

30-Sep-24

# Global Markets Week Ahead

## ลุ้น รายงานข้อมูล ตลาดแรงงาน สหรัฐฯ ชี้ชะตา แนวโน้มการเร่ง ลดดอกเบี้ยเฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทยังคงแข็งค่าขึ้นทะลุแนวรับที่เราประเมิน ตามโพลวัตรกรรมขายทำกำไรทองคำและความหวังการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนซึ่งหนุนให้เงินหยวนจีน (CNY) และบรรดาสกุลเงินฝั่งเอเชียแข็งค่าขึ้น
- ควรระวังความผันผวนในช่วงทยอยรับรู้ **รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ** นอกจากนี้ ควรรอดูตาม **ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลัก**
- **Two-Way Volatility** ยังคงเป็นธีมหลักของเงินดอลลาร์ โดยเงินดอลลาร์อาจปรับตัวขึ้นบ้าง หากตลาดทยอยลดความคาดหวังการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งต้องเห็นภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ไม่ได้เลวร้ายนัก แต่หากข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาแยกว่าคาด เงินดอลลาร์ก็เสี่ยงอ่อนค่าต่อ ตามความเชื่อมั่นการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟดที่จะสูงขึ้น ในส่วนของ**ค่าเงินบาท** โหมเมตัมการแข็งค่าของเงินบาทนั้นยังมีอยู่ แต่เราเห็น**โอกาสที่เงินบาทอาจชะลอการแข็งค่าขึ้น** หากเงินดอลลาร์ปรับตัวขึ้นจริง ส่วนนักลงทุนต่างชาติเริ่มทยอยขายทำกำไรสถานะถือครองสินทรัพย์ไทยตามคาด ทว่าเงินบาทก็อาจยังได้แรงหนุน トラบใดที่ราคาทองคำสามารถปรับตัวขึ้นได้ ทั้งนี้ เราขอย้ำว่า ในเชิง valuation เงินบาทนั้นอยู่ในโซน Overvalued มากขึ้น
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.00-32.85 บาท/ดอลลาร์**



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่ รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ โดยจะเริ่มจาก รายงานยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (JOLTS Job Openings) ยอดการจ้างงานภาคเอกชน โดย ADP จนถึง ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และอัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (ISM Manufacturing and Services PMIs) เดือนกันยายน พร้อมกับรอติดตามต่อของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดยังคงคาดหวังว่า เฟดมีโอกาส “เร่งลดดอกเบี้ย” ได้ในสองการประชุมที่เหลือของปีนี้ และมีโอกาสเร่งลดดอกเบี้ยต่อไปในการประชุมช่วงต้นปีหน้า ซึ่งเราคงมองเดิมน่า หากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ไม่ได้ชะลอตัวลงหนักหรือออกมาแยกว่าคาด เฟดก็มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยได้ตาม Dot Plot ล่าสุด ทำให้สุดท้ายผู้เล่นในตลาดต้องทยอยปรับลดความคาดหวังการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟดบ้าง เปิดโอกาสให้เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ อาจปรับตัวขึ้นได้บ้างในกรณีดังกล่าว
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซน เดือนกันยายน รวมถึงต่อของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจอังกฤษในไตรมาสที่ 2 และต่อของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของ BOE เช่นกัน
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการของจีนในเดือนกันยายน (ซึ่งจะมีการรายงานในวันเดียวกันทั้งในส่วน Official PMI ที่เน้นบริษัทขนาดใหญ่เป็นหลัก และ Caixin PMI ที่เน้นบริษัทขนาดเล็ก-

กลาง) เพื่อประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ผู้เล่นในตลาดจะให้ความสนใจ รายงานยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนสิงหาคม รวมถึงผลสำรวจความเชื่อมั่นภาคธุรกิจโดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ Tankan Survey)

- **ฝั่งไทย** – ควรรอลุ้นรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิต รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจในเดือนกันยายน พร้อมจับตาฟันด์โฟลว์ นักลงทุนต่างชาติ หลังดัชนี SET ยังคงมีความเสี่ยงอาจย่อตัวลงได้บ้างในระยะสั้น อนึ่ง เงินบาทได้แข็งค่าหลุดทุกโซนแนบริบที่เราได้ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ เมื่อประเมินจากสถิติการเคลื่อนไหวของเงินบาทหลังรับรู้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ โดยเฉพาะรายงานข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ก็มีโอกาสที่เงินบาทอาจแข็งค่าขึ้นทะลุโซน 32.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้ ทว่า เราคงมองเดิมน่า ในเชิง Valuation การแข็งค่าของเงินบาทมากกว่าโซน 32.50 บาทต่อดอลลาร์นั้น ถือว่า เป็นระดับที่ Overvalued มากขึ้น (Z-Score ของดัชนีค่าเงินบาท REER เกินระดับ +1.0 หากเงินบาทแข็งค่าหลุด 32.00 บาทต่อดอลลาร์) ซึ่งหากปัจจัยพื้นฐานไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เงินบาทก็ไม่ควรแข็งค่าเกินระดับดังกล่าวไปมากนัก ทำให้ผู้ประกอบการอย่างฝั่งผู้นำเข้าควรเตรียมพร้อมปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ เรายังคงแนะนำว่า ผู้เล่นในตลาดควรใช้กลยุทธ์ในการปิดความเสี่ยงที่หลากหลายมากขึ้น ทั้งการใช้เครื่องมือเช่น Options หรือ สกุลเงินทองถิ่น ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	S&P Mfg. PMI 47.0 CB Consumer Conf. 98.7 Cont. Claims 1.834m PCE +2.2%/y	Core PCE +2.7%/y	S&P Services PMI 55.4 GDP Q2/24 +3.0% Init. Jobless Claims 218k	Fed Officials' Comments JOLTS & ISM Mfg. PMI (Tue) ISM Services PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
<b>Europe</b>	EU Mfg. PMI 44.8 EU Serv. PMI 50.5 UK Mfg. PMI 51.5 UK Serv. PMI 52.8	EU 1y-Inflation Exp. 2.7% EU 3y-Inflation Exp. 2.3%	-	BOE & ECB Officials' Comments UK GDP Q2/2024 (Mon) EU CPI Inflation (Tue)
<b>Asia-Pacific</b>	CH RRR 9.50% CH MLF-1y 2.00% JP Mfg. PMI 49.6	RBA Policy Rate 4.35%	JP Serv. PMI 53.9	JP Retail Sales (Mon) CH Mfg. & Services PMIs (Mon) BOJ Tankan Survey (Tue)
<b>Thailand</b>	MPI -1.91%/y Capacity Utilization 58.3	-	Exports +7.0%/y Imports +8.9%/y Trade Balance \$ +265m Net FX Reserves \$ +1.7b	Manufacturing PMI (Tue) Business Sentiment (Tue)

**Notes:** Positive readings indicate "Better" than expected economic data ("Higher" for inflation-related data) and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data ("Lower" for inflation-related data) and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Same" as expected economic data or "Unchanged" central banks' policy rates. Net FX Reserves = w/w change of foreign reserves and forward contracts.

# Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	852.8	0.3	1.8	2.5	32.5	8.6	19.2	18.1
MSCI DM	3,726.8	0.2	1.4	2.0	32.5	8.6	19.4	19.1
MSCI EM	1,174.5	1.0	6.2	7.0	26.8	0.9	17.5	12.4
MSCI EM ex.China	7,871.7	-0.0	2.7	3.2	29.8	4.0	14.9	13.6
MSCI Asia ex.Japan	762.3	1.4	7.0	8.4	29.3	0.9	21.4	13.2
MSCI ASEAN	731.6	-0.3	0.8	7.1	24.8	5.5	20.0	14.1
MSCI LATAM	2,259.9	-0.4	1.6	1.1	4.4	8.2	-11.3	9.1

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,738.2	-0.1	0.6	1.7	35.8	11.7	21.6	21.7
NASDAQ 100	20,008.6	-0.5	1.1	2.3	37.1	11.8	19.7	25.9
Russell 2000	2,224.7	0.7	-0.1	0.5	26.4	1.7	10.9	26.8
STOXX600	528.1	0.5	2.7	0.7	21.3	8.7	13.6	14.0
FTSE100	8,320.8	0.4	1.1	-0.5	13.5	9.4	10.9	12.0
DAX30	19,473.6	1.2	4.0	3.0	26.6	8.5	16.2	13.2
NIKKEI 225	39,829.6	2.3	7.2	3.7	27.2	12.8	20.8	20.1
TOPIX	2,740.9	0.7	4.7	1.9	20.6	13.3	18.2	14.6
Hang Seng	20,632.3	3.6	13.0	15.5	21.2	-2.0	26.1	9.4
HSCIE (H-Share)	7,299.9	3.0	14.4	16.2	23.6	-2.2	31.5	8.5
CSI300 (A-Share)	3,703.7	4.5	15.7	11.6	3.3	-6.4	10.9	12.3
Vietnam VN-Index	1,290.9	-0.0	1.5	1.0	14.1	0.4	16.0	10.6
SET	1,450.2	-0.3	-0.1	7.0	2.1	-0.4	5.7	14.5
JCI	7,696.9	-0.6	-0.6	0.4	14.6	10.6	8.9	13.8
SENSEX	85,571.9	-0.3	1.2	3.9	31.7	14.6	19.8	21.8

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	402.8	0.9	4.7	8.1	26.4	2.7	15.0	19.1
REITs	1,276.2	0.2	-0.1	2.5	29.1	-0.9	10.2	5
Tech./IT	738.9	-0.6	1.9	2.0	48.7	14.2	26.5	26.7
Utilities	177.3	0.8	1.8	5.4	37.1	10.0	23.6	15.9
Communication Serv.	118.9	0.6	2.2	4.8	37.0	3.3	25.2	18.0
Industrial	398.9	0.4	2.7	3.7	35.0	10.4	19.1	19.9
Infras.	2,368.5	0.7	1.1	4.2	35.2	7.8	22.6	15.3
Material	362.7	0.7	5.6	6.0	21.7	5.4	9.0	16.6
Energy	251.3	1.5	-0.6	-3.3	3.7	16.1	6.6	10.8
Healthcare	394.6	0.0	-0.6	-2.8	21.2	6.2	14.3	19.3
Cons. Stap.	295.9	0.5	1.7	1.8	19.2	5.9	12.9	19.4
Financial	176.3	0.3	0.8	1.8	37.3	10.0	21.9	12.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	68.2	0.8	-5.2	-9.7	-27.2	-4.8
Brent (\$/bbl)	72.0	0.5	-3.4	-9.5	-25.4	-6.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.9	5.4	19.2	52.4	5.0	15.4
Gold (\$/oz)	2,658.2	-0.5	1.4	5.3	41.8	28.9
Copper (\$/mt)	9,846.5	-1.0	5.4	5.6	22.2	16.3
Baltic Dry index	2,110.0	0.9	6.7	16.3	24.0	0.8
Bloomberg Commod. Index	239.4	0.4	2.2	4.7	0.8	5.7

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.75	-5	1	-7	-86	-13
Europe (Germany)	2.13	-5	-8	-16	-71	11
UK	3.98	-3	7	-2	-38	44
Japan	0.85	2	0	-3	11	24
China	2.18	10	14	-1	-51	-38
South Korea	3.00	-0	1	-7	-102	-18
Indonesia	6.47	1	4	-16	-40	-1
India	6.76	4	-0	-10	-41	-41
Thailand	2.50	0	0	-6	-69	-20
Global Aggregate Bonds	489.2	2	2	9	53	18
Global Investment Grade	280.9	1	1	5	35	14
Global High Yield	1,667.4	3	5	31	265	145
EM Bonds (Local FX)	154.8	-0	1	4	18	8
CDX Investment Grade	52.6	0.3	0.3	2.7	-20.4	-4.1
CDX High Yield	329.9	23.4	21.0	3.6	-142.9	-26.5

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	100.38	-0.2	-0.3	-0.2	-5.9	-0.9
EUR	1.116	-0.1	0.0	-0.2	6.3	1.1
GBP	1.337	-0.3	0.4	0.9	10.2	5.1
JPY	142.21	1.8	1.2	1.2	5.2	-0.8
AUD	0.690	0.1	1.4	1.6	8.7	1.3
CNY	7.01	-0.0	0.5	1.6	4.3	1.3
KRW	1,309.6	0.6	1.7	1.6	3.0	-1.4
TWD	31.60	0.9	1.2	1.1	2.0	-3.2
INR	83.70	-0.1	-0.2	0.3	-0.6	-0.6
IDR	15,125	0.3	0.2	2.4	2.6	1.8
THB	32.38	0.0	1.7	4.7	13.3	5.8
SGD	1.281	0.2	0.7	1.6	7.2	3.1

Data as of 30 September 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

## ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาด้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินโอกาสที่เฟดอาจเร่งลดดอกเบี้ย -50bps ในการประชุมอีกสองครั้งที่เหลือของปีนี้

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
09/30/2024 19:50	Fed's Bowman Speaks on Economic Outlook, Policy	MH	Yes
10/01/2024 00:55	Fed's Powell Speaks at NABE	N	Yes
10/01/2024 22:00	Fed's Bostic Gives Opening Remarks	N	Yes
10/01/2024 22:10	Fed's Bostic Moderates Conversation with Lisa Cook	N	Yes
10/01/2024 22:10	Fed's Cook Conversation with Fed's Bostic	MD	Yes
10/02/2024 05:15	Fed's Bostic on Moderated Panel	N	Yes
10/02/2024 05:15	Fed's Barkin on Moderated Panel	H	Yes
10/02/2024 05:15	Fed's Collins on Moderated Panel	N	No
10/02/2024 20:00	Fed's Hammack Gives Welcome Remarks	H	Yes
10/02/2024 21:05	Fed's Musalem Gives Welcoming Remarks	N	No
10/02/2024 22:00	Fed's Bowman Speaks on Community Banking	MH	Yes
10/02/2024 23:15	Fed's Barkin Speaks on Economy	H	Yes
10/03/2024 21:40	Fed's Kashkari Moderates Chat w/ Bostic on Inclusive Economy	MH	No
10/03/2024 21:40	Chat w/ Fed's Bostic on Inclusive Economy	N	Yes
10/04/2024 20:00	Fed's Williams Gives Opening Remarks at Jobs Conference	N	Yes

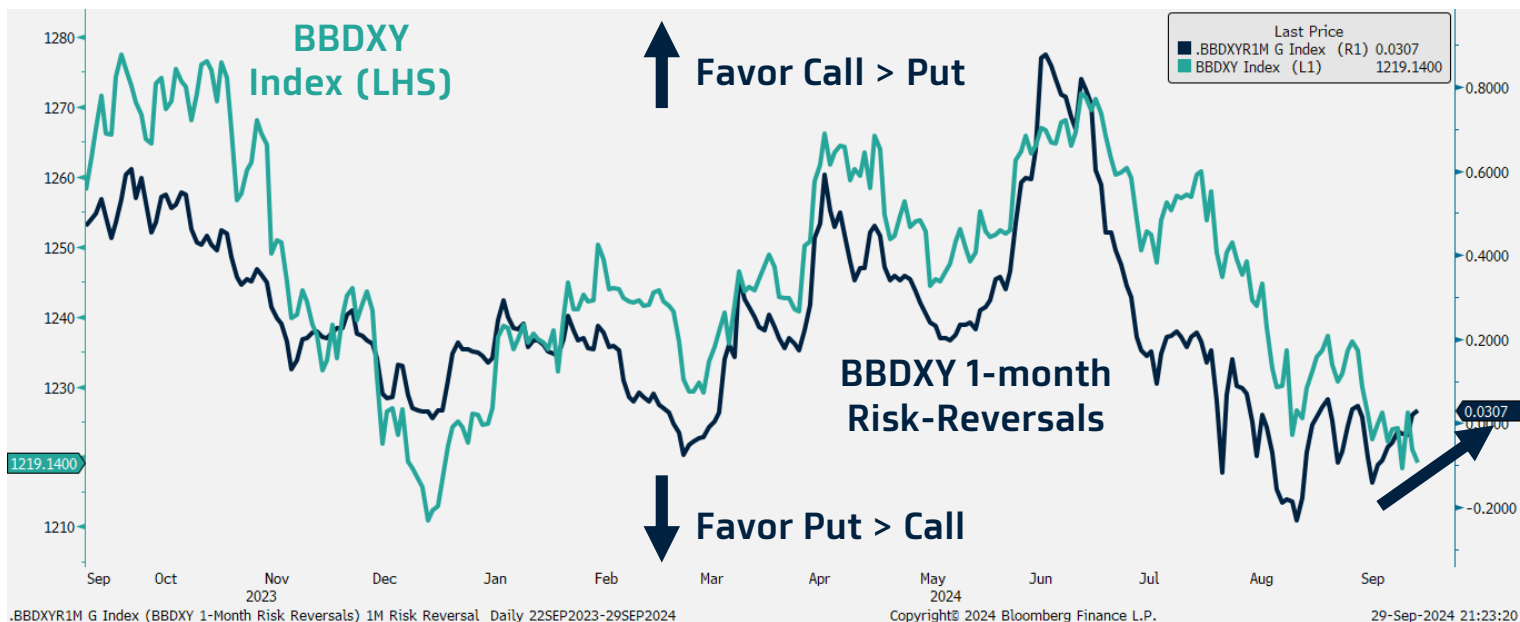
Source : Bloomberg, InTouch Capital Markets and Federal Reserve

; MH = Most Hawkish, H = Hawkish, N = Neutral, D = Dovish and MD = Most Dovish

ผู้เล่นในตลาดยังคงคาดหวังว่า เฟดอาจ “เร่งลดดอกเบี้ย” ได้ในการประชุมที่เหลือในปีนี้ รวมถึงช่วงต้นปีหน้า ทำให้มีความเสี่ยงที่ผู้เล่นในตลาดอาจต้องปรับลดความคาดหวังดังกล่าวลงบ้าง หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ไม่ได้สะท้อนภาพตลาดแรงงานที่ชะลอลงหนัก

Region: United States »			Instrument: Fed Funds Futures »		
Target Rate	5.00		Pricing Date	09/27/2024	
Effective Rate	4.83		Cur. Imp. O/N Rate	4.822	
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M. ↑
11/07/2024	-1.539	-153.9%	-0.385	4.438	0.250
12/18/2024	-3.066	-152.7%	-0.767	4.056	0.250
01/29/2025	-4.380	-131.4%	-1.095	3.728	0.250
03/19/2025	-5.592	-121.2%	-1.398	3.424	0.250
05/07/2025	-6.430	-83.8%	-1.607	3.215	0.250
06/18/2025	-7.050	-62.0%	-1.762	3.060	0.250
07/30/2025	-7.410	-36.0%	-1.853	2.970	0.250
09/17/2025	-7.674	-26.4%	-1.918	2.904	0.250
10/29/2025	-7.800	-12.6%	-1.950	2.873	0.250
12/10/2025	-7.898	-9.8%	-1.975	2.848	0.250
01/28/2026	-7.830	+6.8%	-1.958	2.865	0.250
03/18/2026	-7.779	+5.1%	-1.945	2.878	0.250
04/29/2026	-8.030	-25.1%	-2.007	2.815	0.250
06/17/2026	-8.071	-4.1%	-2.018	2.805	0.250
07/29/2026	-7.770	+30.1%	-1.942	2.880	0.250

สัญญาณจาก 1-month Risk-Reversals ในตลาด Options สำหรับ ดัชนีเงินดอลลาร์ Bloomberg DXY (BBDXY) สะท้อนว่า ผู้เล่นในตลาดไม่ได้มีมุมมองเชิงลบ (Bearish) ต่อเงินดอลลาร์ เหมือนในช่วงก่อนหน้านี้ เปิดโอกาสให้เงินดอลลาร์อาจปรับตัวแข็งค่าขึ้นได้บ้าง หากมีปัจจัยใหม่ๆ เข้ามาสันนิษฐาน



Source : Bloomberg

ในส่วนของแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของบรรดาธนาคารกลางหลักอื่นๆ ผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) มีโอกาสราว 60% ที่จะลดดอกเบี้ย -50bps ในปีนี้ ส่วนธนาคารกลางยุโรป (ECB) ก็อาจเห็นหน้าลดดอกเบี้ยราว -50bps ได้ในปีนี้ ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจคงดอกเบี้ยไว้จนถึงช่วงครึ่งหลังของปี 2025



BOE

Region: United Kingdom »			Instrument: Overnight Index Swaps »		
Target Rate	5.000		Pricing Date	09/27/2024	
Effective Rate	4.95000		Cur. Imp. O/N Rate	4.950	
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
11/07/2024	-1.082	-108.2%	-0.271	4.679	0.250
12/19/2024	-1.603	-52.0%	-0.401	4.549	0.250
02/06/2025	-2.744	-114.2%	-0.686	4.264	0.250
03/20/2025	-3.581	-83.6%	-0.895	4.055	0.250
05/08/2025	-4.632	-105.1%	-1.158	3.792	0.250
06/19/2025	-5.119	-48.7%	-1.280	3.670	0.250
08/07/2025	-5.710	-59.1%	-1.428	3.522	0.250
09/18/2025	-6.038	-32.8%	-1.510	3.440	0.250



BOJ

Region: Japan »			Instrument: Overnight Index Swaps »		
Target Rate	0.250		Pricing Date	09/27/2024	
Effective Rate	0.226		Cur. Imp. O/N Rate	0.226	
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
10/31/2024	+0.032	+3.2%	+0.008	0.234	0.250
12/19/2024	+0.162	+13.0%	+0.040	0.266	0.250
01/24/2025	+0.491	+32.9%	+0.123	0.349	0.250
03/19/2025	+0.568	+7.7%	+0.142	0.368	0.250
05/01/2025	+0.648	+8.0%	+0.162	0.388	0.250
06/17/2025	+0.795	+14.7%	+0.199	0.425	0.250
07/31/2025	+0.812	+1.7%	+0.203	0.429	0.250
09/19/2025	+0.976	+16.4%	+0.244	0.470	0.250



ECB

Region: Eurozone »			Instrument: Overnight Index Swaps »		
Target Rate	3.5000		Pricing Date	09/27/2024	
Effective Rate	3.4150		Cur. Imp. O/N Rate	3.413	
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
10/17/2024	-0.822	-82.2%	-0.206	3.208	0.250
12/12/2024	-2.087	-126.5%	-0.522	2.891	0.250
01/30/2025	-3.055	-96.8%	-0.764	2.649	0.250
03/06/2025	-4.471	-141.6%	-1.118	2.295	0.250
04/17/2025	-5.272	-80.1%	-1.318	2.095	0.250
06/05/2025	-6.068	-79.6%	-1.517	1.896	0.250
07/24/2025	-6.335	-26.6%	-1.584	1.830	0.250
09/11/2025	-6.809	-47.5%	-1.702	1.711	0.250

Source : Bloomberg

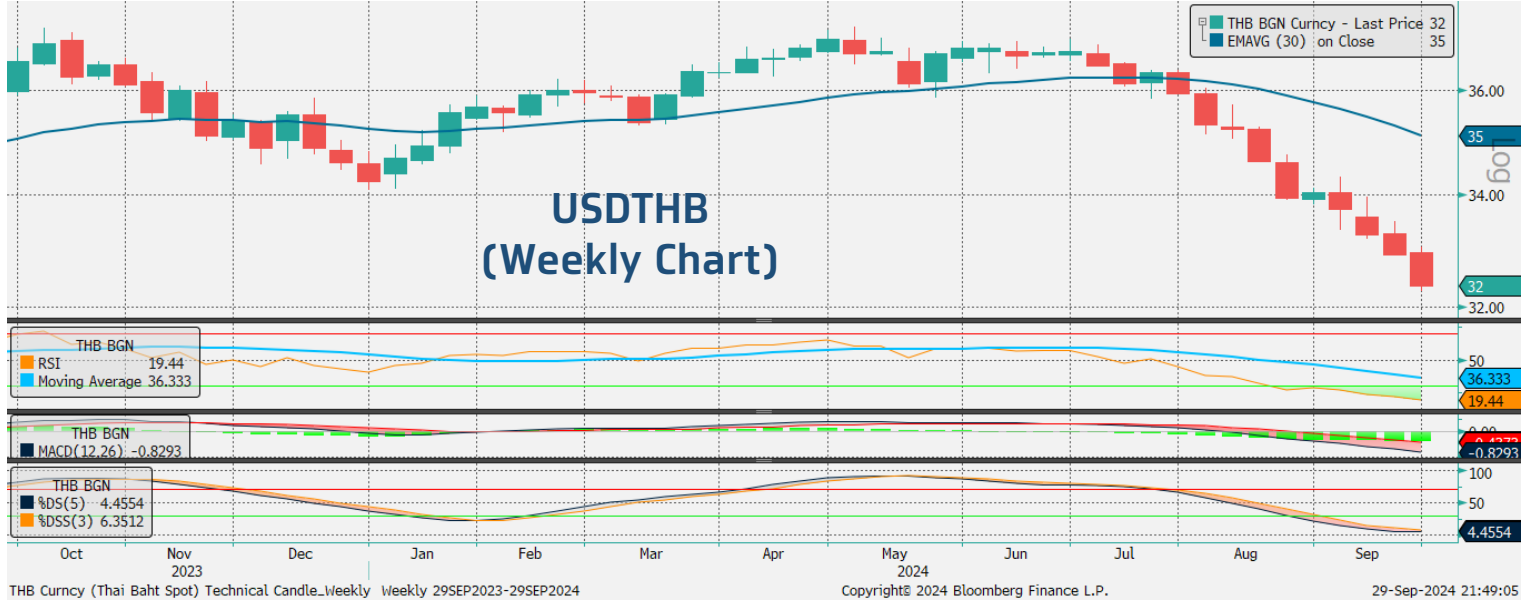
หากประเมินความเป็นไปได้ของแนวโน้มเงินบาท (USDTHB) โดยอ้างอิงสถิติย้อนหลัง 1 ปี ของการเคลื่อนไหวของเงินบาทในช่วง 30 นาที หลังรับรู้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ จะพบว่า เงินบาทมีโอกาสที่จะแข็งค่าขึ้นทะลุระดับ 32.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้ โดยเฉพาะในช่วงวันศุกร์นี้ ที่ตลาดจะรับรู้รายงานข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ (เงินบาทแกว่งตัว +/-0.4% โดยเฉลี่ย)

\* รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่เป็นตัวหนา คือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่โดยเฉลี่ยในรอบ 1 ปี ที่ผ่านมามีค่าเงินบาท (USDTHB) แกว่งตัวเกินหรือราว +/-0.2%

Current USDTHB	USDTHB if			
	date	data	All Upside shock	All Downside shock
<b>32.38</b>				
	30-Sep	CH PMI	32.43	32.34
	01-Oct	TH Business Sentiment	32.47	32.31
	<b>01-Oct</b>	<b>BOJ Tankan Survey</b>	32.49	32.25
	01-Oct	EU CPI Inflation	32.52	32.24
	01-Oct	<b>JOLTS Job Openings &amp; ISM Mfg. PMI</b>	32.57	32.16
	02-Oct	<b>ADP Employment Change</b>	32.59	32.10
	03-Oct	<b>Jobless Claims</b>	32.65	32.04
	03-Oct	<b>ISM Serv. PMI</b>	32.71	31.98
	<b>04-Oct</b>	<b>Nonfarm Payrolls</b>	32.84	31.86

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; Data as of 29 September 2024

# ในเชิงเทคนิคัล โมเมนตัมการแข็งค่าของเงินบาทยังมีกำลังอยู่ แต่เราคงมุมมองเดิมว่า การแข็งค่าขึ้น อาจเริ่มชะลอลงและมีโอกาสที่จะเห็นการพลิกกลับตัวมาอ่อนค่าลงได้บ้าง



vs Global Macro Movers All Daily 30 Chart 3M Sort Greatest Value

Singapore Dollar +0.86 H+0.88 L+0.60	BBG USD Index +0.81 H+0.82 L+0.57	Indonesia Rupiah NDF +0.77 H+0.79 L+0.33	Gold Spot -0.77 H-0.68 L-0.81	China Offshore Ren... +0.76 H+0.76 L+0.11
New Zealand Dollar -0.75 H-0.44 L-0.77	China Renminbi NDF +0.75 H+0.75 L+0.05	South Africa Rand +0.74 H+0.76 L+0.07	Romania Leu +0.73 H+0.74 L+0.36	Euro -0.73 H-0.38 L-0.74
Denmark Krone +0.72 H+0.74 L+0.38	Sweden Krona +0.71 H+0.74 L+0.46	Taiwan Dollar NDF +0.71 H+0.78 L+0.55	Norway Krone +0.71 H+0.73 L+0.23	South Korea Won NDF +0.71 H+0.77 L+0.47
China Renminbi +0.71 H+0.71 L+0.16	British Pound -0.71 H-0.52 L-0.73	Silver Spot -0.70 H-0.46 L-0.76	Czech Koruna +0.68 H+0.70 L+0.15	Australia Dollar -0.67 H-0.32 L-0.75
Hungary Forint +0.67 H+0.71 L+0.16	Poland Zloty +0.66 H+0.71 L+0.14	Iceland Krona +0.65 H+0.67 L+0.21	South Korea Won +0.63 H+0.69 L+0.19	Philippines Peso NDF +0.61 H+0.70 L+0.40
Colombia Peso +0.58 H+0.58 L-0.01	Platinum Spot -0.57 H-0.10 L-0.60	Copper LME -0.54 H-0.18 L-0.57	Canada Dollar +0.54 H+0.60 L+0.09	South Africa FTSE -0.54 H-0.18 L-0.54

เงินบาทยังคงเคลื่อนไหว สอดคล้องกับทิศทางเงินดอลลาร์ ราคาทองคำ และเงินหยวนจีน (CNY) พอสมควร

ทำให้ควรจับตาแนวโน้มการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; Data as of 29 September 2024



## **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.