI Crude (USD/bbl)	61.5	-0.47%
TGB Yield 5yr note (%)	1.38	1.36	2 bps	Dubai Fateh (USD/bbl)	60.8	60.80
TGB Yield 10yr note (%)	1.72	1.72	-1 bps	Gold (USD/ounce)	4,113.1	-0.32%
FX Markets		Closing rates		Daily		Consensus
	Morning Spot	24-Oct-25	23-Oct-25	% Change		End-2025
USD/THB**	32.67	32.77	32.88	-0.31%		33.70
EUR/USD	1.164	1.163	1.162	0.08%		1.18
USD/JPY	152.94	152.86	152.57	0.19%		146.0
GBP/USD	1.332	1.331	1.333	-0.11%		1.35
USD/CNY	7.123	7.123	7.123	-0.01%		7.10
USD/SGD	1.297	1.299	1.298	0.03%		1.28
USD/IDR	16,595	16,595	16,620	-0.15%		16,500
USD/MYR	4.222	4.223	4.228	-0.1%		4.19
USD/PHP	58.63	58.63	58.62	0.02%		57.50
USD/KRW	1,432	1,439	1,437	0.13%		1,380
USD/NTD	30.77	30.81	30.81	0%		29.95
AUD/USD	0.6530	0.6513	0.6512	0.02%		0.6700
USD/CHF	0.7954	0.7957	0.7952	0.06%		0.80
USD/VND	26305	26309	26333	-0.09%		26475
JPY/THB	21.36	21.44	21.55	-0.5%		23.08
EUR/THB	38.01	38.10	38.19	-0.24%		39.77
GBP/THB	43.53	43.62	43.81	-0.43%		45.50
CNY/THB	4.59	4.60	4.62	-0.3%		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

 สิ่งที่ลูกค้าควรเตรียมพร้อม

- 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 ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่าการให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาลักษณะ 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 หมายเลขรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”