

Sep 2026

SCB 

Flash FOMC :

Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณ
ขึ้นดอกเบี้ยต่อ ดันให้เงินบาทอ่อนค่า

เงินบาทอ่อนค่าตามดัชนีเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น
ขณะที่ US Treasury yields ระยะสั้นสูงขึ้น

SCB FM มองว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้งปีนี้
ขณะที่เงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อได้จากความเสี่ยง
สงครามและมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

วชิรวัฒน์ บานชื่น

Senior Market Strategist

Wachirawat.Banchuen@scb.co.th



ผลการประชุม FOMC เดือนกันยายน 2026

- FOMC มีมติเอกฉันท์ให้ขึ้นดอกเบี้ยมาที่กรอบ 3.75%-4.00% พร้อมส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อการปรับ Dot plot ขณะที่ Kevin Warsh ประธาน Fed กล่าวอีกว่า นโยบายการเงินขณะนี้ยังไม่ถึงตัวและควบคุมเงินเพื่อได้ไม่ดีพอ
- Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจดีขึ้น โดยมอง GDP โตสูงขึ้น อัตราว่างงานลดลง และเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น
- มุมมองของ SCB FM และคาดการณ์ในระยะข้างหน้า
 - SCB FM มองว่า Fed มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้อีก 1 ครั้ง (25 bps) ภายในปีนี้ สู่ระดับ 4.00–4.25% โดยมองว่า
 1. การปรับประมาณการเลขเศรษฐกิจดีขึ้น สะท้อนว่าปัจจัยด้านอุปสงค์เป็นอีกแรงผลักดันให้เงินเฟ้อสูงกว่าระดับเป้าหมาย ของ Fed ที่ 2% ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยนโยบายจึงจะมีส่วนในการช่วยลดความร้อนแรงของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อลงได้
 2. เงินเฟ้ออาจไม่ได้เป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทานที่มาจากราคาพลังงานเพียงอย่างเดียว แต่อาจเป็นผลจากเลขเศรษฐกิจและการจ้างงานที่ยังดี
 3. Warsh มีมุมมองต่อการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อควบคุมเงินเฟ้อเข้มข้นขึ้น โดยระบุว่า การขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นการลดความผันผวนทางการเงินลงส่วนหนึ่ง และว่านโยบายในปัจจุบัน "ยังไม่ถึงตัว" จึงสะท้อนว่า อาจโหวตให้ขึ้นดอกเบี้ยต่อได้อีก
 4. มติขึ้นดอกเบี้ยเอกฉันท์ สะท้อนว่าแรงคัดค้านของคณะกรรมการต่อการขึ้นดอกเบี้ยรอบถัดไปอยู่ในระดับต่ำ
 5. Fed อาจเลือกขึ้นดอกเบี้ยให้ถึงระดับที่เหมาะสมและถึงตัว แล้วคงไว้ต่อเนื่อง (higher-for-longer)
- Market reactions:
 - US Treasury yields ระยะสั้น ปรับสูงขึ้นแรง สะท้อนการสื่อสารที่ Hawkish ขึ้นของ Fed ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า แต่ Long-end yields ทรงตัว
 - เงินบาทอ่อนค่าเร็วช่วงเปิดตลาดเช้านี้ แต่กลับมาแข็งค่าเล็กน้อยพร้อม TH bond yields ระยะยาวปรับลดลง จากแรงซื้อนักลงทุนต่างชาติ

มุมมองดอกเบี้ยและเงินบาท หลังการประชุม FOMC เดือนกันยายน 2026

➤ SCB FM มองว่า UST yields curve อาจกลับมาชัน (Steepen) ขึ้นอีกได้

- มองว่า 2-yr Treasury yields อาจปรับลดลงได้เล็กน้อย เนื่องจากมองว่า ณ ขณะนี้ ตลาดมีมุมมองต่อนโยบายการเงินของ Fed ที่ Hawkish เกินไป โดยตลาดมองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยต่อไปหน้าอีกถึง 2 ครั้ง อย่างไรก็ตาม SCB FM มองว่า ภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้นจะชะลอเศรษฐกิจและเงินเฟ้อลง อีกทั้ง ปลายเดือนนี้จะมีการปรับวิธีการคำนวณเงินเฟ้อ ทำให้เลขอาจลดลงราว 0.2ppt ซึ่งอาจเป็นแรงดึงให้ Bond yields ในตลาดปรับลดลงได้เล็กน้อย **มองกรอบ 2-yr UST yield ปลายปีที่ราว 4.55-4.75%**
- มองว่า 10-yr Treasury yields อาจทรงตัว โดยแรงกดดันยังมาจากอุปทานในตลาดพันธบัตรที่มีอยู่มาก หลังภาคธุรกิจระดมทุนผ่านการออกบอนด์มากขึ้น อีกทั้งยังมีความกังวลเรื่องการขาดดุลการคลังและหนี้สาธารณะที่สูง ทั้งนี้ SCB FM ประเมินว่าประเด็นดังกล่าวในระยะต่อไปจะคลี่คลายลงได้ หลังบริษัทเทคโนโลยีมีการลงทุนด้าน AI ลง และรัฐบาลสหรัฐฯ เตรียมเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้น ทั้งจากประเด็น Excess manufacturing และประเทศที่ค้าขายกับรัสเซีย ทำให้รายได้รัฐอาจปรับสูงขึ้น **มองกรอบ 10-yr UST yield ปลายปีที่ราว 4.80-5.10%**
- สำหรับมุมมองค่าเงินบาท SCB FM ยังคงมองว่า เงินบาทอาจอ่อนค่าอยู่ในกรอบราว 33.25-33.75 ในระยะ 1 เดือนนี้ เนื่องจาก
 1. สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านอาจยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ ซึ่งจะยังกดดันอุปทานน้ำมันดิบในตลาดโลก โดยหากราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้นแตะระดับ 110-120 ดอลลาร์/บาร์เรล จะกดดันดุลการค้าของไทย และอาจทำให้เงินบาทอ่อนค่าต่อไปได้ ต้องจับตาท่าทีของซาอุดีอาระเบียว่าจะกลับมาเปิดทำการได้ภายใน 1-2 สัปดาห์หรือไม่
 2. สหรัฐฯ อาจเก็บภาษีนำเข้าจากไทยเพิ่มขึ้นภายใต้ Sec.301 โดยในรายงาน The Great Transshipment Scam ล่าสุด สหรัฐฯ จัดไทยอยู่ใน Tier 2 เพราะเป็นประเทศที่มีปริมาณส่งผ่านสินค้าและมีห่วงโซ่อุปทานที่เชื่อมกับจีนสูง นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงโดนภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ Sec. 232 ด้วย
- คำแนะนำต่อผู้ส่งออก: แนะนำให้ทยอยขาย USDTHB โดยจับตาความรุนแรงของสงครามและช่วงที่สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าจากไทย จะทำให้บาทอ่อนค่าเพิ่ม
- คำแนะนำต่อผู้นำเข้า: แนะนำให้รอจังหวะซื้อ USDTHB แต่ในขณะเดียวกันให้เพิ่มสัดส่วนป้องกันความเสี่ยงจากบาทอ่อน

ประเด็นอื่น ๆ จากการประชุม FOMC เดือนกันยายน 2026

- Fed ปรับ Dot plot โดยส่งสัญญาณ hawkish ชัดเจนขึ้น
 - เสียงส่วนใหญ่ 16 ราย มองว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้งภายในปีนี้
 - ในจำนวนนี้ 4 ราย มองว่าจะขึ้นอีกถึง 50 bps ภายในปีนี้ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก dot plot รอบ มิ.ย. สะท้อนสัดส่วนกรรมการสาย hawkish ที่มากขึ้น
 - Dot plot บ่งชี้ว่าจะคงดอกเบี้ยตลอดปี 2027 ก่อนเริ่มลดดอกเบี้ยปีละ 25 bps ในปี 2028 และ 2029 สู่ terminal rate ที่ 3.6% ณ สิ้นปี 2029
 - โดยรวม dot plot สื่อว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่มองรอบนี้เป็น จุดเริ่มต้นของวัฏจักรขึ้นดอกเบี้ยรอบใหม่ แต่เป็นรอบที่ตื้น (shallow hiking cycle)
- ปรับประมาณการเศรษฐกิจดีขึ้น แต่ยังไม่สะท้อนการปรับวิธีการคำนวณเงินเฟ้อใหม่
 - ปรับประมาณการ GDP ขึ้นเป็น 2.3% ในปี 2026 (เดิม 2.2%) และ 2.4% ในปี 2027 (เดิม 2.3%)
 - ปรับ unemployment rate ลงเหลือ 4.1% ตลอดช่วงประมาณการ (เดิม 4.3% ในปี 2026–2027 และ 4.2% ในปี 2028)
 - การปรับประมาณการนี้สะท้อนว่า กรรมการส่วนใหญ่ยังไม่ได้มองเห็นผลกระทบจากภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้น จาก long-end UST yields ที่พุ่งขึ้นแรง หรือจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น
 - ปรับ core PCE ปี 2026 ขึ้นเป็น 3.4% (เดิม 3.3%) และ headline PCE ขึ้นเป็น 3.7% (เดิม 3.6%)
 - การปรับขึ้นนี้บ่งชี้ว่า FOMC ยังไม่ได้รวมผลของการ revise ข้อมูล core PCE ย้อนหลัง ที่จะออกในช่วงปลายเดือนนี้

SCB Financial Markets

ตลาดการเงิน
ธนาคารไทยพาณิชย์

  | @SCBFX

สแกน QR code
Line Official



Disclaimer :

The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.