

KBank

Market Watch

30 ตุลาคม 2568

เฟดลดดอกเบี้ย 0.25% แต่ไม่ยืนยันจะลดต่อในเดือนธันวาคม

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: เฟดลดดอกเบี้ย 0.25% ตามคาดการณ์ สู้กรอบ 3.75%-4.00% และประกาศยุติมาตรการลดขนาดงบดุลตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม ทรัมป์ และลีเตรียมพบกันแบบตัวต่อตัวในวันนี้ โดยมีข่าวลือว่าอาจมีข้อตกลงครั้งใหญ่ ธนาคารกลางแคนาดาลดดอกเบี้ยลง 0.25% ตามคาดการณ์ ตลาดรอจับตาการประชุมบีโอเจและอีซีบีในวันนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: จีดีพียุโรปและสหรัฐฯ การประชุมบีโอเจและอีซีบี (พฤ.) ดอลลาร์ชิลีเงินบาทไทย เงินเฟ้อยุโรป ดัชนีรายจ่ายส่วนบุคคลสหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.42 แนวรับ 32.25 แนวต้าน 32.50

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

Macro update

- **ดอลลาร์แข็งค่าปิดเหนือ 99.0** หลังเฟดลดดอกเบี้ย 0.25% ตามคาดการณ์ สู้กรอบ 3.75%-4.00% และประกาศยุติมาตรการลดขนาดงบดุลตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม เพื่อบรรเทาความตึงตัวของสภาพคล่อง โดยมี 2 เสียงเห็นต่าง สตีเฟน มิแรน ต้องการลด 50bps ขณะที่ เจฟฟรีย์ ชมิด ต้องการให้คงดอกเบี้ย ขณะที่พาวเวลล์ส่งสัญญาณ hawkish ซ้ำยังไม่แน่ชัดว่าจะลดดอกเบี้ยอีกในเดือนธันวาคม ทำให้ตลาดลดโอกาสการลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้อลงเหลือ 60-70% จาก 90% ส่งผลให้บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ อายุ 2 และ 10 ปีพุ่งราว 10 bps ตลาดจับตาคำกล่าวของสมาชิกเฟด เบธ แฮมแมก และราฟาเอล บอสติก ซึ่งเป็นสายเหยี่ยว ที่จะออกมาพูดในวันศุกร์นี้
- **ยอดขายบ้านมือสองในสหรัฐฯ ทรงตัวในเดือนกันยายน สะท้อนว่าความกังวลต่อภาวะตลาดแรงงานทำให้ผู้ซื้อชะลอการตัดสินใจ** แม้อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านลดลงแต่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ข้อมูลจากสมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์ชี้ว่าการทำสัญญาขายคงที่ที่ 74.8 ขณะที่ตลาดคาดว่าเศรษฐกิจและตลาดที่อยู่อาศัยกำลังฟื้นตัวช้าๆ จากต้นทุนกู้ยืมที่ลดลงและราคาบ้านที่ชะลอลง
- **โดนัลด์ ทรัมป์ และลี จินผิง เตรียมพบกันแบบตัวต่อตัวเป็นครั้งแรกตั้งแต่ทรัมป์ดำรงตำแหน่งสมัยสอง** โดยมีข่าวลือว่าอาจมีข้อตกลงครั้งใหญ่ที่สหรัฐฯ จะยอมลดการสนับสนุนไต้หวันเพื่อแลกกับความร่วมมือของจีนในการยุติสงครามยูเครนหรือผลประโยชน์ทางการค้า แต่ยังมีความเป็นไปได้น้อยมาก
- **ค่าเงินดอลลาร์แคนาดาทรงตัวใกล้ระดับอ่อนค่าราว 1.394 ดอลลาร์** หลังธนาคารกลางแคนาดาลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 2.25% ตามคาดการณ์ โดยแถลงการณ์มีท่าทีผ่อนคลายมากกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย เนื่องจากคณะกรรมการมองข้ามข้อมูลการจ้างงานและเงินเฟ้อที่ร้อนแรงในเดือนกันยายน แต่มองว่าเศรษฐกิจแคนาดากำลังเผชิญช่วงเปลี่ยนผ่านยากจาก

- นโยบายการคลังสหรัฐฯ และส่งสัญญาณว่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับนี้ต่อไปจนสิ้นปี
- **ค่าเงินเยนอ่อนค่าแตะ 153 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐอีกครั้งเมื่อวานนี้ ตลาดรอจับตาการประชุมบีโอเจในวันนี้ซึ่งจะมีการออกตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจใหม่ รวมถึงถ้อยแถลงของผู้ว่าการ อุเอดะ โดยตลาดส่วนใหญ่มองคงดอกเบี้ยในการประชุมวันนี้ ท่ามกลางคาดการณ์ว่ารัฐบาลภายใต้ผู้นำคนใหม่ ชานาเอะ ทากาอิจิ จะเร่งใช้จ่ายภาครัฐ ทำในเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอาจแบนลง ขณะเดียวกันโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเดือนธันวาคมยังไม่แน่นอน ทั้งนี้ ข้อมูลเงินเพื่อโตเกียวที่จะประกาศวันศุกร์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในเดือนตุลาคม ดอกเบี้ยมุมมองว่าบีโอเจยังล่าช้าในการคุมเข้มนโยบาย ซึ่งอาจทำให้เงินเยนอ่อนต่อ**
- **ค่าเงินบาทแข็งค่าแตะ 32.23 บาทต่อดอลลาร์เมื่อวานนี้ ต่อเนื่องเป็นวันที่ 5 และระดับแข็งค่าสุดในรอบกว่า 4 สัปดาห์** จากแรงหนุนมาจากเงินทุนต่างชาติที่กลับเข้ามาซื้อพันธบัตรไทยสุทธิ แม้นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยสุทธิ

Market Summary:

US Markets				Money Markets			
	29-Oct-25	28-Oct-25	Change		29-Oct-25	28-Oct-25	
Dow Jones	47,632.00	47,706.37	-0.2% ↓	THOR			
S&P 500	6,890.59	6,890.89	0% ↓	O/N	1.49510	1.49448	→
Treasury Yield 2yr note (%)	3.60	3.49	11 bps ↑	1M	1.49492	1.49507	→
Treasury Yield 10yr note (%)	4.08	3.98	10 bps ↑	3M	1.53846	1.54786	↓
				6M	1.64736	1.65012	→
European Markets				BIBOR	29-Oct-25	28-Oct-25	
Germany (DAX)	24,124	24,279	-0.6% ↓	1M	1.54583	1.54545	→
France (CAC 40)	8,201	8,217	-0.2% ↓	3M	1.63676	1.63641	→
UK (FTSE 100)	9,756	9,697	0.6% ↑	6M	1.67128	1.67101	→
Bund Yield 2yr note (%)	1.97	1.98	0 bps →				
Bund Yield 10yr note (%)	2.62	2.62	0 bps →				
Thai Markets				Foreign capital flows			
	29-Oct-25	28-Oct-25	Change		29-Oct-25	28-Oct-25	
SET	1,315.64	1,314.28	0.1% ↑	Thai Bonds (M THB)	24,639	1,133	↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.27	1.26	0 bps →	Thai Stocks (M THB)	-830	-1,862	↑
TGB Yield 5yr note (%)	1.40	1.39	1 bps ↑				
TGB Yield 10yr note (%)	1.69	1.69	0 bps →				
				Commodities			
					29-Oct-25	change	
				WTI Crude (USD/bbl)	60.5	0.55%	↑
				Dubai Fateh (USD/bbl)	63.9	-0.7%	↓
				Gold (USD/ounce)	3,994.9	0.82%	↑

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		29-Oct-25	28-Oct-25			
USD/THB**	32.42	32.27	32.45	-0.55%	↓	33.70
EUR/USD	1.161	1.165	1.166	-0.14%	↓	1.18
USD/JPY	152.51	152.28	152.18	0.07%	↑	146.0
GBP/USD	1.321	1.323	1.328	-0.38%	↓	1.35
USD/CNY	7.097	7.099	7.099	-0.01%	↓	7.10
USD/SGD	1.297	1.294	1.294	0%	→	1.28
USD/IDR	16,619	16,619	16,605	0.08%	↑	16,500
USD/MYR	4.196	4.189	4.198	-0.23%	↓	4.17
USD/PHP	58.65	58.71	59.14	-0.72%	↓	57.00
USD/KRW	1,423	1,421	1,433	-0.83%	↓	1,380
USD/NTD	30.67	30.62	30.62	-0.01%	↓	29.85
AUD/USD	0.6585	0.6612	0.6589	0.35%	↑	0.6700
USD/CHF	0.7993	0.7970	0.7932	0.48%	↑	0.80
USD/VND	26337	26334	26319	0.06%	↑	26475
JPY/THB	21.26	21.19	21.32	-0.62%	↓	23.08
EUR/THB	37.65	37.58	37.85	-0.69%	↓	39.77
GBP/THB	42.81	42.68	43.08	-0.94%	↓	45.50
CNY/THB	4.57	4.55	4.57	-0.54%	↓	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 หมายเลขรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”