

KBank

Market Watch

29 กันยายน 2568

ดอลลาร์อ่อนค่า จากความเสี่ยงรัฐบาลหยุดชะงัก

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในวันศุกร์ จากความกังวลว่ารัฐบาลสหรัฐ อาจต้องหยุดทำการ (Government shutdown) ในวันที่ 1 ตุลาคมนี้ ในขณะที่เงินเฟ้อและการใช้จ่ายสหรัฐ เร่งขึ้นเล็กน้อย ฟิทช์ เอสแอนด์พี และมูดีส์ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือสเปนเป็น A จาก A-

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: พีเอ็มไอจีน ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย ประชุมธนาคารกลางออสเตรเลีย ยอตรัสสมัครงานสหรัฐ (อ.) ประชุมธนาคารกลางอินเดีย เงินเฟ้อยุโรป การจ้างงานสหรัฐ (พ.) การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงานสหรัฐ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 32.22 แนวรับ 32.10 แนวต้าน 32.35

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในวันศุกร์** จากความกังวลว่ารัฐบาลสหรัฐ อาจต้องหยุดทำการ (Government shutdown) ในวันที่ 1 ตุลาคมนี้ หากว่าพรรครีพับลิกันและเดโมแครตไม่สามารถตกลงกันเพื่อผ่านร่างงบประมาณก่อนเริ่มปีงบประมาณใหม่ในวันที่ 1 ตุลาคมนี้ได้ เนื่องจากรีพับลิกันไม่อนุมัติงบประมาณด้านสุขภาพตามที่พรรคเดโมแครตเสนอ
- **ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ** เงินเฟ้อและการใช้จ่ายเร่งขึ้น โดยดัชนีราคาผู้บริโภคส่วนบุคคลสหรัฐ (PCE) ในเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นเป็น 2.7%YoY ตามคาด จากเดือนก่อนหน้าที่ 2.6%YoY ในขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคส่วนบุคคลสหรัฐ พื้นฐาน (Core PCE) ทรงตัวที่ 2.9%YoY ด้านการใช้จ่ายรายบุคคลเพิ่มขึ้นเป็น 0.6%MoM มากกว่าคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 0.5%MoM นอกจากนี้มหาวิทยาลัยมิชิแกนยังรายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ ในการประกาศครั้งสุดท้ายของเดือนกันยายน ลดลง เป็น 55.1 จากเดิมที่ 55.4 ทั้งนี้ ตลาดยังคงคาดการณ์ว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยอีกเกือบ 2 ครั้งในปี
- **ฟิทช์ เอสแอนด์พี และมูดีส์ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือสเปนเป็น A จาก A-** เนื่องจากเศรษฐกิจที่ดีและโดดเด่นกว่าประเทศอื่นในกลุ่มยุโรป จากการท่องเที่ยว ราคาพลังงานที่ต่ำ และการใช้จ่ายเอกชนที่แข็งแกร่ง รวมถึงตลาดแรงงานที่มีการพัฒนาขึ้น การปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือครั้งนี้ ทำให้สเปนมีความน่าเชื่อถือสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2012
- **ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับลดลง** ท่ามกลางข่าวการเพิ่มกำลังการผลิตอีกระลอกของโอเปกพลัส และอิรักกลับมาส่งออกน้ำมันจากภูมิภาคเคอร์ดิซเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี ครึ่ง
- **ค่าเงินเยนแข็งค่าเล็กน้อยในวันศุกร์เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** ท่ามกลางข่าวว่านายโคอิซูมิมีคะแนนนำในโพลสำรวจความนิยมในการเลือกตั้งหัวหน้าพรรคแอลดีพี

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidthi.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

- **ค่าเงินบาทอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในวันศุกร์** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้น แม้มีเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตร ด้านสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชามาการปะทะกันเกิดขึ้น ในขณะที่ตลาดคาดการณ์ว่า ธปท. อาจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือนตุลาคมนี้ ท่ามกลางการเข้ารับตำแหน่งของผู้นำ ธปท. คนใหม่ คุณวิทย์ รัตนกร ในวันที่ 1 ตุลาคมนี้

Market Summary:

US Markets	26-Sep-25	25-Sep-25	Change
Dow Jones	46,247.29	45,947.32	0.7%
S&P 500	6,643.70	6,604.72	0.6%
Treasury Yield 2yr note (%)	3.64	3.66	-1 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	4.18	4.17	1 bps

European Markets	26-Sep-25	25-Sep-25	Change
Germany (DAX)	23,739	23,535	0.9%
France (CAC 40)	7,871	7,795	1%
UK (FTSE 100)	9,285	9,214	0.8%
Bund Yield 2yr note (%)	2.03	2.04	-1 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.75	2.77	-3 bps

Thai Markets	26-Sep-25	25-Sep-25	Change
SET	1,278.74	1,288.26	-0.7%
TGB Yield 2yr note (%)	1.21	1.17	3 bps
TGB Yield 5yr note (%)	1.26	1.21	5 bps
TGB Yield 10yr note (%)	1.47	1.41	6 bps

Money Markets	26-Sep-25	25-Sep-25
THOR		
O/N	1.49523	1.49829
1M	1.49620	1.49610
3M	1.62854	1.63123
6M	1.73947	1.74217
BIBOR		
1M	1.54614	1.54648
3M	1.63674	1.63704
6M	1.67357	1.67374

Foreign capital flows	26-Sep-25	25-Sep-25
Thai Bonds (M THB)	953	-2,186
Thai Stocks (M THB)	-914	841

Commodities	26-Sep-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	65.7	1.14%
Dubai Fateh (USD/bbl)	68.9	0.57%
Gold (USD/ounce)	3,760.0	0.28%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		26-Sep-25	25-Sep-25			
USD/THB**	32.22	32.24	32.13	0.36%		33.70
EUR/USD	1.172	1.170	1.167	0.32%		1.19
USD/JPY	149.21	149.49	149.80	-0.21%		144.0
GBP/USD	1.342	1.340	1.335	0.43%		1.37
USD/CNY	7.135	7.135	7.134	0.01%		7.10
USD/SGD	1.291	1.292	1.294	-0.16%		1.27
USD/IDR	16,741	16,741	16,750	-0.05%		16,400
USD/MYR	4.215	4.222	4.212	0.24%		4.20
USD/PHP	58.05	58.13	58.10	0.05%		56.50
USD/KRW	1,406	1,411	1,409	0.09%		1,370
USD/NTD	30.53	30.53	30.43	0.32%		30.05
AUD/USD	0.6554	0.6542	0.6540	0.03%		0.6700
USD/CHF	0.7967	0.7979	0.7997	-0.23%		0.80
USD/VND	26405	26403	26400	0.01%		26425
JPY/THB	21.59	21.57	21.45	0.57%		23.40
EUR/THB	37.76	37.73	37.48	0.68%		40.10
GBP/THB	43.24	43.21	42.87	0.79%		46.17
CNY/THB	4.52	4.52	4.50	0.35%		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 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”