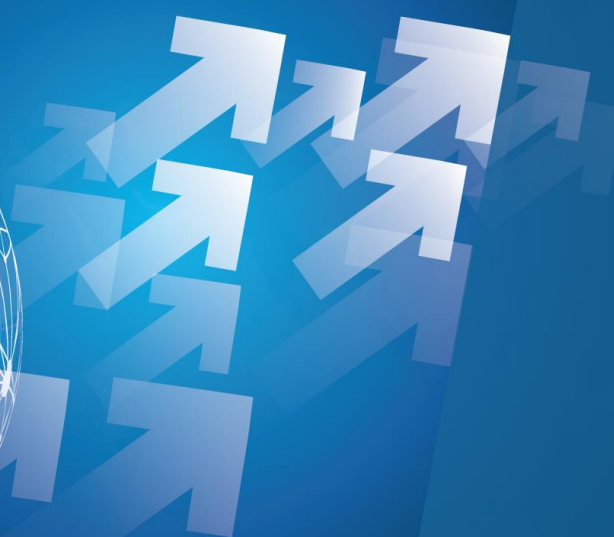




27-Apr-25

Global Markets Week Ahead

จับตาผลการประชุม
ทกท. พร้อมรอลุ้น
ข้อมูลตลาดแรงงาน
สหรัฐฯ และรายงาน
ผลประกอบการหุ้น
เทคโนโลยี สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าลง ตามการปรับตัวขึ้นของเงินดอลลาร์ที่ได้แรงหนุนจากภาวะเปิดรับความเสี่ยงของตลาดการเงิน ขณะเดียวกัน ราคาทองคำก็ปรับตัวลดลงหนักจากจุดสูงสุดใหม่ล่าสุด
- ควรจับตารายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ พร้อมรอลุ้น ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย และผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) รวมถึง รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะบรรดาหุ้นเทคโนโลยี สหรัฐฯ
- เงินดอลลาร์อาจพอได้แรงหนุน หากตลาดการเงินสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยง (ซึ่งอาจกดดันเงินเยนญี่ปุ่นไปพร้อมกัน) โดยต้องรอลุ้นรายงานผลประกอบการบรรดาหุ้นเทคโนโลยี ทั้งนี้ เงินดอลลาร์เสี่ยงผันผวนสูง ขึ้นกับรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่จะออกมาในทิศทางใด ในส่วนของค่าเงินบาทเรามองว่า เงินบาท (USDTHB) เสี่ยงทยอยอ่อนค่าลง “Sideways Up” ท่ามกลางแรงกดดันจากโพรวุทธกรรมจ่ายเงินปันผลให้กับบรรดานักลงทุนต่างชาติ ส่วนราคาทองคำอาจยังอยู่ในช่วงการพักฐานต่อ ทว่าบรรยากาศเปิดรับความเสี่ยงของตลาด อาจหนุนให้บรรดานักลงทุนต่างชาติทยอยเข้าซื้อสินทรัพย์ไทยได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้
33.05-33.80 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ทั้ง ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) รวมถึงยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (Job Openings) พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาสแรกของปี 2025 และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing PMI) เดือนเมษายน นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะรายงานผลประกอบการของบรรดาหุ้นใหญ่ ในกลุ่ม The Magnificent 7 รวมถึงบรรดาหุ้นในธีม AI/Semiconductor ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในการเงินได้
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินทิศทางนโยบายการเงินของทั้งธนาคารกลางยุโรป (ECB) และ ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ อาทิ อัตราการเติบโตเศรษฐกิจยูโรโซนในไตรมาสแรกของปี 2025 อัตราเงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซน ในเดือนเมษายน และอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ (Inflation Expectations) ของยูโรโซน ในระยะสั้นและระยะยาว พร้อมทั้งรอจับตาดูแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB และ BOE โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดประเมินว่า ECB อาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยอีก 2-3 ครั้ง ส่วน BOE มีโอกาสเดินหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม 3-4 ครั้ง ในปีนี้
- **ฝั่งเอเชีย** – เราประเมินว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.50% เพื่อรอประเมินแนวโน้มนโยบายทightenทางการค้าของสหรัฐฯ ให้แน่ชัด แม้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่น โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ BOJ ชัดเจน จะเปิดโอกาสให้ BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมก็ตาม อนึ่ง ผู้เล่นในตลาดประเมินว่า BOJ มีโอกาสราว 72% ที่จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ในปีนี้ ในฝั่ง

จีน ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจจีน ท่ามกลางความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ ในเดือนเมษายน ซึ่งจะมีการรายงานทั้งดัชนี Official PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ ที่เน้นบริษัทขนาดใหญ่และ SOEs เป็นหลัก รวมถึง ดัชนี Caixin PMI ภาคการผลิต ที่จะเน้นบริษัทขนาดเล็ก-กลาง

▪ **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (ทนง.) อาจตัดสินใจลดดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 1.75% เพื่อประคองเศรษฐกิจ ท่ามกลางแรงกดดันจากภาคการผลิตที่ยังคงชะลอตัวลงต่อเนื่อง แรงกดดันเพิ่มเติมจากนโยบายทightenทางการค้าของสหรัฐฯ และผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว โดยการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายดังกล่าว (หากเกิดขึ้นจริงตามคาด) จะสอดคล้องกับการปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกเหนือจากผลการประชุม ทนง. ดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เดือนมีนาคม รวมถึงดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรม และ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจในเดือนเมษายน สำหรับ **แนวโน้มเงินบาท เราประเมินว่า โมเมนตัมการอ่อนค่าของเงินบาทมีกำลังมากขึ้น ทำให้เงินบาทเสี่ยงอ่อนค่าลงบ้าง ในลักษณะ Sideways Up** โดยในสัปดาห์ 28 เมษายน ถึง 2 พฤษภาคม นั้น เงินบาทอาจเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าจากฟลัวร์ธุรกรรมจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติที่อาจสูงราว 5-6 พันล้านบาท (ประเมินจากบรรดาบริษัทจดทะเบียน) ทั้งนี้ ควรจับตาดูทิศทางราคาทองคำอย่างใกล้ชิด โดยหากราคาทองคำยังคงอยู่ในช่วงการพักฐาน (Correction) ก็อาจกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าได้ **ในเชิงเทคนิคัลนั้น เงินบาทจะกลบมายังอยู่ในแนวโน้มการอ่อนค่าได้อีกครั้ง หากสามารถอ่อนค่าทะลุโซน 33.85 บาทต่อดอลลาร์ เมื่อประเมินด้วยกลยุทธ์ Trend-Following** ทั้งนี้ แนวรับแรกของเงินบาทยังอยู่ในช่วง 33.30-33.40 บาทต่อดอลลาร์ (แนวรับตัดไป 33.00-33.10 บาทต่อดอลลาร์) ส่วนโซนแนวต้านจะอยู่แถว 33.70-33.80 บาทต่อดอลลาร์ (แนวต้านสำคัญถัดไป 34.00 บาทต่อดอลลาร์)

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	S&P Services PMI 51.4 ST Inflation Exp. 6.5%	Init. Jobless Claims 222k LT Inflation Exp. 4.4%	S&P Mfg. PMI 50.7 Dur. Goods +9.2% m/m Cont. Claims 1.841m UofM Cons. Sent. 52.2	Job Openings (Tue) GDP Q1/2025 & PCE (Wed) ISM Manufacturing PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU Serv. PMI 49.7 UK Serv. PMI 48.9	UK Mfg. PMI 44.0	EU Mfg. PMI 48.7 GER IFO Survey 86.9 UK Ret. Sale +0.4% m/m	BOE & ECB Officials' Comments ECB Inflation Expectations (Tue) EU GDP Q1/2025 (Wed) EU CPI Inflation (Fri)
Asia-Pacific	CH Indus. Profits +2.6%	PBOC LPR-1y 3.10% PBOC LPR-5y 3.60% BI Policy Rate 5.75%	JP Mfg. PMI 48.5 JP Serv. PMI 52.2 Tokyo CPI +3.5% y/y Tokyo Core CPI +3.4% y/y	JP Retail Sales (Wed) CH Mfg. & Non-Mfg. PMIs (Wed) BOJ Policy Decision (Thu)
Thailand	Trade Balance \$ +973m	-	Exports +17.8% y/y Imports +10.2% y/y Net FX Reserves \$ +4.0b	Earnings Season MPI & MPC Policy Decision (Wed) Manufacturing PMI (Fri) Business Sentiment (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	824.7	0.6	3.9	-0.4	10.3	9.7	-1.3	17.2
MSCI DM	3,618.5	0.6	4.1	-0.3	10.3	9.7	-1.8	18.1
MSCI EM	1,097.1	0.4	2.7	-1.9	8.4	4.5	2.8	11.8
MSCI EM ex.China	7,104.2	0.3	2.4	-0.0	2.0	3.7	0.1	12.4
MSCI Asia ex.Japan	705.3	0.4	2.4	-2.9	10.0	4.5	0.8	12.4
MSCI ASEAN	662.8	0.3	2.2	0.3	13.2	3.1	-0.9	12.8
MSCI LATAM	2,195.4	0.4	7.2	5.9	-5.0	5.3	20.6	9.1
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,525.2	0.7	4.6	-0.9	9.8	10.5	-5.7	20.2
NASDAQ 100	19,432.6	1.1	6.4	0.8	10.5	14.0	-7.3	23.7
Russell 2000	1,957.6	0.0	4.1	-3.1	-0.9	2.1	-11.9	23.5
STOXX600	520.5	0.4	2.6	-3.4	6.0	8.8	3.9	13.9
FTSE100	8,415.3	0.1	1.7	-2.5	7.2	7.7	4.4	12.2
DAX30	22,242.5	0.8	4.4	-1.0	22.5	16.7	11.7	14.9
NIKKEI 225	35,705.7	1.9	2.8	-3.8	-4.1	12.2	-9.7	17.6
TOPIX	2,628.0	1.4	2.7	-4.7	0.2	14.2	-4.6	13.9
Hang Seng	21,980.7	0.3	4.4	-6.0	30.5	6.9	10.5	9.7
HSCEI (H-Share)	8,080.5	0.3	3.9	-5.9	35.1	9.6	11.8	9.2
CSI300 (A-Share)	3,787.0	0.1	0.4	-3.2	9.3	1.6	-3.4	12.4
Vietnam VN-Index	1,229.2	0.5	0.8	-6.6	3.5	-1.4	-2.8	9.4
SET	1,159.0	1.1	0.7	-0.5	-11.4	-8.4	-15.4	12.2
JCI	6,678.9	1.0	3.7	4.2	-0.8	1.2	-4.0	10.5
SENSEX	79,212.5	-0.7	0.8	2.3	8.9	12.7	1.6	20.4
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	389.9	1.3	5.7	-0.6	9.1	7.0	-7.2	18.9
REITs	1,148.7	-0.1	0.1	-2.0	9.6	-6.6	-0.2	5
Tech./IT	686.4	1.6	7.5	0.5	9.6	14.7	-10.6	22.7
Utilities	174.2	-0.4	0.6	2.7	20.9	6.4	9.3	15.4
Communication Serv.	122.8	0.8	5.2	0.8	15.6	13.4	-1.3	17.7
Industrial	387.8	0.5	3.1	0.5	9.7	12.7	3.6	19.1
Infras.	2,475.5	-1.2	-0.6	0.5	26.2	7.4	10.0	15.9
Material	319.1	-0.3	2.4	-0.6	-3.5	0.2	5.1	15.7
Energy	237.0	0.1	1.4	-8.4	-8.5	6.3	-0.3	12.2
Healthcare	350.4	0.3	2.0	-3.8	0.0	2.7	1.1	16.4
Cons. Stap.	292.6	-0.6	-0.8	3.1	11.6	4.0	8.2	19.7
Financial	188.1	-0.1	3.1	-0.6	23.9	14.7	5.7	12.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	63.0	0.4	-2.6	-8.7	-24.6	-12.1
Brent (\$/bbl)	66.9	0.5	-1.6	-8.4	-24.9	-10.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.9	0.2	-9.5	-23.5	79.3	-19.2
Gold (\$/oz)	3,319.7	-0.9	#N/A	N/A	9.9	42.3
Copper (\$/mt)	9,376.4	-0.2	2.2	-7.1	-3.8	8.4
Baltic Dry index	1,373.0	1.5	10.6	-14.3	-20.2	37.7
Bloomberg Commod. Index	251.3	-0.3	-0.2	-2.7	4.5	5.3
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.24	-8	-9	-8	-47	-33
Europe (Germany)	2.47	2	-0	-33	-16	10
UK	4.48	-2	-9	-27	12	-9
Japan	1.34	2	5	-24	44	24
China	1.66	-0	1	-16	-60	-1
South Korea	2.58	-4	-4	-24	-114	-30
Indonesia	6.92	-3	-3	-29	-18	-7
India	6.36	4	-1	-27	-84	-40
Thailand	1.91	-4	3	-17	-84	-39
Global Aggregate Bonds	487.3	0	2	12	37	24
Global Investment Grade	281.8	1	2	6	23	13
Global High Yield	1,709.6	5	22	14	171	48
EM Bonds (Local FX)	153.8	0	1	3	11	5
CDX Investment Grade	66.4	-0.0	-3.6	7.3	14.6	16.6
CDX High Yield	405.0	0.4	-19.2	42.3	60.6	93.6
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	99.47	0.1	0.1	-4.5	-5.8	-8.3
EUR	1.137	-0.2	-0.2	5.3	5.9	9.8
GBP	1.332	-0.2	0.1	2.9	6.4	6.4
JPY	143.67	-0.7	-1.0	4.3	8.3	9.4
AUD	0.640	-0.2	0.3	1.5	-1.9	3.3
CNY	7.29	0.0	0.2	-0.4	-0.6	0.2
KRW	1,441.4	-0.6	-1.3	1.5	-4.7	2.6
TWD	32.52	0.0	0.3	1.7	0.2	0.8
INR	85.45	-0.2	-0.1	0.4	-2.5	0.2
IDR	16,830	0.3	0.3	-1.3	-3.8	-4.1
THB	33.54	-0.3	-0.4	0.8	10.4	2.4
SGD	1.315	-0.3	-0.3	1.6	3.4	3.9

Data as of 27 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

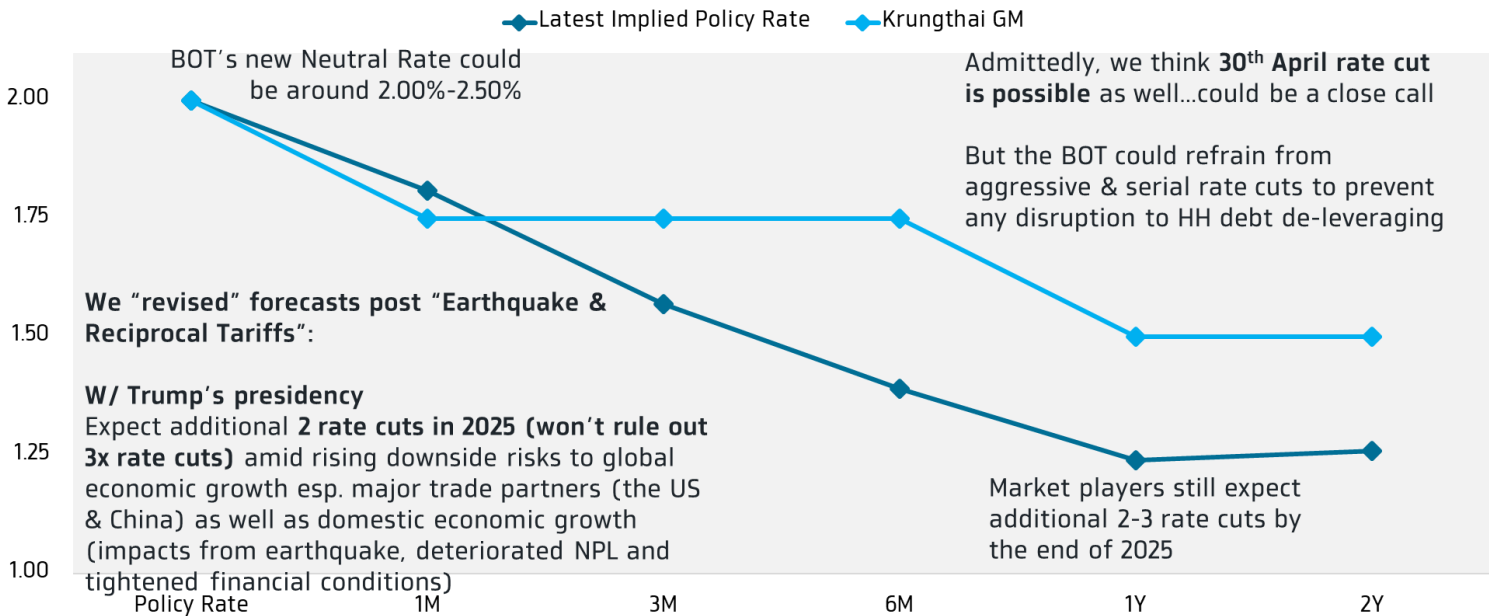
Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index

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

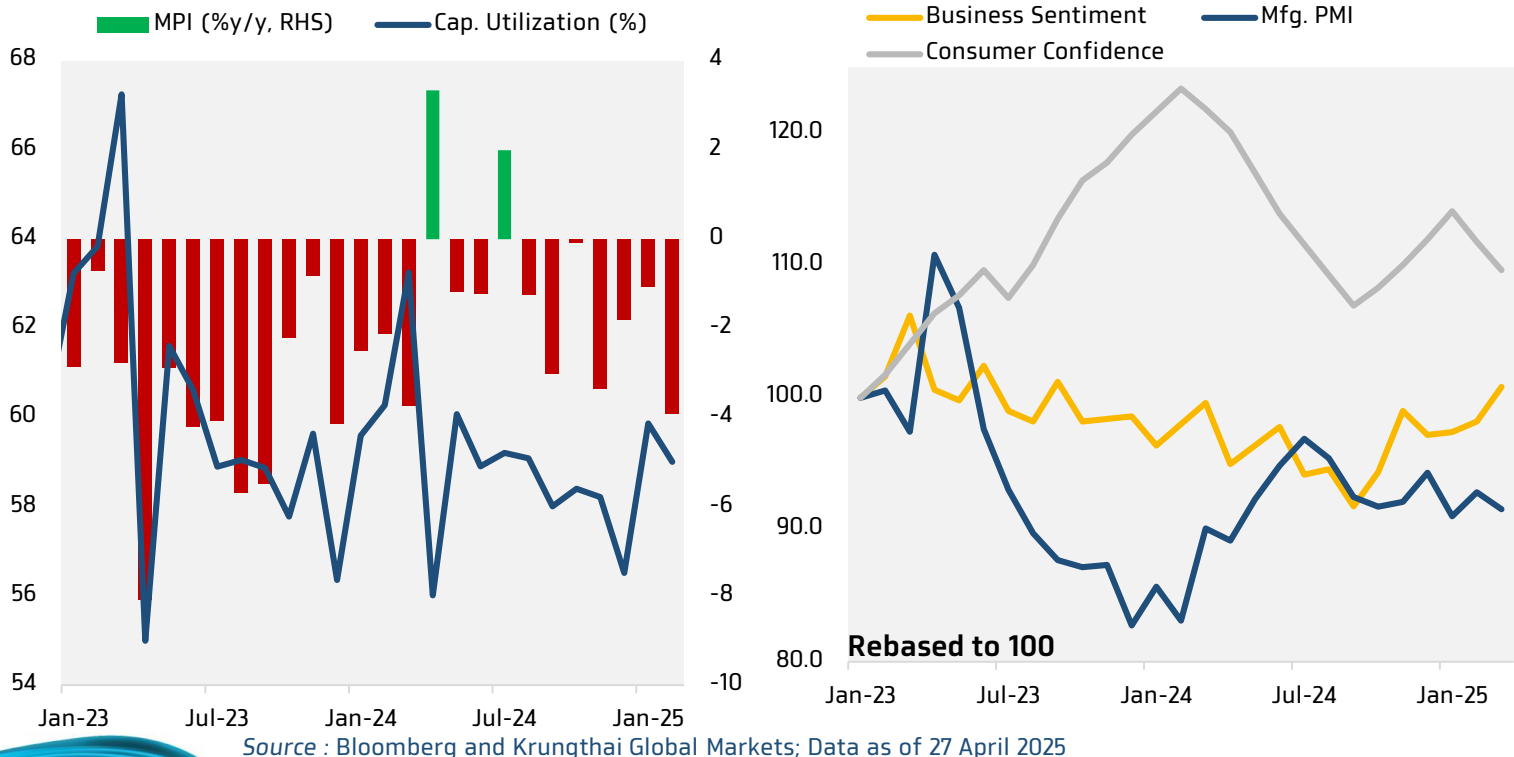
Source : Bloomberg and Krunghthai Global Markets

ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่เผชิญแรงกดดันรอบด้าน โดยเฉพาะแรงกดดันจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ทำให้เราประเมินว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (ทกน.) อาจตัดสินใจลดหน้าลดดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 1.75% ในการประชุมเดือนเมษายนนี้ แต่เราก็คงยอมรับว่า มุมมองดังกล่าวของเราก็คงถือว่า “Close Call” เนื่องจาก ทกน. อาจรอติดตามความชัดเจนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และการเจรจาการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ไปก่อน ในระหว่างที่ธนาคารแห่งประเทศไทยและรัฐบาลดำเนินนโยบายช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติมเพื่อเก็บ Policy Space ไว้ใช้ในยามที่จำเป็น โดยหากมีความจำเป็น ทกน. ก็อาจกลับมาพิจารณาลดดอกเบี้ยได้ในการประชุมเดือนมิถุนายน

Our forecasts of the BOT's Policy Rate (%) vs Market Expectations from THOR Curve & Analysts Consensus



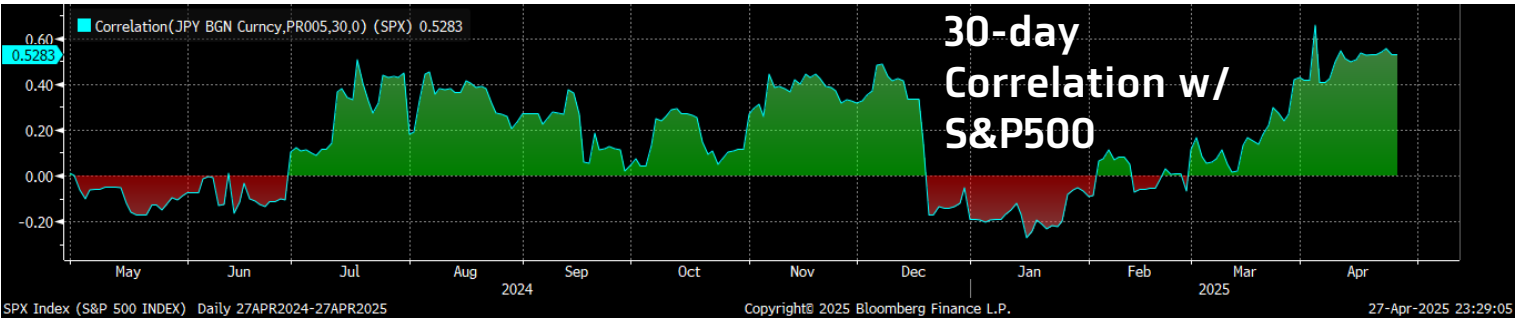
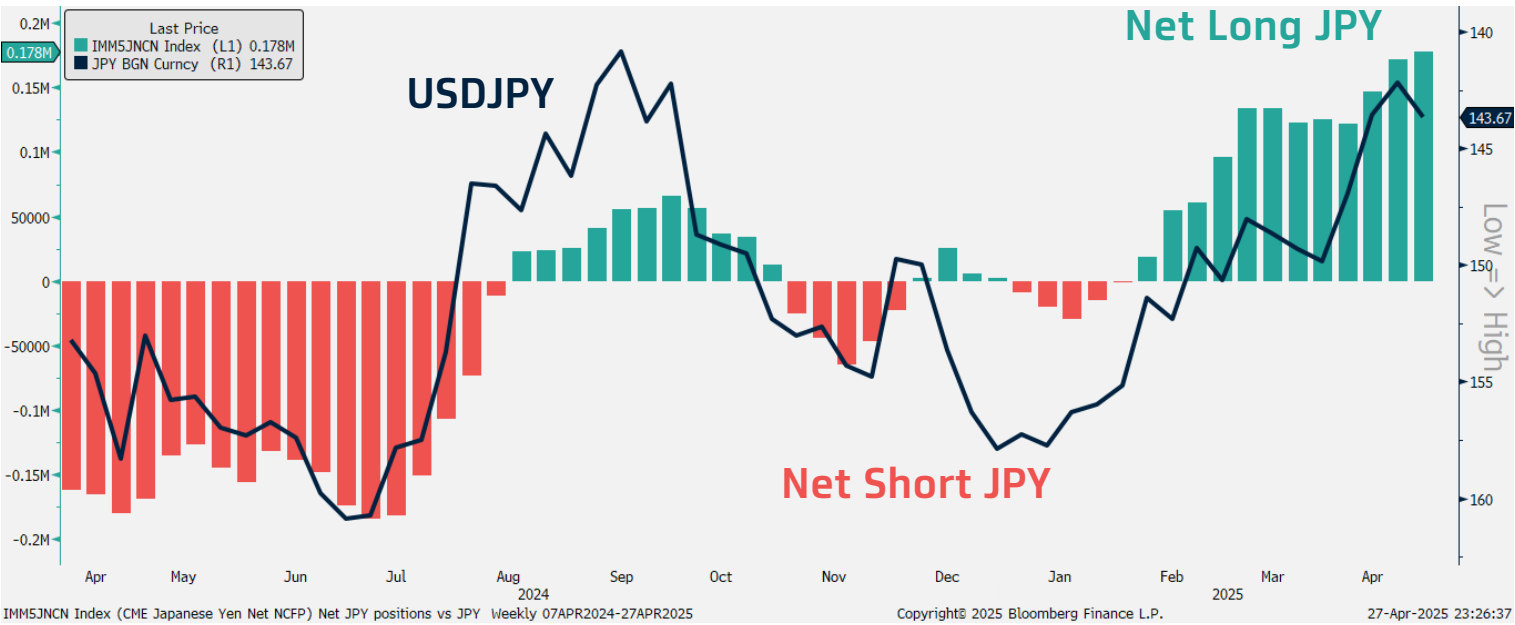
ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของไทยยังคงชะลอตัวลงต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคก็ปรับตัวลดลง และแม้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจจะมีทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่องนับตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2024 แต่ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจและนโยบายการค้าของสหรัฐฯ อาจกดดันความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจไทยได้ในระยะข้างหน้า



ผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพฤษภาคม แต่ยังมีโอกาสราว 72% ที่ BOJ จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้ง ในปีนี้

ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดยังคงมุมมองเชิงบวกต่อเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) พอสมควร อย่างไรก็ตาม เงินเยนญี่ปุ่นอาจเสี่ยงอ่อนค่าลงได้ หากบรรยากาศในตลาดการเงินกลับมาเปิดรับความเสี่ยง (30-day Correlation กับดัชนี S&P500 เพิ่มสูงขึ้น ล่าสุด ราว 53%)

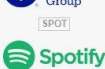
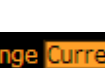
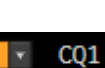
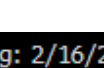
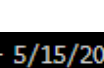
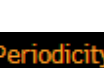
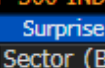
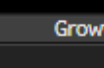
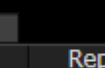
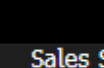
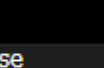
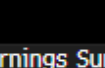
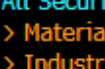
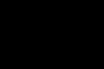
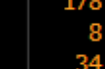
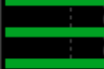
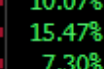
Region: Japan »			Instrument: Overnight Index Swaps »		
Target Rate	0.500		Pricing Date	04/25/2025	
Effective Rate	0.477		Cur. Imp. O/N Rate	0.477	
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
05/01/2025	+0.032	+3.2%	+0.008	0.485	0.250
06/17/2025	+0.163	+13.1%	+0.041	0.517	0.250
07/31/2025	+0.367	+20.4%	+0.092	0.568	0.250
09/19/2025	+0.562	+19.6%	+0.141	0.617	0.250
10/30/2025	+0.675	+11.2%	+0.169	0.645	0.250
12/19/2025	+0.717	+4.2%	+0.179	0.656	0.250



Source : Bloomberg



ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะ ผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคโนโลยีใหญ่ ของสหรัฐฯ อาทิ หุ้กลุ่ม the Magnificent Seven และ หุ้ริม AI/Semiconductor ซึ่งหากออกมาสดใสและมีแนวโน้มผลประกอบการที่ดี ก็อาจช่วยหนุนให้บรรยากาศตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยงได้

E EARNINGS WHISPERS									
Most Anticipated Earnings Releases									
for the week beginning April 28, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	
 DPZ	 WM	 SOFI	 V	 HUM	 MSFT	 LILLY	 AMZN	 FUBO	
 MGM RESORTS	 NXP	 PYPL	 SBUX	 CAT	 META	 RBLX	 AAPL	 XOM	
 OPERA	 FFIV	 UPS	 SNAP	 VLC	 HOOD	 CVS	 RIOT	 AES	
 ROPER	 TERADYNE	 JBLU	 FSLR	 VULC	 QCOM	 MA	 ABNB	 CVX	
 RVTY	 NUE	 KO	 PPG	 WDC	 GRBK	 SIRI	 RDDT	 BEP	
 BKU	 RIG	 PFE	 BKNG	 IP	 ALB	 MCD	 BBAI	 MGA	
 FAMX	 WELL	 RCL	 QORVO	 WGS	 ALBEMARLE	 BAX	 TEAM	 APO	
 CEMEX	 CDNS	 SPOT	 ONEOK	 ADP	 NLGY	 SHAK	 FRVN	 CI	
 ARLP	 ABCB	 FOUR	 ACGL	 HES	 CP	 PWR	 AIG	 WEN	
 ALLIANCE	 AMKR	 SHIFT4	 ARCH	 GEHC	 PRU	 QUANTA	 AIG	 FET	
 BANC	 AMKR	 MO	 TTI	 GEHC	 PRU	 BLDR	 G	 FET	
http://eps.sh/cal								© 2025 Earnings Whispers	

Range		Current Season		CQ1 Ending: 2/16/2025 - 5/15/2025		Periodicity	
S&P 500 INDEX						Quarter	
Surprise		Growth					
Sector (BICS)		Reported		Sales Surprise		Earnings Surprise	
11) All Securities		178 / 500		0.89%		10.07%	
12) > Materials		8 / 26		2.48%		15.47%	
13) > Industrials		34 / 72		0.96%		7.30%	
14) > Consumer Staples		13 / 38		0.60%		2.67%	
15) > Energy		8 / 25		1.65%		5.21%	
16) > Technology		12 / 64		1.21%		8.12%	
17) > Consumer Discretionary		18 / 51		-2.27%		1.05%	
18) > Communications		10 / 25		0.93%		24.61%	
19) > Financials		45 / 77		0.61%		7.71%	
20) > Health Care		19 / 60		1.80%		5.62%	
21) > Utilities		6 / 31		-0.60%		0.22%	
22) > Real Estate		5 / 31		0.20%		4.09%	

Source : Earnings Whispers and TradingView

สัปดาห์นี้ จะมีรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญพอสมควร โดยเราขอแนะนำว่า ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้ข้อมูล ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย (ทนง.) และไฮไลต์สำคัญ อย่าง ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ของสหรัฐฯ ซึ่งจะทยอยรับรู้ในช่วงราว 19.30 น. ตามเวลาประเทศไทย

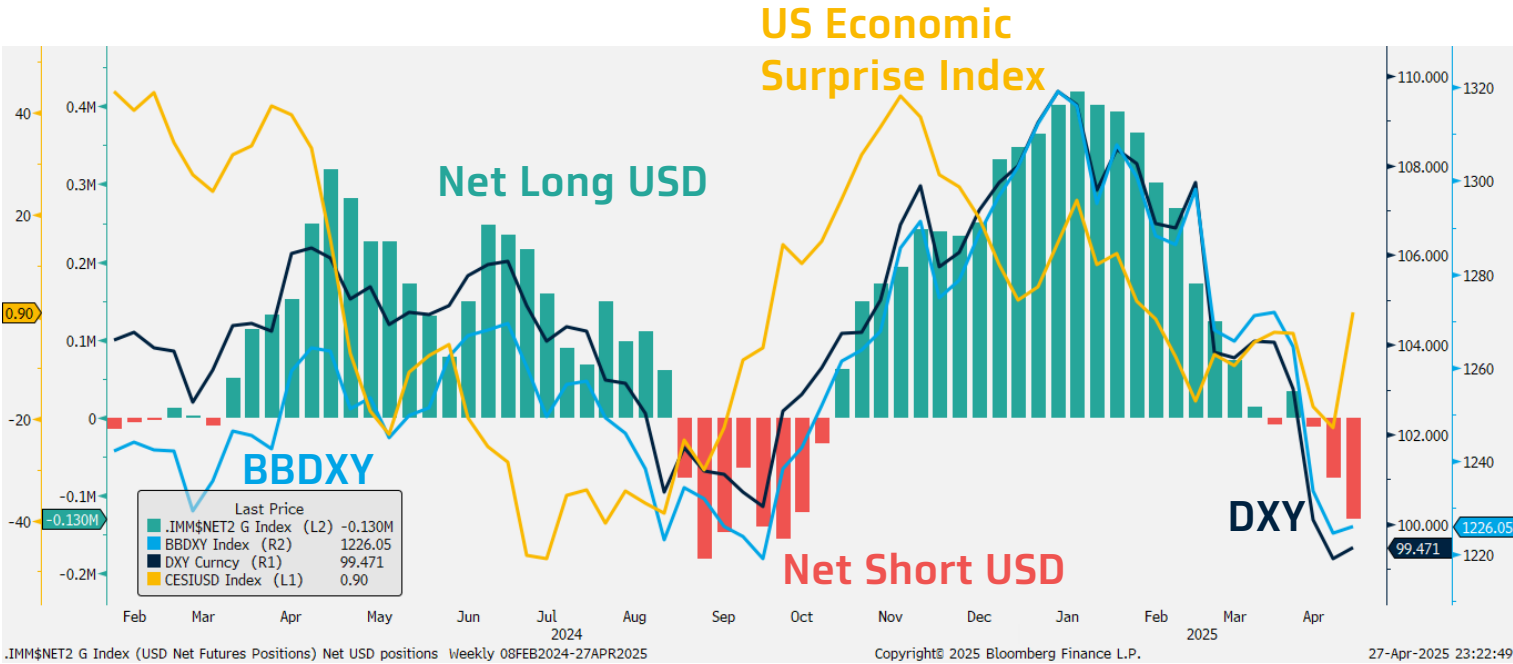
* รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่เป็นตัวหนา คือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ซึ่งในรอบ 1 ปี ที่ผ่านมา การกว่ดตัว +/-1.0 SD ของค่าเงินบาท (USDTHB) เกินหรือราว +/-0.2% ในช่วงหลังรับรู้ข้อมูล 30 นาที

Current USDTHB	USDTHB if +/-1 SD			
	date	data	All Upside shock	All Downside shock
33.50				
	29-Apr	US Job Openings & CB Consumer Confidence	33.55	33.44
	30-Apr	CH Mfg. & Non-Mfg. PMIs & Caixin Mfg. PMI	33.60	33.42
	30-Apr	BOT Policy Decision	33.64	33.31
	30-Apr	US GDP Q1/2025	33.70	33.27
	30-Apr	US PCE Inflation	33.74	33.21
	01-May	US Jobless Claims	33.80	33.16
	01-May	US ISM Mfg. PMI	33.83	33.12
	02-May	US Nonfarm Payrolls	34.03	33.02
	02-May	US Factory Orders	34.07	32.96

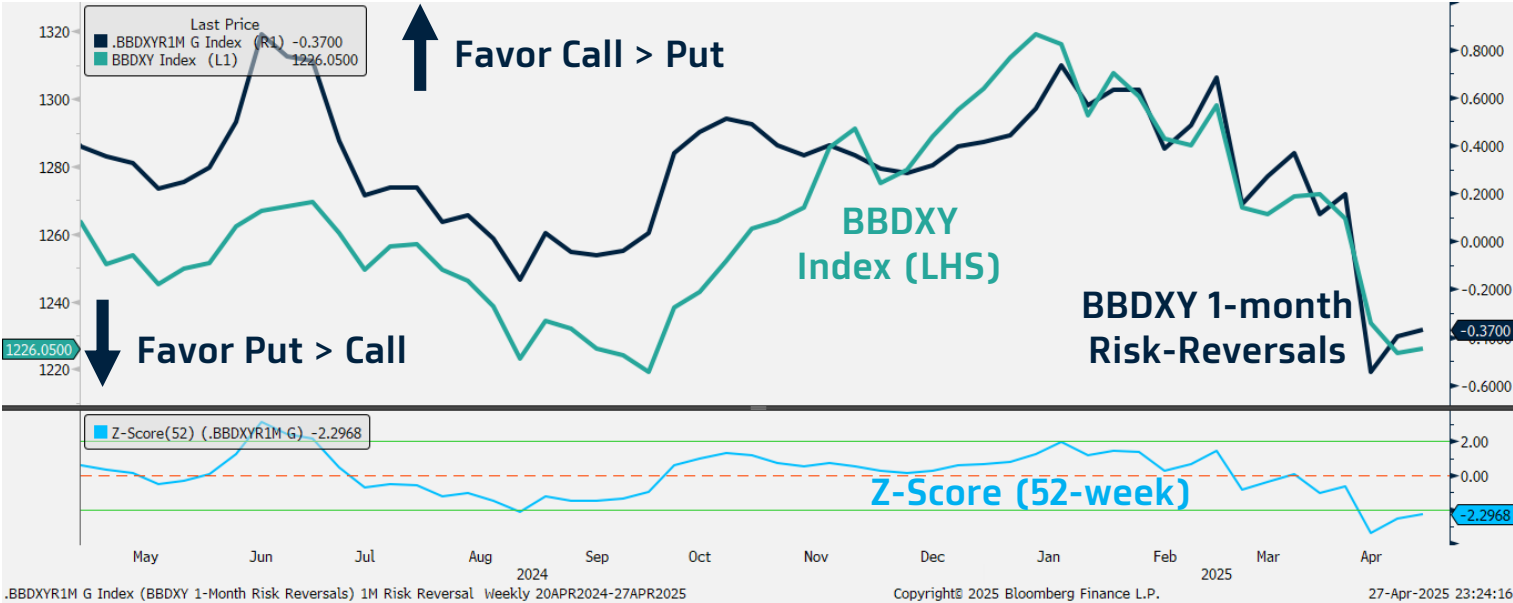
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets



ผู้เล่นในตลาดยังคงเดิหน้าเพิ่มสถานะ Short USD ทว่า เงินดอลลาร์เริ่มรืาวด์สูงขึ้นบ้าง ตามภาวะเปิดรับความเสี่ยงของตลาดการเงินสหรัฐฯ อีกทั้งรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็เริ่มออกมาดีกว่าคาดมากขึ้น (Economic Surprise ปรับตัวสูงขึ้น) อนึ่ง เงินดอลลาร์เสี่ยงเผชิญความผันผวน Two-Way Volatility ขึ้นกับแนวโน้มการดำเนินนโยบายการค่าของสหรัฐฯ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ และรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน



อนึ่ง แม้ว่าผู้เล่นในตลาดจะเพิ่มสถานะ Net Short USD ต่อเนื่อง แต่ สัญญาณจาก 1-month Risk-Reversals ในตลาด Options สำหรับ ดัชนีเงินดอลลาร์ Bloomberg DXY (BBDXY) กลับสะท้อนว่า ผู้เล่นในตลาดมีมุมมองเชิงลบ ต่อเงินดอลลาร์ ลดลงจากช่วงก่อนหน้านี้ (โดยเฉพาะเมื่อประเมินจาก Z-score ของสัญญาณดังกล่าว) สะท้อนว่า การอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์อาจชะลอลงบ้าง หรือมีโอกาที่จะเห็นการรืาวด์แข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ ในระยะสั้นได้



Source : Bloomberg



ในเชิงเทคนิคัล โมเมนตัมการอ่อนค่าของเงินบาท (USDTHB) เริ่มมีกำลังมากขึ้น ทว่าการอ่อนค่าของเงินบาทดูจะเป็นไปอย่างจำกัดและยังติดโซนแนวด้าน 33.70-33.80 บาทต่อดอลลาร์ ส่วนโซนแนวรับยังอยู่ในช่วง 33.30-33.40 บาทต่อดอลลาร์ ทั้งนี้ เรามองว่า ควรจับตาดูทิศทางของการเคลื่อนไหวของทั้งราคาทองคำและเงินหยวนจีน อย่างใกล้ชิด หลังทั้งสองสินทรัพย์เคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินบาทสูงในช่วงนี้

อนึ่ง หากเงินบาทสามารถอ่อนค่าทะลุโซน 33.85 บาทต่อดอลลาร์ ได้อีกครั้ง อาจสะท้อนว่าเงินบาทได้กลับสู่แนวโน้มการอ่อนค่าลงอีกครั้ง ตามการประเมินด้วยกลยุทธ์ Trend-Following (ทั้งนี้ สัญญาณจากกลยุทธ์ประเภทนี้ มักจะผิดพลาดบ่อยในช่วงการเคลื่อนไหวไร้ทิศทาง หรือ Sideways)



vs Global Macro Movers					Daily		30 Chart 3M		Sort Greatest Value
Gold Spot	China Renminbi NDF	Singapore Dollar	China Offshore Ren...	South Korea Won NDF					
-0.80	+0.80	+0.79	+0.77	+0.74					
H -0.26 L -0.83	H +0.86 L +0.38	H +0.79 L +0.60	H +0.86 L +0.55	H +0.83 L +0.43					
Poland Zloty	Taiwan Dollar NDF	Hungary Forint	Australia Dollar	Czech Koruna					
+0.68	+0.67	+0.66	-0.64	+0.62					
H +0.74 L +0.42	H +0.76 L +0.47	H +0.75 L +0.48	H -0.38 L -0.68	H +0.69 L +0.45					
New Zealand Dollar	South Korea Won	Iceland Krona	BBG USD Index	Colombia Peso					
-0.62	+0.62	+0.59	+0.58	+0.57					
H -0.48 L -0.68	H +0.77 L +0.43	H +0.70 L +0.42	H +0.71 L +0.49	H +0.62 L +0.17					
Colombia Peso NDF	Canada Dollar	Romania Leu	South Africa Rand	Denmark Krone					
+0.57	+0.56	+0.54	+0.54	+0.53					
H +0.62 L +0.12	H +0.60 L +0.21	H +0.67 L +0.38	H +0.70 L +0.43	H +0.66 L +0.39					
Euro	Brazil Real	Switzerland CDS	British Pound	China Renminbi					
-0.53	+0.53	-0.52	-0.52	+0.52					
H -0.38 L -0.66	H +0.70 L -0.05	H +0.47 L -0.60	H -0.43 L -0.77	H +0.77 L +0.43					
Philippines Peso NDF	Indonesia Rupiah NDF	Brazil Real NDF	Malaysia Ringgit NDF	Silver Spot					
+0.52	+0.51	+0.51	+0.50	-0.49					
H +0.74 L +0.45	H +0.69 L +0.45	H +0.71 L -0.05	H +0.63 L +0.21	H -0.28 L -0.78					

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.