

KBank

Market Watch

28 ตุลาคม 2568

ส่งออกไทยในเดือนกันยายนพุ่งสูงสุดนับตั้งแต่มีนาคม 2022

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง ก่อนการประชุมเฟด ค่าเงินยูโรแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ หลังความเชื่อมั่นเยอรมนีในเดือนตุลาคมพุ่งสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2022 ค่าเงินหยวนแข็งค่าขึ้น หลังกำไรภาคอุตสาหกรรมออกมาดี ด้านการส่งออกไทยในเดือนกันยายนพุ่งสูงสุดนับตั้งแต่มีนาคม 2022

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ (อ.) การประชุมเฟดและธนาคารกลางแคนาดา (พ.) จีดีพียุโรปและสหรัฐ การประชุมบีโอเจและอีซีบี (พญ.) เงินเฟ้อยุโรป ดัชนีรายจ่ายส่วนบุคคลสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.64 แนวรับ 32.50 แนวต้าน 32.75

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

- **ดัชนีดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง ก่อนการประชุมเฟดในวันอังคาร-พุธ** ท่ามกลางการปรับตัวลดลงของทองคำหลุดระดับ 4,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ จากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ และจีนที่มีท่าทีผ่อนคลายลง ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ดัชนีกิจกรรมภาคการผลิตของเฟดดัลลัสในเดือนตุลาคมปรับตัวขึ้นเป็น -5.0 ดีกว่าคาดการณ์ที่ -6.2 จาก -8.77 ในเดือนก่อนหน้า
- **ค่าเงินยูโรแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ หลังความเชื่อมั่นเยอรมนีในเดือนตุลาคมพุ่งสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2022** ที่ 88.4 มากกว่าคาดการณ์เล็กน้อยที่ 88.0 จากเดือนก่อนหน้าที่ 87.7 ทำให้มุมมองตลาดต่อเศรษฐกิจเยอรมนีที่ใหญ่เป็นอันดับ 1 ของยุโรปปรับตัวขึ้น จากที่หดตัว 2 ปี ติดต่อกัน
- **ค่าเงินหยวนแข็งค่าขึ้นเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ หลังธนาคารกลางจีนกำหนดค่ากลางเงินหยวนแข็งค่าที่สูงสุดนับตั้งแต่ 19 กันยายนที่ผ่านมา** ประกอบกับกำไรภาคอุตสาหกรรมออกมาดี โดยในเดือนกันยายน กำไรภาคอุตสาหกรรมเร่งขึ้นเป็น 21.6%YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 20.4%YoY ทำให้โดยรวมปีนี้กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนเพิ่มขึ้นเป็น 3.2%YoY แล้ว นอกจากนี้ธนาคารกลางจีนยังระบุจะเข้าซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลอีกครั้งหลังจากที่หยุดการซื้อขายไปในเดือนมกราคมที่ผ่านมา เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ต่ำเป็นประวัติการณ์
- **ค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่ามากที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคมที่ผ่านมา** เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ หลังมีเซล บูลลือก ประธานธนาคารกลางออสเตรเลียระบุว่าการลดดอกเบี้ยจะเป็นไปอย่างระมัดระวัง และคงไม่ลดมากเท่ากับประเทศอื่นๆ

- **ค่าเงินบาทแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรจำนวนมาก แม้มีเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้น **ด้านการส่งออกไทยในเดือนกันยายนพุ่งสูงสุดนับตั้งแต่มีนาคม 2022** โดยการส่งออกสินค้าไทยเดือนกันยายนขยายตัว 19.0%YoY สูงกว่าคาดที่ 7.2%YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 5.8%YoY เนื่องจากความต้องการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นจากคู่ค้าสำคัญ ในขณะที่การส่งออกไปสหรัฐ ขยายตัวสูง 35.3%YoY แม้มีการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้น โดยรวมการส่งออกไทยใน 9 เดือนแรกของปี ขยายตัว 13.9%YoY
- **ด้านการนำเข้าขยายตัว 17.2%YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 10.4%YoY** จาก 15.8%YoY ในเดือนก่อนหน้า ทำให้ด้านดุลการค้าไทยพลิกกลับมาเกินดุล **1,275.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ** จากที่ขาดดุล -1,964 ล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนก่อน โดยรวม 9 เดือนแรกของปี ดุลการค้าไทยขาดดุล -429.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

Market Summary:

US Markets				Money Markets		
	27-Oct-25	24-Oct-25	Change		27-Oct-25	24-Oct-25
Dow Jones	47,544.59	47,207.12	0.7% ↑	THOR		
S&P 500	6,875.16	6,791.69	1.2% ↓	O/N	1.49376	1.49606 ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	3.49	3.48	1 bps ↓	1M	1.49506	1.49509 ↑
Treasury Yield 10yr note (%)	3.98	4.00	-2 bps ↓	3M	1.54837	1.55211 ↑
				6M	1.65671	1.66107 ↑
European Markets				BIBOR	27-Oct-25	24-Oct-25
Germany (DAX)	24,309	24,240	0.3% ↓	1M	1.54480	1.54423 ↑
France (CAC 40)	8,239	8,226	0.2% ↓	3M	1.63554	1.63480 ↑
UK (FTSE 100)	9,654	9,646	0.1% ↓	6M	1.67053	1.66994 ↑
Bund Yield 2yr note (%)	1.97	1.97	0 bps ↓			
Bund Yield 10yr note (%)	2.62	2.63	-1 bps ↓			
Thai Markets				Foreign capital flows		
SET	1,323.52	1,313.91	0.7% ↓		27-Oct-25	24-Oct-25
TGB Yield 2yr note (%)	1.26	1.25	1 bps ↓	Thai Bonds (M THB)	1,039	5,944 ↓
TGB Yield 5yr note (%)	1.39	1.38	1 bps ↓	Thai Stocks (M THB)	-2,302	2,238 ↓
TGB Yield 10yr note (%)	1.72	1.72	0 bps ↓			
				Commodities		
					27-Oct-25	change
				WTI Crude (USD/bbl)	61.3	-0.31% ↑
				Dubai Fateh (USD/bbl)	60.8	60.80 ↑
				Gold (USD/ounce)	3,982.2	-3.18% ↑
FX Markets		Closing rates		Daily		Consensus
	Morning Spot	27-Oct-25	24-Oct-25	% Change		End-2025
USD/THB**	32.64	32.71	32.77	-0.19%	↓	33.70
EUR/USD	1.166	1.165	1.163	0.15%	→	1.18
USD/JPY	152.46	152.88	152.86	0.01%	→	146.0
GBP/USD	1.335	1.334	1.331	0.19%	→	1.35
USD/CNY	7.108	7.108	7.123	-0.2%	↓	7.10
USD/SGD	1.296	1.297	1.299	-0.15%	↓	1.28
USD/IDR	16,615	16,615	16,595	0.12%	→	16,500
USD/MYR	4.205	4.212	4.223	-0.27%	↓	4.19
USD/PHP	58.92	58.91	58.63	0.47%	↑	57.25
USD/KRW	1,432	1,433	1,439	-0.44%	↓	1,380
USD/NTD	30.66	30.71	30.81	-0.33%	↓	29.90
AUD/USD	0.6557	0.6556	0.6513	0.66%	↑	0.6700
USD/CHF	0.7941	0.7955	0.7957	-0.03%	→	0.80
USD/VND	26300	26302	26309	-0.03%	→	26475
JPY/THB	21.41	21.40	21.44	-0.2%	↓	23.08
EUR/THB	38.05	38.09	38.10	-0.03%	→	39.77
GBP/THB	43.57	43.62	43.62	0%	→	45.50
CNY/THB	4.59	4.60	4.60	0.01%	→	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>

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”