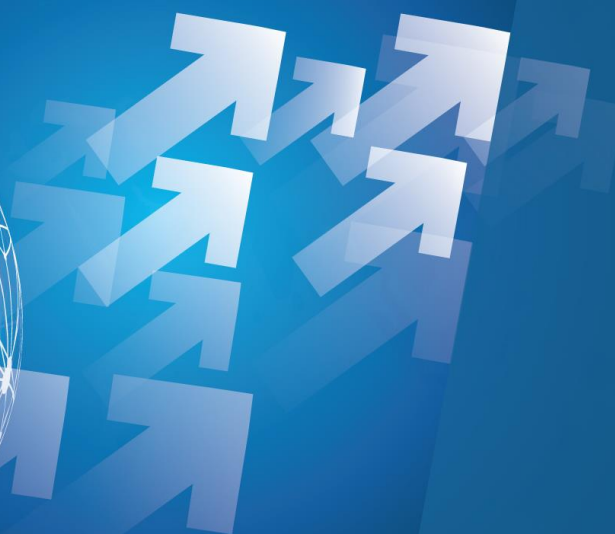


15-Dec-24

Global Markets Week Ahead

ระวัง ความผันผวน
ในสัปดาห์แห่ง
การประชุม
ธนาคารกลาง
(เฟด, BOE, BOJ
และ กนง.)



- สัปดาห์ที่ผ่านมา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาผสมผสาน ทำให้ผู้เล่นในตลาดคงมองว่า เฟดจะเดินหน้าลดดอกเบี้ยได้ในการประชุมเดือนธันวาคมนี้
- ระวังตลาดการเงินผันผวนสูง ท่ามกลางผลการประชุมบรรดาธนาคารกลาง ทั้ง เฟด, BOE, BOJ และ กนง. ของไทย รวมถึง รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อย่างดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ
- ทิศทางเงินดอลลาร์จะขึ้นกับ คาดการณ์ดอกเบี้ยใหม่ (Dot Plot) ของเฟด รวมถึงผลการประชุม BOJ และ BOE ซึ่งหาก BOJ ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยที่ชัดเจน อาจหนุนเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) แข็งค่าขึ้นบ้าง กดดันเงินดอลลาร์ให้ย่อตัวลง ในส่วนของค่าเงินบาท เราประเมินว่า เงินบาทผันผวนสูงในกรอบ Sideways กว่าทิศทางเงินบาทจะขึ้นกับการเคลื่อนไหวของเงินดอลลาร์ รวมถึงราคาทองคำ ที่จะขึ้นกับผลการประชุมเฟดและบรรดาธนาคารกลางหลัก ส่วนผลการประชุม กนง. อาจไม่ได้กระทบเงินบาทมากนัก ทั้งนี้ **ควรจับตาทิศทางเงินหยวนจีน (CNY)** ซึ่งจะขึ้นกับรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของจีน ส่วนฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติอาจยังคงกดดันเงินบาทได้ เนื่องจากเราคาดว่าบรรดานักลงทุนต่างชาติทยอยขายสินทรัพย์ไทยได้บ้าง
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.75-34.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวลเทิลสำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุม FOMC ของเฟด ซึ่งเราคาดว่า เฟดจะลดดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 4.25%-4.50% ทว่า เฟดอาจส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ย ผ่านคาดการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยเฟด (Dot Plot) ใหม่ที่อาจสะท้อนว่า เฟดจะลดดอกเบี้ยลงราว 3-4 ครั้งในปีหน้า และเฟดอาจจบรอบการลดดอกเบี้ย (Terminal Rate) ที่ระดับสูงกว่าราว 3.00% ที่เฟดได้ประเมินไว้ในการประชุมเดือนกันยายน สอดคล้องกับการปรับคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ (Summary of Economic Projections หรือ SEP) ที่อาจดีขึ้นเมื่อเทียบกับ SEP ในการประชุมเดือนกันยายน และนอกเหนือจากคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและดอกเบี้ยนโยบายใหม่ของเฟด บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอดูทิศทางต่อแถลงของประธานเฟดในช่วง Press Conference อย่างใกล้ชิด เพื่อประกอบการประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟด ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าสนใจ ผู้เล่นในตลาดจะรออ่าน รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (S&P Manufacturing & Services PMIs) เดือนธันวาคม ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และอัตราเงินเฟ้อ PCE (ที่เฟดติดตามอย่างใกล้ชิด) ในเดือนพฤศจิกายน
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรออ่านผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) โดยเราคาดว่า BOE อาจคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 4.75% ทว่า BOE อาจส่งสัญญาณพร้อมเดินหน้าทยอยลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี 2025 (เราคาดว่า BOE อาจลดดอกเบี้ยราว 4 ครั้ง หรือ 100bps ในปีหน้า) ตามแนวโน้มการทยอยกลับสู่เป้าหมายของอัตราเงินเฟ้อ ขณะเดียวกันภาพรวมเศรษฐกิจอังกฤษก็มีแนวโน้มชะลอลง นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินภาพเศรษฐกิจอังกฤษ ผ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการในเดือนธันวาคม รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนพฤศจิกายน และรายงานข้อมูลตลาดแรงงานในเดือนตุลาคม ส่วนทางฝั่งยูโรโซน ผู้เล่นในตลาดจะรอดูทิศทางต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมทั้งรออ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ
- **ฝั่งเอเชีย** – ประเด็นสำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) แม้ว่าการประชุมครั้งนี้ เราคาดว่า BOJ จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0.25% ตามเดิม ทว่าควรจับตาดูอย่างใกล้ชิดถึงการส่งสัญญาณต่อแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของ BOJ ในปีหน้า หลังล่าสุดผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังว่า BOJ จะสามารถทยอยขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้ในช่วงไตรมาสแรกของปีหน้าสู่ระดับ 0.50% และอาจขึ้นดอกเบี้ยต่อสู่ระดับ 0.75% ในปี 2025 เช่นเดียวกับกับธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ที่เราคาดว่า BI จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 6.00% เพื่อรักษาเสถียรภาพของเงินอินโดนีเซียรูเปียห์ (IDR) แม้ว่าจะโดยรวมเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงบ้าง ส่วนอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอและอยู่ในกรอบเป้าหมาย 1.5%-3.5% ขณะที่ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) นั้น เราคาดว่า BSP อาจลดดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 5.75% หลังอัตราเงินเฟ้อได้ชะลอลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 2%-4% อีกทั้งในช่วงหลัง เงินฟิลิปปินส์เปโซ (PHP) ก็ไม่ได้อ่อนค่าลงหนัก ท่ามกลางแรงกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ ทั้งนี้ ในส่วนของรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าสนใจ ผู้เล่นในตลาดจะรออ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือนของจีน อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ในเดือนพฤศจิกายน ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ผู้เล่นในตลาดจะรอดูทิศทางรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ ในเดือนธันวาคม รวมถึงอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนพฤศจิกายน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มนโยบายการเงินของ BOJ
- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอดูทิศทางผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) โดยเราประเมินว่า กนง. อาจมีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2.25% ทว่าอาจมีการส่งสัญญาณพร้อมปรับนโยบายการเงินให้ผ่อนคลายเพิ่มเติม เพื่อให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะในกรณีที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงกว่าที่ประเมินไว้มาก สำหรับแนวโน้มเงินบาทนั้น หากประเมินในเชิงเทคนิคัล โดยใช้กลยุทธ์ Trend-Following เราจะยังคงมั่นใจในว่า เงินบาทอาจทยอยแข็งค่าขึ้นได้ หรือแกว่งตัว Sideways ราวในที่เงินบาท (USDTHB) ไม่ได้อ่อนค่าลงต่อเนื่องทะลุโซนแนวต้าน 34.20 บาทต่อดอลลาร์ ได้อย่างชัดเจน

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 242k Cont. Claims 1.886m	CPI +2.7%/y/y Core CPI +3.3%/y/y	PPI +3.0%/y/y	S&P Mfg. & Serv. PMIs (Mon) Retail Sales (Tue) FOMC Policy Decision (Thu) PCE Inflation (Fri)
Europe	EU Investor Conf. -17.5 ECB Depo. Rate 3.00% UK Monthly GDP -0.1% UK IP -0.6%/m/m	-	-	EU/UK Mfg. & Serv. PMIs (Mon) UK Labor Market Date (Tue) UK CPI Inflation (Wed) BOE Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	CH CPI +0.2%/y/y CH Exports +6.7%/y/y CH Imports -3.9%/y/y	RBA Policy Rate 4.35% BOJ Tankan L. Serv. 33	CH PPI -2.5%/y/y BOJ Tankan L. Mfg. 14 BOJ Tankan S. Mfg. 1 BOJ Tankan S. Serv. 16	JP Mfg. & Serv. PMIs (Mon) CH Retail Sales, IP & FAI (Mon) BI Policy Decision (Wed) BSP/BOJ Policy Decision (Thu)
Thailand	-	-	Consumer Conf. 56.9 Net FX Reserves \$ +1.3b	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.; 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	866.1	-0.3	-0.9	2.9	23.3	7.7	21.4	18.6
MSCI DM	3,817.2	-0.2	-1.0	3.0	23.3	7.7	22.7	19.8
MSCI EM	1,107.0	-0.5	0.2	2.2	13.8	-0.3	11.1	12.2
MSCI EM ex.China	7,366.6	0.1	0.2	2.2	10.8	1.9	7.5	13.1
MSCI Asia ex.Japan	722.1	-0.6	0.1	2.5	18.1	-0.1	15.3	13.0
MSCI ASEAN	698.0	-0.7	-0.9	1.9	19.1	4.2	15.2	13.6
MSCI LATAM	1,989.6	-0.8	-0.5	-3.4	-18.0	5.1	-21.1	8.6
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	6,051.1	-0.0	-0.6	3.2	30.0	10.7	28.6	22.4
NASDAQ 100	21,780.3	0.8	0.7	6.9	32.1	12.1	30.5	27.2
Russell 2000	2,346.9	-0.6	-2.6	2.0	19.9	4.4	17.3	26.5
STOXX600	516.5	-0.5	-0.8	2.8	12.1	6.3	11.5	13.6
FTSE100	8,300.3	-0.1	-0.1	3.1	13.6	8.4	11.2	11.7
DAX30	20,405.9	-0.1	0.1	6.2	21.8	9.3	21.8	13.8
NIKKEI 225	39,470.4	-1.0	1.0	2.1	21.9	13.0	19.9	19.7
TOPIX	2,746.6	-1.0	0.7	1.3	20.5	13.7	18.6	14.8
Hang Seng	19,971.2	-2.1	0.5	2.9	24.4	-1.5	22.4	9.1
HSCEI (H-Share)	7,186.6	-2.4	0.7	3.0	31.2	-1.3	29.5	8.3
CSI300 (A-Share)	3,933.2	-2.4	-1.0	-0.9	21.3	-5.5	18.1	12.9
Vietnam VN-Index	1,262.6	-0.4	-0.6	3.7	16.7	-3.4	13.7	10.2
SET	1,431.7	-0.6	-1.3	-0.6	6.5	-1.6	4.6	14.5
JCI	7,324.8	-0.9	-0.8	3.0	5.9	7.3	4.5	11.9
SENSEX	82,133.1	1.0	0.5	5.9	16.4	13.8	15.2	20.7
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	438.4	-0.1	0.9	9.1	25.8	4.5	25.4	21.7
REITs	1,200.5	-0.5	-2.5	-1.4	4.8	-6.0	3.6	5
Tech./IT	786.6	0.4	-0.4	5.1	35.8	13.3	34.8	27.4
Utilities	163.9	-0.1	-2.5	-1.8	15.4	4.6	14.9	14.8
Communication Serv.	128.9	-1.0	1.5	7.3	39.5	7.1	36.0	19.4
Industrial	390.4	-0.6	-2.1	0.2	19.1	8.3	16.8	19.9
Infras.	2,299.3	-0.1	-2.5	-1.1	20.0	5.9	19.0	15.0
Material	323.3	-1.3	-2.0	-0.3	-0.0	-0.1	-2.6	15.6
Energy	246.8	-0.6	-1.8	-3.9	7.1	15.0	5.6	11.8
Healthcare	357.9	-0.5	-2.5	-0.1	6.5	1.3	4.0	17.4
Cons. Stap.	283.4	-0.2	-0.5	2.9	10.9	2.2	8.5	19.2
Financial	184.3	-0.3	-1.4	0.7	30.5	10.9	28.1	13.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.3	1.8	6.1	4.2	2.6	-0.5
Brent (\$/bbl)	74.5	1.5	4.7	3.1	0.3	-3.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.3	-5.1	6.6	10.0	40.5	30.5
Gold (\$/oz)	2,648.2	-1.2	0.6	2.9	30.6	28.4
Copper (\$/mt)	8,940.5	-0.4	-0.8	0.4	8.5	5.6
Baltic Dry Index	1,051.0	-0.4	-9.9	-41.1	-55.2	-49.8
Bloomberg Commod. Index	237.9	-0.4	1.3	3.0	5.0	5.1
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.40	7	24	-5	38	52
Europe (Germany)	2.26	5	15	-13	8	23
UK	4.41	5	14	-11	58	88
Japan	1.04	-1	-2	-1	35	43
China	1.78	-3	-17	-29	-86	-78
South Korea	2.68	-3	-7	-39	-85	-50
Indonesia	7.02	4	10	10	27	54
India	6.73	-1	-2	-11	-53	-45
Thailand	2.32	-0	2	-12	-53	-37
Global Aggregate Bonds	469.0	-2	-6	3	2	-2
Global Investment Grade	271.9	-1	-3	2	7	5
Global High Yield	1,675.2	-3	-5	18	170	153
EM Bonds (Local FX)	150.1	-0	0	2	6	4
CDX Investment Grade	47.8	0.2	0.7	-1.2	-8.9	-8.9
CDX High Yield	297.2	2.4	7.8	-12.1	-68.0	-59.2
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	107.00	0.0	0.9	0.5	4.0	5.6
EUR	1.050	0.3	-0.6	-0.6	-3.4	-4.9
GBP	1.262	-0.4	-1.0	-0.7	0.0	-0.9
JPY	153.65	-0.7	-2.4	1.2	-7.0	-8.2
AUD	0.636	-0.1	-0.5	-1.9	-4.5	-6.6
CNY	7.27	-0.1	-0.0	-0.5	-1.4	-2.4
KRW	1,435.3	-0.4	-0.9	-2.1	-8.0	-10.1
TWD	32.50	0.0	-0.4	-0.1	-3.0	-5.9
INR	84.80	0.1	-0.1	-0.5	-1.6	-1.9
IDR	16,009	-0.4	-1.0	-1.4	-2.2	-3.8
THB	34.14	-0.7	-0.2	2.2	3.4	0.3
SGD	1.349	-0.1	-0.5	-0.4	-1.2	-2.1

Data as of 15 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

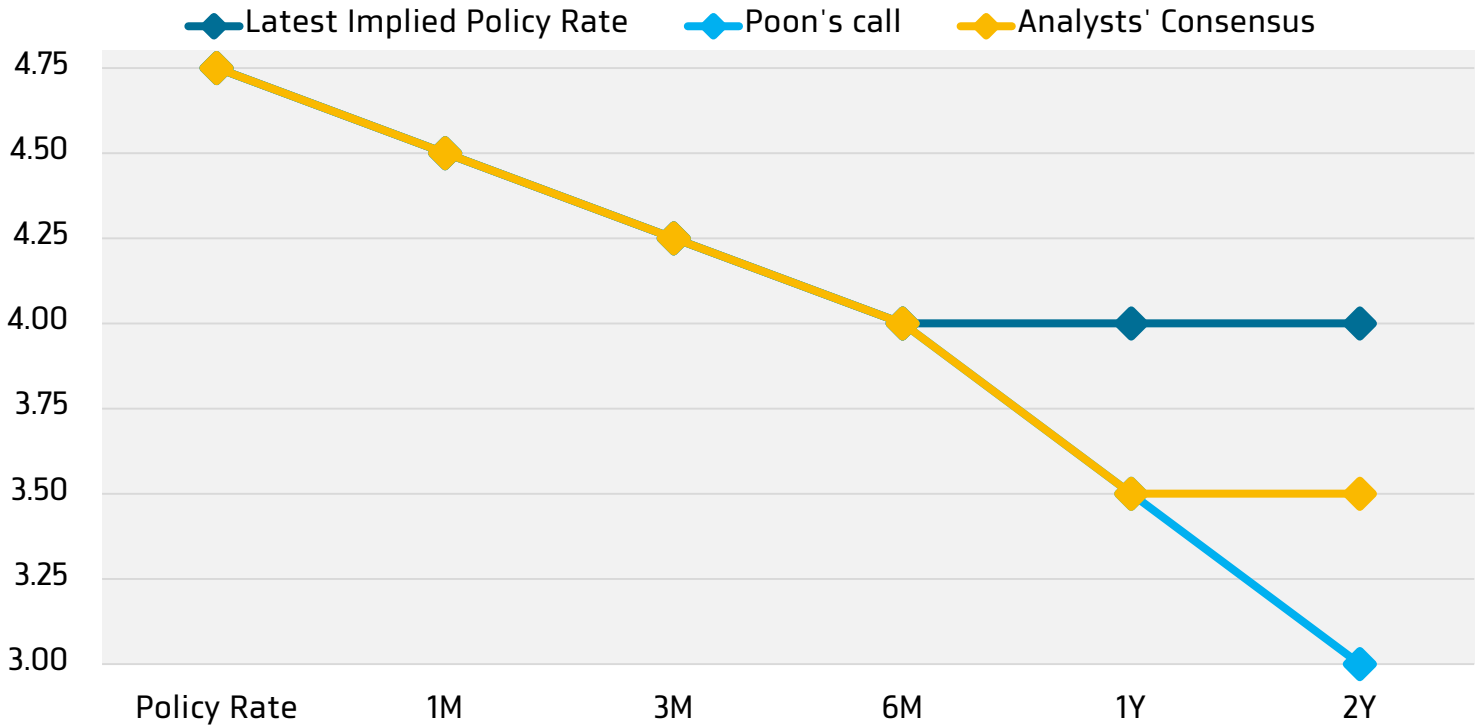
Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index

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

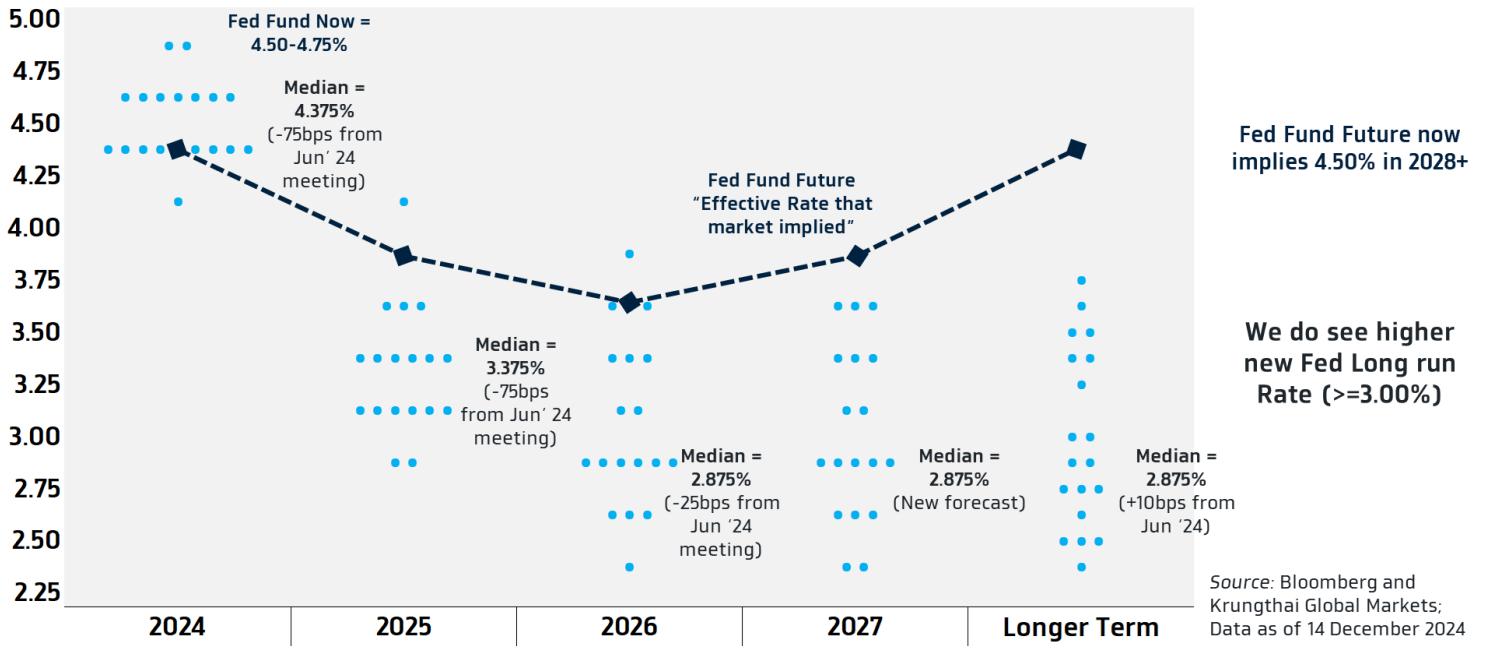
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

เรามองว่า บรรดาผู้เล่นในตลาดจะให้ความสำคัญกับแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดในระยะข้างหน้า หากเฟดลดดอกเบี้ยตามคาดในการประชุมเดือนธันวาคมนี้ โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดคงมองว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยต่อเพียง 50bps ในปีหน้า และเฟดอาจรอบการลดดอกเบี้ย ที่ระดับสูงกว่า 3.00% ซึ่งเฟดได้ประเมินไว้ในการประชุมเดือนกันยายน

United States		Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	Q1 27
Fed Tgt Upper Bound	Bloomberg Wgt Avg	4.55	4.25	4.00	3.80	3.70	3.60	3.55	3.50	3.50	3.30
	Median Forecast	4.50	4.25	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25
	Average Forecast	4.52	4.23	3.96	3.76	3.66	3.58	3.53	3.49	3.46	3.32
	High Forecast	4.75	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.75	4.75	4.00
	Low Forecast	4.25	3.75	3.25	3.00	2.50	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25
	Responses	71	69	69	69	70	53	51	50	51	31



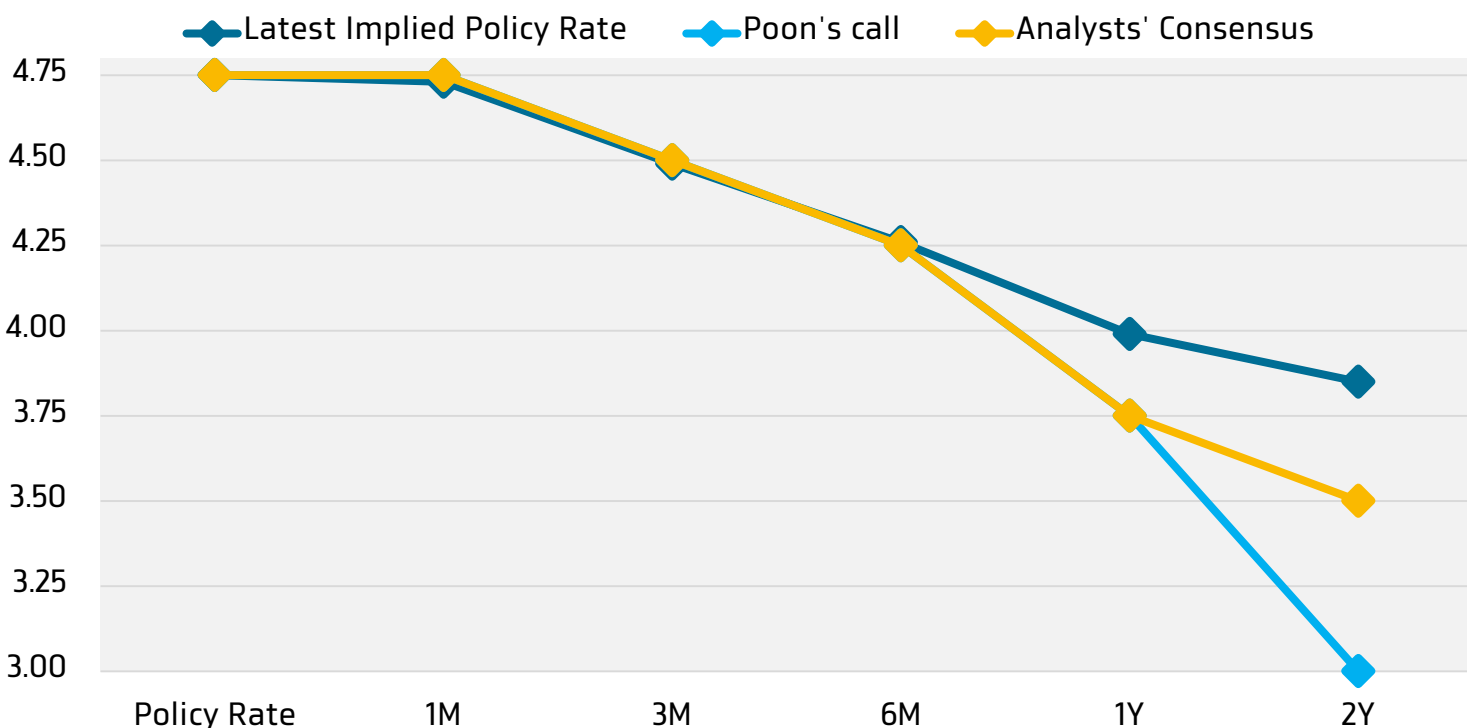
FOMC participants' assessment of appropriate monetary policy (Sep '24 Dots Plot) vs Market's expectations



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; Implied Policy Rate from OIS Swap Curve and for Fed Funds Target Rate (FFTR) we round number to reflect expectations of FFTR-Upper Bound

สำหรับแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) นั้น บรรดาผู้เล่นในตลาดประเมินว่า BOE อาจลดดอกเบี้ยได้ราว 3 ครั้งในปีหน้า ซึ่งน้อยกว่าที่เราและบรรดานักวิเคราะห์ในตลาดประเมินไว้บ้าง ทั้งนี้ แม้ว่าในช่วงระยะสั้น แนวโน้มการเดินหน้าลดดอกเบี้ยของ BOE รวมถึงรายงานข้อมูลเศรษฐกิจอังกฤษจะออกมาแย่กว่าคาดเป็นส่วนใหญ่ ทว่าผู้เล่นในตลาดเริ่มไม่ได้คาดหวังว่า เงินปอนด์อังกฤษ (GBP) จะอ่อนค่าลงไปมากนัก จากสัญญาณในตลาด Option

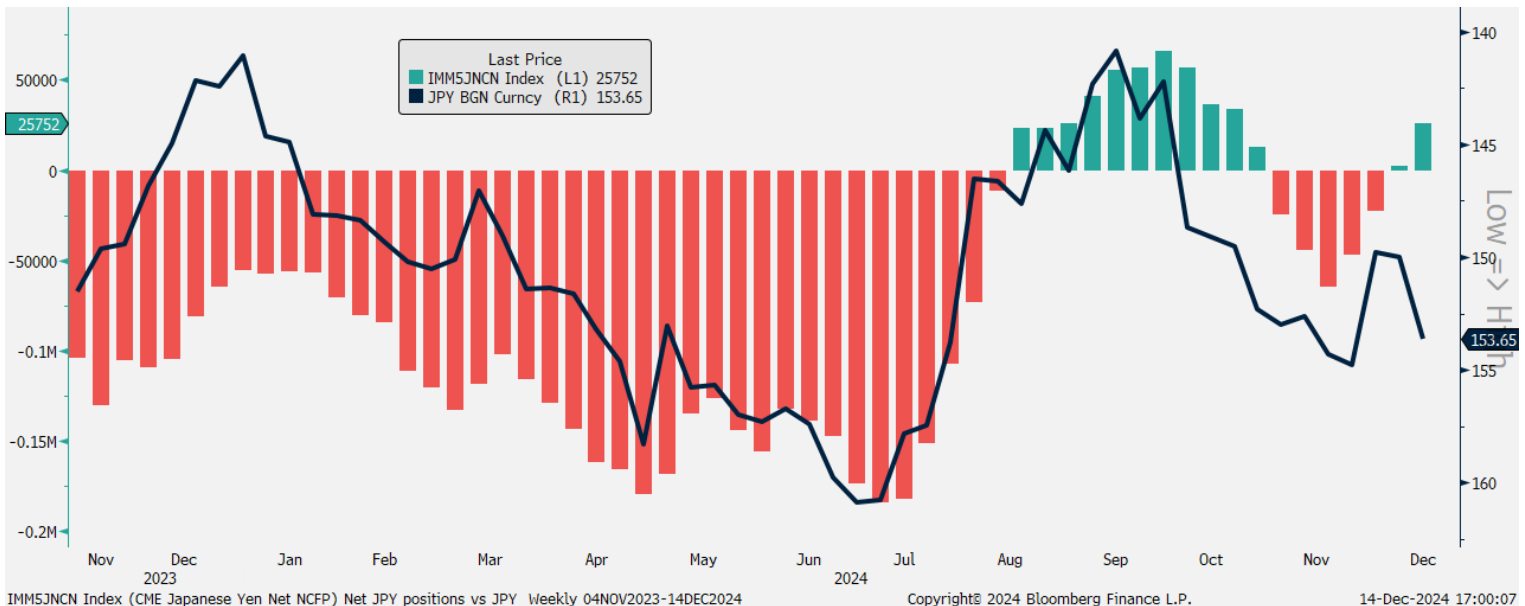
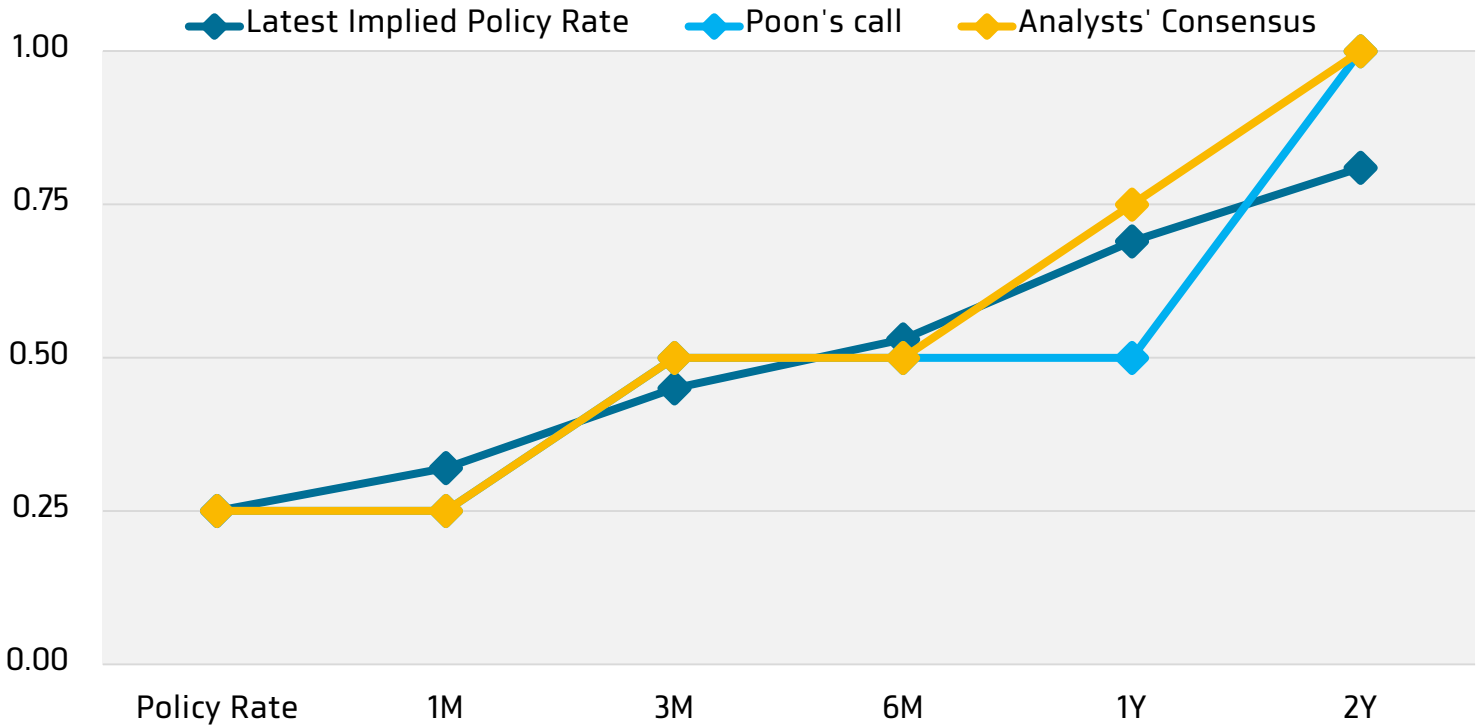
United Kingdom		Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	Q1 27
BOE Bank Rate		4.75	4.45	4.15	3.90	3.70	3.50	3.40	3.35	3.35	3.35
Bloomberg Wgt Avg		4.75	4.50	4.25	4.00	3.75	3.50	3.50	3.38	3.50	3.38
Median Forecast		4.75	4.45	4.15	3.89	3.70	3.49	3.39	3.35	3.35	3.34
Average Forecast		4.75	4.75	4.75	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25
High Forecast		4.50	4.00	3.00	3.00	3.00	2.50	2.25	2.25	2.25	2.50
Low Forecast		44	44	44	44	45	34	31	30	30	14
Responses											



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; Implied Policy Rate from OIS Swap Curve

เราประเมินว่า หาก BOJ ส่งสัญญาณพร้อมเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยอย่างชัดเจน ก็อาจช่วยลดทอนแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าต่อเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ได้บ้าง และอาจช่วยหนุนให้เงินเยนญี่ปุ่นทยอยกลับมาแข็งค่าขึ้น แต่หาก BOJ ไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย ก็อาจเห็นการปรับลดสถานะถือครองเงินเยนญี่ปุ่นที่ล่าสุด ผู้เล่นในตลาดมีสถานะ Net Long JPY กดดันให้เงินเยนญี่ปุ่นอ่อนค่าลงต่อได้

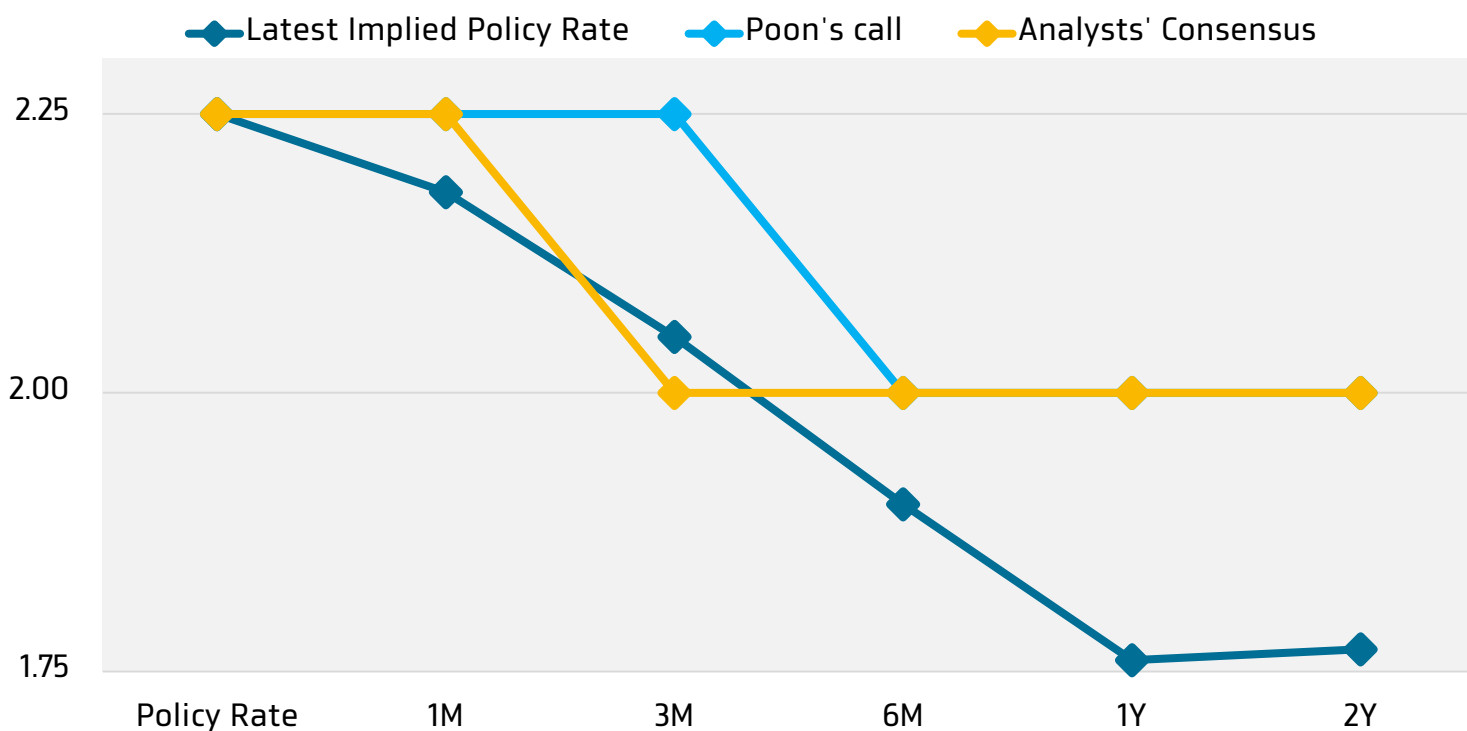
Japan		Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	Q1 27
BOJ Target Rate	Bloomberg Wgt Avg	0.40	0.50	0.60	0.70	0.80	0.80	0.90	1.00	1.00	1.10
	Median Forecast	0.25	0.50	0.50	0.75	0.75	0.88	1.00	1.00	1.00	1.13
	Average Forecast	0.37	0.51	0.60	0.72	0.76	0.85	0.93	0.99	1.00	1.13
	High Forecast	0.50	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50
	Low Forecast	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75
	Responses	35	34	34	31	34	26	22	21	21	12
Market Yield	0.25										



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; Implied Policy Rate from OIS Swap Curve

เรามองว่า บอนด์ยีลด์ไทยในปัจจุบัน ได้สะท้อนมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่คาดว่าว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.75% ภายในปีหน้า ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาดการณ์ของทั้งเรา และบรรดานักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ โดยหากคาดการณ์ของเรานั้นถูกต้อง บอนด์ยีลด์ไทยก็ควรจะมีการปรับตัวขึ้นบ้าง ทำให้เราคงมุมมองเดิมว่า ผู้เล่นในตลาดควรรอจังหวะบอนด์ยีลด์ไทยปรับตัวสูงขึ้นในการทยอยเข้าซื้อเท่านั้น โดยบอนด์ระยะยาว อย่าง บอนด์ 10 ปี ขึ้นไป ยังมีความน่าสนใจอยู่

Thailand		Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	Q1 27
BOT Repurchase Rate	Bloomberg Wgt Avg	2.20	2.10	2.05	2.05	1.95	1.95	1.95	1.95	1.80	2.00
	Median Forecast	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
	Average Forecast	2.23	2.11	2.06	2.03	1.97	1.96	1.95	1.97	1.83	2.00
	High Forecast	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.00
Market Yield	Low Forecast	2.00	2.00	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.00	2.00
	Responses	25	22	22	22	26	12	10	8	10	2



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; Implied Policy Rate from THOR Curve



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.