

Money Game One Page Summary

ถ้าจะมองบาทอ่อน ต้องมองมุมไหน

(7 OCT 2026)

หรือรอบนี้ค่าเงินบาทจะไป 34.x จริงๆ (วันนี้ 33.6X)

ดูตัวเลขกันครับ BOT คงดอกเบี้ย 1.00% FED ขึ้นดอกเบี้ยไปที่ 3.75-4.00%

ส่วนต่างเกือบ 300 bps ระหว่างไทยกับสหรัฐเกม FED ยัง ส่งสัญญาณขึ้นต่อ แปลว่าการถือดอลลาร์เฉยๆได้ carry มากกว่าถือบาทเกือบ 3% ต่อปี

ยิ่งเห็น US 10Y ทะลุ 5.30% เป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 20 ปี เกม Treasury ตั้งแต่ 5 ถึง 30 ปีเกิน 5% ทั้งเส้น ส่วนฝั่งไทย บอนด์ 5 ปี yield อยู่แถวๆ 1.78% แปลว่าส่วนต่างจริงๆที่เห็นไม่ใช่แค่ 300 bps แต่มี Gap ที่ถ่างออกที่ long end ด้วย

โอเคว่า carry เป็นแค่หนึ่งในเหตุผลที่เงินออกได้แต่ยังไม่ใช่เหตุผลที่บาทต้องอ่อนหนักๆ (ส่วนประเด็นในข่าวที่ว่าเหมือนต้มยำกุ้งดัดทิ้งได้เลย เพราะทุนสำรองเราแข็งแกร่งกว่าเดิมมหาศาล เกมแบงก์ยัง Play Safe มาก)

มานั่งดูปัจจัยอื่นๆที่ Support บาทอ่อนในระยะกลางน่าจะเป็นการขาดดุลมากกว่า ทั้งในมุมดุลการค้า และดุลการคลัง จากนโยบายบ้านเราที่ยังไงต้องไปทาง Fiscal Dominance กระตุ้นเศรษฐกิจภาค บังคับ และทำให้หนี้สาธารณะไปชนเพดานแถว 70% แล้วแน่นอน และมองในมุมรัฐบาลที่ต้องออก บอนดปริมาณมหาศาลจากนี้ การขึ้นดอกเบี้ยทุก 25 bps ที่ขึ้นคือต้นทุนหนี้รัฐที่เพิ่มขึ้นทันที

วันนี้ Fiscal Play เป็นเกมที่เสี่ยงไม่ได้เลยในการก่อหนี้เพิ่มเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และยิ่งเอา Monetary มาเบรคไม่ได้เช่นกัน ซึ่งกลไกนี้มันไปออกที่ค่าเงิน

ลองตั้งสมมติฐาน Connect the dot สามจุดนี้เข้าด้วยกัน

..Carry บอกว่าเงินอยากออก

..Deficit บอกว่าประเทศต้องซื้อดอลลาร์อยู่แล้ว

..Fiscal บอกว่า รัฐบาล ยังขึ้นดอกเบี้ยสู้ไม่ได้

สิ่งที่น่าสนใจคือบาทอ่อนรอบนี้ไม่ได้อ่อนเพราะดอลลาร์แข็งอย่างเดียว

แต่อ่อนเพราะโครงสร้างประเทศอาจจะเปลี่ยนจากผู้ขายดอลลาร์มาเป็นผู้ซื้อดอลลาร์

ตรงนี้เป็น Structure Shift ที่ต้องดูต่อจริงๆ ว่า GDP และดุลการค้าเรา เทียบกับปริมาณการก่อหนี้ อะไรโตเร็วกว่ากัน

สำคัญมาก ไม่ว่าท่านจะเป็นเจ้าของกิจการหรือนักลงทุนครับ

#MoneyGameWarroom

#MoneyWisdom