

8-Aug-24

Markets Outlook – Thai Baht

Bye Bye Bye
ตลาดผันผวนต่ำ
ท่ามกลางความเสี่ยง
การเมือง ปัญหาภูมิ
รัฐศาสตร์ และ การ
Unwind JPY-
Carry Trade



ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา เงินดอลลาร์พลิกกลับมาอ่อนค่าลง หลังผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยได้ราว 3 ครั้งในปี นี้ นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ยังถูกกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ตามจังหวะการเข้าแทรกแซงค่าเงิน และการทยอย Unwind JPY-Carry Trade หรือสถานะ Short JPY อย่างไรก็ดี เงินดอลลาร์ยังพอได้แรงหนุนอยู่บ้างในช่วง ตลาดการเงินเผชิญภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off)



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.91	-0.2	-0.4	-1.9	1.6	2.5
EUR	1.083	0.1	-0.1	0.9	-1.4	-1.9
GBP	1.286	0.0	0.1	1.7	0.6	1.0
JPY	148.60	0.9	3.6	8.7	-3.5	-5.1
AUD	0.655	0.1	0.1	-1.7	-1.0	-3.9
CNY	7.21	0.2	0.5	0.8	-0.5	-1.5
KRW	1,366.0	0.4	1.2	1.3	-6.0	-5.5
TWD	32.69	0.4	0.5	-0.5	-3.4	-6.5
INR	83.73	-0.0	-0.0	-0.3	-1.8	-0.6
IDR	16,260	0.2	-0.3	0.4	-7.3	-5.3
THB	35.43	0.3	2.3	3.7	-3.1	-3.3
SGD	1.335	0.1	0.7	1.7	0.2	-1.1

Source: Bloomberg as of 1 August 2024

ในช่วงครึ่งแรกของเดือนกรกฎาคม ค่าเงินบาทมีจังหวะแข็งค่าขึ้นมากกว่ากรอบแนวรับ 36.00 บาทต่อดอลลาร์ ที่เราประเมินไว้ หลังเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงต่อเนื่อง ตามการปรับมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่เชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 3 ครั้งในปีนี้อาจรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ที่ออกมาแยกว่าคาด ส่วนอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ยังถูกกดดันจากการแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องของเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) หลังทางการญี่ปุ่นได้เข้าแทรกแซงค่าเงิน ส่งผลให้เงินเยนญี่ปุ่นพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งการแข็งค่าขึ้นของเงินเยนญี่ปุ่นดังกล่าวก็ถูกเร่งด้วยการปรับลดสถานะ Short JPY หรือการ Unwind JPY-Carry Trades นอกเหนือจากปัจจัยเงินดอลลาร์นั้น เงินบาทก็ได้แรงหนุนจากโพล์ธุรกรรมขายทำกำไรทองคำ หลังราคาทองคำปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ของปีนี้ ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของเดือน เงินบาทยังคงเผชิญความผันผวนจากแรงขายสินทรัพย์ไทยโดยนักลงทุนต่างชาติสุทธิราว -1.1 หมื่นล้านบาท

อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งหลังของเดือนนั้น เงินบาทมีจังหวะผันผวนอ่อนค่าลงกลับไปเหนือระดับแนวต้านระยะสั้น 36.25 บาทต่อดอลลาร์ ได้ ตามภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ของตลาดการเงิน หลังบรรดาหุ้นเทคโนโลยี AI/Semiconductor ต่างถูกเทขายอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มผลกระทบของบรรดาหุ้นเทคโนโลยีในจีนดังกล่าว และส่วนหนึ่งก็อาจเป็นผลกระทบจากการ Unwind JPY-Carry Trades ทำให้ในช่วงดังกล่าว เงินดอลลาร์ก็สามารถแข็งค่าขึ้นได้ นอกจากนี้ เงินบาทก็ผันผวนไปตามโพล์ธุรกรรมทองคำ หลังราคาทองคำมีทั้งจังหวะปรับตัวลงหนักสู่โซนแนวรับระยะสั้น ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นเข้าใกล้จุดสูงสุดในปีนี้อีกครั้ง ในช่วงที่ตลาดเผชิญความเสี่ยงปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่กลับมาร้อนแรงขึ้นในช่วงปลายเดือน อนึ่ง แม้เงินบาทจะเผชิญปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่าบ้าง แต่เงินบาทก็พอได้แรงหนุนจากฟันด์โพล์นักลงทุนต่างชาติที่กลับมาเป็นฝั่งซื้อสุทธิราว +3.4 หมื่นล้านบาท

ทั้งนี้ ในวันสุดท้ายของเดือน **เงินบาทได้แข็งค่าขึ้น “เร็วและแรง” กว่าคาด เข้าใกล้โซนแนวรับหลัก 35.50 บาทต่อดอลลาร์** หลังธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.25% พร้อมเดินหน้าปรับลดปริมาณการซื้อพันธบัตรรัฐบาล และยังส่งสัญญาณพร้อมทยอยขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ หากภาพเศรษฐกิจเอื้ออำนวย ซึ่งถือว่าเป็นการปรับนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากกว่าที่ตลาดประเมินไว้ (แม้จะมีข่าวหลุดออกมาในช่วงวันก่อนหน้าก็ตาม) และการดำเนินนโยบายการเงินดังกล่าวของ BOJ ได้หนุนให้เงินเยนญี่ปุ่นแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วจนหลุดระดับ 150 เยนต่อดอลลาร์ พร้อมทั้งเร่งการ Unwind JPY-Carry Trades เพิ่มเติม

นอกจากนี้ การ Unwind JPY-Carry Trades ทบปรกับความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวลงหนักกว่าคาด หลังข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคม ออกมาแยกว่าคาดชัดเจน (ข้อมูลออก ณ วันที่ 2 สิงหาคม) จนทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลว่า เฟดอาจดำเนินนโยบายการเงินช้ากว่าที่ควรจะเป็น (Behind the Curve) และเฟดอาจจำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ย (ตลาดเชื่อว่า เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยถึง -50bps ในการประชุมเดือนกันยายน) ได้เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ตลาดการเงินในช่วงต้นเดือนสิงหาคมเผชิญความผันผวนสูง ดังจะเห็นได้จากแรงเทขายสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกในช่วงดังกล่าว

สำหรับเดือนสิงหาคม เราประเมินว่า การแข็งค่า “เร็วและแรง” ของเงินบาทในเดือนที่ผ่านมา จะชะลอตัวบ้าง และเงินบาทมีความเสี่ยงที่จะผันผวนอ่อนค่าลง ลักษณะ Sideways Up ในกรอบ 35.00-36.25 บาทต่อดอลลาร์

ในส่วนของแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดนั้น เรามองว่า ตลาดกังวลกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากจนเกินไป จนถึงขั้นมองว่า เฟดจำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ย ดังจะเห็นได้จาก CME FedWatch Tool ล่าสุด ที่ผู้เล่นในตลาดให้โอกาส 66% ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยถึง 50bps ในการประชุมเดือนกันยายน ทำให้หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะในส่วน Growth-related เช่น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคบริการ รวมถึงข้อมูลการจ้างงาน ไม่ได้ออกมาเลวร้ายและสะท้อนภาพการชะลอตัวลงหนักของเศรษฐกิจ ผู้เล่นในตลาดอาจต้องทยอยปรับมุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดใหม่ (Repricing Fed's rate cuts path) โดยผู้เล่นในตลาดอาจกลับไปมองว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 3 ครั้ง ครั้งละ 25bps ในปีนี้ ซึ่งภาพดังกล่าวอาจหนุนให้ เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ทยอยปรับตัวขึ้นกดดันราคาทองคำและค่าเงินบาทได้ไม่ยาก ทั้งนี้ เรามองว่า ควรจับตาดูการส่งสัญญาณต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในการประชุมประจำปี ที่เมือง Jackson Hole รัฐ Wyoming ระหว่างวันที่ 22-24 สิงหาคม ในหัวข้อ “Reassessing the Effectiveness and Transmission of Monetary Policy” ซึ่งเฟดอาจใช้เป็นเวทีในการสื่อสาร เกี่ยวกับทิศทางนโยบายการเงินของเฟดได้

นอกจากนี้ เรามองว่า ปัจจัยการเมืองทั้งในประเทศไทยและในฝรั่งเศส จะกลับมาเป็นปัจจัยที่อาจสร้างความผันผวนให้กับค่าเงินบาทได้ โดยหากตลาดยังคงกังวลต่อสถานการณ์การเมืองไทย ก็อาจทำให้เงินบาทผันผวนอ่อนค่าลงได้ ในกรณีที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาทยอยขายสินทรัพย์ไทย ส่วนประเด็นการเมืองฝรั่งเศสนั้น เรามองว่า ต้องจับตาดูความพยายามจัดตั้งรัฐบาลผสม ซึ่งถูกเลื่อนมาตั้งแต่หลังรับรู้ผลการเลือกตั้ง สะท้อนว่า การเมืองฝรั่งเศสก็มีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะสุญญากาศทางการเมือง กดดันให้ผู้เล่นในตลาดทยอยขายสินทรัพย์ฝั่งยุโรป โดยเฉพาะหุ้นและบอนด์ของฝรั่งเศส ซึ่งอาจกดดันให้เงินยูโร (EUR) ผันผวนอ่อนค่าลง

และนอกเหนือจากปัจจัยข้างต้น ควรระวังความผันผวนในตลาดการเงิน หลังสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางกลับมาร้อนแรงอีกครั้ง จากการสังหารผู้นำระดับสูงของกลุ่มฮามาสและพันธมิตร Axis of Resistance โดยอิสราเอล ทำให้มีโอกาสที่ทางอิหร่านและพันธมิตร Axis of Resistance จะเปิดฉากโจมตีอิสราเอลอีกครั้ง ซึ่งอาจมีความรุนแรงมากกว่าการโจมตีเมื่อเดือนเมษายนที่ผ่านมาได้ อย่างไรก็ตาม เรามองว่า แม้ความเสียงดังกล่าวอาจทำให้ตลาดปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) พร้อมหนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันเงินบาทฝั่งอ่อนค่า แต่เงินบาทก็อาจไม่ได้อ่อนค่าไปมาก หรืออาจทรงตัวได้ หากราคาทองคำสามารถปรับตัวสูงขึ้นได้ในช่วงดังกล่าว

แม้เงินบาทดูจะเผชิญปัจจัยฝั่งอ่อนค่าพอสมควรในเดือนสิงหาคมกว่าปัจจัยหนุนฝั่งแข็งค่าก็ยังมีอยู่ อาทิ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ยังทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดก็อาจได้แรงหนุนเพิ่มเติม หากค่าขนส่ง ค่าระวางเรือ ทยอยลดลงต่อเนื่องจากจุดสูงสุดในปีนี้ อีกทั้ง เงินบาทก็อาจได้รับอานิสงส์จากการทยอยแข็งค่าขึ้นของเงินหยวนจีน (CNY) หากตลาดกลับมาเชื่อมั่นแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ทั้งนี้ เงินบาทยังมีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้เร็วและแรง ในกรณีที่ ตลาดรับรู้ปัจจัยใหม่ๆ เพิ่มเติม จนทำให้เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ทยอยแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง และนำไปสู่การ Unwind JPY-Carry Trade หรือ สถานะ Short JPY เพิ่มเติม

ในเชิงเทคนิคัล เนื่องจากบทวิเคราะห์นี้ ได้ออกมาหลังเงินบาท ส่งสัญญาณกลับตัว คล้ายกับที่เกิดขึ้นในช่วงเดือนมิถุนายนและ กรกฎาคม ทำให้เราเริ่มใจมากขึ้นว่า เงินบาทอาจทยอยอ่อนค่าลงทดสอบโซน 35.85 บาทต่อดอลลาร์ (แนวเส้นค่าเฉลี่ย EMA 20 วัน) โดยจะมีโซนแนวต้านถัดไปแถว 36.00 บาทต่อดอลลาร์ และ 36.25 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่การแข็งค่าของเงินบาทก็อาจชะลอลงแถวแนวรับ 35.30-35.40 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งถ้าหลุด ก็อาจแข็งค่าต่อไปถึงแนวรับสำคัญ 35.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้อีกครั้ง

สำหรับกลยุทธ์ค่าเงิน เนื่องจากเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มค่าเงินบาท (มองเงินบาททยอยแข็งค่าขึ้นในปี) ทำให้เราคงคำแนะนำ **"SELL on RALLY"** โดยผู้เล่นในตลาดควรอาศัยจังหวะที่เงินบาทผันผวนอ่อนค่าในการทยอยสะสมสถานะ Long THB (มองเงินบาทแข็งค่า) หรือปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับผู้ประกอบการ โดยเฉพาะผู้ส่งออก ส่วนผู้เล่นในตลาดที่มีภาระจ่ายสกุลเงินต่างประเทศ เรามองว่าสามารถรอจังหวะให้ตลาดผ่านพ้นช่วงผันผวนสูง จนเงินบาททยอยกลับมาแข็งค่าขึ้นได้อีกครั้ง ซึ่งอาจจะเกิดขึ้นในช่วงเดือนกันยายนเป็นต้นไป ทั้งนี้ กลยุทธ์ **"Buy on Dip"** หรือรอจังหวะซื้อเงินดอลลาร์/สกุลเงินต่างประเทศ ในช่วงเงินบาทแข็งค่า ก็ยังใช้ได้ดี (โดยเฉพาะในช่วงที่สัญญาณเชิงเทคนิคัลมีความชัดเจน เช่น RSI Oversold บน เงินบาท USDTHB) อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในตลาดควรประเมินความเสี่ยงว่า จะมีการจ่ายสกุลเงินต่างประเทศในช่วงเดือนพฤศจิกายน หรือไม่ เนื่องจากในช่วงนั้น เราประเมินว่า ตลาดการเงินอาจเผชิญความผันผวนสูงอีกครั้ง และเงินบาทเสี่ยงผันผวนอ่อนค่าลง จากปัจจัยการเลือกตั้งสหรัฐฯ ทำให้เรายังคงแนะนำว่า **ผู้เล่นในตลาดก็ควรใช้กลยุทธ์ Options หรือ Local Currency เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการปิดความเสี่ยง** โดยในช่วงดังกล่าว เงินบาทมีโอกาสที่จะผันผวนอ่อนค่าลงแถวระดับ 36 บาทต่อดอลลาร์ ได้ หากประเมินจากการอ่อนค่าราว 3% ของเงินบาทในช่วงหลังรับรัฐผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ปี 2016 (base case ของเรายังมองว่า โดแนลด์ ทรัมป์ อาจคว้าชัยชนะได้ พร้อมพรรครีพับลิกันที่จะครองเสียงข้างมากในสภาองเกรส)

Fundamental Perspectives

ปัจจัยฝั่งอ่อนค่าที่อาจกดดันค่าเงินบาทได้ในระยะสั้นนี้

1) **"Hold your horses! Fed might not deliver Fast & Furious rate cuts"** แม้ว่า รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญล่าสุด อย่าง ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls:NFP) เดือนกรกฎาคม จะออกมาเพิ่มขึ้น 1.14 แสนตำแหน่ง แยกว่าขาดไปมาก ส่วนอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ก็เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.3% จนทำให้ ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวลงหนักกว่าคาดและเสี่ยงเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Economic Recession) จนทำให้เฟดจำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ย ดังจะเห็นได้จากท่าที ผู้เล่นในตลาดมีคาดการณ์ว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้เร็วและแรง เช่น ลดดอกเบี้ย 50bps ในการประชุมเดือนกันยายนและเดือนพฤศจิกายน และลดดอกเบี้ย 25bps ในการประชุมเดือนธันวาคม

แต่เรามองว่า หากพิจารณาถึงรายละเอียดของข้อมูลการจ้างงานล่าสุด อาจสะท้อนว่า มีปัจจัยอื่นๆ ที่กดดันภาพการจ้างงาน อาทิ ผลกระทบจากสภาพอากาศที่แปรปรวนจากพายุเฮอริเคน Beryl รวมถึงการที่บรรดาผู้อพยพ (Immigrants) เข้ามาหางานในตลาดแรงงานสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งจากการประเมินของเฟด สาขา San Francisco พบว่า ยอดการจ้างงานฯ (NFP) เดือนกรกฎาคม อาจอยู่ในช่วง +1.3 ถึง +1.5 แสนตำแหน่ง เมื่อคำนึงถึงผลกระทบจากสภาพอากาศแปรปรวน ซึ่งระดับดังกล่าว ก็ถือว่าอยู่ในโซน 40th - 50th percentile ของข้อมูลการจ้างงาน ตั้งแต่ปี 1990 และยิ่งห่างจาก "Danger Zone" (ช่วง 10th percentile) ที่ยอดการจ้างงานจะลดลงต่ำกว่า 0 ตำแหน่ง หรือ มีการลดการจ้างงานอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งจะสอดคล้องกับช่วงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย และหากพิจารณาถึงข้อมูลเศรษฐกิจแบบ High Frequency เช่น ข้อมูลการใช้จ่าย การเดินทาง หรือ แม้กระทั่ง ยอดบริษัทที่ยื่นล้มละลาย (Bankruptcy Filings) ก็ยังไม่ได้สะท้อนหรือสอดคล้องกับช่วงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงหนักจนเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยแต่อย่างใด ทำให้เราเริ่มใจว่า ตลาดมีความกังวลต่อแนวโน้มสหรัฐฯ มากจนเกินไป ซึ่งจะส่งผลให้สุดท้าย **หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้าไม่ได้ออกมาแย่งชัดเจน ผู้เล่นในตลาดอาจจำเป็นต้องปรับมุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดกันใหม่ (Repricing Fed's rate cuts path)** ทำให้ เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ อาจปรับตัวสูงขึ้นได้ไม่ยาก กดดันให้ราคาทองคำปรับตัวลดลง และทำให้เงินบาทอาจผันผวนอ่อนค่าลง

อย่างไรก็ดี เราเฝ้ามุมมองเดิมว่า รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะหลัง โดยเฉพาะข้อมูลการจ้างงานล่าสุด ได้สะท้อนภาพการชะลอต่อเนื่องของเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน อัตราเงินเฟ้อก็มีพัฒนาการที่ดีขึ้นและจะสามารถทยอยลดลงกลับสู่เป้าหมายของเฟดได้ (อาจจะเกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2025) ทำให้เฟดจะกลับมาให้ความสำคัญต่อเป้าหมายด้านการจ้างงาน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Dual Mandate ของเฟด (Price Stability & Maximum Employment) ดังจะเห็นได้จากในช่วงหลัง บรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ ประธานเฟด Jerome Powell เริ่มให้ความสำคัญต่อภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ มากขึ้น ทำให้ เราคงมุมมองเดิมว่า **หากข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ สะท้อนภาพตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ก็อาจทำให้ เฟดสามารถทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ในทุกการประชุมที่เหลือในปี ครึ่งละ 25bps รวมเป็น 75bps** แต่หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัวลงหนักกว่าที่เราประเมินไว้ เช่น ยอดการจ้างงานลดลงต่อเนื่องและเสี่ยงที่จะต่ำกว่า 0 เฟดก็อาจตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลงมากกว่าที่เราประเมินไว้ได้ แต่ภาพดังกล่าวก็อาจเกิดขึ้นในช่วงปลายปีมากกว่าที่จะเกิดขึ้นในระยะสั้นนี้

สำหรับแนวโน้มเงินดอลลาร์นั้น หากประเมินจากดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) และใช้ปัจจัยเชิงเทคนิคัลประกอบ เราพบว่า ดัชนี DXY เริ่มส่งสัญญาณพร้อมกลับตัวสูงขึ้นได้ (หรืออย่างน้อยก็แกว่งตัว sideways) โดยเฉพาะหากสามารถปรับตัวขึ้นเหนือโซนแนวต้าน 103.3 จุด ได้อย่างชัดเจน ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ ดัชนี DXY สามารถปรับตัวขึ้นต่อสู่แนวต้านถัดไปที่ 104 จุด อนึ่ง หากประเมินจากปัจจัย Seasonality จากข้อมูลในอดีตย้อนหลังตั้งแต่ ปี 2010 เราพบว่า ดัชนี DXY มักจะปรับตัวสูงขึ้นเฉลี่ย +0.4% (ปรับตัวขึ้น 70%) ซึ่งดูจะสอดคล้องกับช่วงที่ตลาดการเงินอาจอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักจะปรับตัวลดลงในเดือนสิงหาคม ส่วนดัชนีวัดความผันผวนของตลาดอย่าง VIX Index ก็ปรับตัวขึ้นในเดือนสิงหาคมเช่นกัน

2) "Return of Political Uncertainty for Thailand and France" เรามองว่า ความเสี่ยงการเมืองของไทย มีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากในเดือนสิงหาคมจะมีการพิจารณาคดีการเมืองที่สำคัญ ทั้งคดียุบพรรคก้าวไกลและคดีถอดถอนนายกรัฐมนตรี ซึ่งเรามองว่า ตลาดจะให้ความสำคัญกับคดีถอดถอนนายกฯ (ทราบคำวินิจฉัยโดยศาลรัฐธรรมนูญ ในวันที่ 14 สิงหาคม) เพราะหากคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญ นำไปสู่การถอดถอนนายกฯ ทำให้ต้องมีการสรรหานายกฯ ใหม่ ซึ่งมีโอกาสนำไปสู่การปรับเปลี่ยนคณะรัฐมนตรี ทำให้อาจเกิดความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายสำคัญของรัฐบาลปัจจุบัน โดยเฉพาะนโยบาย Digital Wallet โดยภาพดังกล่าว อาจส่งผลให้ บรรดานักลงทุนต่างชาติทยอยลดความเสี่ยงสถานะการลงทุนในสินทรัพย์ไทยได้บ้าง กดดันให้เงินบาทมีโอกาสผันผวนอ่อนค่าลง

ส่วนปัจจัยการเมืองฝรั่งเศสนั้น เราได้ประเมินไว้ในบทวิเคราะห์เงินบาทเดือนกรกฎาคม ว่า ผลการเลือกตั้งฝรั่งเศสมีความเสี่ยงที่จะนำมาสู่ภาวะสูญญากาศทางการเมือง หลังไม่มีพรรคการเมืองใด สามารถคว้าเสียงข้างมากได้อย่างเบ็ดเสร็จ ทำให้การจัดตั้งรัฐบาลผสมยังไม่สำเร็จ จนมาถึงปัจจุบัน อีกทั้งประธานาธิบดี Emmanuel Macron ยังย้ำภาพดังกล่าวด้วยการประกาศพักประเด็นการเมือง (การจัดตั้งรัฐบาลและเลือกนายกฯ) ไปก่อนจนกว่าจะเสร็จสิ้นมหกรรมกีฬาโอลิมปิก ทำให้เรามองว่า ตลาดจะเริ่มกลับมาให้ความสนใจต่อประเด็นการเมืองฝรั่งเศสอีกครั้ง หลังจบกีฬาโอลิมปิก ในช่วงกลางเดือนสิงหาคม โดยหากบรรยากาศในตลาดการเงินยังไม่กลับมาอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On) ก็มีโอกาที่ความกังวลต่อสถานการณ์การเมืองฝรั่งเศสจะยิ่งกดดันให้ผู้เล่นในตลาดลดความเสี่ยงสถานะการลงทุนในสินทรัพย์ฝั่งยุโรป โดยเฉพาะหุ้นและบอนด์ฝรั่งเศส จนอาจกดดันให้ เงินยูโร (EUR) เสี่ยงผันผวนอ่อนค่าลงได้บ้าง

3) "Be Prepared! Wrath of Iran & the Axis of Resistance is coming" ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางได้ทวีความรุนแรงมากขึ้นอีกครั้ง หลังทางการอิสราเอลได้ดำเนินการสังหารผู้นำระดับสูงของกลุ่มฮามาสและพันธมิตร Axis of Resistance ในช่วงเวลาใกล้เคียงกัน จนทำให้ ทางทหารอิหร่านและบรรดาพันธมิตร Axis of Resistance อย่าง Hezbollah ประกาศพร้อมเปิดฉากโจมตีอิสราเอล (ซึ่งอาจรวมถึงพันธมิตรของอิสราเอลในตะวันออกกลาง อย่าง สหรัฐฯ) โดยทาง Institute for the Study of War (ISW) ได้ประเมินว่า มีความเป็นไปได้ที่ทางอิหร่านและกลุ่ม Axis of Resistance จะเปิดฉากโจมตีอิสราเอล รวมถึงฐานทัพสหรัฐฯ ในตะวันออกกลาง ช่วงวันหยุดของอิสราเอล Tisha B' Av 12-13 สิงหาคม ซึ่งดูจะสอดคล้องกับการโจมตีในเดือนเมษายน ที่ทางอิหร่านรอประมาณ 13 วัน ก่อนที่จะเปิดฉากโจมตีตอบโต้อิสราเอล หลังมีรายงานการโจมตีสถานกงสุลอิหร่านในซีเรียโดยอิสราเอล ที่ส่งผลให้ผู้บัญชาการทหารของอิหร่านเสียชีวิต

เราประเมินว่า ประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจทวีความรุนแรงมากขึ้น ต้องจับตาอย่างใกล้ชิดว่า จะมีแนวโน้มที่ความขัดแย้งจะลุกลามและบานปลายหรือไม่ รวมถึง ต้องจับตาว่า จะมีผลกระทบต่อฟิวเจอร์น้ำมันดิบในภูมิภาคดังกล่าวอย่างไร ทั้งในแง่การผลิต ส่งออก และขนส่งน้ำมัน

โดยในระยะสั้น ความกังวลสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อาจทำให้ตลาดกลับมาปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ที่อาจเห็น เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น พร้อมกับการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ซึ่งภาพดังกล่าว อาจเป็นปัจจัยกดดันเงินบาทฝั่งอ่อนค่าได้กว่า เงินบาทก็อาจไม่ได้อ่อนค่าไปมาก หรืออาจจะแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยตราใดที่ ราคาทองคำก็สามารถปรับตัวขึ้นได้เช่นกัน ดังจะเห็นได้จากช่วงเดือนเมษายน ที่เงินบาทแทบไม่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง จากอานิสงส์การปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของราคาทองคำ

อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ความขัดแย้งลุกลามและบานปลาย จนกระทบต่อฟิวเจอร์น้ำมันดิบอย่างมีนัยสำคัญ และทำให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น จนอาจอยู่ในระดับสูงได้นาน ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดกลับมากังวลความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้อจะกลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง สร้างปัญหาให้กับบรรดาธนาคารกลางทั่วโลก ในการชั่งน้ำหนักระหว่างการคงนโยบายการเงินให้อยู่ในระดับที่เข้มงวดต่อไป เพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อ ที่อาจเสี่ยงกดดันให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากขึ้น จนนำไปสู่ภาวะ Stagflation โดยในสถานการณ์ดังกล่าว ก็อาจหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้

ปัจจัยหนุนฝั่งแข็งค่า/ชะลอการอ่อนค่าในระยะสั้นนี้

1) "Renewed China optimism? Watch out for a sudden rise of the Dragon" ในช่วงที่ผ่านมา แม้เศรษฐกิจจีนจะเริ่มทยอยฟื้นตัวขึ้นบ้าง แต่การฟื้นตัวก็ยังมีลักษณะค่อยเป็นค่อยไป โดยภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนก็ยังไม่ได้ส่งสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนแต่อย่างใด ขณะเดียวกัน การบริโภคภายในประเทศก็ดูซบเซาอยู่ ทำให้ผู้เล่นในตลาดไม่ได้คาดหวังกับตลาดหุ้นจีนมากนัก อย่างไรก็ตาม ในช่วงหลัง ทางทหารจีนที่รับรู้ภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ สะท้อนผ่านการส่งสัญญาณพร้อมทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยหากทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมต่อเนื่อง เรามองว่า พัฒนาการดังกล่าว ก็จะช่วยหนุน sentiments ของผู้เล่นในตลาดได้ ทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มทยอยกลับมาจับตามองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจจีนมากขึ้น นอกจากนี้ เราเริ่มเห็นสัญญาณการทยอยปรับมุมมองต่อแนวโน้มผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนในฝั่งฮ่องกง (H-Shares) และจีน A-Shares ที่ดีขึ้น ขณะเดียวกัน ระดับราคา (Valuation) ของตลาดหุ้นจีน (ดัชนี CSI300) และตลาดหุ้นฮ่องกง (ดัชนี HSCI) อย่าง Forward P/E ก็ถือว่าอยู่ในระดับต่ำระดับ -1 SD จากข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 5 ปี ทำให้หากตลาดการเงินจีนเผชิญปัจจัยหนุนเชิงบวก เช่น การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หรือรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาดีขึ้นต่อเนื่อง ก็อาจส่งผลให้ ตลาดหุ้นจีนและตลาดหุ้นฮ่องกง สามารถปรับตัวขึ้นได้ไม่ยากในระยะสั้น ซึ่งจะช่วยให้ เงินหยวนจีน (CNY) มีแนวโน้มแกว่งตัว sideways และอาจไม่ได้กลับไปอ่อนค่าลงต่อเนื่องเหมือนที่เกิดขึ้นนับตั้งแต่ช่วงต้นปีจนถึงช่วงเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา โดยหากภาพดังกล่าวเกิดขึ้นได้จริง เรามองว่า เงินหยวนจีนก็อาจมีโซนแนวต้านสำคัญแถวระดับ 7.20 หยวนต่อดอลลาร์ และมีโอกาสทยอยกลับมาแข็งค่าทดสอบโซน 7.15 หยวนต่อดอลลาร์ ได้

2) **“The Peak of Shipping costs?”** ในช่วงเดือนสิงหาคม เราประเมินว่า ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) ของไทยจะยังคงได้แรงหนุนจากทั้งภาคการท่องเที่ยวและการส่งออกสินค้า นอกจากนี้ ปัจจัยที่เคยกดดันดุลบัญชีเดินสะพัดในช่วงที่ผ่านมา อย่าง ค่าขนส่ง ค่าระวางเรือ เริ่มมีแนวโน้มปรับตัวลดลงได้เร็วกว่าที่เราประเมินไว้ (ในบทวิเคราะห์เงินบาทเดือนกรกฎาคม เรามองว่า ค่าขนส่ง ค่าระวางเรือ อาจทยอยลดลงหลังจากเดือนสิงหาคม เมื่อประเมินจาก Seasonality Pattern) โดยดัชนี WCI Composite Container Freight Benchmark Rate ได้ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดเกือบ 6,000 ดอลลาร์ต่อตู้สินค้า 40 ฟุต สู่ระดับ 5,736 ดอลลาร์ (-3% จากจุดสูงสุด) ซึ่งหากแนวโน้มดังกล่าวยังคงดำเนินต่อไป ก็อาจช่วยลดผลกระทบต่อดุลบัญชีเดินสะพัดได้

อย่างไรก็ดี สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจทวีความรุนแรงและบานปลายมากขึ้น ก็อาจส่งผลกระทบต่อพลวัตการขนส่ง การเดินเรือในพื้นที่ดังกล่าวได้ ทำให้ ค่าขนส่ง ค่าระวางเรือ อาจไม่ได้ปรับตัวลดลง ตามที่เราประเมินไว้ ซึ่งเราจะติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อแนวโน้มค่าขนส่ง ค่าระวางเรือ อย่างใกล้ชิด เพื่อปรับเปลี่ยนมุมมองผลกระทบต่อดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยได้อย่างทันทั่วถึง

3) **“Technical Rebound for SET Index?”** แม้เราจะยังมีความกังวลต่อสถานการณ์ทางการเมืองของไทย ที่อาจส่งผลกระทบต่อฟิวเจอร์ดัชนี Nikkei ต่างชาติ โดยเฉพาะฟิวเจอร์ดัชนีในส่วนของตลาดหุ้นไทยได้ ทว่า เราประเมินว่า ในระยะสั้น ดัชนี SET ก็มีโอกาสที่จะเกิดภาพ Technical Rebound ซึ่งอาจหนุนให้นักลงทุนต่างชาติยังมีโอกาสกลับมาซื้อหุ้นไทยได้บ้าง (แต่อาจเป็นลักษณะ Range-Bound Trading)

โดยหากพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน จะพบว่า รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนที่เริ่มทยอยออกมานั้น (แม้เพียง 9% ของทั้งหมด) ส่วนใหญ่ก็ออกมาดีกว่าคาด ทั้งในส่วนของรายได้และผลกำไร ทำให้นักวิเคราะห์เริ่มมีการปรับมุมมองต่อแนวโน้มผลกำไรของตลาดหุ้นไทยดีขึ้น ขณะเดียวกัน การปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นไทยในช่วงต้นเดือนสิงหาคม ก็ช่วยให้ตลาดหุ้นไทยมีระดับ Valuation โดยใช้ Forward P/E ที่ถูกพอสมควร (เกือบ -2 SD จากข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี) และหากพิจารณาด้วยปัจจัยเชิงเทคนิคใน Time Frame Daily นั้น ดัชนี SET ก็อาจเกิดภาพ RSI Divergence ส่วนในภาพของ Market Breadth นั้น ก็สอดคล้องกับสภาพที่ตลาดเผชิญแรงขายหนักในระยะสั้น ซึ่งมักจะตามมาด้วยการปรับตัวขึ้นของดัชนีได้ (สัดส่วนหุ้นทำ New 52-week High < หุ้นทำ New Low เกิน 20% พร้อมกับ สัดส่วนหุ้นที่ราคาเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน และ 200 วัน น้อยกว่า 25%)

Technical Valuation & Quantitative Perspectives

สำหรับ Time Frame Weekly สัญญาณจาก RSI Stochastic และ MACD ชี้ว่า เงินบาทมีโอกาสผันผวนแข็งค่าขึ้น หรืออย่างน้อยก็แกว่งตัว sideways (RSI เริ่มปรับตัวสูงขึ้น) ขณะที่ในส่วนของ Time Frame Daily นั้น RSI Stochastic และ MACD สะท้อนว่า เงินบาทเริ่มมีความเสี่ยงที่จะผันผวนอ่อนค่าลงได้ โดยเฉพาะหากเงินบาทสามารถทรงตัวเหนือระดับ 35.60 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งจะสอดคล้องกับ Bullish Reversal Pattern ทำให้โดยรวมเราประเมินว่า เงินบาทมีโอกาสแกว่งตัว sideways up หรือมีโอกาสทยอยอ่อนค่าลง จนกว่าจะมีการรับรู้ปัจจัยใหม่ๆ เพิ่มเติม

โดยเราประเมินว่า เงินบาทยังมีโซนแนวต้านแรกแถว 35.65 บาทต่อดอลลาร์ โซนแนวต้านถัดไปในช่วง 35.85 บาทต่อดอลลาร์ และมีแนวต้านสำคัญแถว 36.00 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่หากเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นได้ (ซึ่งอาจไม่่ง่ายนัก) ก็อาจมีโซนแนวรับแรกจะอยู่ในช่วง 35.50 บาทต่อดอลลาร์ ส่วนโซนแนวรับถัดไปจะอยู่ในช่วง 35.30 บาทต่อดอลลาร์ และมีแนวรับสำคัญที่ระดับ 35.00 บาทต่อดอลลาร์

ในเชิง Valuation (ซึ่งเรายังคงใช้โมเดล REER) เราพบว่า ปัจจุบันค่าเงินบาทแถว 35.60 บาทต่อดอลลาร์ ก็ถือว่าอยู่ในระดับที่ไม่ได้ undervalued มากนัก ($-0.75 < Z\text{-score} < -0.50$) ทำให้ หากเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นต่ำกว่าระดับ 35.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้ในระยะสั้น แต่ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจไทยไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ก็อาจเป็นจุดทยอยเข้าซื้อเงินดอลลาร์ หรือ Buy on Dip ที่น่าสนใจ แต่หากเงินบาทผันผวนเกินระดับ 36.00 บาทต่อดอลลาร์ เช่นโซน 36.25 บาทต่อดอลลาร์ เงินบาทก็จะกลับมาอยู่ในโซน undervalued พอสมควร เปิดโอกาสให้สามารถทยอยขายเงินดอลลาร์ หรือ เพิ่มสถานะ Long THB ในจังหวะเงินบาทอ่อนค่าลง

อนึ่ง เมื่อประเมินจาก positioning ของผู้เล่นในตลาด เราพบว่า ผู้เล่นในตลาด ได้ลดสถานะ Net Short THB (มองเงินบาทอ่อนค่าลง) มาพอสมควรแล้ว หลังเงินบาทได้แข็งค่าขึ้นเร็วและแรง ตามผลกระทบของการ Unwind JPY-Carry Trade ที่เกิดขึ้น โดยในตอนนี้ เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดอาจมีสถานะ Flat หรือ Slightly Net Short THB ทำให้เงินบาทมีความเสี่ยงที่จะสามารถผันผวนได้ ทั้งด้านอ่อนค่าและแข็งค่า ขึ้นกับปัจจัยที่จะเข้ามากระทบกับตลาด แต่จากแนวโน้มเงินบาทที่ผันผวนอ่อนค่าลง จากแถวโซน 35.00 บาทต่อดอลลาร์ ทำให้เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดที่มีสถานะ Short THB อาจ Let Profits Run ไปก่อน และอาจเริ่มทยอยลดสถานะลงบ้าง หากเงินบาทไม่สามารถผ่านโซนแนวต้านสำคัญ เช่น 36.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้ชัดเจน ซึ่งจะช่วยลดโอกาสที่เงินบาทจะผันผวนอ่อนค่าต่อเนื่องไปไกลกว่าระดับโซนแนวต้านสำคัญได้

และจากการใช้ Monte Carlo Simulation (1,000 ครั้ง) เพื่อให้เห็นภาพของปัจจัย Seasonality ต่อค่าเงินบาท เราพบว่า ค่าเงินบาทอาจอยู่ที่ระดับ 35.50+/-0.15 บาทต่อดอลลาร์ ณ สิ้นเดือนสิงหาคม ได้ อย่างไรก็ตาม เราอยากเน้นย้ำว่า Monte Carlo Simulation นี้จะสะท้อนการเคลื่อนไหวของเงินบาท ผ่านปัจจัย Seasonality เป็นหลัก (เดือนสิงหาคม โดยเฉพาะ เงินบาทมีแนวโน้มแกว่งตัว sideways) ทำให้อาจได้ผลที่แตกต่างจาก Discretionary view หากมีปัจจัยอื่นๆ เข้ามากระทบ ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่า เงินบาทก็ยังมีแนวโน้มผันผวนในระดับสูงอยู่ เราจึงอยากขอเน้นย้ำให้ผู้เล่นในตลาดเตรียมพร้อมรับมือกับความผันผวนของเงินบาท และเตรียมป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้วยกลยุทธ์ที่หลากหลายมากขึ้น อาทิ การประยุกต์ใช้ Options หรือการใช้ Local Currency ในการปิดความเสี่ยง

Open Trade Ideas

1) Long ILB & KT-ILF (เริ่มสถานะ: 6 กุมภาพันธ์ 2024):

Trade Idea นี้ เรามีแนวโน้มเป็นไปตามที่เราคาดหวัง หลังรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของไทย ยังคงมีแนวโน้มทยอยปรับตัวสูงขึ้น และล่าสุดในเดือนกรกฎาคม โมเมนตัม (%m/m) ของอัตราเงินเฟ้อก็กลับมาเป็นบวกอีกครั้ง ใกล้เคียงกับที่เราประเมินไว้ หนุนให้ราคา ILB และ KT-ILF มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ในขณะนี้ กว่า ในระยะสั้น ตลาดบอนด์อาจเผชิญความผันผวนอยู่ ท่ามกลางการทยอยปรับมุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด และแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบอนด์ยีลด์ระยะกลาง-ระยะยาวได้ หลังในช่วงที่ผ่านมา บอนด์ยีลด์ระยะกลาง-ระยะยาวของไทย ได้ปรับตัวลดลงมาพอสมควร

เนื่องจาก เราคงมีมุมมองว่า โมเมนตัมเงินเฟ้อจะยังคงเป็นบวกอยู่ ตามการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ (แต่ต้องจับตาราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่อาจเผชิญความผันผวนจากปัจจัยความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์และความเสี่ยงแนวโน้มเศรษฐกิจหลัก) ทำให้เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดที่มีสถานะลงทุนใน ILB หรือ KT-ILF ตาม Trade Idea ที่เราได้แนะนำไปแล้วนั้นก็สามารถคงสถานะการลงทุนไว้ได้เช่นกัน และเราคงเชื่อว่า ILB จะยังคงสามารถทำผลงานได้ดีกว่า (Outperform) บอนด์ที่อายุใกล้เคียงกัน

2) Long JPY (รอจังหวะที่เหมาะสมจากสัญญาณเชิงเทคนิค): Entry waiting Stop Loss TBD (ต้องสอดคล้องกับ 2X Reward:Risk)

เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ได้แข็งค่าขึ้น เร็วและแรง กว่าที่เราประเมินไว้มาก หลังแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เริ่มเข้าสู่ช่วงนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น ซึ่งสวนทางกับแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด ที่จะยังเป็นช่วงนโยบายการเงินผ่อนคลาย (ทยอยลดดอกเบี้ย) ซึ่งก็เป็นไปตามที่เราประเมินไว้ กว่า สิ่งที่เราคาดไม่ถึง คือ การแข็งค่าขึ้นของเงินเยนนั้น ได้ถูกเร่งด้วย การ Unwind JPY-Carry Trade หรือสถานะ Short JPY จนเงินเยนญี่ปุ่นได้แข็งค่าหลุดระดับ 150 เยนต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นเป้าหมาย ณ สิ้นปี นี้ ของเรา ทำให้ เราต้องกลับมาประเมินแนวโน้มค่าเงินเยนใหม่

โดยเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) และคาดว่า เงินเยนญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มที่จะทยอยแข็งค่าขึ้นทดสอบโซน 140-145 เยนต่อดอลลาร์ได้ในช่วงสิ้นปีนี้ กว่า ในช่วงระยะสั้นนี้ ตลาดเผชิญความผันผวนสูง เนื่องจากผู้เล่นในตลาดบางส่วนยังคงรอทยอยลดสถานะ JPY-Carry Trade หรือ Short JPY อยู่ ทำให้เรามองว่า กลยุทธ์ในการเทรดเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ควรใช้ลักษณะ เน้น Range-Bound Trading เนื่องจากค่าเงินเยนมีแนวโน้มแกว่งตัว sideways ในกรอบที่กว้างพอสมควร และหากมองถึงช่วงเดือนพฤศจิกายน ที่จะมี การเลือกตั้งสหรัฐฯ เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดอาจใช้จังหวะที่เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) อาจผันผวนอ่อนค่าลงในระยะสั้น ในการทยอยเพิ่มสถานะ Long JPY ได้

ในส่วนสถานะ Long JPYTHB ที่เราได้เริ่มแนะนำเมื่อวันที่ 5 มีนาคม เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดที่ได้ทยอย Buy on Dip ในช่วง JPYTHB ที่ระดับต่ำกว่า 23 บาทต่อ 100 เยน ควรจะได้เห็น Reward/Risk อย่างน้อย 2 เท่าแล้ว ทำให้สามารถพิจารณา Sell on Rally JPYTHB ได้ ตามความเหมาะสม หรือจะยังคงสามารถถือสถานะดังกล่าวต่อ เพื่อ Let Profits Run ได้ เนื่องจาก เงินเยน (JPYTHB) มีแนวโน้มที่จะอยู่เหนือระดับ 24 บาท ต่อ 100 เยน ได้ ในช่วงสิ้นปีนี้

Ongoing Trades	Entry	Stop Loss	Current Level	Reward/Risk	Level for 2x Reward/Risk	Entry date
Long ILB283A	2.65%	+30bps	2.33%	1.07	2.05%	06-Feb-24
Long KT-ILF	11.2536	11.0285	11.6444	1.74	11.7037	06-Feb-24

* สำหรับ Entry ILB283A จะเป็นเพียง Quoted Yield บนหน้าเว็บไซท์ ThaiBMA เพื่อเปรียบเทียบให้เห็นระดับยีลด์และความน่าสนใจ

Risk Factors to keep eyes on

ปัจจัยความเสี่ยงที่ควรติดตามในเดือนนี้ (เรียงตามความสำคัญและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากมากสุดไปน้อยสุด) จะประกอบไปด้วย

1) การปรับเปลี่ยนมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดและธนาคารกลางอื่นๆ ซึ่งต้องรอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ อย่าง รายงานข้อมูลตลาดแรงงาน อัตราเงินเฟ้อ CPI และ PCE รวมถึงรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการของบรรดาประเทศเศรษฐกิจหลัก

2) ความผันผวนจากการ Unwind JPY-Carry Trade หรือ ลดสถานะ Short JPY ของผู้เล่นในตลาด

3) สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

4) ความเสี่ยงการเมืองฝรั่งเศส และความเสี่ยงการเมืองไทย

5) รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนทั่วโลก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้

และ 6) ความเสี่ยงเศรษฐกิจจีน ที่อาจชะลอตัวลงมากกว่าคาด กดดันความเชื่อมั่นของผู้เล่นในตลาดต่อตลาดทุนจีน ซึ่งอาจส่งผลให้เงินหยวนจีนผันผวนอ่อนค่ากว่าที่เราคาดการณ์ไว้

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	787.2	-2.0	-2.0	-3.6	16.7	4.7	9.7	17.5
MSCI DM	3,448.8	-2.0	-2.1	-3.6	16.7	4.7	10.1	18.5
MSCI EM	1,061.2	-2.4	-1.0	-3.7	7.2	-3.7	5.7	11.9
MSCI EM ex.China	7,331.5	-2.7	-1.1	-3.4	15.4	0.9	7.0	13.4
MSCI Asia ex.Japan	678.0	-2.5	-0.9	-4.1	7.2	-4.2	7.6	12.6
MSCI ASEAN	638.1	-0.3	0.6	1.7	2.2	1.4	3.5	13.1
MSCI LATAM	2,125.3	-2.7	-3.2	-4.2	-8.1	2.2	-17.2	8.2

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,346.6	-1.8	-2.1	-3.9	21.2	8.1	13.0	20.5
NASDAQ 100	18,440.9	-2.4	-3.1	-9.6	21.7	7.6	10.1	24.5
Russell 2000	2,109.3	-3.5	-6.7	4.1	9.4	-0.6	4.9	24.8
STOXX600	497.9	-2.7	-2.9	-3.5	12.1	5.5	6.8	13.2
FTSE100	8,174.7	-1.3	-1.3	-0.3	12.1	8.6	8.1	11.6
DAX30	17,661.2	-2.3	-4.1	-4.4	10.7	3.9	5.4	11.9
NIKKEI 225	35,909.7	-5.8	-4.7	-12.2	13.6	11.2	8.2	18.6
TOPIX	2,537.6	-6.1	-6.0	-12.0	14.1	12.3	8.5	13.6
Hang Seng	16,945.5	-2.1	-0.4	-4.3	-9.3	-10.2	2.7	8.0
HSCEI (H-Share)	5,974.9	-1.8	-0.6	-5.6	-7.7	-10.5	6.8	7.4
CSI300 (A-Share)	3,384.4	-1.0	-0.7	-0.3	-13.5	-9.7	1.0	11.1
Vietnam VN-Index	1,236.6	0.8	-0.4	-3.5	2.7	-1.2	10.6	10.5
SET	1,313.1	-0.7	1.7	0.1	-11.4	-2.0	-5.2	13.3
JCI	7,308.1	-0.2	0.3	0.9	10.2	9.3	3.4	13.0
SENSEX	80,982.0	-1.1	-0.4	1.3	24.8	15.5	13.2	21.1

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	350.5	-3.4	-3.5	-7.1	2.0	-3.4	-0.1	17.5
REITs	1,197.1	0.1	3.0	8.0	11.5	-4.8	3.4	5
Tech./IT	676.4	-2.7	-4.1	-10.8	29.9	9.4	15.6	26.0
Utilities	164.3	0.3	3.0	5.8	18.5	5.5	13.8	15.0
Communication Serv.	109.9	-1.7	0.5	-7.3	23.1	-0.3	15.5	17.6
Industrial	360.4	-2.5	-2.6	-1.1	14.1	5.3	7.2	19.2
Infras.	2,177.5	0.2	2.3	5.1	19.1	3.5	12.7	14.5
Material	330.8	-2.1	-1.7	-1.7	3.8	-0.5	-1.3	15.7
Energy	253.3	-2.1	-2.7	-2.8	8.6	19.4	6.3	10.5
Healthcare	386.8	-0.4	0.8	4.3	15.8	4.1	11.8	19.7
Cons. Stap.	281.2	0.7	0.7	2.7	5.6	3.0	6.8	18.8
Financial	161.2	-2.7	-3.0	-0.4	20.1	6.9	11.0	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	73.5	-3.7	-4.7	-11.2	-7.5	2.6
Brent (\$/bbl)	76.8	-3.4	-5.3	-10.9	-7.7	-0.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.0	-0.1	-1.9	-19.2	-20.6	-21.8
Gold (\$/oz)	2,443.2	-0.1	2.3	4.9	26.3	18.4
Copper (\$/mt)	8,933.9	0.1	-0.7	-6.2	5.5	5.6
Baltic Dry index	1,675.0	0.4	-7.4	-14.8	47.4	-20.0
Bloomberg Commod. Index	224.5	-0.8	-1.2	-7.2	-5.7	-0.9

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.79	-19	-40	-64	-29	-9
Europe (Germany)	2.17	-7	-23	-43	-36	15
UK	3.83	-5	-27	-42	-58	29
Japan	0.95	-9	-12	-14	32	34
China	2.12	-0	-7	-12	-54	-44
South Korea	2.97	-4	-13	-31	-81	-21
Indonesia	6.85	-4	-14	-28	59	37
India	6.89	-2	-5	-12	-26	-28
Thailand	2.56	-2	-6	-13	-5	-14
Global Aggregate Bonds	476.1	6	11	16	24	5
Global Investment Grade	273.5	3	5	7	20	7
Global High Yield	1,600.1	-1	3	22	177	78
EM Bonds (Local FX)	147.9	1	2	3	7	2
CDX Investment Grade	58.3	3.7	7.2	8.2	-8.9	1.6
CDX High Yield	369.9	22.3	37.9	36.9	-60.7	13.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.21	-1.2	-1.1	-2.4	0.6	1.9
EUR	1.091	1.1	0.5	1.5	-0.2	-1.2
GBP	1.280	0.5	-0.5	0.9	0.7	0.5
JPY	146.53	1.9	4.9	10.2	-2.2	-3.7
AUD	0.651	0.2	-0.6	-2.3	-0.4	-4.4
CNY	7.17	1.1	1.1	1.4	0.3	-1.0
KRW	1,360.2	0.7	1.7	2.0	-4.6	-5.1
TWD	32.80	-0.1	0.1	-0.5	-3.6	-6.8
INR	83.75	-0.0	-0.0	-0.3	-1.4	-0.6
IDR	16,200	0.2	0.6	1.2	-6.3	-4.9
THB	35.32	0.7	1.7	4.2	-2.4	-3.0
SGD	1.327	0.7	1.2	2.2	1.1	-0.5

Data as of 2 August 2024

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

Lists of Credit market indices:

Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index

Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index

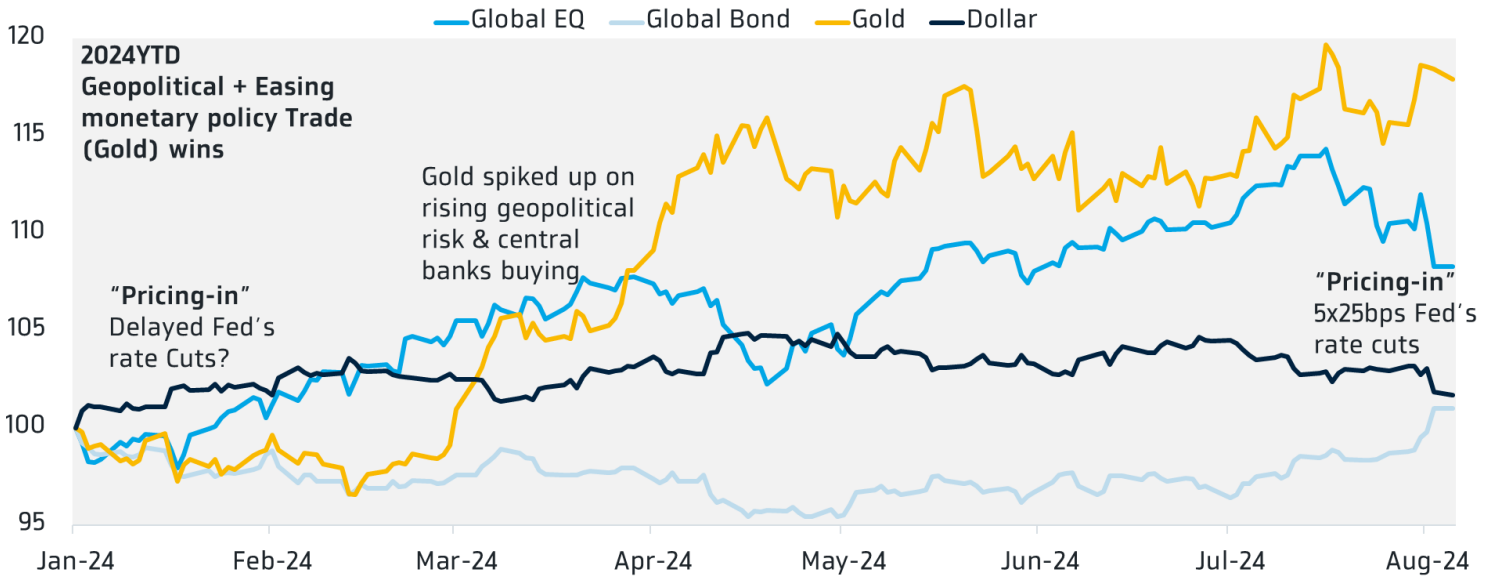
Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index

EM Bonds (Local FX) = Bloomberg Barclay Emerging Markets Bonds Index

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

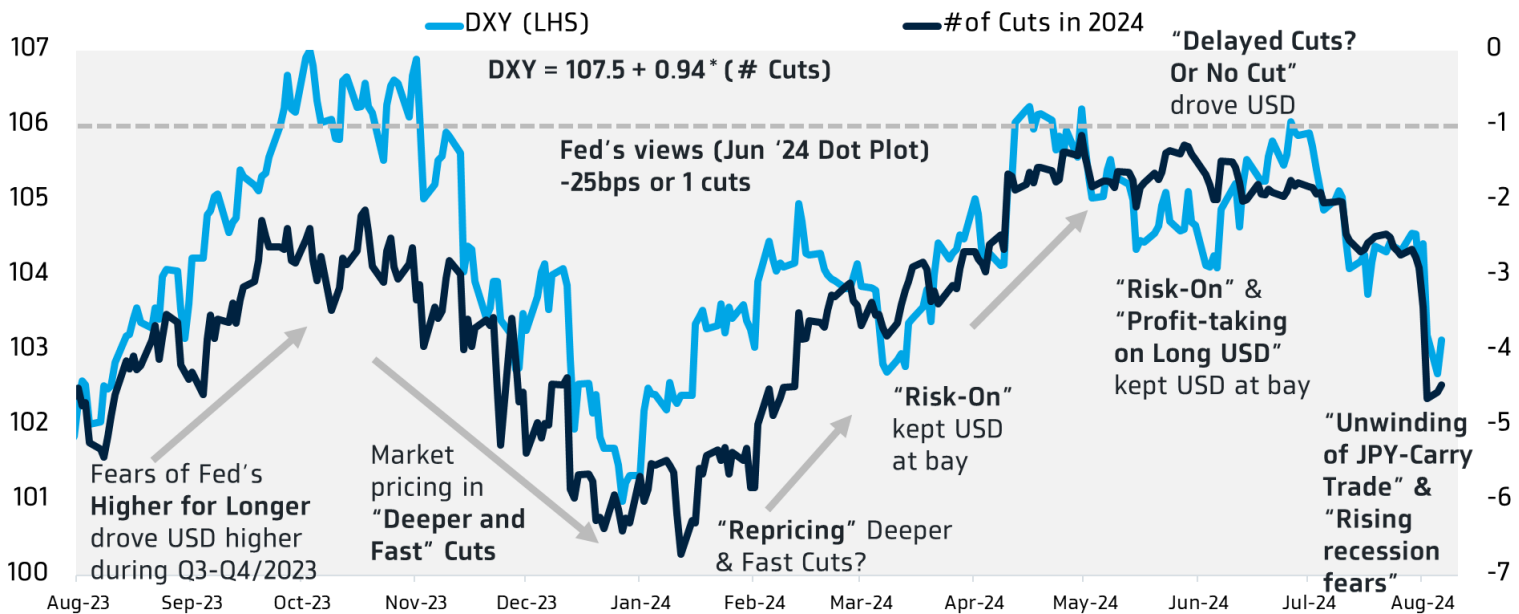
ในปีนี้ ทองคำ ถือได้ว่าเป็นสินทรัพย์ที่สามารถปรับตัวขึ้นได้ดี หนุนโดยทั้งแนวโน้มการเดินหน้า
 ใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นของธนาคารกลางหลัก โดยเฉพาะเฟด ความเสี่ยงภูมิ
 รัฐศาสตร์จากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และโพล์ซื้อทองคำจากหลายธนาคาร
 กลาง เช่น ธนาคารกลางจีน (PBOC)

Major Asset Classes Performance (Rebased = 100 at the start of 2024)



เงินดอลลาร์ผันผวนอ่อนค่าลง เร็วและแรง หลังผู้เล่นในตลาดคาดหวังว่า เฟดอาจต้องเร่งลด
 ดอกเบี้ยในปีี้ ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงหนักกว่าคาด นอกจากนี้
 การแข็งค่าขึ้นของเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) จากการ Unwind JPY Carry Trade ก็เป็นอีกปัจจัยที่
 เร่งการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์

US Dollar Index (DXY) vs Market’s Expectations of Fed’s rate cuts in 2024



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; Data as of 6 August 2024



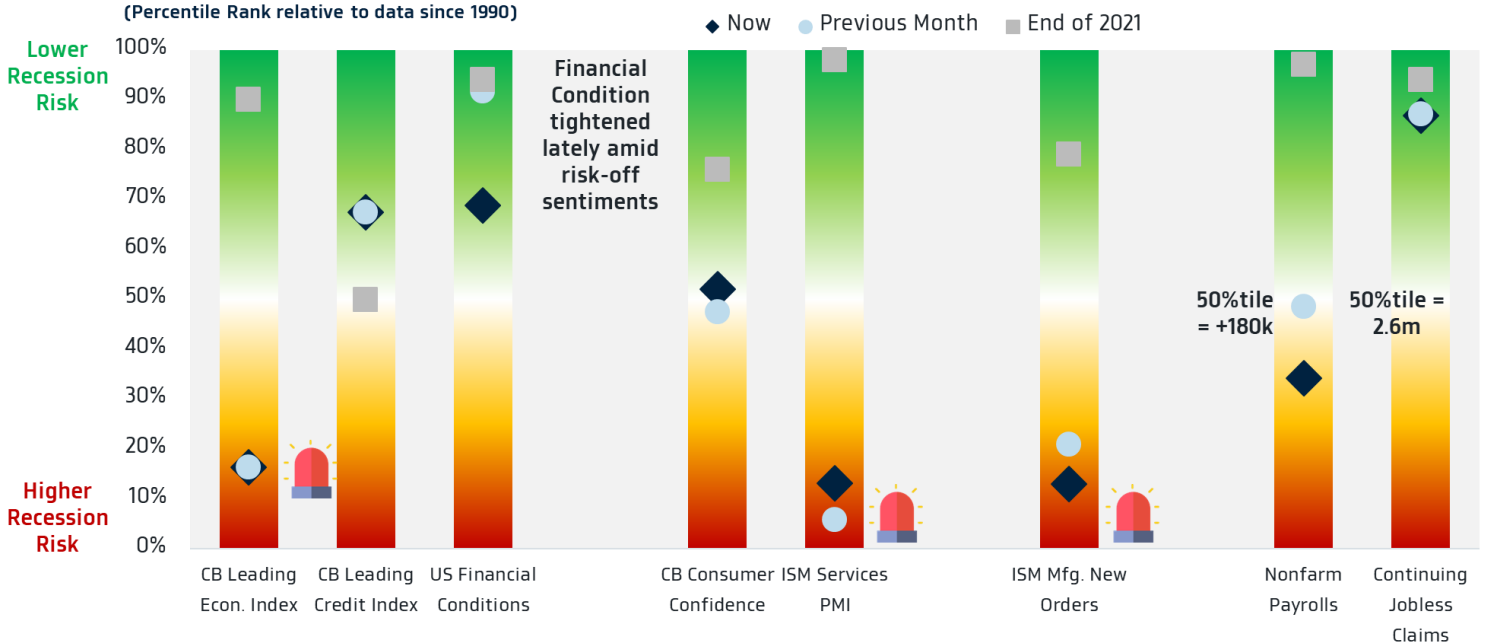
แม้เราจะมีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากกว่าตลาดมาเป็นระยะเวลาอันยาวนานแล้วนั้น แต่เรามองว่า รายงานข้อมูลการจ้างงานล่าสุด ไม่ได้สะท้อนว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ จะลดตัวลงหนัก และเสี่ยงเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย หรือ อาจเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยไปแล้ว

อย่างที่ผู้เล่นในตลาดได้กังวลในช่วงก่อนหน้านี้ ถ้าประเมินจาก Real-Time Sahm Rule Recession Indicator ที่เกินระดับ +0.50pct เนื่องจากการจ้างงานในเดือนกรกฎาคม อาจได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่แปรปรวน ซึ่งทางเฟด สาขา San Francisco ได้ประเมินว่า หากคำนึงถึงผลกระทบจากสภาพอากาศ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อาจอยู่ในช่วง +130k ถึง +150k ซึ่งยังเป็นตัวเลขที่ไม่ได้สอดคล้องกับช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวลงหนักหรือเสี่ยงเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Month	Official BLS (Not Weather-Adjusted)	Weather-Adjusted (No Regional Heterogeneity)	Weather-Adjusted (Regional Heterogeneity)
Feb 2024	236	137	151
Mar 2024	310	313	343
Apr 2024	108	200	198
May 2024	218	214	238
Jun 2024	206	210	211
Jul 2024	114	148	129

US Macro Economic Indicators

(Percentile Rank relative to data since 1990)

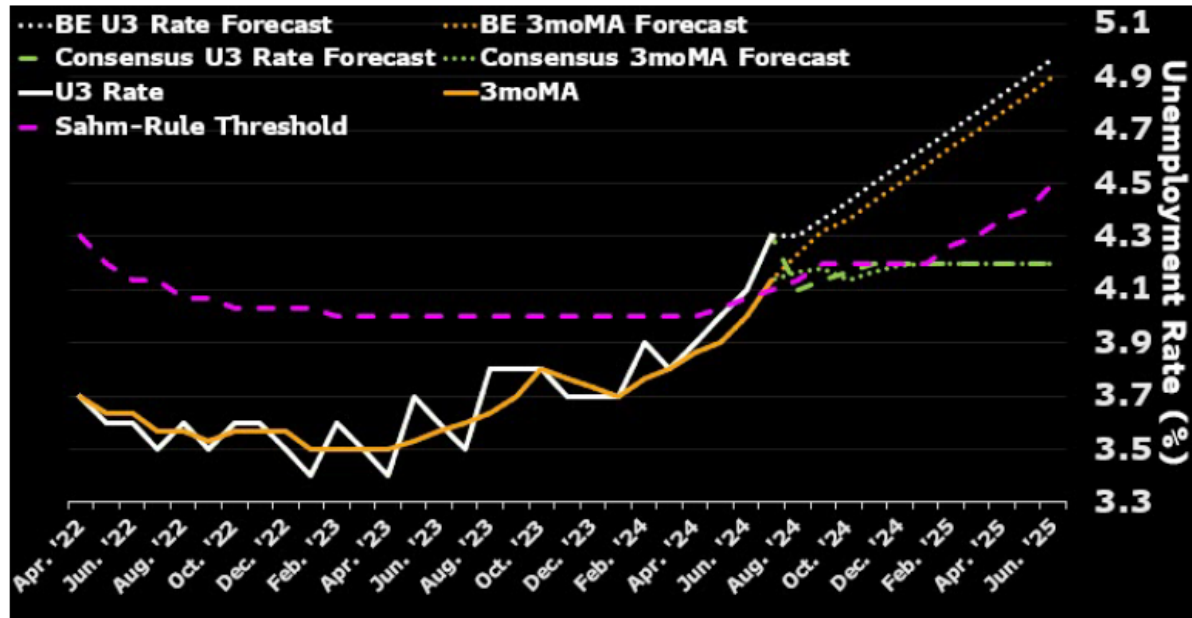


Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; Data as of July 2024 for Monthly data

เราคงมุมมองเดิมว่า เฟดได้ให้ความสำคัญต่อภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ มากขึ้น ทำให้แนวโน้มการชะลอตัวลงต่อเนื่องของตลาดแรงงานสหรัฐฯ พร้อมกับอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลงเข้าสู่เป้าหมายของเฟด จะทำให้ เฟดสามารถทยอยลดดอกเบี้ยลง ครั้งละ 25bps ได้ตั้งแต่การประชุมเดือนกันยายน รวมลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี

ทั้งนี้ หากพัฒนาการตลาดแรงงานสหรัฐฯ ไม่ต่างจากในอดีต ที่ตลาดแรงงานมักจะชะลอตัวลงได้เร็ว (อัตราการว่างงานสูงขึ้นต่อเนื่อง) ในช่วงปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ จนเพิ่มความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย เฟดก็อาจลดดอกเบี้ยได้ มากกว่าคาด หรือ ทยอยลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในทุกการประชุมได้

	Inflation-related data	Labor Market data	Survey-based data	Other data/Event
13 June FOMC	CPI (Apr/May) PCE (Apr) PPI (Apr)	Nonfarm Payrolls (May) Job Openings (Apr)	ISM PMIs (May) Consumer Sentiment	Fed Beige Book
1 August FOMC	CPI (Jun) PCE (May/Jun) PPI (May/Jun)	Nonfarm Payrolls (Jun) Job Openings (May/Jun)	ISM PMIs (Jun) Consumer Sentiment (Jun/Jul)	Fed Beige Book
19 September FOMC	CPI (Jul/Aug) PCE (Jul) PPI (Jul/Aug)	Nonfarm Payrolls (Jul/Aug) Job Openings (Jul)	ISM PMIs (Jul/Aug) Consumer Sentiment (Aug)	Fed Beige Book
8 November FOMC	CPI (Sep) PCE (Aug/Sep) PPI (Sep)	Nonfarm Payrolls (Sep/Oct) Job Openings (Aug/Sep)	ISM PMIs (Sep/Oct) Consumer Sentiment (Sep/Oct)	Fed Beige Book
19 December FOMC	CPI (Oct/Nov) PCE (Oct) PPI (Oct)	Nonfarm Payrolls (Nov) Job Openings (Oct)	ISM PMIs (Nov) Consumer Sentiment (Nov)	Fed Beige Book US Election



ทาง Bloomberg Economics คาดการณ์ว่า อัตราการว่างงานสหรัฐฯ มีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง สู่ระดับ 4.5% ณ สิ้นปีนี้ และอาจสูงถึงระดับ 5.0% ในปีหน้า

Source: BLS, Consensus Forecasts, Bloomberg Economics. Note: Sahm Rule threshold is calculated using the consensus forecast and past realized unemployment-rate data.

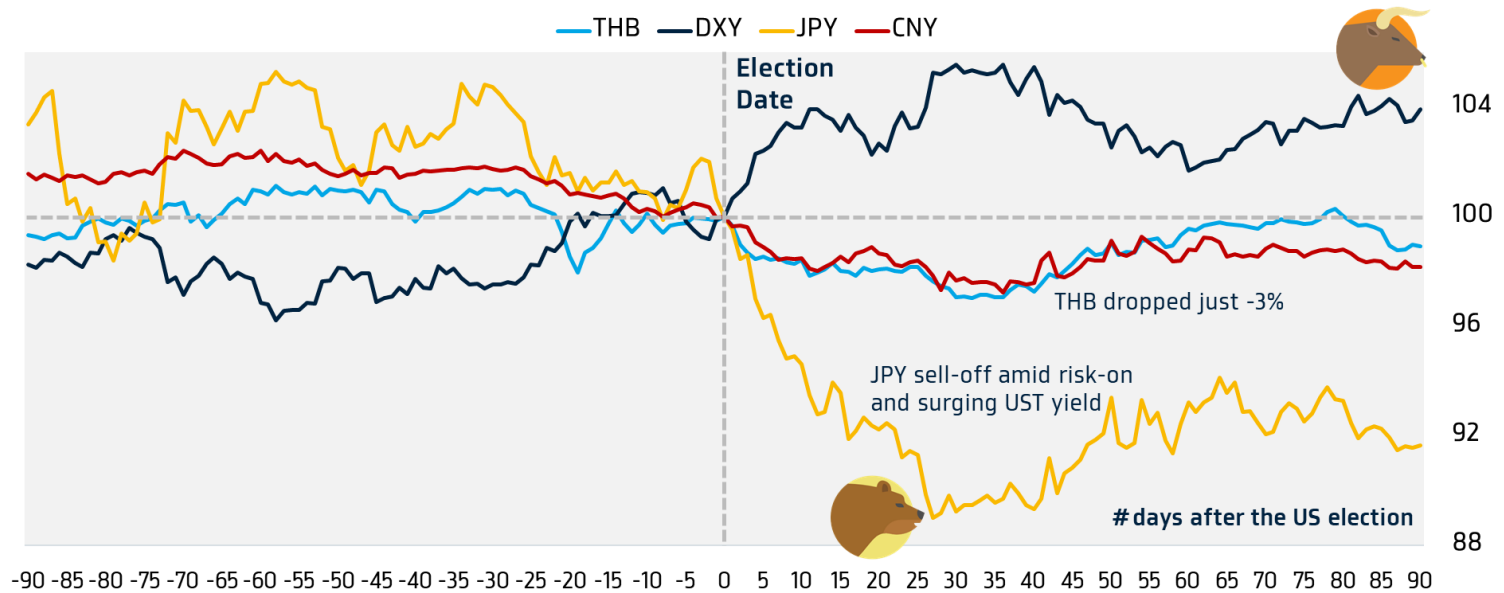
Source : Bloomberg Economics and Krungthai Global Markets



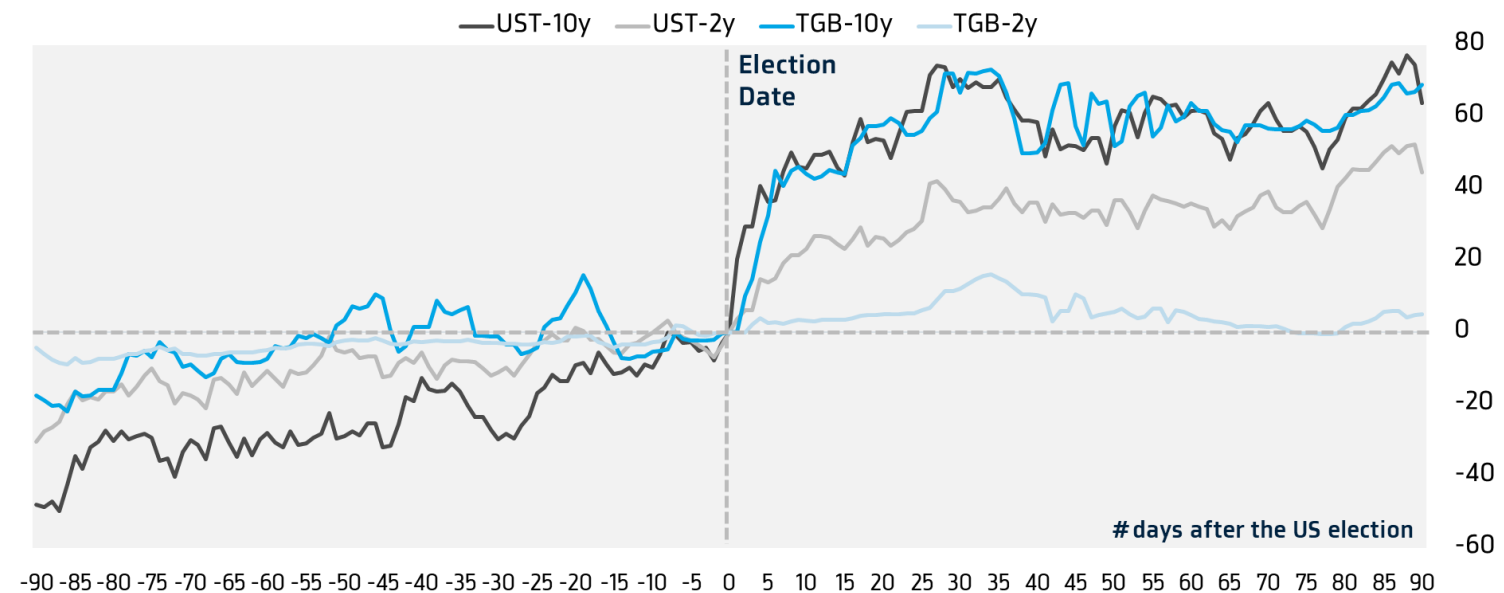
เนื่องจาก เราคงมองว่า โดมิสต์ ทรัมป์ อาจคว้าชัยชนะในการเลือกตั้งครั้งนี้ ได้ ทำให้เราคง
 แนะนำให้ผู้เล่นในตลาดระวัจความผันผวนในช่วงหลังตลาดรับรู้ผลการเลือกตั้ง ซึ่งอาจเห็น
 “Return of Trump Trades” หนุนให้ เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้ในระยะสั้น

อนึ่ง เรามองว่า เงินดอลลาร์จะไม่ได้แข็งค่าขึ้นไปมาก และจะไม่ได้แข็งค่าได้นาน เหมือนปี
 2016-2017 เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และทิศทางดอกเบี้ยเฟด แตกต่างกัน
 ชัดเจน โดยในครั้งนี เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลง ส่วนเฟดก็อยู่ในช่วงทยอยลด
 ดอกเบี้ย ซึ่งต่างจากในอดีต ที่เศรษฐกิจฟื้นตัวและเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยได้ต่อเนื่อง

Cross-Asset Performance around the US election in 2016 (Rebased to 100 on the election date)



Changes (bps) in Government Bonds Yields around the US election in 2016



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

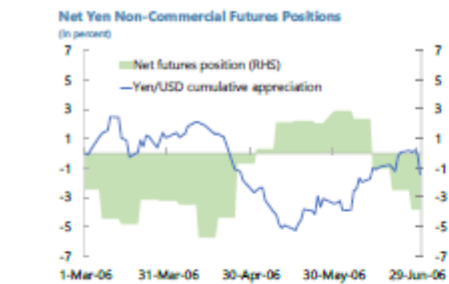


สำหรับท่านใดที่อยากทำความเข้าใจการแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วของเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เราอยากขอแนะนำงานวิจัยโดย IMF ในปี 2019 "Anatomy of Sudden Yen Appreciations" โดย Fei Han และ Niklas J. Westelius

Figure 1. Japan: Three Episodes of Large and Sudden Yen Appreciations

Episode 1: Risk aversion and carry trade reversal, April–June 2006

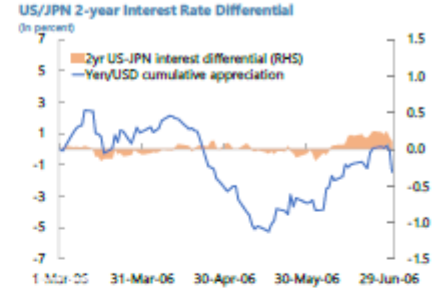
A shift from a short to long position in yen, coincides with a sharp yen appreciation.



Eventually market volatility rises above its 60-day trend, but....

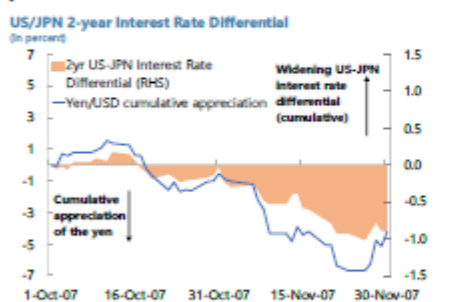


...interest differentials remain stable as monetary policy tightening moves in tandem.

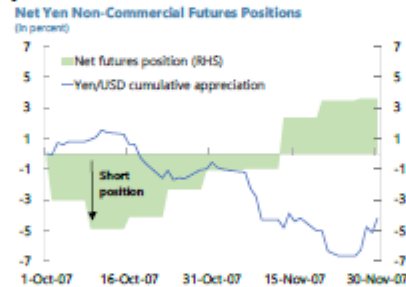


Episode 2: Financial stability concerns and U.S. monetary easing, October–November, 2007

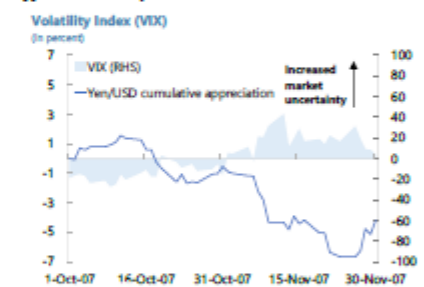
Easing by the Fed squeezes interest differentials, and appreciates the yen vs U.S. dollar.



By mid-November the net short position has switched to net long position, and...

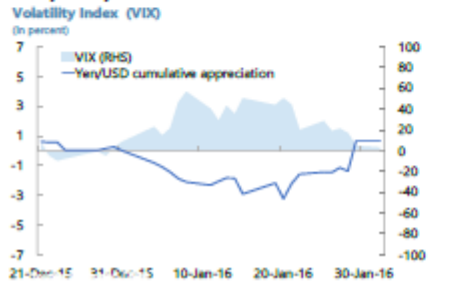


...together with a rise in market uncertainty triggers further appreciation of the yen.

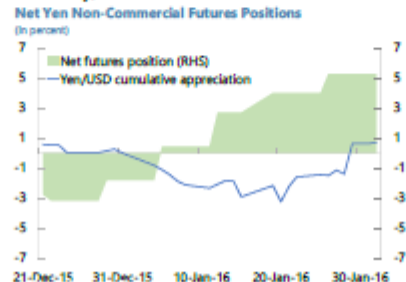


Episode 3: China growth concerns and increased market uncertainty, December 2015–February 2016

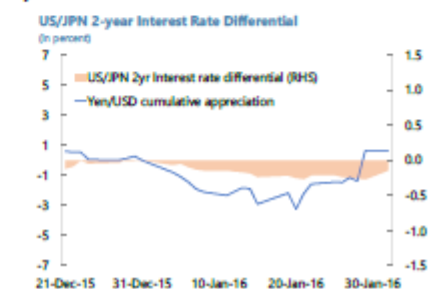
Market volatility rose sharply as the Chinese equity market collapsed in early January.



This was followed by reversal in the net yen futures position by mid January....



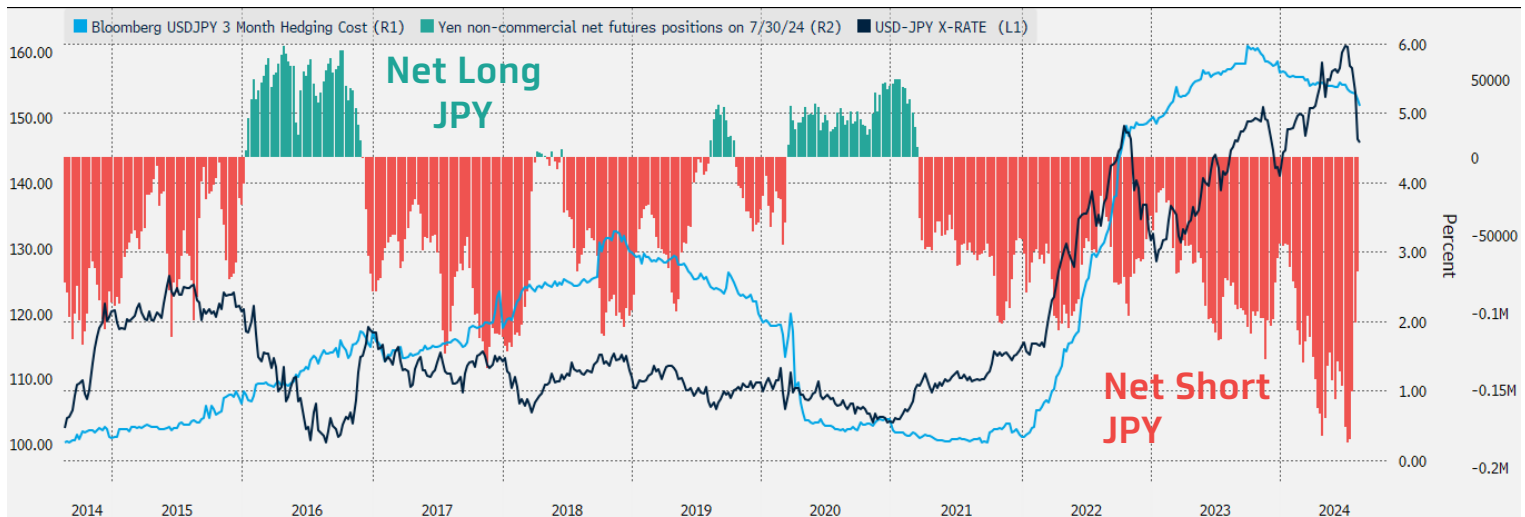
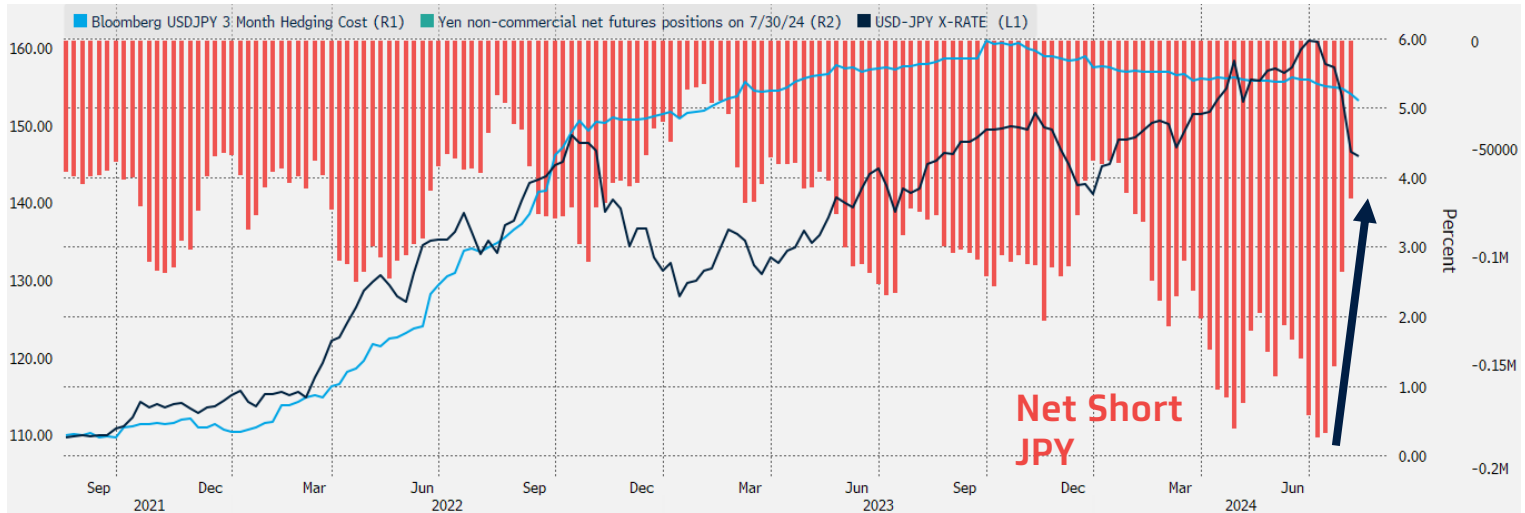
...and a gradual fall in the U.S.-Japan interest rate differential helped by the ZLB.



Sources: Haver Analytics, CBOE, Bloomberg.

Note: Market uncertainty is measured by the gap between the VIX and its 60-day average.

เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดอาจลดสถานะ Short JPY หรือ Unwind JPY-Carry Trade ไปพอสมควรแล้ว ลดโอกาสที่ เงินเยนจะผันผวนแข็งค่าขึ้น เร็วและแรง เหมือนในช่วงก่อนหน้า ตามการเร่งปิดสถานะ Short หรือ Unwind JPY-Carry Trade กว่า ผู้เล่นในตลาดที่ยังคงสถานะ Net Short JPY อยู่ ทำให้ ยังมีโอกาสที่จะเห็นการทยอยลดสถานะดังกล่าวได้เพิ่มเติม แต่อาจจะมีลักษณะค่อยเป็นค่อยไปได้



JPY Currency (Japanese Yen Spot) Technical Candle Daily 01JAN2024-08AUG2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

08-Aug-2024 11:44:14

Source : Bloomberg



เราคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเงินบาทในระยะยาว ซึ่งดูจะต่างจากมุมมองของบรรดานักวิเคราะห์ในตลาดส่วนใหญ่พอสมควร ทำให้เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดอาจใช้คาดการณ์ของเราเป็น Best case (หากเป็นฝั่งที่การแข็งค่าของเงินบาทเป็นประโยชน์) และใช้คาดการณ์ของตลาดเป็น Worst case เพื่อประกอบการประเมินความเสี่ยงและวางแผนป้องกันความเสี่ยง

Thai baht against USD projection Up to Q2/2025



Source: Bloomberg, Bloomberg Consensus and Krungthai Global Markets; Forecasts as of 5 August 2024

ในเชิงเทคนิค เงินบาทดูจะเริ่มกลับตัว ผันผวนอ่อนค่าลงได้ ตามสัญญาณ Bullish Reversal ซึ่งสอดคล้องกับ RSI, Stochastic และ MACD ที่จะส่งสัญญาณว่า เงินบาทอาจแกว่งตัว sideways UP หรือทยอยอ่อนค่าลง



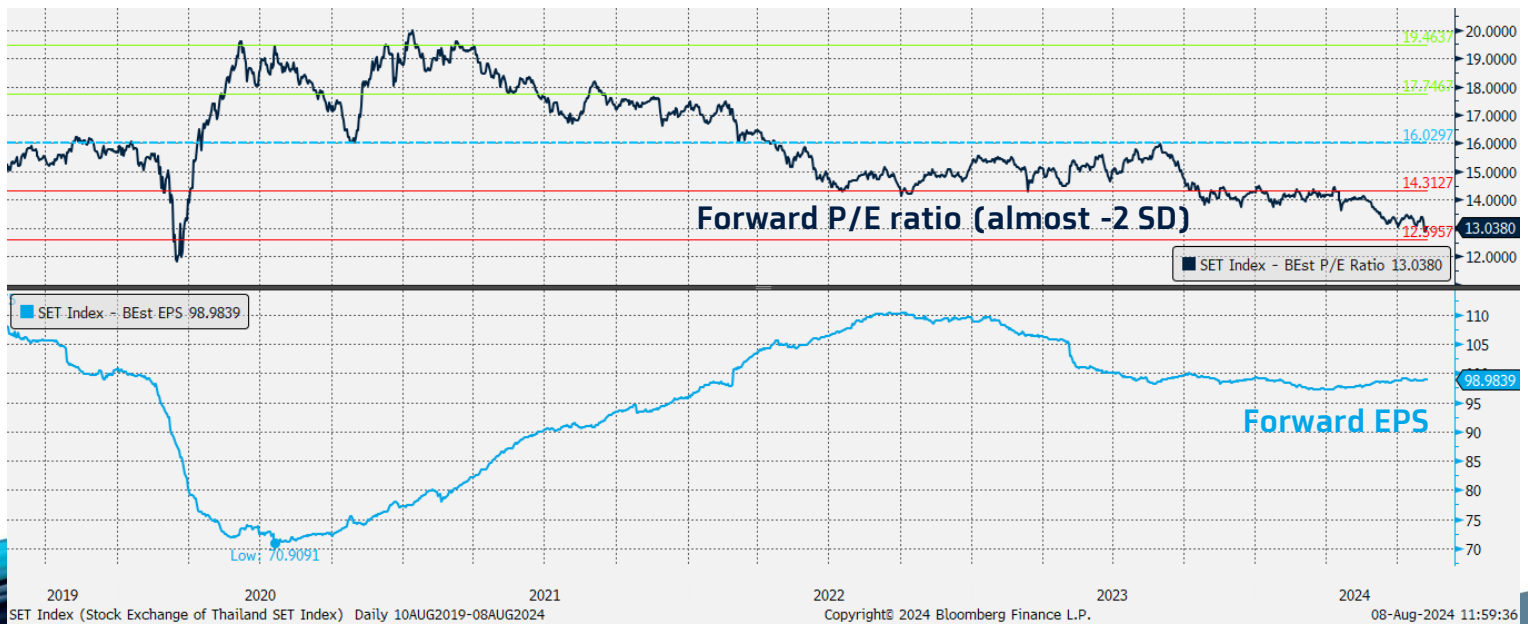
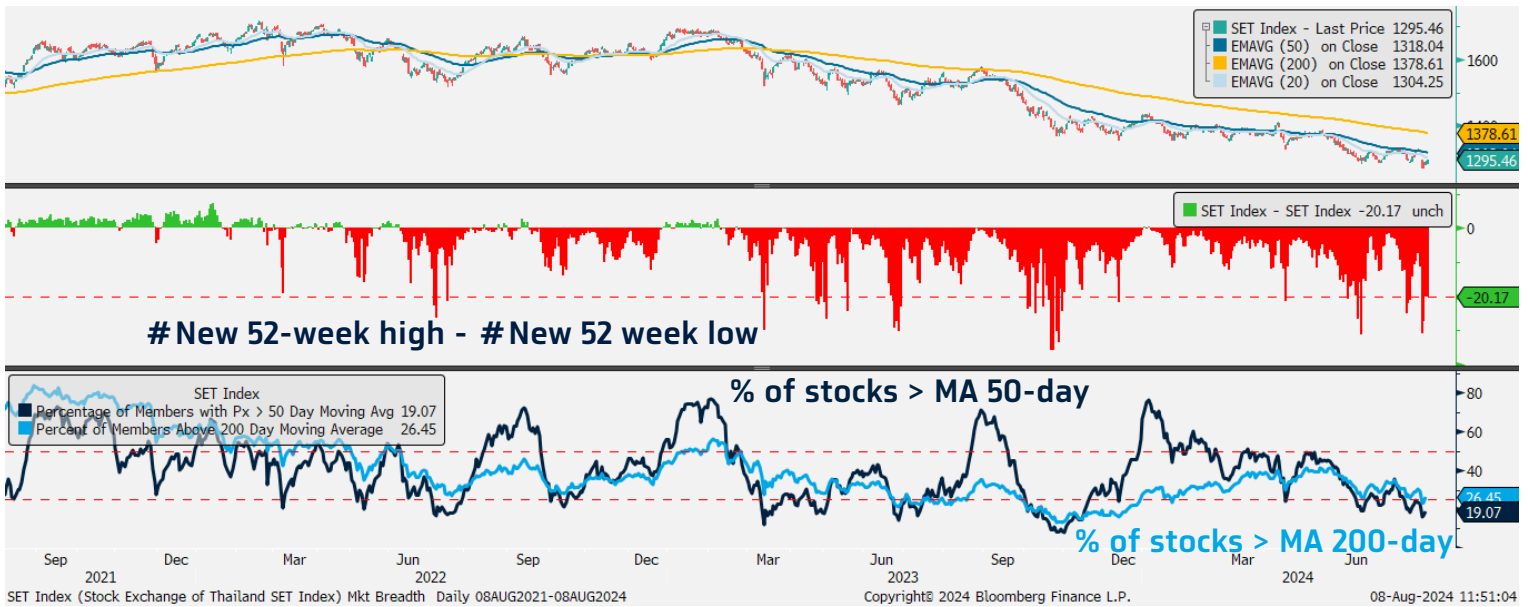
THB CURRENCY (Thai Baht Spot) Technical Candle Daily 01JAN2024-08AUG2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

08-Aug-2024 11:45:30

Source : Bloomberg

ดัชนี SET มีแนวโน้มเกิด Technical Rebound ตามสัญญาณเชิงเทคนิค รวมถึง Market Breadth ที่มีจะสะท้อนภาพการกลับตัวขึ้นในระยะสั้น ขณะเดียวกัน Valuation ก็ถือว่าอยู่ในระดับที่ต่ำ และผลกำไรของดัชนี SET ก็มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น



Source : Bloomberg



IMPORTANT NOTICE :

These contents have been prepared by Krung Thai Bank (KTB) exclusively for the benefit and internal use of prospective clients in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of KTB

These contents have been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. KTB make no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

KTB are not acting as an advisor or agent to any person to whom these contents are directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in these contents are intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from these contents, except liability under statute that cannot be excluded

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.

IMPORTANT NOTE FOR INVESTMENT PRODUCTS :

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.