Nov 2026

Flash Post-US Election:

เงินบาทแข็งค่าหลังราคาน้ำมันดิบลดลงเร็ว แต่อ่อนค่าลง หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูง

SCB FM มองเงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าเล็กน้อยช่วงปลายปี แต่ในปีหน้า แนวโน้มเงินบาทจะขึ้นอยู่กับการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed โดยมองว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ย ธ.ค. นี้ และอีก 1 ครั้งต้นปีหน้า ทำให้บาทอาจอ่อนค่าในช่วงครึ่งปีแรก ก่อนกลับมาแข็งค่าครึ่งปีหลัง



วชิรวัฒน์ บานชื่น

Senior Market Strategist

Wachirawat.Banchuen@scb.co.th

เงินบาทเดือนที่ผ่านมาผันผวนหลังผ่านการเลือกตั้งสหรัฐฯ โดยตลาดมองว่าสงครามอิหร่านอาจจบเร็วขึ้น ทำให้ราคาน้ำมันลดลง ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ลดลงแรงกด yields ลง แต่เงินเฟ้อสหรัฐที่ออกมาสูง ดันให้ดอลลาร์กลับมาแข็งค่า

ทิศทางเงินบาทหลังเดโมแครตชนะเลือกตั้ง และเงินเฟ้อสูงกว่าตลาดคาด

ปัจจัยด้านแข็งค่า

1. **ราคาน้ำมันดิบย่อลง** เพราะตลาดมองว่าสงครามอิหร่านอาจจบลงเร็วขึ้น **ราคาทองสูงขึ้น**
2. **ดอลลาร์อ่อนค่าลงบางช่วงตามดัชนีตลาดหุ้นและ Treasury yields ที่ลดลง** ทำให้ตลาดบางส่วนมองว่าดอลลาร์อาจสูญเสียสถานะ safe-haven currency ในช่วงนี้

ปัจจัยด้านอ่อนค่า

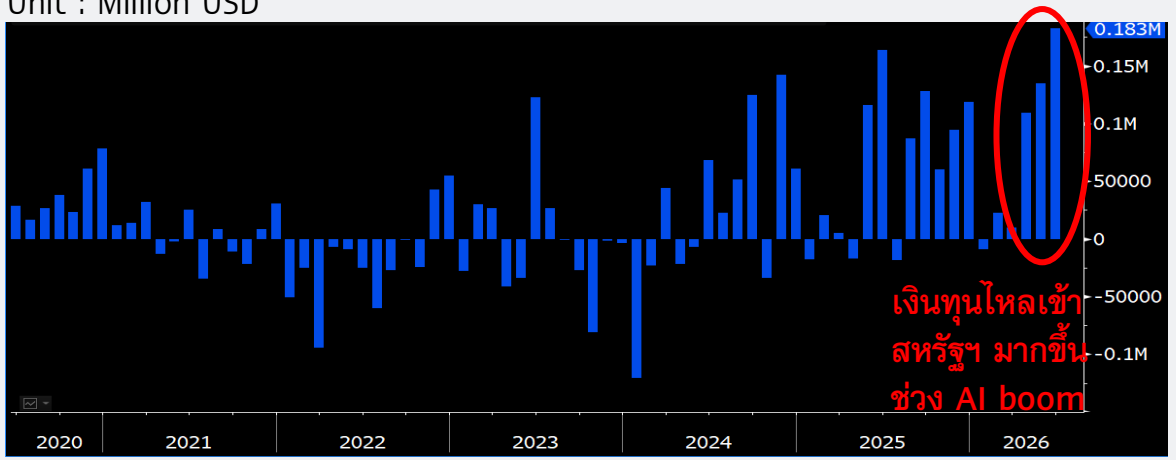
1. **เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ออกมาสูงกว่าตลาดคาด** (ตามที่ SCB FM ประเมิน) ทำให้ตลาดปรับมุมมองว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้นและมากขึ้น (ตลาดมองขึ้นเดือน ธ.ค. และในปีหน้าอาจขึ้นอีกถึง 2 ครั้ง) ส่งผลให้ดอลลาร์กลับมาแข็งค่าพร้อม yields ที่สูงขึ้น
2. **คณะกรรมการ Fed ส่งสัญญาณ Hawkish** โดยมองว่านโยบายการเงินอาจต้องตึงตัวขึ้น

นัยต่อตลาดการเงิน และสิ่งที่ต้องจับตาต่อจากนี้

- **เงินดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ มากขึ้น** หลัง AI boom ดันให้ดัชนีตลาดหุ้นสูงขึ้นในปีนี้ โดยมีเงินไหลเข้าสหรัฐฯ และความต้องการดอลลาร์สูงขึ้น
- **สิ่งที่ต้องจับตาในระยะต่อไป** ซึ่งอาจส่งผลต่อ US Treasury yields และ Dollar index
  - ➢ **ตัวเลขเศรษฐกิจจะแข็งแกร่งต่อเนื่องหรือไม่** โดยเฉพาะแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งอุปสงค์
  - ➢ **การเจรจาระหว่างพรรค Democrat และ Republican ในการออกนโยบายการคลัง** โดยหากมีออกมาตรการจากทั้ง 2 ฝั่งมากขึ้น yields อาจสูงขึ้น ดอลลาร์อาจแข็งค่า
  - ➢ **ความกังวลด้านการเมืองและการคลังในฝรั่งเศส** ส่งผลต่อ EU bonds และเงินยูโร

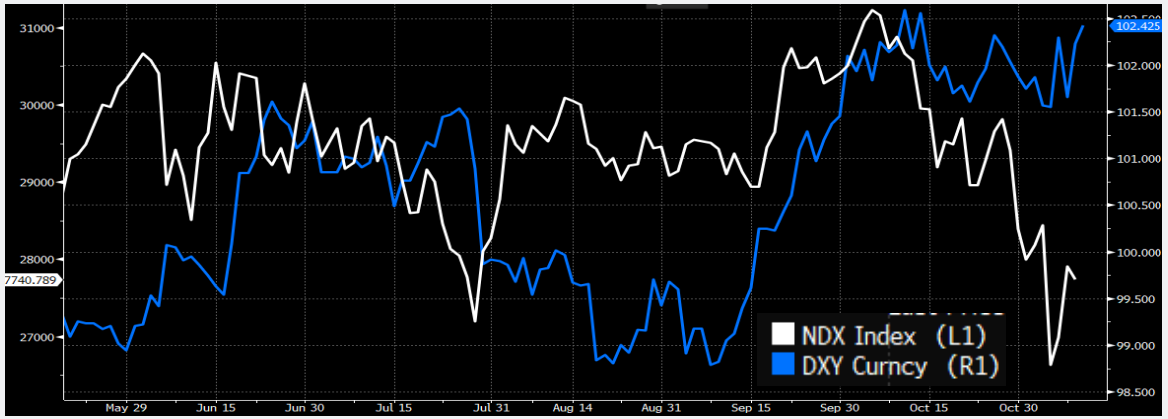
Foreign net purchases of US equities

Unit : Million USD



ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และดัชนีหุ้น Nasdaq 100

หน่วย : ดัชนี

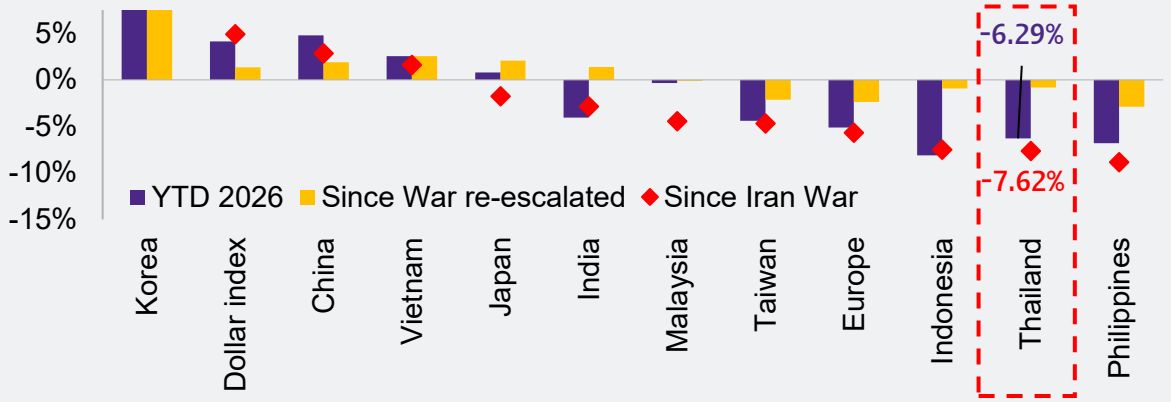


เงินบาทอาจแข็งค่าเล็กน้อยช่วงที่เหลือของปีนี้ แต่ในปีหน้าทิศทางเงินบาทจะขึ้นอยู่กับวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed

SCB FM มองว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ย ธ.ค. นี้ และอีก 1 ครั้งต้นปีหน้า ทำให้บาทอ่อนค่าในครึ่งปีแรกได้

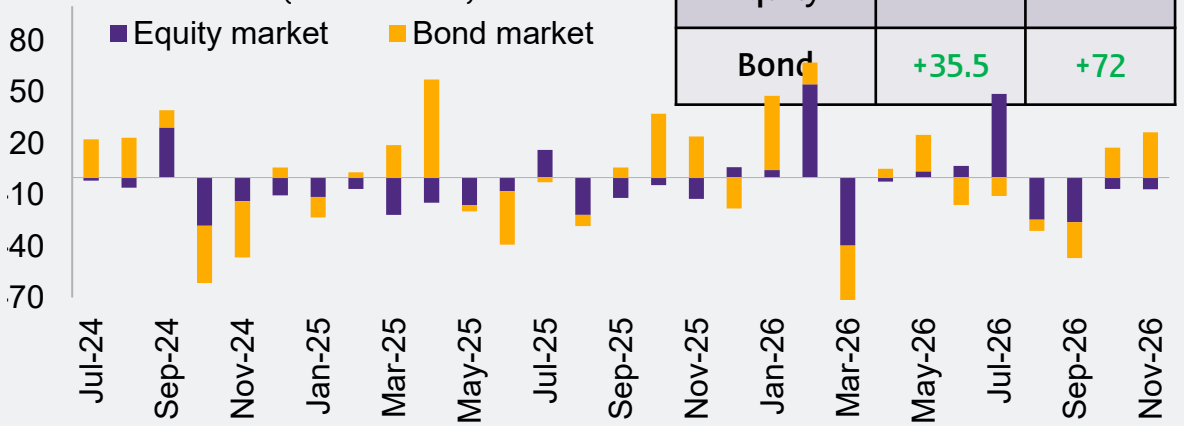
Change in regional currencies

Unit : % (as of 11 Nov 2026)



เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (11 Nov 2026)



Bn THB	YTD	2025
Equity	+12.0	-107
Bond	+35.5	+72

มองบาทแข็งค่าเล็กน้อยในช่วงที่เหลือของปีนี้ ที่กรอบ 33.25-33.75

1. **Seasonal factor และภาคการท่องเที่ยวที่อาจดันให้ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับดีขึ้น**
2. **แนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อาจลดลงต่อได้ตามทิศทางสงครามที่ดีขึ้น** โดยสงครามน่าจะไม่ปะทุแรงขึ้นอีก ราคาน้ำมันดิบ Brent มีแนวโน้มอยู่ที่ $85-95/บาร์เรล
3. **ดอลลาร์สหรัฐอาจแข็งค่าได้จำกัด** เนื่องจากตลาดได้ปรับคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไปมากแล้ว (ตลาดมองขึ้น ธ.ค. และอีกเกือบ 2 ครั้งภายใน 2027H1)
4. **ราคาทองคำที่มีแนวโน้มกลับมาสูงขึ้นได้เล็กน้อยช่วงปลายปี**

ปัจจัยที่อาจกระทบบาทปี 2027

ปัจจัยด้านอ่อนค่า

1. **UST yields อาจยังสูงในระยะสั้น** เพราะ Fed อาจขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งใน 2027H1 พร้อมส่งสัญญาณ Hawkish
2. **ความไม่แน่นอนการเมืองต่างประเทศ** เช่น ยุโรป อาจทำให้ดอลลาร์แข็งค่า
3. **เศรษฐกิจไทยอ่อนแอและ K-shaped** ทำให้ กนง. อาจ Behind the curve

ปัจจัยด้านแข็งค่า

1. **Yields อาจลดลงได้ชัดเจนใน H2** หลังแรงกดดันเงินเฟ้อและอุปสงค์ลดลง ทำให้ Fed ไม่ต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อ
2. **ความไม่แน่นอนด้านการคลังสหรัฐฯ** อีกทั้ง มีโอกาสเกิด Govt shutdown
3. **สงครามน่าจะจบลงปีหน้า (มี.ค.)** ราคาน้ำมันย่อลงสู่ระดับปกติ ราคาทองสูงขึ้น

USDTHB	Q4-26	Q1-27	Q2-27	Q3-27	Q4-27
Baseline	33.40	33.75	34.00	33.60	33.20

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.