

KBank

Market Watch

29 ตุลาคม 2568

Yen แข็งค่าหลัง รมว.คลังสหรัฐ พุดหนุนให้ปีโอเจขึ้นดอกเบี้ย

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดวันอ่อนค่าลงมาที่ราว 98.70 จุด หลังตัวเลขเศรษฐกิจไม่ส่งสัญญาณบวกชัดเจน ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าลงมีรายงานว่า รัฐมนตรีคลังอาจเผชิญภาวะงบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้น Yen แข็งค่าหลัง รมว.คลังสหรัฐ พุดหนุนให้ปีโอเจมีอิสระทางนโยบาย ตลาดมองเป็นสัญญาณบวกต่อการขึ้นดอกเบี้ย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: การประชุมเฟดและธนาคารกลางแคนาดา (พ.) จีดีพียุโรป และสหรัฐ การประชุมปีโอเจและอีซีบี (พ.) ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย เงินเฟ้อยุโรป ดัชนีรายจ่ายส่วนบุคคลสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.38 แนวรับ 32.20 แนวต้าน 32.45

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

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเปิดตลาดแข็งค่า แต่ปิดวันอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ราว 98.70 จุด หลังตัวเลขเศรษฐกิจไม่ส่งสัญญาณบวกชัดเจน นำโดยความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ เดือนตุลาคมลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 94.6 แม้ดีกว่าคาด แต่ยังสะท้อนความกังวลต่อตลาดแรงงาน แม้ดัชนีสถานการณ์ปัจจุบันดีขึ้นเป็น 129.3 ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อนาคตลดลงเหลือ 71.5 ส่วนดัชนีภาคการผลิตเพตริชมอนด์แม้ดีขึ้นเล็กน้อยแต่ยังอ่อนแอ โดยดัชนีองค์ประกอบหลักทั้งสามดีขึ้น การจัดส่งสินค้าปรับขึ้นเป็น 4 จาก -20 คำสั่งซื้อใหม่ดีขึ้นเป็น -6 จาก -15 และการจ้างงานอยู่ที่ -10 จาก -15 โดยคาดว่าดัชนี ISM ภาคการผลิตจะอยู่ใกล้ระดับ 50 ขณะที่ภาคบริการเพดตัลลัสชะลอตัวต่อเนื่อง โดยร่วงสู่ -9.4 จาก -5.6 ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนมุมมองเศรษฐกิจข้างหน้าอ่อนลง ส่วนราคาบ้านเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นเพียง 1.5%YoY ต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี สะท้อนตลาดที่อยู่อาศัยเริ่มปรับสมดุลหลังสิ้นสุดช่วงบูมจากโควิด-19
- ตลาดคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมครั้งนี้ แต่ประธานเจอโรม พาวเวลล์อาจไม่ให้สัญญาณชัดเจนต่อทิศทางนโยบายต่อไป ท่ามกลางความเห็นที่แตกต่างกันในคณะกรรมการและข้อมูลเศรษฐกิจจากภาครัฐมีน้อย ขณะเดียวกันเฟดอาจพิจารณายุติการลดขนาดงบดุลหลังตลาดเงินเริ่มตึงตัว แม้ตลาดคาดว่าเฟดลดดอกเบี้ยรอบนี้ค่อนข้างแน่นอน แต่ยังไม่แน่ว่าจะมีการลดต่อในเดือนธันวาคมหรือไม่ ขณะที่มองโอกาสมากกว่า 50% สำหรับเดือนมกราคม
- ค่าเงินยูโรทรงตัวที่ราว 1.165 ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโรก่อนการประชุมอีซีบีค่าวันพฤหัสบดี ซึ่งคาดว่าจะคงดอกเบี้ย ขณะที่ค่าเงินปอนด์อ่อนค่า -0.48% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ หลังสื่อ Financial Times รายงานว่าราเชล ริปส์ รัฐมนตรีคลังอังกฤษ อาจเผชิญปัญหาทางงบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้นหลังหน่วยงานเศรษฐกิจเตรียมปรับลดคาดการณ์ผลิตภาพแรงงานของประเทศลงมากกว่าคาด

- ซึ่งอาจกระทบต่อแผนการคลังและบรรลุป้าหมายทางเศรษฐกิจในระยะกลาง
- **ค่าเงินเยนแข็งค่า 0.5% เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ หลังสกอตต์ เบสเซนท์ รมว. คลังสหรัฐ ระบุว่ารัฐบาลญี่ปุ่นควรเปิดทางให้บีโอเจดำเนินนโยบายอย่างอิสระ** เพื่อรักษาเสถียรภาพเงินเฟ้อและลดความผันผวนของค่าเงิน **ซึ่งตลาดมองว่าเป็นสัญญาณสนับสนุนให้บีโอเจปรับขึ้นดอกเบี้ย** ทั้งนี้ นักลงทุนยังรอดูท่าทีจากผู้ว่าการบีโอเจ อุเอดะ ว่าจะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในเดือนธันวาคมหรือไม่ ซึ่งขณะนี้ตลาดยังประเมินความเป็นไปได้เพียงราว 50%
- **ค่าเงินหยวนแข็งค่าต่ำกว่า 7.10 ปิดวันที่ 7.099 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ หลังข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนช่วยคลายความตึงเครียดระยะสั้น** โดยจีนจะกลับมาซื้อถั่วเหลืองและสหรัฐฯ จะลดการเก็บภาษี แต่ยังไม่แตะประเด็นสำคัญอย่างความมั่นคง เทคโนโลยี และดุลการค้า ซึ่งยังคงเป็นความขัดแย้งหลักที่แก้ได้ยากในอนาคต **ประธานาธิบดีเกาหลีใต้และทรัมป์มีกำหนดพบกันในช่วงบ่ายวันนี้ในเกาหลีใต้** โดยการประชุมทวิภาคีจะเริ่มขึ้นระหว่างมื่อกลางวัน
- **ค่าเงินดอลลาร์แคนาดาอ่อนค่าเล็กน้อยก่อนการประชุมธนาคารกลางแคนาดาในวันนี้** ซึ่งคาดว่าจะลดดอกเบี้ย 0.25%
- **นายกฯ อิสราเอล เบนจามิน เนทันยาฮู สั่งกองทัพโจมตีฮามาสในกาซา เพื่อตอบโต้เหตุโจมตีทหารอิสราเอล** ทำให้ข้อตกลงหยุดยิงที่สหรัฐฯ เป็นคนกลางเสี่ยงล้ม มีผู้เสียชีวิตชาวปาเลสไตน์อย่างน้อย 20 คน ด้านรอง ปธน. สหรัฐฯ เจดี แวนซ์ ยืนยันว่าข้อตกลงหยุดยิงยังมีผล และคาดว่าจะสถานการณ์จะยังคงสงบต่อไป
- **ค่าเงินบาทแข็งค่าปิดวันที่ 32.45 ดอลลาร์สหรัฐ** แข็งค่าตามทิศทางสกุลเงินเอเชียส่วนใหญ่ ขณะที่ราคาทองปรับลดลงต่อเนื่องหลุดระดับ 3,900 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ในระยะสั้น ๆ ก่อนเข้าขึ้นเปิดมาเคลื่อนไหวเหนือ 3,950 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ขณะที่เงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดพันธบัตรเล็กน้อยและไหลออกจากตลาดหุ้นในปริมาณที่สูงกว่า

Market Summary:

US Markets				Money Markets		
	28-Oct-25	27-Oct-25	Change		28-Oct-25	27-Oct-25
Dow Jones	47,706.37	47,544.59	0.3% ➡	THOR	1.49448	1.49376 ↓
S&P 500	6,890.89	6,875.16	0.2% ↓	O/N	1.49507	1.49506 ↓
Treasury Yield 2yr note (%)	3.49	3.49	0 bps ↓	1M	1.54786	1.54837 ↓
Treasury Yield 10yr note (%)	3.98	3.98	0 bps ↓	3M	1.65012	1.65671 ↓
				6M	1.54545	1.54480 ↓
European Markets				BIBOR	28-Oct-25	27-Oct-25
	28-Oct-25	27-Oct-25	Change			
Germany (DAX)	24,279	24,309	-0.1% ↓	1M	1.63641	1.63554 ↓
France (CAC 40)	8,217	8,239	-0.3% ↓	3M	1.67101	1.67053 ↓
UK (FTSE 100)	9,697	9,654	0.4% ↓	6M		
Bund Yield 2yr note (%)	1.98	1.97	0 bps ↓			
Bund Yield 10yr note (%)	2.62	2.62	1 bps ↓			
Thai Markets				Foreign capital flows		
	28-Oct-25	27-Oct-25	Change		28-Oct-25	27-Oct-25
SET	1,314.28	1,323.52	-0.7% ↓	Thai Bonds (M THB)	1,133	1,039 ↓
TGB Yield 2yr note (%)	1.26	1.26	1 bps ↓	Thai Stocks (M THB)	-1,862	-2,302 ↑
TGB Yield 5yr note (%)	1.39	1.39	0 bps ↓			
TGB Yield 10yr note (%)	1.69	1.72	-3 bps ↓			
				Commodities		
	28-Oct-25	27-Oct-25	Change		28-Oct-25	change
				WTI Crude (USD/bbl)	60.2	-1.89% ↓
				Dubai Fateh (USD/bbl)	60.8	60.80 ↓
				Gold (USD/ounce)	3,952.1	-0.76% ↓
FX Markets						
	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		28-Oct-25	27-Oct-25			
USD/THB**	32.38	32.45	32.71	-0.79% ↓		33.70
EUR/USD	1.166	1.165	1.165	0.05% ↑		1.18
USD/JPY	151.75	152.11	152.88	-0.5% ➡		146.0
GBP/USD	1.328	1.327	1.334	-0.48% ➡		1.35
USD/CNY	7.099	7.099	7.108	-0.13% ➡		7.10
USD/SGD	1.293	1.294	1.297	-0.22% ➡		1.28
USD/IDR	16,605	16,605	16,615	-0.06% ↑		16,500
USD/MYR	4.188	4.198	4.212	-0.32% ➡		4.19
USD/PHP	59.14	59.14	58.91	0.38% ↑		57.25
USD/KRW	1,432	1,433	1,433	0.01% ↑		1,380
USD/NTD	30.62	30.62	30.71	-0.29% ➡		29.90
AUD/USD	0.6598	0.6585	0.6556	0.44% ↑		0.6700
USD/CHF	0.7930	0.7934	0.7955	-0.26% ➡		0.80
USD/VND	26322	26320	26302	0.07% ↑		26475
JPY/THB	21.34	21.33	21.40	-0.29% ➡		23.08
EUR/THB	37.74	37.81	38.09	-0.74% ↓		39.77
GBP/THB	42.99	43.07	43.62	-1.27% ↓		45.50
CNY/THB	4.56	4.57	4.60	-0.67% ➡		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 หลัง**สิ้นปี 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 หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”