

16-Apr-25

Global Markets Week Ahead

ลุ้นผลการประชุม ECB พร้อมจับตา ถ้อยแถลงของ ประธานเฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นมากกว่าคาด หลังความเชื่อมั่นต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ ถูกสั่นคลอนจากนโยบายกีดกันทางการค้าของรัฐบาล Trump 2.0 อีกทั้ง ราคาทองคำก็ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่
- ควรจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ และจีน พร้อมรอลุ้น ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) และรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน
- เงินดอลลาร์ยังคงเผชิญความเสี่ยง Two-Way risk ตาม “ความเชื่อมั่น” ของผู้เล่นในตลาดต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ ซึ่งจะขึ้นกับแนวโน้มการดำเนินนโยบายการค้าของสหรัฐฯ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ และรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนที่จะส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินสหรัฐฯ ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า โมเมนตัมการแข็งค่าของเงินบาทยังมีกำลังอยู่ แต่การแข็งค่าของเงินบาทอาจถูกชะลอแถวโซนแนวรับ 33.40-33.50 บาทต่อดอลลาร์ ทั้งนี้ ต้องจับตาทิศทางเงินหยวนจีนและราคาทองคำ อย่างใกล้ชิด ขณะที่ ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติในระยะสั้นอาจมีความผันผวนอยู่ ขึ้นกับบรรยากาศในตลาดการเงินว่าจะกลับมาอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยงได้ต่อเนื่องหรือไม่
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.30-33.80 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่รายงานยอดขายค้าปลีก (Retail Sales) ในเดือนมีนาคม นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะประธานเฟด เพื่อประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของเฟด โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า เฟดมีโอกาสราว 40% ที่จะลดหน้าลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง ในปีนี้ และอาจลดหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 1 ครั้ง ในปีหน้า นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้ ทว่า ความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดยังไม่กล้าเปิดรับความเสี่ยงอย่างเต็มที่ในช่วงนี้
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเราและบรรดานักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างประเมินว่า ECB อาจลดหน้าลดดอกเบี้ย (Deposit Facility Rate) 25bps สู่ระดับ 2.25% ท่ามกลางแรงกดดันต่อเศรษฐกิจยูโรโซนจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนก็มีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่อง นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามต่อแถลงของประธาน ECB ในช่วง Press Conference หลังรับรู้ผลการประชุม ECB เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดคาดว่า ECB อาจลดดอกเบี้ย ได้อีกรอบ 3-4 ครั้ง ในปีนี้ (รวมการลดดอกเบี้ยในการประชุมที่จะถึงนี้) ในส่วนของรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม อัตราเงินเฟ้อ CPI ของอังกฤษ ในเดือนมีนาคม เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ซึ่งล่าสุด ผู้เล่นในตลาดต่างประเมินว่า BOE ก็มีโอกาสดอกเบี้ย 3-4 ครั้ง ในปีนี้ ท่ามกลางแรงกดดันต่อเศรษฐกิจจากนโยบายกีดกันทางการค้าของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่แม้จะไม่ได้กดดันเศรษฐกิจอังกฤษโดยตรงอย่างมีนัยสำคัญ แต่เศรษฐกิจอังกฤษอาจเผชิญแรงกดดันจากผลกระทบทางอ้อมจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อาจโตชะลอลง และความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการคลังของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง กระทบต่อแนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนได้
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวของ

เศรษฐกิจจีนผ่านรายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาสแรกของปี 2025 รวมถึงข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือน อาทิ ยอดค้าปลีกและยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เป็นต้น ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI และยอดการค้าระหว่างประเทศ (Exports & Imports) ในเดือนมีนาคม ในส่วนของนโยบายการเงิน เราคาดว่า ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) อาจตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.75% เพื่อรอประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่สูง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจเกาหลีใต้ที่อาจชะลอลงจากปัจจัยกดดันด้านภายนอกและภายใน (ความวุ่นวายการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคเอกชน) อาจหนุนให้ BOK มีโอกาสทยอยลดดอกเบี้ยราว 1-2 ครั้ง ในปีนี้ได้

- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามท่าทีของรัฐบาลไทยในการเจรจาการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐฯ เพื่อประเมินโอกาสที่ทางการสหรัฐฯ อาจปรับลดอัตราภาษีนำเข้าให้กับสินค้าไทย หลังครบกำหนดการระงับมาตรการเก็บภาษีนำเข้าตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) เป็นเวลา 90 วัน สำหรับ **แนวโน้มเงินบาท** นั้น เรา **ยอมรับว่า เงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้น “เร็ว แรง” กว่าที่เราประเมินไว้** หลังเงินบาทไม่สามารถอ่อนค่าทะลุโซนแนวต้าน 35.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้สำเร็จ โดยในเชิงเทคนิคนั้น **เงินบาทมีโอกาสรอยถอยแข็งค่าขึ้นได้บ้าง หรืออย่างน้อยก็แกว่งตัวในกรอบ Sideways ทว่า ความผันผวนของเงินบาทอาจยังคงอยู่ในระดับที่สูงขึ้นจากช่วงก่อนหน้านี้ชัดเจน** ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ รวมถึง ความผันผวนของบรรดาสินทรัพย์ที่ส่งผลกระทบต่อเงินบาทพอสมควร ทั้ง เงินหยวนจีนและราคาทองคำ อนึ่ง **เงินบาทจะกลับมาอยู่ใต้อนาคตการอ่อนค่าได้อีกครั้ง หากสามารถอ่อนค่าทะลุโซน 34.00-34.10 บาทต่อดอลลาร์ เมื่อประเมินด้วยกลยุทธ์ Trend-Following** ทั้งนี้ การแข็งค่าขึ้นของเงินบาทอาจถูกชะลอลงได้บ้างแถวโซนแนวรับ 33.40-33.50 บาทต่อดอลลาร์ ตามแรงซื้อเงินดอลลาร์ของผู้เล่นในตลาด อย่างฝั่งผู้นำเข้าและฟิวเจอร์กรรมจ่ายเงินปันผลให้กับบรรดานักลงทุนต่างชาติ (แนวรับสำคัญถัดไป 33.00 บาทต่อดอลลาร์) ส่วนโซนแนวต้านจะอยู่แถว 33.90-34.00 บาทต่อดอลลาร์

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CPI +2.4%/y Core CPI +2.8%/y PPI +2.7%/y UofM Cons. Sent. 50.8	-	Init. Jobless Claims 223k Cont. Claims 1.850m ST Inflation Exp. 6.7% LT Inflation Exp. 4.4%	Fed Officials' Comments Earnings Season Retail Sales & IP (Wed)
Europe	UK Wage Growth +5.6% GER ZEW Survey -14.0	UK Unemployment 4.4%	UK IP +1.5m/m	UK CPI Inflation (Wed) ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	RBNZ Policy Rate 3.50% BSP Policy Rate 5.50% RBI Policy Rate 6.00% CH CPI -0.1%/y	-	JP PPI +4.2%/y CH Exports +12.4%/y	CH GDP Q1/2025 (Wed) JP Exports & Imports (Thu) BOK Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
Thailand	Consumer Conf. 56.7	-	Net FX Reserves \$ +1.1b	-

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	800.6	1.3	7.8	-4.0	7.7	7.4	-4.3	16.7
MSCI DM	3,514.2	1.2	8.0	-3.9	7.7	7.4	-4.7	17.6
MSCI EM	1,060.2	1.4	5.7	-5.0	5.8	1.4	-0.7	11.5
MSCI EM ex.China	6,839.0	1.1	5.6	-2.1	-2.5	0.9	-3.6	12.0
MSCI Asia ex.Japan	682.0	1.3	5.7	-5.9	8.2	1.6	-2.6	12.1
MSCI ASEAN	632.8	1.2	6.5	-3.1	7.4	0.7	-5.9	12.3
MSCI LATAM	2,031.2	2.6	6.8	-2.6	-11.0	-0.9	11.2	8.6
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,406.0	0.8	8.5	-4.0	8.2	8.8	-7.7	19.6
NASDAQ 100	18,889.5	0.5	10.5	-4.1	7.5	11.7	-9.9	22.8
Russell 2000	1,880.9	1.1	6.8	-7.9	-3.5	-0.7	-15.3	22.2
STOXX600	505.9	1.2	3.9	-6.9	3.5	6.8	0.7	13.4
FTSE100	8,210.5	0.9	3.8	-4.6	6.8	6.3	1.7	11.7
DAX30	21,193.9	1.1	4.5	-7.8	17.6	14.4	6.5	14.2
NIKKEI 225	34,267.5	0.8	3.8	-6.8	-11.0	10.3	-13.4	16.9
TOPIX	2,513.4	1.0	3.3	-6.5	-6.5	12.6	-8.8	13.2
Hang Seng	21,466.3	0.2	6.7	-10.4	35.4	4.0	7.9	9.5
HSCIEI (H-Share)	7,982.9	0.2	7.4	-10.0	42.7	6.8	10.3	9.1
CSI300 (A-Share)	3,761.2	0.1	3.0	-6.1	9.5	-0.9	-4.2	12.2
Vietnam VN-Index	1,227.8	-1.1	8.4	-7.4	2.7	-4.0	-3.0	9.4
SET	1,128.7	-0.5	-2.9	-3.6	-16.2	-9.5	-18.2	11.7
JCI	6,441.7	1.1	7.4	0.5	-7.7	-0.0	-7.5	10.4
SENSEX	76,734.9	2.1	1.8	3.9	6.0	11.0	-1.6	19.4
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	374.7	0.7	7.3	-4.9	5.3	4.0	-10.9	18.3
REITs	1,125.5	2.2	7.1	-3.7	6.8	-7.3	-2.2	5
Tech./IT	661.7	0.7	11.5	-6.3	4.7	12.8	-13.8	22.2
Utilities	171.0	1.7	6.3	2.1	21.8	4.8	7.1	15.2
Communication Serv.	118.7	0.7	6.5	-4.8	13.8	9.2	-4.6	17.3
Industrial	375.9	1.7	8.3	-3.7	6.3	10.4	0.3	18.6
Infras.	2,457.8	1.7	6.2	1.9	27.9	5.9	9.2	15.6
Material	311.3	1.7	9.2	-4.1	-6.5	-2.7	2.6	15.2
Energy	227.1	1.0	3.6	-8.6	-11.9	3.7	-4.5	11.4
Healthcare	348.4	1.7	4.2	-4.5	0.5	0.9	0.5	16.0
Cons. Stap.	292.4	1.6	6.6	3.9	14.8	3.8	7.8	19.5
Financial	181.3	1.7	6.9	-2.7	21.5	11.6	1.7	12.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	61.4	-0.1	3.1	-8.5	-28.1	-14.3
Brent (\$/bbl)	64.8	-0.2	3.1	-8.2	-28.1	-13.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.3	-1.1	-5.1	-19.8	94.6	-9.4
Gold (\$/oz)	3,222.1	0.3	8.0	8.0	35.2	22.8
Copper (\$/mt)	9,157.0	-0.4	5.3	-5.9	-1.9	5.8
Baltic Dry index	1,282.0	0.6	-4.5	-23.2	-25.9	28.6
Bloomberg Commod. Index	247.1	-0.0	3.9	-3.4	3.0	3.5
10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.37	0	8	6	-23	-19
Europe (Germany)	2.54	2	-10	-34	10	17
UK	4.64	-1	4	-2	41	8
Japan	1.37	3	11	-15	51	27
China	1.66	-1	-1	-19	-62	-2
South Korea	2.66	-3	-2	-15	-90	-21
Indonesia	6.97	-6	-11	-1	31	-3
India	6.41	-3	-3	-28	-76	-35
Thailand	1.99	1	11	-17	-76	-32
Global Aggregate Bonds	483.7	3	8	9	32	20
Global Investment Grade	278.4	2	4	3	20	10
Global High Yield	1,677.2	17	28	-20	145	15
EM Bonds (Local FX)	152.7	1	2	1	9	4
CDX Investment Grade	70.1	-0.9	-10.9	16.2	12.6	20.3
CDX High Yield	421.9	-3.9	-53.9	78.9	52.1	110.5
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	99.90	0.2	-3.0	-3.7	-6.0	-7.9
EUR	1.132	-0.3	3.3	3.6	6.5	9.3
GBP	1.322	0.2	3.6	1.8	6.2	5.6
JPY	142.94	0.1	2.3	4.4	7.9	10.0
AUD	0.638	0.8	7.0	-0.1	-1.0	3.1
CNY	7.32	-0.1	0.3	-1.2	-1.1	-0.2
KRW	1,426.9	-0.3	3.9	1.2	-3.0	3.6
TWD	32.50	-0.2	1.6	1.6	-0.3	0.9
INR	85.77	0.3	0.6	1.2	-2.7	-0.2
IDR	16,827	-0.2	0.4	-2.5	-5.8	-4.1
THB	33.55	0.2	4.0	0.1	9.5	2.4
SGD	1.317	-0.1	2.8	1.0	3.5	3.7

Data as of 16 April 2025

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

ผู้เล่นในตลาดจะรอดติดตามด้วยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะประธานเฟด Jerome Powell ท่ามกลางความกังวลผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากนโยบายการค้าของรัฐบาล Trump 2.0

โดยล่าสุด หนึ่งใน Board of Governors ของเฟด Christopher Waller ได้ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และทิศทางนโยบายการเงินของเฟด จากผลกระทบของนโยบายกีดกันทางการค้าของรัฐบาลสหรัฐฯ เป็น 2 กรณี

โดยในกรณีที่ 1 “Large Tariffs” ซึ่งอัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยอาจสูงราว 25% เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยอัตราว่างงานอาจเพิ่มสูงขึ้นชัดเจน ส่วนอัตราเงินเฟ้อก็พุ่งสูงขึ้นใกล้ระดับ 5% ก่อนที่จะทยอยชะลอตัวลง โดยหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงหนัก จนเสี่ยงเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทาง Christopher Waller เห็นควรว่า เฟดจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้นและลดดอกเบี้ยมากกว่าที่เคยประเมินไว้

ขณะที่ในกรณีที่ 2 “Smaller Tariffs” ที่อัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับ 10% (Universal Tariff) ส่วนมาตรการเก็บภาษีนำเข้าอื่นๆ จะทยอยถูกยกเลิกไป ทาง Christopher Waller ประเมินว่าผลกระทบจากเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อจะน้อยกว่ากรณีที่ 1 อย่างเห็นได้ชัด โดยอัตราเงินเฟ้ออาจสูงขึ้นสู่ระดับแนว 3% ก่อนที่จะทยอยชะลอตัวลง ทำให้เฟดไม่จำเป็นต้องเร่งรีบปรับลดดอกเบี้ยได้ โดยการลดดอกเบี้ยอาจเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2025

ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า เฟดมีโอกาสราว 40% ที่จะเดินหน้าลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง ในปีนี้ และอาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 1 ครั้ง ในปีหน้า

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
4/16/2025 6:10	Fed's Cook Speaks at Alumni Event	D	Y
4/16/2025 23:00	Fed's Hammack Speaks in Moderated Q&A	MH	N
4/17/2025 0:30	Fed's Powell Speaks to Economic Club of Chicago	H	Y
4/17/2025 6:00	Fed's Schmid Chats With Fed's Logan on Economy, Banking	MH	Y
4/17/2025 22:45	Fed's Barr Speaks in Fireside Chat	N	Y
4/18/2025 22:00	Fed's Daly Speaks in Moderated Conversation	H	N

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



ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะ ผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ซึ่งหากออกมาสดใสและมีแนวโน้มที่ดีอยู่ ก็อาจช่วยหนุนให้บรรยากาศตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยงได้

E EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases				
		for the week beginning April 14, 2025				
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
 Goldman Sachs	 APPLIED BLOCKCHAIN	 BANK OF AMERICA	 UNITED	 ASML	 Alcoa	 TSMC
 M&T Bank	 FirstBank	 citi	 Interactive Brokers	 us bancorp	 Bank OZK	 NETFLIX
 Pinnacle	 skillsoft	 Johnson & Johnson	 J.B. HUNT	 Abbott	 HOMER	 MARTEN
 PNC	 kestra	 PNC	 HAWAIIAN AIRLINES	 PROGRESSIVE	 [CSX]	 Huntington
 Ontrak	 hi+	 Albertsons	 FULTON FINANCIAL CORPORATION	 TRAVELERS	 KINDER MORGAN	 AMERICAN EXPRESS
 BioStem		 ERICSSON	 EQUITY BANCSHARES, INC.	 PROLOGIS	 SYNOVUS	 TEXAS CAPITAL BANK
		 RENT THE RUNWAY	 KORE	 MOYADO GROUP INC.	 GREAT SOUTHERN BANK	 D-R HORTON
		 Zhibao Tech	 GAMESQUARE	 Autoliv	 Roxford Industrial	 ally
		 PIONEER POWER SOLUTIONS	 PIONEER POWER SOLUTIONS	 Citizens Financial Group, Inc.	 Simmons Bank	 HOOKER
		 Omnicon Group		 FIRST HORIZON NATIONAL CORPORATION	 SL GREEN REALTY CORP.	 FIFTH THIRD BANK
http://eps.sh/cal						© 2025 Earnings Whispers

Range Current Season		CQ1 Ending: 2/16/2025 - 5/15/2025		Periodicity Quarter	
S&P 500 INDEX					
Surprise		Growth			
Sector (BICS)		Reported		Sales Surprise	
11) All Securities	34 / 500			1.38%	8.32%
12) > Materials	0 / 26				
13) > Industrials	5 / 72			0.65%	2.53%
14) > Consumer Staples	7 / 38			1.00%	3.71%
15) > Energy	0 / 25				
16) > Technology	5 / 64			0.67%	1.88%
17) > Consumer Discretionary	5 / 51			1.15%	44.71%
18) > Communications	0 / 25				
19) > Financials	11 / 77			2.08%	9.80%
20) > Health Care	1 / 60			1.43%	6.69%
21) > Utilities	0 / 31				
22) > Real Estate	0 / 31				

Source : Earnings Whispers and Bloomberg

แม้สัปดาห์นี้ อาจมีรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญไม่มากนัก ทว่า เราขอแนะนำว่า ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้ข้อมูลรายงานข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อย่าง ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนมีนาคม ในช่วง 19.30 น. ของคืนวันพุธนี้ ตามเวลาประเทศไทย

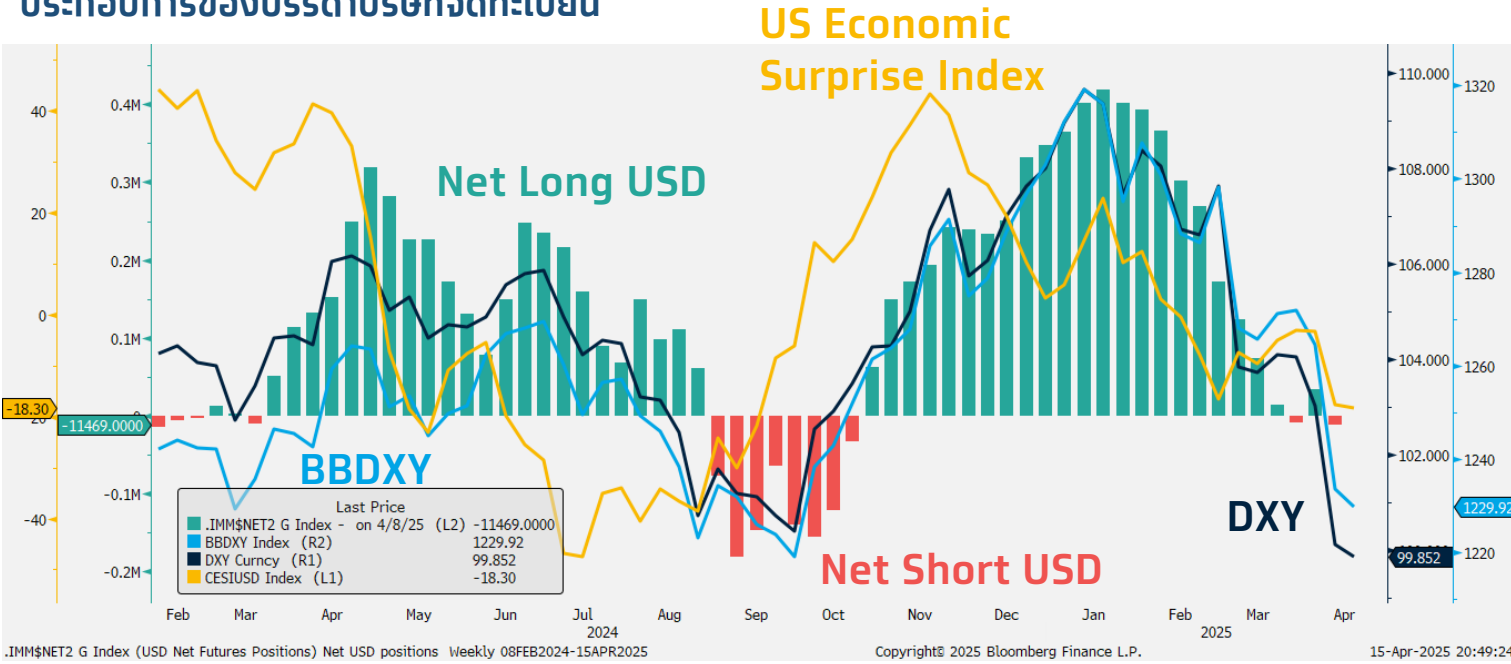
* รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่เป็นตัวหนา คือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ซึ่งในรอบ 1 ปี ที่ผ่านมา การแกว่งตัว +/-1.0 SD ของค่าเงินบาท (USDTHB) เกินหรือราว +/-0.2% ในช่วงหลังรับรู้ข้อมูล 30 นาที

Current USDTHB	USDTHB if +/-1 SD			
	date	data	All Upside shock	All Downside shock
33.45	16-Apr	US Retail Sales	33.54	33.40
	16-Apr	US IP	33.56	33.35
	17-Apr	BOK Policy Decision	33.59	33.30
	17-Apr	ECB Policy Decision	33.64	33.27
	17-Apr	US Jobless Claims	33.70	33.21

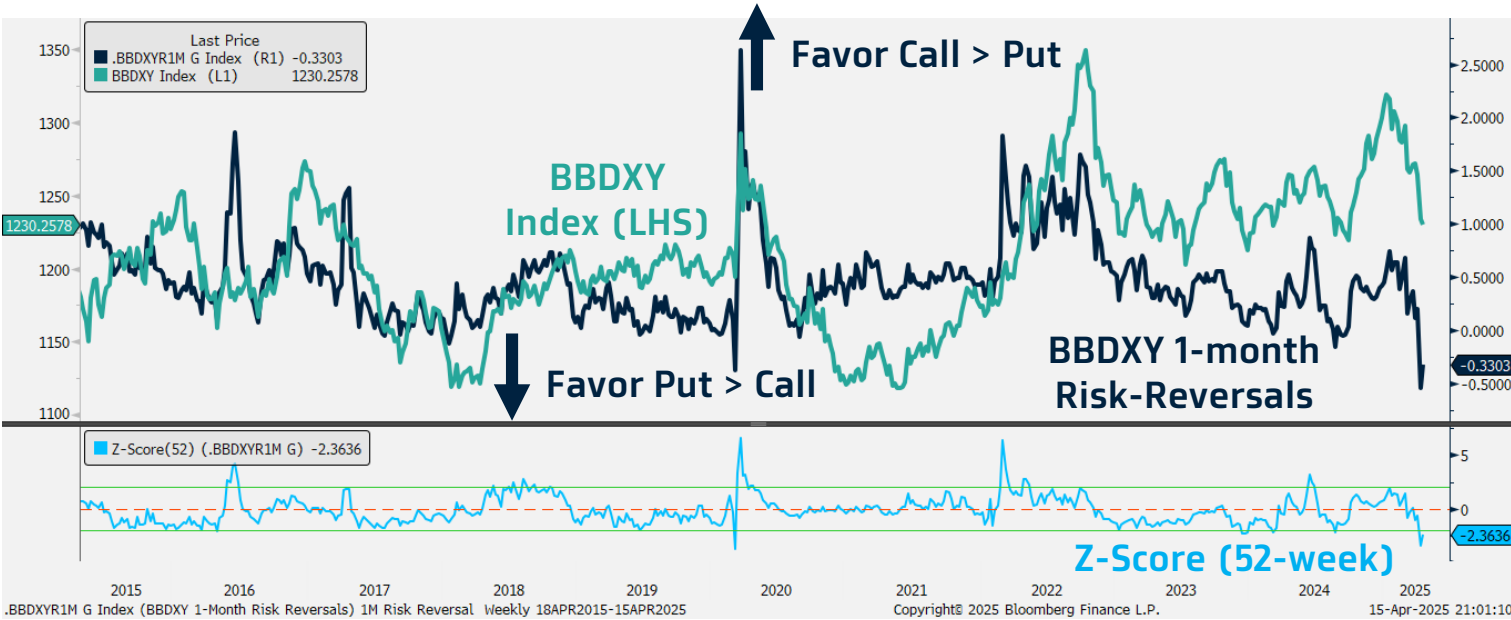
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets



ผู้เล่นในตลาดยังคงมีสถานะสุทธิ Net Short USD หลังความน่าเชื่อถือของเงินดอลลาร์ รวมถึงสินทรัพย์สหรัฐฯ กำลังถูกสั่นคลอน จากความกังวลผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ทั้งนี้ เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดก็ยังไม่ได้มีมุมมองที่ชัดเจนนัก (สถานะโดยรวมไม่ได้เพิ่มขึ้นในด้านใดด้านหนึ่งอย่างมีนัยสำคัญ) ทำให้เงินดอลลาร์เสี่ยงเผชิญความผันผวน Two-Way Volatility ขึ้นกับแนวโน้มการดำเนินนโยบายการค้าของสหรัฐฯ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ และรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน



อนึ่ง แม้ว่าผู้เล่นในตลาดจะไม่ได้เพิ่มสถานะ Net Short USD มากนัก แต่ สัญญาณจาก 1-month Risk-Reversals ในตลาด Options สำหรับ ดัชนีเงินดอลลาร์ Bloomberg DXY (BBDXY) กลับสะท้อนว่า ผู้เล่นในตลาดมีมุมมองเชิงลบ ต่อเงินดอลลาร์ มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงก่อนหน้านี้ (โดยเฉพาะเมื่อประเมินจาก Z-score ของสัญญาณดังกล่าว) สะท้อนว่า การอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ อาจชะลอลงบ้าง หรือมีโอกาที่จะเห็นการรีバ운드แข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ ในระยะสั้นได้



Source : Bloomberg



นอกเหนือจากทิศทางเงินดอลลาร์ เรามองว่า ควรจับตาทิศทางเงินหยวนจีน และราคาทองคำ เนื่องจากทั้งสองสินทรัพย์มีการเคลื่อนไหวที่สอดคล้องกับเงินบาทราว 80% (30-day Correlation)

ส่วนในเชิงเทคนิค เราอมรับว่า โมเมนตัมการแข็งค่าของเงินบาท (USDTHB) ยังมีกำลังอยู่ ทว่าการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทดูจะถูกชะลอลงแถวโซนแนวรับสำคัญ 33.40-33.50 บาทต่อดอลลาร์ แต่หากเงินบาทสามารถแข็งค่าทะลุโซนดังกล่าวได้ แนวรับสำคัญถัดไปจะอยู่แถว 33.00 บาทต่อดอลลาร์

อนึ่ง หากเงินบาทสามารถอ่อนค่าทะลุโซน 34.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้อีกครั้ง อาจสะท้อนว่าเงินบาทได้กลับสู่แนวโน้มการอ่อนค่าลงอีกครั้ง ตามการประเมินด้วยกลยุทธ์ Trend-Following (สัญญาณจากกลยุทธ์ประเภทนี้ มักจะผิดพลาดบ่อยในช่วงการเคลื่อนไหวไร้ทิศทาง หรือ Sideways)



vs Global Macro Movers		All	Daily	30	Chart 3M	Sort Greatest Value
China Offshore Ren...	China Renminbi NDF	Gold Spot	South Korea Won NDF	Singapore Dollar		
+0.84 H+0.86 L+0.55	+0.84 H+0.86 L+0.38	-0.78 H-0.26 L-0.78	+0.77 H+0.83 L+0.15	+0.74 H+0.78 L+0.60		
Australia Dollar	Brazil Real	Brazil Real NDF	Taiwan Dollar NDF	South Africa Rand		
-0.67 H-0.38 L-0.68	+0.67 H+0.70 L-0.05	+0.66 H+0.71 L-0.05	+0.63 H+0.76 L+0.34	+0.63 H+0.70 L+0.43		
Israel Shekel	Chile Peso	New Zealand Dollar	South Korea Won	Chile IPSA		
+0.63 H+0.63 L+0.18	+0.62 H+0.69 L+0.34	-0.62 H-0.48 L-0.69	+0.62 H+0.77 L-0.01	-0.61 H-0.05 L-0.64		
Colombia Peso	Philippines Peso NDF	S&P 500	Argentina Merval	Switzerland CDS		
+0.60 H+0.60 L+0.10	+0.59 H+0.74 L+0.43	-0.59 H+0.04 L-0.59	-0.58 H+0.01 L-0.64	-0.57 H+0.47 L-0.59		
Canada Dollar	Chile Peso NDF	Silver Spot	Poland Zloty	Mexico Peso		
+0.57 H+0.60 L+0.21	+0.56 H+0.65 L+0.44	-0.56 H-0.28 L-0.78	+0.55 H+0.74 L+0.35	+0.55 H+0.60 L-0.03		
China Renminbi	Platinum Spot	Canada SPTSX	Indonesia Rupiah NDF	China CDS		
+0.55 H+0.77 L+0.35	-0.55 H-0.14 L-0.67	-0.54 H+0.13 L-0.54	+0.54 H+0.74 L+0.45	+0.54 H+0.56 L-0.08		

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.