

KBank

Market Watch

31 ตุลาคม 2568

สหรัฐฯ-จีนสงบศึกการค้าอีก 1 ปี

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าสุดตั้งแต่สิงหาคม จากเฟดมีท่าทีเข้มงวดกว่าคาดในวันก่อน แม้จะลดดอกเบี้ย การค้าสหรัฐฯ กับจีนมีสัญญาณเชิงบวกหลังทรัมป์เจอสี จิ้นผิงเมื่อวานนี้ โดยจะขยายเวลาระงับการขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มอีก 1 ปี ปีโอเจคดดอกเบี้ยตามคาดและไม่มีท่าทีรับขึ้นดอกเบี้ยกดดันเงินเยนอ่อนค่าสุดในรอบ 8 เดือน อีซีปีคดดอกเบี้ยตามคาด มองนโยบายอยู่ในจุดที่ดี กระทรวงการคลังปรับเพิ่มคาดการณ์จีดีพีไทยปีนี้ขึ้นเป็น 2.4% จากเดิม 2.2%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย เงินเฟ้อยุโรป และ PCE สหรัฐฯ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าที่ 32.34 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

- **ดัชนีดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าต่อเนื่อง 0.31% ที่ 99.53 แข็งค่าสุดตั้งแต่เดือนสิงหาคมที่ผ่านมา** ขณะที่บอนด์ยีลด์สหรัฐ 2 ปีปรับขึ้น 1bps และ 10 ปีปรับขึ้น 2bps เป็นผลต่อเนื่องจากประชุมเฟดวันก่อนหน้าที่เข้มงวดกว่าคาด และอาจชะลอการลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า
- **ด้านการค้าสหรัฐฯ กับจีนมีสัญญาณเชิงบวกหลังทรัมป์เจอสี จิ้นผิงเมื่อวานนี้** โดยจะขยายเวลาการระงับการขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มออกไป 1 ปี ด้านสหรัฐฯ จะลดภาษีเฟนทานิลจาก 20% เป็น 10% และเลื่อนการเก็บค่าธรรมเนียมท่าเรือกับจีน ขณะที่จีนจะกลับนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ และเลื่อนการควบคุมการส่งออกแร่หายากออกไป ส่วนประเด็นไต้หวันไม่ได้มีการพูดถึง เช่นเดียวกับการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซีย ทั้งนี้ ทรัมป์ระบุจะเยือนจีนในเดือนเมษายนปีหน้า และหวังว่าสี จิ้นผิงจะมาเยือนสหรัฐฯ
- **เงินเยนปิดอ่อนค่า -0.9% เทียบดอลลาร์สหรัฐ ทะลุ 154 อ่อนค่าสุดตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์** หลังปีโอเจมีมติ 7-2 เสียง ให้คงดอกเบี้ยที่ 0.5% ตามคาด โดยคณะกรรมการ 2 ท่านโหวตให้ขึ้นดอกเบี้ยเป็น 0.75% เช่นเดียวกับการประชุมเดือนกันยายน ขณะที่ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานปีหน้าขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.0%YoY และคงคาดการณ์จีดีพีไว้เท่าเดิม โดยผู้ว่าฯ อุเอดะยังระบุเช่นเดิมว่าจะขึ้นดอกเบี้ยเมื่อตัวเลขเศรษฐกิจเป็นไปตามเป้า ซึ่งได้มีความมั่นใจมากขึ้น ขณะที่มองว่าความเสี่ยงที่ปีโอเจดำเนินการล่าช้าเกินไปในการคุมเงินเฟ้อไม่ได้สูงขึ้น สะท้อนปีโอเจไม่รับขึ้นดอกเบี้ย โดยตลาดมองว่าจะขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2026
- **ทั้งนี้ เงินเยนเปิดเช้านี้แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยต่ำกว่า 154 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ** หลังเงินเฟ้อพื้นฐานโตเกียวเดือนตุลาคมเร่งตัวขึ้นมากกว่าคาดที่ 2.8%YoY

- สูงกว่าคาดที่ 2.6%YoY จาก 2.5%YoY เดือนก่อน ด้านยอดค้าปลีกพลิกขยายตัว 0.3%MoM ต่ำกว่าคาดในเดือนกันยายน แต่ผลผลิตอุตสาหกรรมพลิกขยายตัว 2.2%MoM ดีกว่าคาด
- **เงินยูโรปิดอ่อนค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 1.1565 อีซีบีคงดอกเบี้ยที่ 2.00% ตามคาดต่อเนื่องเป็นครั้งที่สาม** ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยืดหยุ่นจากภาษีทรัพย์สินและเงินเพื่อขยายตัวใกล้เป้า 2% โดยประธานอีซีบีคาดการณ์ว่านโยบายต่อนี้อยู่ในจุดที่ดี อย่างไรก็ตาม ภาษีทรัพย์สินยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อทั้งเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ซึ่งต้องรอประเมินผลกระทบในประมาณการอีซีบีเดือนธันวาคมนี้
- **ด้านจีดีพีไตรมาส 3 ของยูโรโซนขยายตัว 0.2%QoQ สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.1%QoQ และที่อีซีบีคาดที่ 0.0%QoQ โดยฝรั่งเศสขยายตัวดีกว่าคาดมากที่สุดที่ 0.5%QoQ แม้จะมีความไม่แน่นอนทางการเมืองและปัญหาขาดดุลการคลังสูง** เช่นเดียวกับสเปนที่ขยายตัวต่อเนื่องที่ 0.6%QoQ ขณะที่เยอรมนีและอิตาลีไม่ขยายตัว และแย่กว่าคาด ส่วนเงินเฟ้อเยอรมนีเดือนตุลาคมขยายตัว 2.3%YoY สูงกว่าคาดที่ 2.2%YoY เช่นเดียวกับสเปนที่ขยายตัว 3.2%YoY สูงกว่าคาดที่ 3.0%YoY สนับสนุนการคงดอกเบี้ยของอีซีบี
- **เงินหยวนปิดอ่อนค่า -0.17% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 7.11 และดัชนีหุ้นจีน CSI300 ปิดลดลง** โดยตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงบวกจากการเจรจาทรัมป์กับสี จิ้นผิง
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 32.375 จากดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า** แม้จะมีเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรเมื่อวานนี้ และราคาทองคำเพิ่มขึ้น ด้านกระทรวงการคลังปรับเพิ่มคาดการณ์จีดีพีไทยปีนี้ขึ้นเป็น 2.4% จากเดิมที่ 2.2% ท่ามกลางส่งออกที่มีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าคาดปีนี้ ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างคนละครึ่งพลัส ทั้งนี้ **ติดตามดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนกันยายนวันนี้เวลา 14.00น.** ซึ่งตลาดคาดว่าจะเกินดุล 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

Market Summary:

US Markets				Money Markets		
	30-Oct-25	29-Oct-25	Change		30-Oct-25	29-Oct-25
Dow Jones	47,522.12	47,632.00	-0.2% ↓	THOR		
S&P 500	6,822.34	6,890.59	-1% ↓	O/N	1.48963	1.49510 ↓
Treasury Yield 2yr note (%)	3.61	3.60	1 bps ↑	1M	1.49486	1.49492 →
Treasury Yield 10yr note (%)	4.10	4.08	2 bps ↑	3M	1.53576	1.53846 →
				6M	1.64463	1.64736 →
European Markets				BIBOR	30-Oct-25	29-Oct-25
Germany (DAX)	24,119	24,124	0% →	1M	1.54599	1.54583 →
France (CAC 40)	8,157	8,201	-0.5% ↓	3M	1.63682	1.63676 →
UK (FTSE 100)	9,760	9,756	0% →	6M	1.67007	1.67128 →
Bund Yield 2yr note (%)	1.99	1.97	1 bps ↑			
Bund Yield 10yr note (%)	2.64	2.62	2 bps ↑			
Thai Markets				Foreign capital flows		
SET	1,314.65	1,315.64	-0.1% ↓		30-Oct-25	29-Oct-25
TGB Yield 2yr note (%)	1.29	1.27	2 bps ↑	Thai Bonds (M THB)	826	24,639
TGB Yield 5yr note (%)	1.42	1.40	2 bps ↑	Thai Stocks (M THB)	486	-830
TGB Yield 10yr note (%)	1.72	1.69	3 bps ↑			
				Commodities		
					30-Oct-25	change
				WTI Crude (USD/bbl)	60.6	0.15% ↑
				Dubai Fateh (USD/bbl)	63.9	0.05% →
				Gold (USD/ounce)	4,004.6	0.24% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2025
		30-Oct-25	29-Oct-25			
USD/THB**	32.34	32.38	32.27	0.33%	↑	33.70
EUR/USD	1.157	1.157	1.165	-0.7%	↓	1.18
USD/JPY	154.00	154.10	152.28	1.2%	↑	146.0
GBP/USD	1.316	1.315	1.323	-0.55%	↓	1.35
USD/CNY	7.110	7.110	7.099	0.17%	↑	7.10
USD/SGD	1.300	1.300	1.294	0.51%	↑	1.28
USD/IDR	16,640	16,640	16,619	0.13%	↑	16,500
USD/MYR	4.198	4.196	4.189	0.18%	↑	4.17
USD/PHP	58.89	58.89	58.71	0.3%	↑	57.25
USD/KRW	1,428	1,430	1,421	0.65%	↑	1,380
USD/NTD	30.71	30.71	30.62	0.29%	↑	30.00
AUD/USD	0.6558	0.6555	0.6612	-0.86%	↓	0.6700
USD/CHF	0.8014	0.8022	0.7970	0.65%	↑	0.80
USD/VND	26332	26331	26334	-0.01%	↓	26500
JPY/THB	21.00	21.01	21.19	-0.86%	↓	23.08
EUR/THB	37.43	37.44	37.58	-0.37%	↓	39.77
GBP/THB	42.56	42.58	42.68	-0.23%	↓	45.50
CNY/THB	4.55	4.55	4.55	0.16%	↑	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>

Source: bot.or.th

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”