

# KBank

## Market Watch

7 ตุลาคม 2568

### การเมืองญี่ปุ่นและฝรั่งเศส สร้างเซอร์ไพรส์ด้านลบให้ตลาด

**ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าและบอนด์ยีลด์เพิ่มขึ้นในทุกช่วงอายุ ขณะที่การชัตดาวน์สหรัฐฯ ดำเนินเป็นวันที่ 6 เยนอ่อนค่าสุดตั้งแต่สิงหาคมทะลุ 150 และยีลด์ตัวยาวญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นมากตอบรับชานาอะ ความไม่แน่นอนฝรั่งเศสสูงขึ้นหลัง นายกฯ ลาออก เงินเพื่อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และหดตัวมากกว่าคาด

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม:** ดอลลาร์สหรัฐฯ และคาดการณ์เงินเฟ้อเฟดนิวยอร์ก (อ.) ค่าจ้างญี่ปุ่น, ประชุม กนง. (พ.) รายงานประชุมเฟด (พถ.) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน และยอดปล่อยสินเชื่อกิจ (ศ.)

**USD/THB:** เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 32.45 แนวรับ 32.35 แนวต้าน 32.60

### Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่า 0.4%** และบอนด์ยีลด์เพิ่มขึ้นในทุกช่วงอายุ โดย 10 ปี ขึ้น +3bps ที่ 4.15% ขณะที่การชัตดาวน์สหรัฐฯ ดำเนินต่อเนื่องเป็นวันที่ 6 แล้ว แต่สภายังไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณชั่วคราวได้ ด้านทรัมป์ระบุพร้อมเจรจาเรื่องประกันสังคมกับเดโมแครตเพื่อหาทางออกยุติการชัตดาวน์
- **สมาชิกเฟด ชมิต** มองว่าต้องพยายามควบคุมเงินเฟ้อซึ่งยังคงสูง โดยควรเข้มงวดเพื่อลดการเติบโตของอุปสงค์ เพื่อให้โอกาสอุปทานเติบโต และบรรเทาแรงกดดันด้านราคาในระบบเศรษฐกิจ สะท้อนว่าเฟดอาจไม่ควรลดดอกเบี้ยเพิ่มในระยะใกล้ ภาวะที่เงินเฟ้อยังสูง
- **เงินเยนปิดอ่อนค่าเกือบ -2% แต่ระดับอ่อนค่าสุดตั้งแต่ต้นเดือนสิงหาคมทะลุ 150 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ** ขณะที่บอนด์ยีลด์ตัวยาวญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นมาก โดย 30 ปี ขึ้น 14bps และ 40 ปี ขึ้น 15bps ตอบรับนางชานาอะ ทาคาอิชิ ซึ่งมีจุดยืนกระตุ้นเศรษฐกิจขึ้นเป็นผู้นำพรรคเสรีประชาธิปไตยและจะขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น หลังการโหวตในสภาช่วงกลางเดือนนี้ โดยตลาดกังวลถึงอุปทานพันธบัตรญี่ปุ่นที่จะเพิ่มขึ้นและการขึ้นดอกเบี้ยของบีโอเจที่อาจถูกชะลอออกไป ด้านนายฮอนดะ หนึ่งในที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจของนางชานาอะ ระบุว่า การขึ้นดอกเบี้ยของบีโอเจเดือนนี้เร็วเกินไปหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยมองการขึ้นในเดือนธันวาคมมีความเหมาะสมกว่า และไม่น่าเป็นปัญหาสำหรับการขึ้น 25bps นอกจากนี้ **ฮอนดะมองว่าเยนที่อ่อนเกินไปจะหนุนเงินเฟ้อทรงตัวในระดับสูง** โดยมองว่าเกินระดับ 150 อาจจะอ่อนเกินไป
- **เงินยูโรปิดอ่อนค่า -0.3% เทียบดอลลาร์สหรัฐ แต่ระหว่างวันอ่อนค่าแรง -0.8%** หลังนายกรัฐมนตรีฝรั่งเศส เซบาสเตียน เลอร์ซอร์นู ลาออกจากตำแหน่งไม่ถึง 24 ชั่วโมงหลังมาครงประกาศ ครม. ใหม่ โดยเลอร์ซอร์นูเป็นนายกรัฐมนตรีได้ไม่ถึง 1 เดือนและเป็นคนที่ 5 ในช่วง 2 ปี ทำให้ความไม่แน่นอนทางการเมืองฝรั่งเศสเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ท่ามกลางความขัดแย้งเรื่องงบประมาณที่ต้องมีการลดการใช้จ่ายภาครัฐและการขึ้นภาษี ที่มีความจำเป็นเพื่อลดการขาดดุลงบประมาณที่สูงที่สุดใน

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

- ยูโรโซน ด้านมาตรการให้เวลาเลอร์ชอร์นจนถึงวันพุธนี้เพื่อหาทางรักษาเสถียรภาพของประเทศ ด้านบอนด์ยีลด์ 10 ปีฝรั่งเศสเพิ่มขึ้นราว 6bps ขณะที่ส่วนต่างกับพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงในประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 85bps สูงสุดตั้งต้นปี
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่า -0.17% เทียบดอลลาร์สหรัฐที่ 32.448** แม้ราคาทองคำจะพุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องใกล้ 4,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ จากกังวลการขัดขวางสหรัฐ ขณะที่เงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรเมื่อวานนี้
- ด้านเงินเฟ้อทั่วไปไทยเดือนกันยายนหดตัว -0.72%YoY หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และหดตัวมากกว่าคาดที่ -0.60%YoY จาก -0.79%YoY เดือนก่อนจากการลดลงของราคาพลังงานและอาหารสด ทำให้ 9 เดือนแรกของปี เงินเฟ้อไทยทรงตัวที่ 0.0% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 0.65%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 0.75%YoY และชะลอลงจาก 0.81%YoY เดือนก่อน กระทรวงพาณิชย์ปรับคาดการณ์เงินเฟ้อปีนี้เป็น 0.0% จากเดิมที่กรอบ 0.0-1.0% (ค่ากลาง 0.5%) จากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่อยู่ในขาลง ราคาอาหารสดที่ลดลง รวมถึงมาตรการหนนค่าไฟของรัฐ

## Market Summary:

| US Markets                   |              |               |          | Money Markets         |          |           |   |
|------------------------------|--------------|---------------|----------|-----------------------|----------|-----------|---|
|                              | 6-Oct-25     | 3-Oct-25      | Change   |                       | 6-Oct-25 | 3-Oct-25  |   |
| Dow Jones                    | 46,694.97    | 46,758.28     | -0.1% ↓  | THOR                  |          |           |   |
| S&P 500                      | 6,740.28     | 6,715.79      | 0.4% ↑   | O/N                   | 1.49104  | 1.49453   | ⇒ |
| Treasury Yield 2yr note (%)  | 3.59         | 3.58          | 1 bps ↑  | 1M                    | 1.49707  | 1.49703   | ⇒ |
| Treasury Yield 10yr note (%) | 4.15         | 4.12          | 3 bps ↑  | 3M                    | 1.60461  | 1.60961   | ⇒ |
|                              |              |               |          | 6M                    | 1.71383  | 1.71880   | ⇒ |
| European Markets             |              |               |          | BIBOR                 | 6-Oct-25 | 3-Oct-25  |   |
| Germany (DAX)                | 24,378       | 24,379        | 0% ⇒     | 1M                    | 1.54346  | 1.54353   | ⇒ |
| France (CAC 40)              | 7,972        | 8,082         | -1.4% ↓  | 3M                    | 1.63403  | 1.63428   | ⇒ |
| UK (FTSE 100)                | 9,479        | 9,491         | -0.1% ↓  | 6M                    | 1.67015  | 1.67051   | ⇒ |
| Bund Yield 2yr note (%)      | 2.01         | 2.02          | -1 bps ↓ | Foreign capital flows |          |           |   |
| Bund Yield 10yr note (%)     | 2.72         | 2.70          | 2 bps ↑  |                       | 6-Oct-25 | 3-Oct-25  |   |
|                              |              |               |          | Thai Bonds (M THB)    | -1,052   | 1,974     | ↓ |
| Thai Markets                 |              |               |          | Thai Stocks (M THB)   | -1,403   | -624      | ↓ |
| SET                          | 1,285.64     | 1,293.61      | -0.6% ↓  | Commodities           |          |           |   |
| TGB Yield 2yr note (%)       | 1.14         | 1.14          | 0 bps ⇒  |                       | 6-Oct-25 | change    |   |
| TGB Yield 5yr note (%)       | 1.21         | 1.21          | 0 bps ⇒  | WTI Crude (USD/bbl)   | 61.7     | 1.33%     | ↑ |
| TGB Yield 10yr note (%)      | 1.40         | 1.40          | 0 bps ⇒  | Dubai Fateh (USD/bbl) | 65.4     | 1%        | ↑ |
|                              |              |               |          | Gold (USD/ounce)      | 3,961.0  | 1.92%     | ↑ |
| FX Markets                   |              | Closing rates |          | Daily                 |          | Consensus |   |
|                              | Morning Spot | 6-Oct-25      | 3-Oct-25 | % Change              |          | End-2025  |   |
| USD/THB**                    | 32.45        | 32.45         | 32.39    | 0.17%                 | ↑        | 33.70     |   |
| EUR/USD                      | 1.171        | 1.171         | 1.174    | -0.26%                | ↓        | 1.19      |   |
| USD/JPY                      | 150.49       | 150.35        | 147.47   | 1.95%                 | ↑        | 144.0     |   |
| GBP/USD                      | 1.348        | 1.349         | 1.348    | 0.04%                 | ↑        | 1.36      |   |
| USD/CNY                      | 7.122        | 7.122         | 7.122    | 0%                    | ⇒        | 7.10      |   |
| USD/SGD                      | 1.292        | 1.292         | 1.289    | 0.23%                 | ↑        | 1.27      |   |
| USD/IDR                      | 16,554       | 16,554        | 16,540   | 0.08%                 | ↑        | 16,450    |   |
| USD/MYR                      | 4.214        | 4.215         | 4.208    | 0.18%                 | ↑        | 4.20      |   |
| USD/PHP                      | 58.35        | 58.35         | 57.88    | 0.8%                  | ↑        | 56.65     |   |
| USD/KRW                      | 1,406        | 1,406         | 1,406    | 0%                    | ⇒        | 1,370     |   |
| USD/NTD                      | 30.38        | 30.38         | 30.38    | 0%                    | ⇒        | 30.00     |   |
| AUD/USD                      | 0.6608       | 0.6617        | 0.6604   | 0.2%                  | ↑        | 0.6700    |   |
| USD/CHF                      | 0.7951       | 0.7950        | 0.7958   | -0.1%                 | ↓        | 0.80      |   |
| USD/VND                      | 26367        | 26365         | 26376    | -0.04%                | ↓        | 26450     |   |
| JPY/THB                      | 21.56        | 21.58         | 21.97    | -1.75%                | ↓        | 23.40     |   |
| EUR/THB                      | 37.99        | 38.00         | 38.04    | -0.09%                | ↓        | 40.10     |   |
| GBP/THB                      | 43.75        | 43.76         | 43.67    | 0.21%                 | ↑        | 45.83     |   |
| CNY/THB                      | 4.56         | 4.56          | 4.55     | 0.17%                 | ↑        | 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)<br>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     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Original THBFIX Rate Record Day</b><br>(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”