

KBank

Market Watch

30 กันยายน 2568

ดอลลาร์อ่อนค่า ทองพุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ จากสหรัฐ เสี่ยงชัตดาวน์

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า บอนด์ยีลด์ปรับตัวลดลง และทองคำจุดสูงสุดใหม่ ท่ามกลางความเสี่ยงสหรัฐ ชัตดาวน์วันที่ 1 ตุลาคมที่สูงขึ้น เฟดวิลเลียมมองความเสี่ยงเงินเฟ้อมีลดลง ผลจากภาษีนำเข้าอาจน้อยกว่าที่คิด ยอดขายบ้านรอปิดการขายสหรัฐ พุ่งดีกว่าคาด ครม. จ่ออนุมัติงบราว 6 หมื่นล้านบาท กระตุ้นเศรษฐกิจ

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

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.23 แนวรับ 32.10 แนวต้าน 32.35

Macro update

- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่า -0.25%** และบอนด์ยีลด์ปรับตัวลดลง โดย 10 ปีลดลง -3.7bps ส่วน 2 ปีลดลง -2.3bps ท่ามกลางความเสี่ยงชัตดาวน์วันที่ 1 ตุลาคมนี้ หลังการพบปะระหว่างทรัมป์กับแกนนำพรรคเดโมแครตและรีพับลิกันไม่ประสบผล โดยเดโมแครตยังเรียกร้องให้เพิ่มใช้จ่ายหมวดสุขภาพ ซึ่งหากเกิดชัตดาวน์จะกระทบหลายภาคส่วนซึ่งรวมถึงรายงานตัวเลขสำคัญอย่างการจ้างงานนอกภาคเกษตรในคืนวันศุกร์นี้ที่จะถูกเลื่อนออกไป และอาจกระทบการตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ยของเฟด โดยความเสี่ยงดังกล่าวหนุนราคาทองคำเพิ่มขึ้นราว 2% ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 3,833.55 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์
- ด้านสมาชิกเฟดแฮมมิลล์มองเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงกว่าเป้าหมายปี 2028 นำกังวล ขณะที่มองนโยบายการเงินปัจจุบันเข้มงวดเพียงเล็กน้อยและจะอยากให้เข้าสู่ระดับผ่อนคลายก็ต่อเมื่อเห็นความชัดเจนกว่านี้ว่าเงินเฟ้อจะชะลอ ขณะที่วิลเลียมมองความเสี่ยงเงินเฟ้อมีลดลง ขณะที่ความเสี่ยงต่อตลาดแรงงานเพิ่มขึ้น ดังนั้นก็มีความเหมาะสมที่จะลดดอกเบี้ยเพิ่มอีกนิด ส่วนมุขาส์เริ่มเปิดใจต่อการลดดอกเบี้ยเพิ่ม แต่ต้องทำด้วยความระมัดระวัง เนื่องจากเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้า
- ยอดขายบ้านรอปิดการขายสหรัฐ เดือนสิงหาคมพุ่งขึ้น 4.0%MoM ดีกว่าคาดมากที่ 0.4%MoM จากเดือนก่อนที่ลดลง -0.3%MoM โดยดัชนีแต่ละระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือนที่ 74.7 ท่ามกลางดอกเบี้ยบ้านที่ลดลงต่ำสุดในรอบปีที่ 6.34% ด้านดัชนีการผลิตของเฟดสาขาดีลส์เดือนกันยายนลดลงเป็น -8.7 แย่กว่าคาดที่ -1.0 จากเดือนก่อนที่ -1.8 ท่ามกลางกดดันต้นทุน อุปสงค์แผ่ว และการจ้างงานลดลง
- **เงินยูโรแข็งค่า 0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** เงินเฟ้อสเปนเดือนกันยายนเร่งตัวขึ้นเป็น 3.0%YoY เท่าคาด จาก 2.7%YoY เดือนก่อน หนุนอีซีปีคงดอกเบี้ยต่อ ด้านสมาชิกอีซีบีมาร์คอฟมองวงจรลดดอกเบี้ยใกล้ถึงจุดจบแล้ว แต่ยังคงจับตาถึงสิ่ง

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

- ที่จะเกิดขึ้นต่อไป รวมถึงผลกระทบของภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ต่อเศรษฐกิจ ส่วนความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยูโรโซนเดือนกันยายนเพิ่มขึ้นเป็น 95.5 ดีกว่าค่าที่ 95.2
- **เงินปอนด์แข็งค่า 0.2% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** รมว.คลังราเชล รีฟระบุจะไม่เก็บภาษีความมั่งคั่ง และย้ำจะไม่ขึ้นภาษีเงินได้ ภาษีธุรกิจ ประกันสังคม และภาษีมูลค่าเพิ่ม ในการประกาศงบประมาณวันที่ 26 พฤศจิกายนนี้ แต่จะมุ่งเน้นไปที่การลดรายจ่ายภาครัฐ
- **เงินเยนแข็งค่า 0.6% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 148.59** หลังสมาชิกบีโอเจอาซาอิ โนงิจิที่มีท่าทีผ่อนคลายเป็นที่จับตามองว่าจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ย โดยระบุว่าเครื่องชี้เศรษฐกิจหลายตัวบ่งชี้ว่ากำลังจะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% สะท้อนว่าการปรับดอกเบี้ยได้มีความจำเป็นมากขึ้น แม้จะยังย้ำถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจจากนโยบายการคลังสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดกำลังติดตามผลสำรวจคะแนนนิยมผู้ที่จะขึ้นมาเป็นผู้นำพรรคแอลดีพีและนายกรัฐมนตรี ซึ่งหากเป็นนางซาดาเอะ ตาเดอิจะมีการขึ้นดอกเบี้ยบีโอเจอาจถูกเลื่อนออกไป
- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นเดือนสิงหาคมแยกว่าคาด โดยผลผลิตอุตสาหกรรมหดตัว -1.2%MoM แยกว่าค่าที่ -0.9%MoM ส่วนยอดค้าปลีกหดตัว -1.1%MoM แยกว่าค่าที่ 1.2%MoM
- **เงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่า 0.5% เทียบดอลลาร์สหรัฐ** โดยตลาดคาดการณ์การกลางออสเตรเลียจะคงดอกเบี้ยที่ 3.60% ในการประชุมวันนี้ แต่จะจับตาการส่งสัญญาณถึงการลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า ซึ่งตลาดคาดว่าจะเกิดในต้นปีหน้า
- สงครามอิสราเอลมีแนวโน้มผ่อนคลายเป็นหลังทรัมป์และเนทันยาฮูสามารถตกลงร่วมกันในการยุติสงครามในพื้นที่กาซ่า โดยระบุว่ากลุ่มฮามาสจะต้องไม่มีบทบาทในกาซ่าและจะต้องยอมรับข้อเรียกร้องอื่นๆ ซึ่งฮามาสจะต้องยินยอม
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าเล็กน้อยที่ 32.26 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** แม้ราคาทองคำจะพุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องเมื่อวานนี้ ขณะที่เงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร ด้าน ครม. พิเศษ จ่ออนุมัติงบกลางปี 2568 ที่เหลืออยู่ราว 6.2 หมื่นล้านบาท เพื่อใช้ในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่าง คนละครึ่งพลัส แบ่งเป็น 3 กลุ่ม 1) ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 13 ล้านคน จะได้รับการสนับสนุนเพิ่ม 1,700 บาทต่อเดือน 2) ผู้อยู่ในระบบภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 11 ล้านคน ที่ยื่นแบบภาษีจะได้รับสิทธิเพิ่มจากเดิม 50:50 เป็น 60:40 โดยจะสมทบ 2,400 บาท และประชาชนเดิมเงินอีก 2,000 บาท ใช้จ่ายวันละไม่เกิน 200 บาท 3) ผู้อยู่นอกระบบภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 9 ล้านคน ได้รับการเติมเงิน 2,000 บาท ทั้งนี้ **รัฐบาลจะเปิดให้ลงทะเบียนใหม่ต้นเดือนตุลาคมนี้** แต่ผู้เคยเข้าร่วมโครงการคนละครึ่งเฟส 5 ไม่ต้องลงทะเบียนใหม่

Market Summary:

US Markets				Money Markets			
	29-Sep-25	26-Sep-25	Change		29-Sep-25	26-Sep-25	
Dow Jones	46,316.07	46,247.29	0.1%	THOR			
S&P 500	6,661.21	6,643.70	0.3%	O/N	1.49703	1.49523	
Treasury Yield 2yr note (%)	3.62	3.64	-2 bps	1M	1.49617	1.49620	
Treasury Yield 10yr note (%)	4.14	4.18	-4 bps	3M	1.62317	1.62854	
				6M	1.73276	1.73947	
European Markets				BIBOR	29-Sep-25	26-Sep-25	
Germany (DAX)	23,745	23,739	0%	1M	1.54623	1.54614	
France (CAC 40)	7,881	7,871	0.1%	3M	1.63685	1.63674	
UK (FTSE 100)	9,300	9,285	0.2%	6M	1.67368	1.67357	
Bund Yield 2yr note (%)	2.02	2.03	-1 bps	Foreign capital flows			
Bund Yield 10yr note (%)	2.71	2.75	-4 bps		29-Sep-25	26-Sep-25	
Thai Markets				Thai Bonds (M THB)	-1,662	953	
SET	1,288.07	1,278.74	0.7%	Thai Stocks (M THB)	-343	-914	
TGB Yield 2yr note (%)	1.20	1.21	-1 bps	Commodities			
TGB Yield 5yr note (%)	1.25	1.26	-1 bps		29-Sep-25	change	
TGB Yield 10yr note (%)	1.46	1.47	-1 bps	WTI Crude (USD/bbl)	63.5	-3.45%	
FX Markets				Dubai Fateh (USD/bbl)	68.1	-1.16%	
	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change			
		29-Sep-25	26-Sep-25				
USD/THB**	32.23	32.26	32.24	0.04%	Gold (USD/ounce)	3,830.4	1.49%
EUR/USD	1.172	1.173	1.169	0.31%			
USD/JPY	148.80	148.58	149.55	-0.65%			
GBP/USD	1.342	1.343	1.340	0.25%			
USD/CNY	7.122	7.122	7.135	-0.17%			
USD/SGD	1.291	1.290	1.292	-0.15%			
USD/IDR	16,680	16,680	16,741	-0.36%			
USD/MYR	4.216	4.216	4.222	-0.15%			
USD/PHP	58.14	58.14	58.13	0.01%			
USD/KRW	1,402	1,400	1,411	-0.72%			
USD/NTD	30.53	30.53	30.53	0%			
AUD/USD	0.6577	0.6576	0.6549	0.41%			
USD/CHF	0.7980	0.7971	0.7984	-0.16%			
USD/VND	26419	26420	26402	0.07%			
JPY/THB	21.66	21.71	21.56	0.69%			
EUR/THB	37.77	37.83	37.70	0.35%			
GBP/THB	43.27	43.32	43.20	0.28%			
CNY/THB	4.53	4.53	4.52	0.21%			

***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 ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ สำนักงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”