

KBank

Market Watch

8 ตุลาคม 2568

ดอลลาร์แข็งค่า แต่เพราะโลกแย่ ไม่ใช่เพราะสหรัฐฯ แข็งแรง

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า จากทั้งญี่ปุ่นและฝรั่งเศสที่เผชิญความปั่นป่วนการเมือง ราคาทองคำสถิติสูงสุดใหม่ใกล้ 4,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์ รายงานของเฟดนิวยอร์กเผยคาดการณ์เงินเฟ้อระยะสั้นเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 5 เดือน ประธานเฟดแคนซัสซิตีกล่าวว่ายังเห็นว่าเงินเฟ้ออยู่เหนือเป้าหมายยังไม่เห็นความจำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ย ครม. เห็นชอบโครงการคนละครึ่งพลัส ขณะที่ตลาดรอประชุม กนง. วันนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ประชุม กนง. (พ.) รายงานประชุมเฟด (พฤ.) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน และยอดปล่อยสินเชื่อกิจ (ศ.)

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 32.50 แนวรับ 32.35 แนวต้าน 32.60

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐฯ กำลังกลับมาเป็นสกุลเงินหลบภัยอีกครั้ง ไม่ใช่เพราะเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งเป็นพิเศษ แต่เพราะประเทศอื่นดูแย่กว่า** ยุโรปกำลังเผชิญความวุ่นวายทางการเมือง โดยประธานาธิบดีมาครง ให้เวลา 48 ชั่วโมงแก่นายกฯ เลออร์นุ เจรจากับพรรคการเมืองเพื่อเลี่ยงวิกฤตรัฐบาล ขณะเดียวกัน ญี่ปุ่นก็มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อ หลังการคาดการณ์ว่าชานะ ทาคาอิชิซึ่งเป็นผู้คัดค้านการปรับขึ้นดอกเบี้ย จะขึ้นเป็นนายก **ทำให้ค่าเงินเยนอ่อนลงเหนือระดับ 152 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ**
- **ราคาทองคำสถิติสูงสุดใหม่ใกล้ 4,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์** หนุนจากการซื้อทองคำผ่านกองทุน ETF เพิ่มต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 6 แรงซื้อจริงในตลาดตามฤดูกาลงานแต่งและเทศกาลดิwali ในอินเดีย ธนาคารกลางหลายแห่งยังคงซื้อทองคำต่อเนื่อง
- **รายงานของเฟดนิวยอร์กเผยว่าคาดการณ์เงินเฟ้อระยะสั้นของผู้บริโภคเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 5 เดือน** อยู่ที่ 3.38% เพิ่มขึ้นจาก 3.2% ในเดือนก่อน ขณะที่คาดการณ์ระยะยาวแทบไม่เปลี่ยนแปลงอยู่ที่ 3.0% จากเดิม 2.9% แสดงว่านักลงทุนมองว่าแรงกดดันเงินเฟ้ออาจคงอยู่ในระยะสั้นเท่านั้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่มักทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนแบนลง (Flatted yield curve)
- **เจฟ ชมิด ประธานเฟดสาขาแคนซัสซิตี** กล่าวว่ายังเห็นว่าเงินเฟ้ออยู่เหนือเป้าหมายของเฟด แม้ว่าตลาดแรงงานจะเริ่มชะลอตัวและต้นทุนที่อยู่อาศัยยังคงเป็นปัจจัยผลักดันราคาสินค้า **เขาระบุว่าสนับสนุนการลดดอกเบี้ย 0.25% ในเดือนกันยายนที่ผ่านมา แต่ไม่เห็นความจำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ยต่อ**
- **คริสติน ลาการ์ด ประธานอีซีบี** กล่าวว่าบรรดาสถาบันของสหภาพยุโรปกำลังติดตามสถานการณ์การเมืองในฝรั่งเศสอย่างใกล้ชิด และหวังว่ารัฐบาลจะสามารถจัดทำงบประมาณได้ตามกรอบเวลา ซึ่งเป็นเรื่องสำคัญในการควบคุมภาระหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น ลาการ์ดกล่าวว่า เธอจะไม่แสดงความคิดเห็นต่อสถานการณ์ของแต่ละประเทศ แต่ย้ำว่าสหภาพยุโรปคาดหวังให้ฝรั่งเศสสามารถดำเนินการตามพันธกรณีระหว่างประเทศ

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

- ค่าจ้างแรงงานญี่ปุ่นเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นเพียง 1.5%YoY จากปีก่อนหน้า จากเดือนก่อนที่โต 3.4%YoY เพราะโบนัสช่วงฤดูร้อนลดลงมากแต่เงินเดือนพื้นฐานของพนักงานเต็มเวลายังเพิ่มขึ้นแสดงว่าค่าแรงโดยรวมยังแข็งแกร่งและเป็นแรงหนุนเงินเฟ้อ แม้เมื่อหักเงินเฟ้อแล้วค่าจ้างจริงจะลดลง 1.4% สะท้อนว่ากำลังซื้อของประชาชนยังถูกกดดัน
- ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ประกาศลดดอกเบี้ยลง -0.50% มาอยู่ที่ 2.50% เซอร์ไพรส์ตลาดที่คาดว่าจะลดลง -0.25% และส่งสัญญาณพร้อมปรับลดเพิ่มในระยะข้างหน้าหากจำเป็น โดยเศรษฐกิจนิวซีแลนด์กำลังชะลอตัว โดยเฉพาะตลาดแรงงานที่อ่อนแอ ทำให้นักลงทุนคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจลดลงต่อไปถึงระดับประมาณ 2.25% ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า และหากตัวเลขจ้างงานเดือนสิงหาคมออกมาแย่กว่าคาด ก็อาจทำให้ค่าเงินนิวซีแลนด์อ่อนลงอีก
- **ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าที่ราว 32.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** ตลาดหุ้นปรับเพิ่มขึ้นเหนือ 1,300 จุดท่ามกลางเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น ด้านกรม. เห็นชอบโครงการคนละครึ่งพลัสที่คาดว่าจะเปิดลงทะเบียนวันที่ 20 ตุลาคมนี้ และเริ่มใช้งานปลายเดือนตุลาคม นอกจากนี้ รัฐบาลไทยเตรียมออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว สิทธิประโยชน์ทางภาษี สำหรับประชาชนที่ท่องเที่ยวในจังหวัดรอง สามารถนำค่าใช้จ่ายบางส่วนมาหักลดหย่อนภาษีได้ ด้านตลาดคาดว่า ธปท. จะลดดอกเบี้ยลง -0.25% เหลือ 1.25% ในการประชุมวันนี้

Market Summary:

US Markets	7-Oct-25	6-Oct-25	Change
Dow Jones	46,602.98	46,694.97	-0.2% ↓
S&P 500	6,714.59	6,740.28	-0.4% ↓
Treasury Yield 2yr note (%)	3.56	3.59	-2 bps ↓
Treasury Yield 10yr note (%)	4.12	4.15	-3 bps ↓

European Markets	7-Oct-25	6-Oct-25	Change
Germany (DAX)	24,386	24,378	0% →
France (CAC 40)	7,975	7,972	0% →
UK (FTSE 100)	9,484	9,479	0% →
Bund Yield 2yr note (%)	2.00	2.01	0 bps →
Bund Yield 10yr note (%)	2.71	2.72	-1 bps ↓

Thai Markets	7-Oct-25	6-Oct-25	Change
SET	1,305.24	1,285.64	1.5% ↑
TGB Yield 2yr note (%)	1.14	1.14	0 bps →
TGB Yield 5yr note (%)	1.22	1.21	1 bps ↑
TGB Yield 10yr note (%)	1.41	1.40	1 bps ↑

Money Markets	7-Oct-25	6-Oct-25
THOR		
O/N	1.49530	1.49104 →
1M	1.49694	1.49707 →
3M	1.59880	1.60461 ↓
6M	1.71270	1.71383 →
BIBOR		
1M	1.54217	1.54346 →
3M	1.63392	1.63403 →
6M	1.66854	1.67015 →

Foreign capital flows	7-Oct-25	6-Oct-25
Thai Bonds (M THB)	-1	-1,052 ↑
Thai Stocks (M THB)	1,330	-1,403 ↑

Commodities	7-Oct-25	change
WTI Crude (USD/bbl)	61.7	0.06% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	65.8	0.57% ↑
Gold (USD/ounce)	3,984.9	0.6% ↑

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change		Consensus End-2025
		7-Oct-25	6-Oct-25			
USD/THB**	32.50	32.51	32.45	0.2%	↑	33.70
EUR/USD	1.165	1.166	1.171	-0.46%	↓	1.19
USD/JPY	152.25	151.90	150.35	1.03%	↑	144.0
GBP/USD	1.342	1.343	1.349	-0.44%	↓	1.36
USD/CNY	7.122	7.122	7.122	0%	→	7.10
USD/SGD	1.294	1.293	1.292	0.12%	↑	1.28
USD/IDR	16,540	16,540	16,554	-0.08%	↓	16,450
USD/MYR	4.220	4.214	4.215	-0.03%	↓	4.20
USD/PHP	58.12	58.12	58.35	-0.38%	↓	56.90
USD/KRW	1,406	1,406	1,406	0%	→	1,370
USD/NTD	30.51	30.51	30.38	0.44%	↑	30.00
AUD/USD	0.6578	0.6581	0.6617	-0.54%	↓	0.6700
USD/CHF	0.7990	0.7982	0.7950	0.4%	↑	0.80
USD/VND	26365	26365	26365	0%	→	26450
JPY/THB	21.35	21.40	21.58	-0.82%	↓	23.40
EUR/THB	37.86	37.90	38.00	-0.26%	↓	40.10
GBP/THB	43.60	43.65	43.76	-0.24%	↓	45.83
CNY/THB	4.56	4.56	4.56	0.2%	↑	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 ข้อเสนอแนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย 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”