15-Oct-24

Global Markets Week Ahead

จับตาการประชุม กนง. ของไทย และการประชุม ECB พร้อมรอลุ้น รายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา การอ่อนค่าของเงินบาทนั้นถูกชะลอลงด้วย แรงขายเงินดอลลาร์จากผู้ส่งออก การรีบาวด์ขึ้นของราคาทองคำ และจังหวะอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาผสมผสาน

- ควรรอติดตาม **ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย** และ**ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB)** พร้อมรอลุ้น **รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน**

- **เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นได้** หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาที่ดีกว่าคาด นอกจากนี้ เงินดอลลาร์อาจพอได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของเงินยูโร หาก ECB ลดดอกเบี้ยตามคาดและส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม ในส่วนของ**ค่าเงินบาท เราคงมั่นใจแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินบาท ตราบใดที่เงินบาทไม่ได้แข็งค่าทะลุโซน 33 บาทต่อดอลลาร์** ซึ่งต้องจับตาผลการประชุม กนง. ทิศทางเงินหยวนจีนและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (ทองคำกับน้ำมันดิบ) ทั้งนี้ เงินบาทอาจถูกกดดันจากแรงขายสินทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติ ทว่าการอ่อนค่าของเงินบาทอาจถูกชะลอลงจากแรงขายเงินดอลลาร์/การปรับสถานะ Short THB (มองเงินบาทอ่อนค่าลง) ของผู้เล่นในตลาด ในช่วงระยะสั้นนี้

- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.00-33.65 บาท/ดอลลาร์**

พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ –** ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนกันยายน รวมถึงข้อมูลยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดเพื่อประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด และนอกเหนือจากปัจจัยดังกล่าว เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดจะให้ความสนใจกับรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะหุ้นเทคฯ ใหญ่ ธีม AI/Semiconductor อาทิ ASML, TSMC รวมถึงหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน อย่าง BofA, Goldman Sachs เป็นต้น
- **ฝั่งยุโรป –** ประเด็นสำคัญ คือ ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเราประเมินว่า ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ย (Deposit Facility Rate) -25bps สู่ระดับ 3.25% พร้อมกันนั้น ECB อาจส่งสัญญาณพร้อมทยอยลดดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมในปีนี้ ตามแนวโน้มการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งอาจสะท้อนผ่านการปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจของทาง ECB ทั้งนี้ เรามองว่า ควรจับตาการส่งสัญญาณเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซนและทิศทางนโยบายของ ECB ผ่านถ้อยแถลงของประธาน ECB นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ ทั้งข้อมูลการจ้างงานเดือนสิงหาคม อัตราเงินเฟ้อ CPI รวมถึงยอดค้าปลีก (Retail Sales) ในเดือนกันยายน
- **ฝั่งเอเชีย –** ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานยอดการค้าระหว่างประเทศ (Exports & Imports) ของจีน และรอลุ้นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือน อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ในเดือนกันยายน และอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 เพื่อประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์จีน (โดยเฉพาะตลาดหุ้นและค่าเงินหยวนจีน) ได้พอสมควรในช่วงนี้ ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนกันยายน และรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่น ผ่านรายงานยอดการส่งออกและนำเข้าเดือนกันยายนเช่นกัน ในส่วนนโยบายการเงิน นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างประเมินว่า ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) มีโอกาสที่จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยลง -25bps สู่ระดับ 6.00% เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มการชะลอลงของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายของ BSP ขณะที่ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) อาจเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 6.00% เพื่อประเมินผลกระทบจากการลดดอกเบี้ย -25bps ในช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้มีโอกาสที่ BI จะส่งสัญญาณพร้อมทยอยลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้ ตามแนวโน้มการชะลอลงของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อเช่นกัน ส่วนค่าเงินอินโดนีเซียรูเปียะห์ (IDR) ก็มีเสถียรภาพมากขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้าที่มีจังหวะอ่อนค่าลงต่อเนื่อง จน BI ต้องขึ้นดอกเบี้ยในช่วงต้นปีนี้
- **ฝั่งไทย –** ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่ การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยเราประเมินว่า กนง. อาจมีมติ 6-1 หรือ 5-2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% ตามเดิม ทั้งนี้ เราจะจับตาการสื่อสารของทาง กนง. ว่ามีความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและปัจจัยเสี่ยงต่างๆ มากน้อยเพียงใด รวมถึง กนง. มีการปรับคาดการณ์เศรษฐกิจในเชิงแย่ลงหรือไม่ เพื่อประเมินโอกาสที่ กนง. จะเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยในปีนี้ ซึ่งจะเร็วกว่าที่เราประเมินไว้ว่า การลดดอกเบี้ยครั้งแรกอาจเริ่มในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า นอกจากนี้ ควรจับตาฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ หลังนักลงทุนต่างชาติยังคงทยอยขายสินทรัพย์ไทยอย่างต่อเนื่อง ซึ่งแรงขายสินทรัพย์ไทยดังกล่าวก็มีส่วนกดดันให้เงินบาททยอยอ่อนค่าลงเช่นกัน

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 258k Cont. Claims 1.861m UofM Cons. Sent. 68.9	LT Inflation Exp. 3.0%	CPI +2.4%y/y Core CPI +3.3%y/y PPI +1.8%y/y ST Inflation Exp. 2.9%	Fed Officials' Comments Earnings Season NY Empire Manufacturing (Tue) Retail Sales/Jobless Claims (Thu)
Europe	-	EU Ret. Sales +0.2%m/m	EU Investor Conf. -13.8 UK IP +0.5%m/m	UK Labor Market Data (Tue) UK CPI Inflation (Wed) ECB Policy Decision (Thu) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	RBNZ Policy Rate 4.75% BOK Policy Rate 3.25% CH CPI +0.4%y/y CH PPI -2.8%y/y	RBI Policy Rate 6.50%	VN GDP Q3/24 +7.4%y/y JP Cash Earn. +3.0%y/y	CH Exports & Imports (Mon) BSP & BI Policy Decision (Wed) JP CPI Inflation (Fri) CH GDP Q3/24/Monthly Data (Fri)
Thailand	CPI +0.61%y/y Consumer Conf. 55.3 Net FX Reserves $ -2.5b	-	Core CPI +0.77%y/y	BOT Policy Decision (Wed)

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	852.7	0.5	0.6	3.3	32.1	7.8	19.3	18.2
MSCI DM	3,731.9	0.6	0.9	2.8	32.1	7.8	19.6	19.2
MSCI EM	1,159.6	0.2	-1.7	7.2	25.4	0.1	16.0	12.4
MSCI EM ex.China	7,630.3	0.4	0.6	3.8	25.2	3.1	11.3	13.3
MSCI Asia ex.Japan	757.1	0.2	-2.0	9.2	27.8	0.5	20.6	13.4
MSCI ASEAN	709.3	0.3	-0.4	2.1	21.8	3.6	16.4	13.7
MSCI LATAM	2,184.8	-0.5	-2.9	0.2	2.6	7.1	-14.2	8.9

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,815.0	0.6	1.1	4.8	34.8	11.8	23.2	21.9
NASDAQ 100	20,272.0	0.1	1.2	5.4	34.1	12.2	21.3	26.0
Russell 2000	2,234.4	2.1	1.0	6.3	27.8	1.6	11.4	28.6
STOXX600	522.0	0.6	0.7	2.9	19.1	8.1	12.3	13.9
FTSE100	8,253.7	0.2	-0.3	0.9	12.4	8.8	10.1	11.9
DAX30	19,373.8	0.8	1.3	3.6	27.6	7.8	15.7	13.2
NIKKEI 225	39,605.8	0.6	2.5	8.9	24.7	13.8	20.2	19.9
TOPIX	2,706.2	-0.2	0.5	6.1	19.8	13.6	16.7	14.5
Hang Seng	21,252.0	3.0	-3.9	22.4	24.8	-1.5	29.9	9.7
HSCEI (H-Share)	7,620.7	3.5	-3.7	25.6	29.7	-1.3	37.3	8.9
CSI300 (A-Share)	3,887.2	-2.8	5.0	23.1	9.3	-5.1	16.4	12.9
Vietnam VN-Index	1,288.4	0.2	1.4	3.1	13.8	-0.9	15.8	10.5
SET	1,470.1	0.1	1.8	3.3	4.9	-0.6	7.2	14.7
JCI	7,520.6	0.5	0.3	-3.6	12.2	7.9	6.5	13.7
SENSEX	81,381.4	-0.3	-0.4	-1.8	24.4	11.3	13.9	20.7

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	393.2	-0.2	-1.1	6.4	22.3	1.4	12.3	19.1
REITs	1,243.7	0.9	-0.6	-2.7	23.9	-1.9	7.4	5
Tech./IT	753.2	0.2	2.5	4.9	47.7	14.0	28.9	26.8
Utilities	172.5	0.7	-1.8	1.9	32.7	9.0	20.3	15.5
Communication Serv.	118.9	0.5	-1.6	8.4	31.5	3.1	25.4	18.1
Industrial	397.2	1.1	1.0	4.2	35.2	9.5	18.6	19.9
Infras.	2,336.0	0.6	-0.6	1.6	32.1	7.4	20.9	15.2
Material	351.5	0.3	-0.7	4.1	19.3	2.9	5.7	16.3
Energy	262.6	0.4	-0.6	8.8	10.7	15.5	11.4	11.7
Healthcare	394.0	0.7	1.4	-1.5	20.0	6.2	14.2	19.2
Cons. Stap.	288.5	0.2	-0.2	-0.8	17.6	4.8	10.1	19.0
Financial	177.1	1.2	0.9	3.7	38.7	9.1	22.6	12.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI ($/bbl)	75.6	-0.4	1.6	12.3	-9.5	5.5
Brent ($/bbl)	79.0	-0.5	1.3	11.9	-7.9	2.6
Natural Gas ($/MMBtu)	2.6	-1.6	-7.8	15.9	-22.1	4.7
Gold ($/oz)	2,656.6	1.0	0.1	5.8	41.7	28.8
Copper ($/mt)	9,650.5	0.7	-1.5	7.6	21.4	14.0
Baltic Dry index	1,809.0	1.1	-6.2	-4.3	-7.0	-13.6
Bloomberg Commod. Index	241.1	0.3	-1.2	5.2	0.9	6.5

10yr Goverment Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.10	4	13	45	-46	22
Europe (Germany)	2.27	1	6	15	-45	24
UK	4.21	-0	8	45	-12	67
Japan	0.95	-1	7	10	18	34
China	2.15	-1	-6	3	-55	-41
South Korea	3.08	-1	8	14	-106	-10
Indonesia	6.68	-1	3	9	-11	20
India	6.79	2	-4	-4	-51	-38
Thailand	2.53	-2	-0	-2	-78	-17
Global Aggregate Bonds	477.7	0	-3	-10	43	6
Global Investment Grade	275.8	0	-1	-4	31	9
Global High Yield	1,658.2	2	-3	12	268	136
EM Bonds (Local FX)	152.1	0	-1	-1	16	6
CDX Investment Grade	51.7	-0.5	-1.1	0.8	-23.1	-5.0
CDX High Yield	327.6	-2.6	-2.4	-4.1	-162.0	-28.7

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.89	-0.1	0.4	1.2	-2.8	1.5
EUR	1.094	0.0	-0.3	-0.7	3.0	-0.9
GBP	1.307	0.1	-0.4	0.2	6.1	2.6
JPY	149.13	-0.4	-0.3	-4.5	0.0	-5.4
AUD	0.675	0.2	-0.7	1.1	5.2	-0.9
CNY	7.07	0.1	-0.7	0.7	3.3	0.5
KRW	1,350.8	0.3	-0.1	-0.8	-0.9	-4.4
TWD	32.17	0.1	-0.4	-0.1	-0.2	-4.9
INR	84.07	-0.1	-0.1	-0.1	-1.1	-1.0
IDR	15,578	0.6	-0.6	-1.1	0.8	-1.1
THB	33.16	0.9	0.5	1.6	9.9	3.3
SGD	1.305	0.1	-0.0	-0.1	4.5	1.2

Data as of 15 October 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

GLOBAL MARKETS

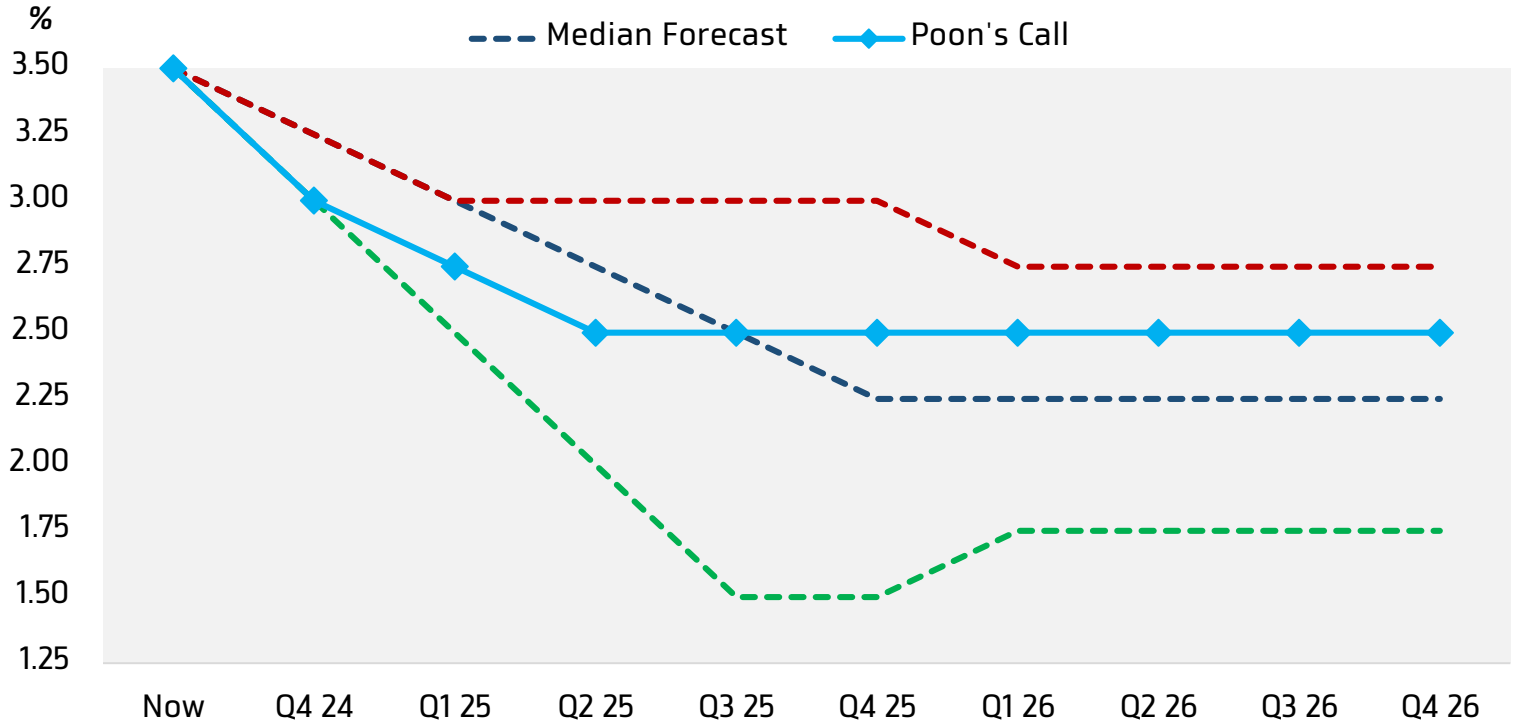
ผู้เล่นในตลาดต่างประเมินว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะทยอยเดินหน้าลดดอกเบี้ยอีกราว -50bps ในปีนี้ และทยอยลดดอกเบี้ยต่อเนื่องไปจนถึงช่วงกลางปีหน้า เมื่ออัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ลดลงสู่ระดับ 2.00%

Region: Eurozone »
Target Rate 3.5000
Effective Rate 3.4140

Instrument: Overnight Index Swaps »
Pricing Date 10/11/2024
Cur. Imp. O/N Rate 3.413

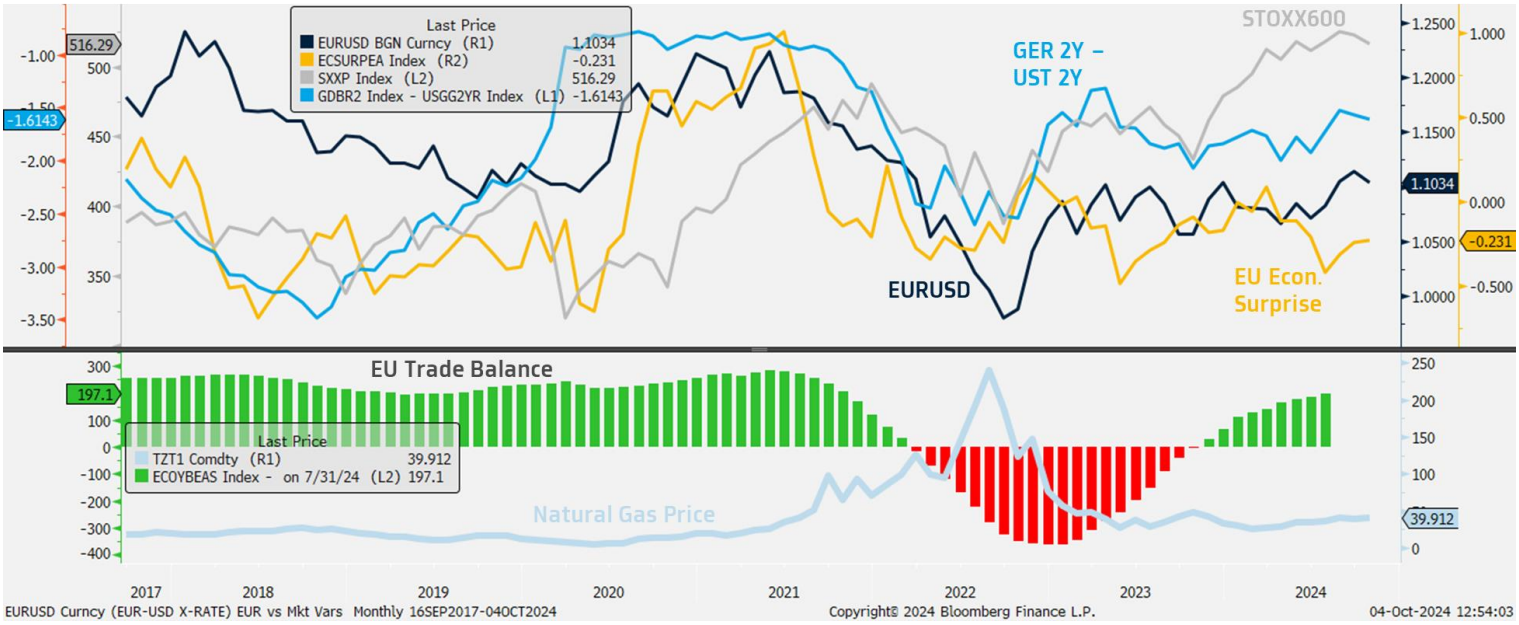
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
10/17/2024	-0.951	-95.1%	-0.238	3.175	0.250
12/12/2024	-1.906	-95.5%	-0.476	2.937	0.250
01/30/2025	-2.646	-74.0%	-0.661	2.752	0.250
03/06/2025	-3.642	-99.6%	-0.910	2.503	0.250
04/17/2025	-4.265	-62.3%	-1.066	2.347	0.250
06/05/2025	-4.913	-64.8%	-1.228	2.185	0.250
07/24/2025	-5.292	-37.9%	-1.323	2.090	0.250
09/11/2025	-5.644	-35.2%	-1.411	2.002	0.250

เรามีมุมมองที่ไม่ต่างจากผู้เล่นในตลาดและบรรดานักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ (Median forecasts) มากนัก โดยเราประเมินว่า ECB จะทยอยลดดอกเบี้ยลงต่อเนื่องจนอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ลดลงสู่ระดับ 2.50% ตามโครงสร้างเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป และแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่อาจสูงกว่าในช่วงก่อน COVID



Source : Bloomberg

เงินยูโร (EUR) อาจถูกกดดันให้อ่อนค่าลงบ้าง หากผู้เล่นในตลาดกลับมาเชื่อว่า ECB อาจทยอยลดดอกเบี้ยต่อเนื่องได้พอสมควร ขณะที่เริ่มกังวล หรือ ไม่แน่ใจต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งจะทำให้ ส่วนต่างระหว่างบอนด์ยีลด์ระยะสั้นยุโรป (เยอรมนี) กับสหรัฐฯ ลดลง อย่างไรก็ดี เงินยูโรอาจพอได้แรงหนุนอยู่บ้าง ตราบใดที่ตลาดหุ้นยุโรปยังปรับตัวขึ้นต่อได้ ซึ่งต้องรอลุ้น รายงานผลประกอบการ และความเชื่อมั่นของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน นอกจากนี้ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจยุโรปที่เริ่มออกมาดีกว่าคาดบ้าง ก็พอช่วยหนุนเงินยูโรได้ (Surprise Index ปรับตัวสูงขึ้น)



ในเชิงเทคนิคัล เงินยูโร (EUR) ยังมีแนวโน้มอ่อนค่าลงบ้าง หรือ อย่างน้อยก็แกว่งตัว sideways โดยจะมีโซนแนวรับสำคัญแถวเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน หรือแถว 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ขณะที่โซนแนวต้านจะอยู่ในช่วง 1.10 ดอลลาร์ต่อยูโร แถวเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน

Source : Bloomberg

บรรยากาศในตลาดการเงินอาจผันผวนไปตาม รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะ รายงานผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคฯ ธีม AI/Semiconductor อย่าง ASML, TSMC รวมถึง บรรดาสถาบันการเงินขนาดใหญ่ ทั้ง BofA, Citi และ Goldman Sachs เป็นต้น

Source : Earnings Whispers

ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินโอกาสที่เฟดอาจทยอยลดดอกเบี้ย -50bps ในการประชุมอีกสองครั้งที่เหลือของปีนี้ หลังล่าสุด จาก CME FedWatch Tool ผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า เฟดอาจคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพฤศจิกายนนี้ (โอกาสราว 14%)

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
10/14/2024 20:00	Fed's Kashkari Participates in Panel Discussion	H	No
10/15/2024 02:00	Fed's Waller Speaks on the Economic Outlook	N	Yes
10/15/2024 04:00	Fed's Kashkari Participates in Fireside Chat	H	No
10/15/2024 22:30	Fed's Daly Gives Keynote Remarks	D	Yes
10/16/2024 00:00	Fed's Kugler Participates in Moderated Discussion	MD	Yes
10/17/2024 22:00	Fed's Goolsbee Gives Opening Remarks	MD	No
10/18/2024 21:00	Fed's Kashkari Moderates Panel	H	No
10/18/2024 21:00	Fed's Kashkari Moderates Panel Event	H	No
10/18/2024 23:10	Fed's Waller Speaks on Decentralized Finance	N	Yes

Source : Bloomberg, InTouch Capital Markets and Federal Reserve
; MH = Most Hawkish, H = Hawkish, N = Neutral, D = Dovish and MD = Most Dovish

	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
11/7/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	86.48 %	13.52 %
12/18/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	79.53 %	20.47 %	0.00 %
1/29/2025	0.00 %	0.00 %	0.00 %	56.50 %	43.50 %	0.00 %	0.00 %
3/19/2025	0.00 %	0.00 %	50.50 %	49.50 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
5/7/2025	0.00 %	13.59 %	86.41 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
6/18/2025	0.00 %	78.37 %	21.63 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
7/30/2025	13.50 %	86.50 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
9/17/2025	47.98 %	52.02 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
10/29/2025	71.50 %	28.50 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %

Source : CME FedWatch Tool

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.