

2-Dec-24

Global Markets Week Ahead

ลุ้น รายงานข้อมูล
ตลาดแรงงาน
สหรัฐฯ พร้อม
จับตาท້วยแถลง
เจ้าหน้าที่เฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้เงินบาทจะได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ ทว่าเงินบาทก็ถูกกดดันจากโพล์ธุรกรรมซื้อเงินดอลลาร์ในช่วงปลายเดือนของบรรดาผู้นำเข้า รวมถึงโพล์ธุรกรรมซื้อน้ำมันดิบและทองคำ
- ควรระวังความผันผวนจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ โดยเฉพาะข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ พร้อมติดตามต້วยแถลงบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลัก
- ทิศทางเงินดอลลาร์จะขึ้นกับมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดและธนาคารกลางหลักอื่นๆ โดยเฉพาะธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งต้องรอลุ้นทั้งข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ และอัตราดอกเบี้ยโตค่าจ้างของญี่ปุ่น ในส่วนของค่าเงินบาท เราประเมินว่า แม้เราจะคงมั่นใจต่อแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้นของเงินบาท ทว่าเงินบาทเสี่ยงผันผวนในกรอบกว้าง โดยจะขึ้นกับทิศทางเงินดอลลาร์ รวมถึงราคาทองคำ ที่จะผันผวนไปตามการปรับมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางเคลื่อนไหวของเงินหยวนจีน (CNY) ที่อาจพอได้แรงหนุนบ้าง หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจจีนออกมาสดใส และควรจับตาค่าดัชนีโพล์นี้ที่ลงทุนต่างชาติ ซึ่งเราคาดว่าบรรดานักลงทุนต่างชาติอาจกลับมาซื้อสุทธิสินทรัพย์ไทยได้
- มงกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้
33.85-34.85 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ทั้งยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และอัตราการเติบโตค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) ในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจนโยบายการเงินของเฟด นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและภาคการบริการ (ISM Manufacturing and Services PMIs) ในเดือนพฤศจิกายนเช่นกัน และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด รวมถึงรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจจากบรรดาเฟดสาขาต่างๆ (Fed Beige Book) เพื่อประกอบการประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด โดยเฉพาะโอกาสที่เฟดจะเดินหน้าลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคมนี้ ซึ่งล่าสุดจาก CME FedWatch Tool ผู้เล่นในตลาดมองว่า เฟดมีโอกาสราว 65% ที่จะเดินหน้าลดดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 4.25%-4.50% ในการประชุม FOMC เดือนธันวาคมนี้
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ผ่านต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB และ BOE รวมถึงรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) ของยูโรโซน ในเดือนตุลาคม
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนผ่านรายงานข้อมูลดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (Caixin Manufacturing and Services PMIs) ของจีน ในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งจะเน้นบริษัทขนาดเล็ก-กลาง มากกว่าจะเป็นบริษัทขนาดใหญ่เหมือนดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการที่ทางการจีนจัดทำขึ้นและได้รายงานก่อนหน้านี้ ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Labor Cash Earnings)

ในเดือนตุลาคม ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการปรับมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้ โดยผู้เล่นในตลาดอาจมั่นใจมากขึ้นว่า BOJ มีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคมนี้ หรืออย่างน้อยก็ช่วงต้นปี 2025 หากอัตราการเติบโตของค่าจ้างยังคงอยู่ในระดับสูงและหนุนให้ BOJ อาจบรรลุเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ระดับ 2% อย่างยั่งยืนได้ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือนของเวียดนาม อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และยอดการส่งออก-นำเข้า (Exports & Imports) เป็นต้น ในส่วนนโยบายการเงิน นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างประเมินว่า ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 6.50% หลังอัตราเงินเฟ้อได้เร่งตัวสูงขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงเดือนสิงหาคม จนล่าสุดสูงกว่ากรอบเป้าหมาย 2%-6% ทั้งนี้ บรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า RBI อาจทยอยลดดอกเบี้ยได้ตั้งแต่ช่วงครึ่งแรกของปีหน้า ตามแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อที่จะพลิกกลับมาชะลอลงสู่กรอบเป้าหมายได้

- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนพฤศจิกายน ซึ่งเราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI อาจสูงขึ้นสู่ระดับ 1.08% ตามผลของฐานราคาสินค้าและบริการปีก่อนหน้าที่อยู่ในระยะต่ำ โดยเฉพาะในส่วนของราคาน้ำมัน ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI อาจทรงตัวแถวระดับ 0.7%-0.8% นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิต และดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจในเดือนพฤศจิกายน โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับการฟื้นตัวของภาคการส่งออก ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจอาจได้รับผลกระทบจากความกังวลนโยบายกีดกันทางการค้าของรัฐบาล Trump 2.0 ที่อาจเกิดขึ้นได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

| | Negative/Easing | Neutral | Positive/Tightening | This Week's Calendar |
|---------------------|--|---|--|---|
| U.S. | CB Consumer Conf. 111.7 Init. Jobless Claims 213k | PCE +2.3%/y/y Core PCE +2.8%/y/y | Cont. Claims 1.907m | Fed Officials' Comments ISM Manufacturing PMI (Mon) ISM Services PMI (Wed) Nonfarm Payrolls (Fri) |
| Europe | GER IFO Survey 85.7 EU Core CPI +2.7%/y/y | EU Inflation Exp. 3y 2.1% EU CPI +2.3%/y/y | EU Inflation Exp. 1y 2.5% | BOE & ECB Officials' Comments EU Retail Sales (Thu) |
| Asia-Pacific | RBNZ Policy Rate 4.25% BOK Policy Rate 3.00% JP Ret. Sales +1.6%/y/y CH Non-Mfg. PMI 50.0 | - | Tokyo CPI +2.6%/y/y Tokyo Core CPI +2.2%/y/y CH Mfg. PMI 50.3 | CH Caixin Composite PMI (Wed) JP Wage Growth (Fri) VN Exports, Retail Sales, CPI (Fri) RBI Policy Decision (Fri) |
| Thailand | Trade Balance \$ -794m | - | Exports +14.6%/y/y Imports +15.9%/y/y MPI -0.91%/y/y Net FX Reserves \$ +1.0b | Manufacturing PMI (Mon) Business Sentiment (Mon) CPI Inflation (Fri) |

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.; US GDP is reported as %Annualized Q/Q.

Global Markets Tracker

| Market at a Glance | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
|--------------------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|------------|
| MSCI World | 862.5 | 0.5 | 1.0 | 3.4 | 26.1 | 8.0 | 20.9 | 18.5 |
| MSCI DM | 3,810.1 | 0.6 | 1.2 | 4.3 | 26.1 | 8.0 | 22.4 | 19.6 |
| MSCI EM | 1,078.6 | -0.1 | -0.8 | -3.8 | 12.9 | -1.5 | 8.1 | 11.8 |
| MSCI EM ex.China | 7,182.5 | -0.3 | -1.3 | -3.2 | 11.7 | 1.0 | 4.8 | 12.8 |
| MSCI Asia ex.Japan | 703.6 | -0.1 | -0.4 | -3.6 | 17.1 | -1.4 | 12.3 | 12.5 |
| MSCI ASEAN | 689.2 | -0.5 | -0.4 | 0.2 | 19.1 | 3.9 | 13.7 | 13.6 |
| MSCI LATAM | 1,998.7 | -0.0 | -4.0 | -4.2 | -15.5 | 5.9 | -21.3 | 8.3 |

| Major Indices | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
|------------------|----------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|------------|
| S&P 500 | 6,032.4 | 0.6 | 1.4 | 5.4 | 33.1 | 11.3 | 28.1 | 22.5 |
| NASDAQ 100 | 20,930.4 | 0.9 | 0.9 | 4.6 | 31.9 | 10.3 | 25.3 | 26.4 |
| Russell 2000 | 2,434.7 | 0.4 | 3.0 | 10.3 | 32.5 | 4.8 | 21.6 | 29.4 |
| STOXX600 | 510.3 | 0.6 | 0.4 | 0.1 | 13.2 | 6.7 | 10.1 | 13.5 |
| FTSE100 | 8,287.3 | 0.1 | 0.3 | 1.8 | 14.1 | 9.0 | 11.0 | 11.7 |
| DAX30 | 19,626.5 | 1.0 | 1.6 | 1.9 | 19.7 | 8.7 | 17.2 | 13.4 |
| NIKKEI 225 | 38,208.0 | -0.4 | -0.2 | 0.4 | 16.4 | 13.5 | 16.0 | 19.0 |
| TOPIX | 2,680.7 | -0.2 | -0.6 | 1.4 | 15.2 | 14.5 | 15.8 | 14.4 |
| Hang Seng | 19,423.6 | 0.3 | 1.0 | -5.1 | 20.7 | -2.9 | 19.0 | 8.9 |
| HSCEI (H-Share) | 6,946.7 | 0.3 | 0.9 | -5.4 | 25.5 | -3.0 | 25.2 | 8.1 |
| CSI300 (A-Share) | 3,916.6 | 1.1 | 1.3 | 0.8 | 15.9 | -4.5 | 17.6 | 12.9 |
| Vietnam VN-Index | 1,250.5 | 0.7 | 1.8 | -0.2 | 15.6 | -3.8 | 12.6 | 10.2 |
| SET | 1,427.5 | -0.0 | -1.3 | -2.4 | 7.0 | -0.6 | 4.3 | 14.6 |
| JCI | 7,114.3 | -1.2 | -0.4 | -4.6 | 4.8 | 6.3 | 1.5 | 12.4 |
| SENSEX | 79,802.8 | 1.0 | 0.9 | 0.6 | 19.8 | 12.4 | 11.9 | 20.2 |

| Sectors* | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
|---------------------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Cons. Disc. | 414.2 | 0.8 | 2.0 | 5.9 | 23.3 | 1.7 | 18.5 | 20.3 |
| REITs | 1,263.8 | -0.5 | 1.8 | 4.0 | 15.7 | -3.2 | 9.1 | 5 |
| Tech./IT | 761.9 | 0.9 | 0.1 | 3.8 | 36.3 | 12.2 | 30.6 | 26.5 |
| Utilities | 172.2 | -0.0 | 1.3 | 2.3 | 24.0 | 8.1 | 20.6 | 15.6 |
| Communication Serv. | 122.4 | 0.3 | 1.9 | 2.4 | 34.0 | 5.5 | 29.1 | 18.3 |
| Industrial | 400.1 | 0.4 | 1.1 | 4.0 | 27.1 | 9.9 | 19.6 | 20.4 |
| Infras. | 2,403.6 | 0.1 | 1.5 | 4.2 | 26.6 | 8.9 | 24.4 | 15.7 |
| Material | 332.8 | 0.6 | 0.3 | -2.0 | 6.0 | 1.9 | 0.2 | 15.7 |
| Energy | 259.2 | 0.4 | -1.8 | 4.7 | 11.0 | 17.0 | 10.7 | 12.1 |
| Healthcare | 371.5 | 0.3 | 2.1 | -1.5 | 12.2 | 4.2 | 7.9 | 18.1 |
| Cons. Stap. | 285.6 | 0.3 | 1.6 | 1.9 | 12.2 | 4.4 | 9.3 | 19.2 |
| Financial | 187.1 | 0.2 | 1.0 | 6.3 | 36.8 | 11.9 | 29.9 | 13.1 |

| Commodities | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
|-------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| WTI (\$/bbl) | 68.0 | -1.0 | -3.0 | 1.2 | -12.7 | -5.1 |
| Brent (\$/bbl) | 71.8 | -1.3 | -4.4 | 1.0 | -13.5 | -6.7 |
| Natural Gas (\$/MMBtu) | 3.4 | 5.0 | 0.7 | 43.4 | 19.9 | 33.8 |
| Gold (\$/oz) | 2,643.2 | 0.2 | -2.7 | -4.7 | 29.3 | 28.1 |
| Copper (\$/mt) | 8,891.9 | 0.1 | 0.5 | -5.3 | 6.7 | 5.1 |
| Baltic Dry index | 1,354.0 | -4.6 | -11.9 | -1.7 | -57.6 | -35.3 |
| Bloomberg Commod. Index | 236.2 | 0.4 | -0.7 | 0.4 | 1.8 | 4.3 |

| 10Yr Government Yields & Credit Markets Indices | Last | 1D Δ | 1Wk Δ | 1M Δ | 1Y Δ | YTD Δ |
|---|---------|------|-------|-------|--------|-------|
| US | 4.17 | -9 | -23 | -9 | -9 | 29 |
| Europe (Germany) | 2.09 | -4 | -15 | -25 | -34 | 6 |
| UK | 4.24 | -3 | -14 | -7 | 15 | 71 |
| Japan | 1.05 | -1 | -4 | 7 | 38 | 43 |
| China | 2.03 | -1 | -5 | -13 | -66 | -53 |
| South Korea | 2.76 | -3 | -22 | -36 | -88 | -42 |
| Indonesia | 6.87 | -5 | -5 | 1 | 26 | 39 |
| India | 6.74 | -9 | -13 | -11 | -51 | -43 |
| Thailand | 2.33 | -2 | -12 | -11 | -64 | -37 |
| Global Aggregate Bonds | 473.6 | 2 | 8 | 3 | 19 | 2 |
| Global Investment Grade | 274.2 | 1 | 5 | 2 | 17 | 7 |
| Global High Yield | 1,671.1 | 3 | 12 | 14 | 205 | 149 |
| EM Bonds (Local FX) | 149.7 | 1 | 1 | -0 | 7 | 3 |
| CDX Investment Grade | 47.6 | -0.5 | -1.0 | -6.2 | -14.8 | -9.1 |
| CDX High Yield | 295.0 | -2.4 | -5.6 | -40.8 | -107.5 | -61.3 |

| Currencies (Dollar Crosses) | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Dollar Index | 105.74 | -0.3 | -1.2 | 1.4 | 2.9 | 4.3 |
| EUR | 1.058 | 0.2 | 1.5 | -2.2 | -3.6 | -4.2 |
| GBP | 1.274 | 0.4 | 1.6 | -2.2 | 0.3 | 0.0 |
| JPY | 149.77 | 1.2 | 3.3 | 2.4 | -1.7 | -5.8 |
| AUD | 0.651 | 0.2 | 0.2 | -0.7 | -1.6 | -4.4 |
| CNY | 7.25 | -0.0 | -0.0 | -1.6 | -1.7 | -2.0 |
| KRW | 1,397.3 | -0.1 | 0.6 | -1.0 | -7.8 | -7.6 |
| TWD | 32.51 | 0.1 | 0.1 | -1.2 | -4.0 | -5.9 |
| INR | 84.49 | 0.0 | -0.0 | -0.5 | -1.4 | -1.5 |
| IDR | 15,848 | 0.2 | 0.2 | -0.5 | -2.9 | -2.8 |
| THB | 34.29 | 0.4 | 0.6 | -1.8 | 1.6 | -0.1 |
| SGD | 1.340 | 0.3 | 0.5 | -1.1 | -0.5 | -1.4 |

Data as of 2 December 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 Krunghthai Global Markets

ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ โดยเฉพาะข้อมูลตลาดแรงงานและดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ

* รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่เป็นตัวหนา คือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่โดยเฉลี่ยในรอบ 1 ปี ที่ผ่านมามีค่าเงินบาท (USDTHB) แกว่งตัวเกินหรือราว +/-0.2% ในช่วงหลังรับรู้ข้อมูล 30 นาที

| Current USDTHB | USDTHB if | | | |
|----------------|---------------|-------------------------|------------------|--------------------|
| | date | data | All Upside shock | All Downside shock |
| 34.40 | | | | |
| | 02-Dec | TH Mfg. PMI | 34.42 | 34.37 |
| | 02-Dec | CH Caixin Mfg. PMI | 34.47 | 34.33 |
| | 02-Dec | TH Business Sentiment | 34.50 | 34.30 |
| | 02-Dec | ISM Mfg. PMI | 34.55 | 34.23 |
| | 03-Dec | US Job Openings | 34.60 | 34.16 |
| | 04-Dec | CH Caixin Serv. PMI | 34.60 | 34.13 |
| | 04-Dec | ADP Employment | 34.63 | 34.07 |
| | 04-Dec | ISM Services PMI | 34.70 | 34.01 |
| | 05-Dec | EU Retail Sales | 34.72 | 33.99 |
| | 05-Dec | Jobless Claims | 34.79 | 33.93 |
| | 06-Dec | TH CPI | 34.82 | 33.91 |
| | 06-Dec | NFP | 35.03 | 33.78 |
| | 06-Dec | UofM Consumer Sentiment | 35.07 | 33.74 |

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

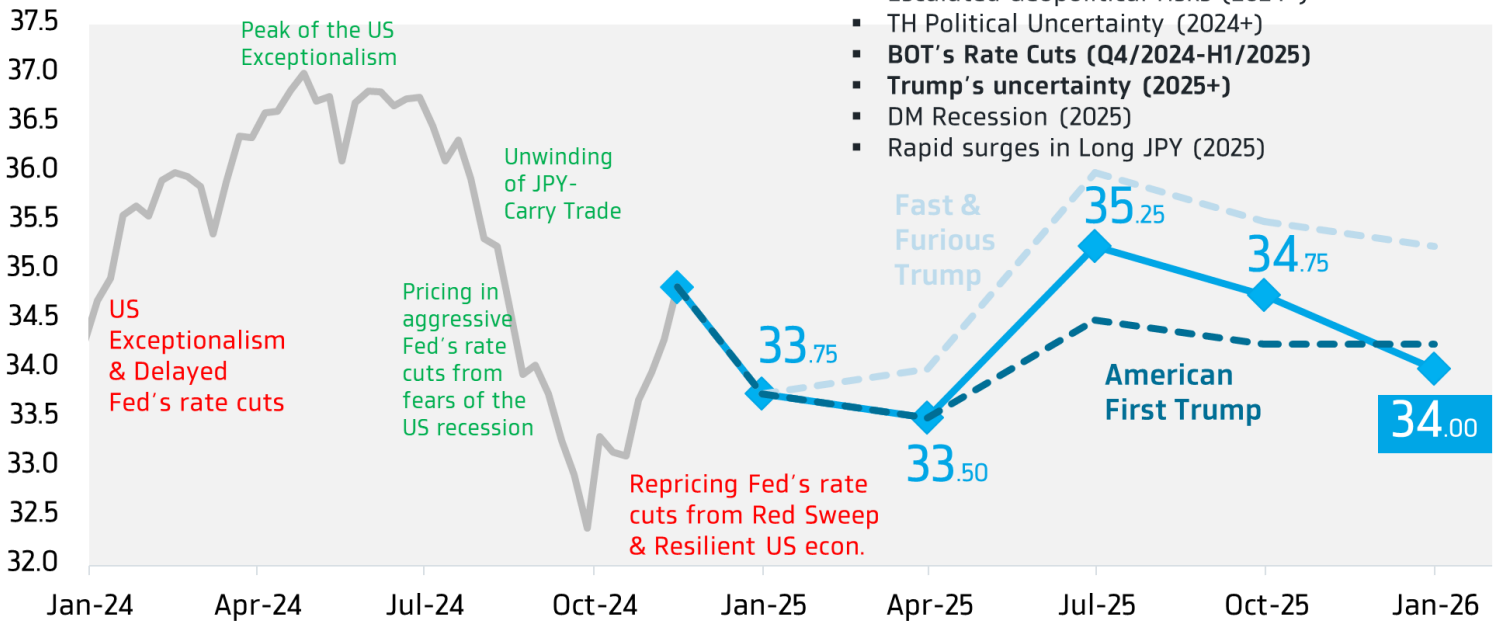
ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาด้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด และรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจจากบรรดาเฟดสาขาต่างๆ (Fed Beige Book) เพื่อประเมินโอกาสที่เฟดอาจทยอยลดดอกเบี้ย -50bps ในการประชุมอีกสองครั้งที่เหลือของปีนี้ หลังล่าสุด จาก CME FedWatch Tool ผู้เล่นในตลาดมองว่า เฟดมีโอกาสราว 65% ที่จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคมนี้

| Date Time | Event | Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD) | Voter? |
|-------------------------|--|--------------------------------|--------|
| 12/03/2024 03:15 | Fed's Waller Gives Keynote at Fed Framework Conference | H | Yes |
| 12/03/2024 04:30 | Fed's Williams Gives Keynote Remarks | D | Yes |
| 12/04/2024 00:35 | Fed's Kugler Gives Speech on Labor Market, Policy | D | Yes |
| 12/04/2024 03:45 | Fed's Goolsbee Gives Closing Remarks | MD | No |
| 12/04/2024 20:45 | Fed's Musalem Speaks on US Economy, Policy | H | No |
| 12/05/2024 01:45 | Fed's Powell Speaks in Moderated Discussion | N | Yes |
| 12/05/2024 02:00 | Federal Reserve Releases Beige Book | | |
| 12/06/2024 21:15 | Fed's Bowman Speaks to Missouri Bankers Association | MH | Yes |
| 12/06/2024 22:30 | Fed's Goolsbee Participates in Fireside Chat | MD | No |
| 12/07/2024 00:00 | Fed's Hammack Speaks on the US Economy | N | Yes |
| 12/07/2024 01:00 | Fed's Daly Speaks in Moderated Conversation | D | Yes |

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

เราประเมินว่า เงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้นบ้าง โดยเฉพาะเมื่อเงินบาทได้แข็งค่าหลุดโซนแนวรับ 34.50 บาทต่อดอลลาร์ อย่างชัดเจน (เกิดสัญญาณ Short USDTHB จากกลยุทธ์ Trend Following) แต่ในปี 2025 เงินบาทมีโอกาสกลับมาอ่อนค่าได้พอสมควร ซึ่งต้องจับตาวารัฐบาล Trump 2.0 จะดำเนินนโยบายต่างๆ ที่ได้หาเสียงไว้ โดยเฉพาะนโยบายที่กดดันทางการค้า ในช่วงเวลาใด ซึ่งการดำเนินนโยบายของรัฐบาลใหม่ของสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจฝั่งเอเชียและทิศทางนโยบายการเงินเฟด

Thai baht against USD projection Up to Q4/2025 & 2026



Risks to forecasts:

- Escalated Geopolitical risks (2024+)
- TH Political Uncertainty (2024+)
- BOT's Rate Cuts (Q4/2024-H1/2025)
- Trump's uncertainty (2025+)
- DM Recession (2025)
- Rapid surges in Long JPY (2025)

Source: Bloomberg, Bloomberg Consensus and Krungthai Global Markets; Forecasts as of 27 November 2024; Statistically, our calls were usually within +/-50 satang from actual level. So End of Q4/2024 could be within 33.50-34.00 (from mid-level at 33.75 in the chart).

| | Q1/2025 | Q2/2025 | Q3/2025 | Q4/2025 | 2026+ |
|---|-------------------------------------|---|---------|--|---|
| Base Case: Enough Tariffs to support pro-growth policies | Immigration policy & foreign policy | More tariffs esp. on China (20%, 10% on RoW) Deregulation to boost business sentiments | | Extending Tax Cuts and Jobs Act (TCJA) | Attempt to influence on Fed policy |
| Fast & Furious Trump: Tariffs then Negotiation | Immigration policy & foreign policy | More tariffs esp. on China (20%, 10% on RoW) Deregulation to boost business sentiments | | Extending Tax Cuts and Jobs Act (TCJA) | Attempt to influence on Fed policy |
| American First Trump: MAGA then Hit Rest of the World w/ Tariffs | Immigration policy & foreign policy | Non-Tariff Barrier No GSP, Import Quota and FX manipulator Deregulation to boost business sentiments | | Extending Tax Cuts and Jobs Act (TCJA) | More tariffs esp. on China (20%+, 10% on RoW) |

Source: Krungthai Global Markets and Various sources for inputs about Trump policies, impacts and potential timing of implementation of each policies

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.