



6-May-25

# Global Markets Week Ahead

## จับตาผลการประชุม FOMC และ BOE พร้อมรอลุ้นรายงาน ผลประกอบการ บรรดาบริษัทจดทะเบียน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดบ้าง ทอปรกับภาวะเปิดรับความเสี่ยงของตลาดการเงิน ได้ช่วยหนุนให้เงินดอลลาร์ทยอยแข็งค่าขึ้น จากที่อ่อนค่าลงต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้
- ควรจับตา ผลการประชุมเฟด (FOMC) และผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) พร้อมทั้ง รอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าต่อได้ ตลาดใดที่ตลาดการเงินยังอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยง และเฟดยังคงย่ำจุดยืนไม่เร่งรีบลดดอกเบี้ย อีกทั้งไม่ได้แสดงความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากนัก อนึ่ง ควรระวังความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ที่อาจกดดันเงินดอลลาร์ได้ ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า การแข็งค่าของเงินบาท ในช่วงวันศุกร์ที่ผ่านมา อาจชะลอลง เปิดโอกาสให้เงินบาท (USDTHB) เสี่ยงทยอยอ่อนค่าลง “Sideways Up” ท่ามกลางแรงกดดันจากโพล์ธุรกรรมชำระเงินปันผลให้กับบรรดานักลงทุนต่างชาติ อีกทั้งเงินดอลลาร์อาจพอได้แรงหนุนอยู่ ทว่า ภาวะเปิดรับความเสี่ยงของตลาดอาจเพิ่มแรงซื้อสินทรัพย์ไทยได้ อย่างไรก็ดี ควรจับตาศึกทางราคาทองคำและสกุลเงินเอเชีย อาทิ เงินหยวนจีน อย่างใกล้ชิด
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้  
32.75-33.35 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น ผลการประชุมเฟด (FOMC) แม้ว่าการประชุมครั้งนี้ เฟดอาจยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.25-4.50% ทว่าผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาการปรับมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางนโยบายการเงินของเฟด จากทางประธานเฟด Jerome Powell ในช่วง Press Conference นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดท่านอื่นๆ เพื่อประกอบการประเมินทิศทางนโยบายการเงินเฟด ซึ่งล่าสุดผู้เล่นในตลาดกลับมาเชื่อว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ยราว 3 ครั้ง ในปีนี้ พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้อย่างมีนัยสำคัญ
- **ฝั่งยุโรป** – ไอโกล์สำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) โดยเราคาดว่า BOE อาจขึ้นหน้าลดดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 4.25% เพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจอังกฤษท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก อีกทั้งแนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อของอังกฤษก็ทยอยชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา ล่าสุด ผู้เล่นในตลาดต่างประเมินว่า BOE มีโอกาสราว 70% ที่จะขึ้นหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม 4 ครั้ง ในปีนี้
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจจีนในเดือนเมษายน ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Caixin Services PMI) ที่จะเน้นบริษัทขนาดเล็ก-กลาง พร้อมทั้งรอประเมินผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ต่อยอดการค้าระหว่างประเทศ (Exports & Imports) ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานอัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Wage Growth) ในเดือนมีนาคม ที่จะยังสอดคล้องกับแนวโน้มวัฏจักร Virtuous Wage-Growth ที่จะช่วยหนุนให้อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นอยู่ที่ระดับเป้าหมาย 2% ได้อย่างยั่งยืน หรือไม่ ซึ่งภาพดังกล่าวจะช่วยหนุนให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) สามารถขึ้นหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ หาก BOJ คลายกังวลผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ

ทางฝั่งมาเลเซีย บรรดานักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่า ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.00% เพื่อรอประเมินผลกระทบจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ

▪ **ฝั่งไทย** – แม้เราจะประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนเมษายนจะชะลอตัวสู่ระดับ -0.1%/y/y (-0.1%/m/m) ตามการปรับตัวลงของราคาพลังงานเป็นสำคัญ ทว่า อัตราเงินเฟ้อ “ติดลบ” ดังกล่าวจะไม่ใช่อัจฉริยะสำคัญในการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และยังไม่ได้สะท้อนถึงภาวะเงินฝืด ทั้งนี้ แนวโน้มการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อที่อาจต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายก็อาจทำให้ ธปท. มีเหตุผลในการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพิ่มเติม สำหรับ **แนวโน้มเงินบาทเราประเมินว่า** แม้เงินบาทจะทยอยแข็งค่าขึ้นจนทะลุโซนแนวรับ 33.00 บาทต่อดอลลาร์ แต่การแข็งค่าของเงินบาทอาจชะลอบ้าง และเงินบาทก็เสี่ยงทยอยอ่อนค่าลงบ้าง ในลักษณะ **Sideways Up** โดยในสัปดาห์ 6-9 พฤษภาคม เงินบาทอาจเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าจากฟลอร์ธุรกรรมขายเงินป็นผลให้กับนักลงทุนต่างชาติ ส่วนเงินดอลลาร์อาจพอได้แรงหนุนบ้าง トラบใดที่ตลาดยังเห็นหน้าเปิดรับความเสี่ยงและทยอยคลายกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวหนัก อนึ่ง ควรจับตาทิศทางราคาทองคำและการเคลื่อนไหวของบรรดาสกุลเงินเอเชีย อย่าง เงินหยวนจีน อย่างใกล้ชิด เนื่องจากมีการเคลื่อนไหวที่สอดคล้องกับเงินบาทในระดับที่สูงในระยะสั้นนี้ **ในเชิงเทคนิคสั้นนั้น เงินบาทจะยังไม่กลับมายังอยู่ในแนวโน้มการอ่อนค่า トラบใดที่เงินบาทยังไม่สามารถอ่อนค่าทะลุโซน 33.50 บาทต่อดอลลาร์ เมื่อประเมินด้วยกลยุทธ์ Trend-Following** ทั้งนี้ แนวรับของเงินบาท (USDTHB) ได้ขยับลงมาแถว 32.75-32.85 บาทต่อดอลลาร์ (แนวรับตัดไป 32.50 บาทต่อดอลลาร์) ส่วนโซนแนวต้านสำคัญจะอยู่ในช่วง 33.00 บาทต่อดอลลาร์ (แนวต้านตัดไป 33.30-33.40 บาทต่อดอลลาร์)

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

|                     | Negative/Easing                                                                      | Neutral                                 | Positive/Tightening                                                                           | This Week's Calendar                                                                                            |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>U.S.</b>         | Job Openings 7.192m<br>CB Cons. Conf. 86.0<br>GDP Q1/25 -0.3%<br>Cont. Claims 1.916m | Core PCE +2.6%/y/y<br>Unemployment 4.2% | PCE +2.3%/y/y<br>Nonfarm Payrolls +177k<br>ISM Mfg. PMI 48.7<br>ISM Services PMI 51.6         | Fed Officials' Comments<br>Earnings Season<br>FOMC Policy Decision (Thu)<br>Jobless Claims (Thu)                |
| <b>Europe</b>       | EU Unemployment 6.2%                                                                 | -                                       | EU GDP Q1/25 +1.2%/y/y<br>EU CPI +2.2%/y/y<br>EU Core CPI +2.7%/y/y<br>EU Investor Conf. -8.1 | BOE & ECB Officials' Comments<br>EU Retail Sales (Wed)<br>BOE Policy Decision (Thu)                             |
| <b>Asia-Pacific</b> | JP Ret. Sales -1.2%/m/m<br>CH Mfg. PMI 49.0<br>CH Non-Mfg. PMI 50.4                  | BOJ Policy Rate 0.50%                   | CH Caixin Mfg. PMI 50.4                                                                       | CH Caixin Services PMI (Tue)<br>BNM Policy Decision (Thu)<br>JP Wage Growth (Fri)<br>CH Exports & Imports (Fri) |
| <b>Thailand</b>     | BOT Policy Rate 1.75%<br>Mfg. PMI 49.5<br>Business Sentiment 47.1                    | -                                       | MPI -0.66%/y/y<br>Cap. Utilization 63.68<br>Net FX Reserves \$ +0.1b                          | Earnings Season<br>CPI Inflation (Tue)<br>Consumer Confidence (TBA)                                             |

**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          | 849.3    | 1.7    | 3.0     | 11.3   | 12.6   | 11.7   | 1.7     | 17.5       |
| MSCI DM             | 3,724.6  | 1.7    | 2.9     | 12.2   | 12.6   | 11.7   | 1.2     | 18.5       |
| MSCI EM             | 1,133.3  | 1.9    | 3.3     | 4.5    | 9.9    | 5.5    | 6.3     | 11.9       |
| MSCI EM ex.China    | 7,370.9  | 1.8    | 3.8     | 6.8    | 4.5    | 5.2    | 3.9     | 12.6       |
| MSCI Asia ex.Japan  | 733.4    | 2.2    | 4.0     | 3.6    | 11.9   | 5.5    | 4.9     | 12.6       |
| MSCI ASEAN          | 692.6    | 1.7    | 4.5     | 9.4    | 16.6   | 4.6    | 3.7     | 13.1       |
| MSCI LATAM          | 2,192.6  | 0.2    | -0.1    | 11.6   | -6.2   | 6.6    | 21.0    | 9.3        |
| Major Indices       | Last     | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
| S&P 500             | 5,686.7  | 1.5    | 2.9     | 12.2   | 12.4   | 12.8   | -2.9    | 20.8       |
| NASDAQ 100          | 20,102.6 | 1.6    | 3.4     | 15.6   | 13.3   | 17.0   | -4.1    | 24.6       |
| Russell 2000        | 2,020.7  | 2.3    | 3.2     | 10.7   | 0.6    | 4.1    | -9.0    | 24.3       |
| STOXX600            | 536.4    | 1.7    | 3.1     | 9.0    | 9.8    | 10.7   | 7.4     | 14.3       |
| FTSE100             | 8,596.4  | 1.2    | 2.2     | 7.1    | 8.5    | 8.5    | 6.7     | 12.5       |
| DAX30               | 23,086.7 | 2.6    | 4.6     | 11.8   | 28.2   | 18.4   | 16.0    | 15.5       |
| NIKKEI 225          | 36,830.7 | 1.0    | 5.1     | 9.0    | -1.8   | 13.4   | -6.8    | 18.4       |
| TOPIX               | 2,687.8  | 0.3    | 3.7     | 8.3    | 0.9    | 15.0   | -2.4    | 14.3       |
| Hang Seng           | 22,504.7 | 1.7    | 2.7     | -1.2   | 27.9   | 6.9    | 13.4    | 10.0       |
| HSCEI (H-Share)     | 8,231.0  | 1.9    | 2.2     | -1.8   | 32.1   | 9.3    | 14.2    | 9.4        |
| CSI300 (A-Share)    | 3,770.6  | -0.1   | -0.4    | -2.2   | 8.1    | 0.6    | -3.8    | 12.4       |
| Vietnam VN-Index    | 1,226.3  | -0.0   | 2.4     | 1.4    | 2.2    | -1.7   | -3.1    | 9.4        |
| SET                 | 1,199.0  | 0.1    | 4.5     | 7.6    | -9.0   | -6.9   | -12.3   | 12.7       |
| JCI                 | 6,815.7  | 0.7    | 3.1     | 6.3    | -0.2   | 1.9    | -2.0    | 10.7       |
| SENSEX              | 80,502.0 | 0.3    | 0.9     | 6.8    | 10.5   | 14.5   | 3.3     | 20.6       |
| Sectors *           | Last     | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
| Cons. Disc.         | 398.2    | 1.6    | 2.1     | 9.6    | 9.4    | 9.7    | -5.2    | 19.5       |
| REITs               | 1,193.3  | 1.3    | 3.9     | 7.9    | 11.6   | -3.2   | 3.7     | 5          |
| Tech./IT            | 715.6    | 1.7    | 4.3     | 17.0   | 12.9   | 17.6   | -6.7    | 23.5       |
| Utilities           | 177.1    | 0.4    | 1.7     | 7.1    | 19.3   | 7.8    | 11.3    | 15.5       |
| Communication Serv. | 127.6    | 2.2    | 3.9     | 12.6   | 19.5   | 15.1   | 2.6     | 18.1       |
| Industrial          | 402.8    | 2.2    | 3.9     | 13.7   | 12.8   | 14.8   | 7.7     | 19.6       |
| Infras.             | 2,528.8  | 0.8    | 2.2     | 6.5    | 26.6   | 8.6    | 12.3    | 15.8       |
| Material            | 324.9    | 1.5    | 1.8     | 9.8    | -2.3   | 1.1    | 7.1     | 15.7       |
| Energy              | 237.3    | 1.4    | 0.1     | 3.9    | -6.1   | 5.3    | -0.1    | 12.2       |
| Healthcare          | 356.8    | 1.7    | 1.8     | 4.3    | 1.0    | 4.1    | 2.9     | 16.5       |
| Cons. Stap.         | 297.4    | 0.8    | 1.6     | 6.3    | 12.6   | 5.6    | 10.1    | 19.8       |
| Financial           | 193.5    | 1.8    | 2.9     | 12.2   | 26.9   | 16.4   | 8.9     | 12.6       |

| Commodities                                     | Last    | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
|-------------------------------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| WTI (\$/bbl)                                    | 58.3    | -1.6   | -7.5    | -18.7  | -26.2  | -18.7   |
| Brent (\$/bbl)                                  | 61.3    | -1.4   | -8.3    | -18.2  | -26.7  | -17.9   |
| Natural Gas (\$/MMBtu)                          | 3.6     | 4.3    | 23.6    | -10.5  | 78.4   | -0.1    |
| Gold (\$/oz)                                    | 3,240.5 | 0.0    | -2.4    | 3.4    | 40.7   | 23.5    |
| Copper (\$/mt)                                  | 9,385.7 | 1.6    | 0.1     | -2.8   | -2.7   | 8.5     |
| Baltic Dry index                                | 1,421.0 | 0.7    | 3.5     | -4.6   | -24.3  | 42.5    |
| Bloomberg Commod. Index                         | 248.7   | 0.6    | -1.1    | 2.1    | 4.9    | 4.2     |
| 10Yr Government Yields & Credit Markets Indices | Last    | 1D Δ   | 1Wk Δ   | 1M Δ   | 1Y Δ   | YTD Δ   |
| US                                              | 4.31    | 9      | 7       | 18     | -27    | -26     |
| Europe (Germany)                                | 2.53    | 9      | 6       | -19    | -1     | 17      |
| UK                                              | 4.51    | 3      | 3       | -13    | 22     | -6      |
| Japan                                           | 1.26    | 1      | -8      | -21    | 36     | 16      |
| China                                           | 1.63    | -0     | -3      | -19    | -69    | -5      |
| South Korea                                     | 2.60    | 3      | 2       | -17    | -105   | -28     |
| Indonesia                                       | 6.88    | 0      | -5      | -13    | -31    | -12     |
| India                                           | 6.35    | -0     | -1      | -13    | -81    | -41     |
| Thailand                                        | 1.90    | 1      | -1      | -4     | -86    | -40     |
| Global Aggregate Bonds                          | 487.3   | 0      | 0       | 4      | 32     | 24      |
| Global Investment Grade                         | 281.2   | -0     | -1      | 2      | 20     | 12      |
| Global High Yield                               | 1,710.0 | 4      | 0       | 40     | 155    | 48      |
| EM Bonds (Local FX)                             | 155.3   | 1      | 2       | 4      | 12     | 7       |
| CDX Investment Grade                            | 64.3    | -3.2   | -2.1    | -7.9   | 14.1   | 14.5    |
| CDX High Yield                                  | 392.4   | -17.1  | -12.6   | -46.5  | 57.4   | 80.9    |
| Currencies (Dollar Crosses)                     | Last    | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
| Dollar Index                                    | 100.03  | -0.2   | 0.6     | -3.6   | -5.0   | -7.8    |
| EUR                                             | 1.130   | 0.1    | -0.6    | 4.1    | 5.3    | 9.1     |
| GBP                                             | 1.327   | -0.0   | -0.3    | 2.0    | 5.9    | 6.0     |
| JPY                                             | 144.96  | 0.3    | -0.9    | 3.0    | 6.0    | 8.4     |
| AUD                                             | 0.643   | 0.8    | 0.6     | 2.1    | -2.0   | 4.0     |
| CNY                                             | 7.27    | 0.0    | 0.2     | -0.2   | -0.4   | 0.4     |
| KRW                                             | 1,401.0 | 2.5    | 2.9     | 4.4    | -1.8   | 5.5     |
| TWD                                             | 30.75   | 4.3    | 5.8     | 7.8    | 5.7    | 6.7     |
| INR                                             | 84.55   | -0.1   | 1.1     | 1.1    | -1.3   | 1.3     |
| IDR                                             | 16,438  | 0.8    | 2.4     | 1.7    | -1.5   | -1.9    |
| THB                                             | 33.09   | 1.3    | 1.4     | 3.6    | 11.3   | 3.8     |
| SGD                                             | 1.300   | 1.0    | 1.2     | 3.5    | 4.3    | 5.1     |

Data as of 6 May 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

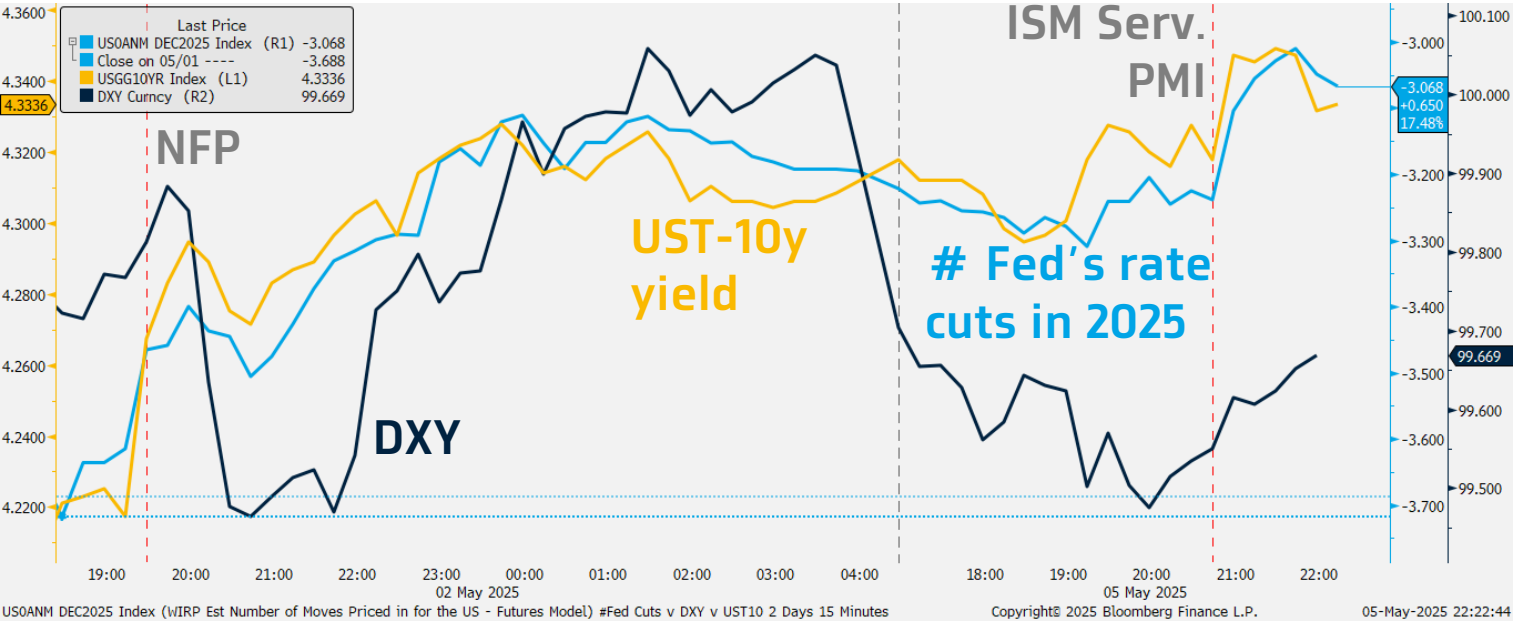
Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index

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

Source : Bloomberg and Krunghthai Global Markets

ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด โดยล่าสุด หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทบยออกมาดีกว่าคาด อาทิ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) และดัชนี ISM PMI ภาคการบริการ ผู้เล่นในตลาดได้ปรับลดโอกาสที่เฟดจะเดินหน้าลดดอกเบี้ย 4 ครั้ง จากราว 70% เหลือราว 7% หรือกล่าวได้ว่าผู้เล่นในตลาดกลับมาเชื่อว่า เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ย ราว 3 ครั้งในปี

| Date Time       | Event                                              | Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD) | Voter? |
|-----------------|----------------------------------------------------|--------------------------------|--------|
| 5/09/2025 17:15 | Fed's Williams Gives Keynote Address in Reykjavik  | N                              | Y      |
| 5/09/2025 17:45 | Fed's Barr Gives Speech on AI and the Labor Market | MH                             | Y      |
| 5/09/2025 19:30 | Fed's Kugler Gives Speech on Maximum Employment    | H                              | Y      |
| 5/09/2025 21:00 | Fed's Goolsbee Gives Remarks at Fed Listens Event  | N                              | Y      |
| 5/09/2025 22:30 | Fed's Williams on Panel at Hoover                  | N                              | Y      |
| 5/09/2025 22:30 | Fed's Waller on Panel at Hoover                    | N                              | Y      |
| 5/10/2025 6:45  | Fed's Musalem on Panel at Hoover                   | H                              | Y      |
| 5/10/2025 6:45  | Fed's Hammack on Panel at Hoover                   | H                              | N      |
| 5/10/2025 6:45  | Fed's Cook on Panel at Hoover                      | D                              | Y      |



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



สำหรับ ฤดูกาลประกาศผลการดำเนินงานของบรรดาบริษัทจดทะเบียนล่าสุด ราว 70% ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 ได้รายงานผลประกอบการ และส่วนใหญ่ ต่างรายงานผลกำไร (Earnings) ที่ดีกว่าคาด ซึ่งภาพดังกล่าวก็มีส่วนช่วยหนุนให้บรรยากาศในตลาดการเงินสหรัฐฯ ทอยกลับมาเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On) มากขึ้น

E

W

EARNINGS WHISPERS

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

May 05, 2025

| Monday                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Tuesday                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Wednesday                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Thursday                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Friday                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Before Open                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | After Close                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Before Open                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | After Close                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Before Open                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | After Close                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Before Open                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | After Close                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Before Open                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <div> <div>TGTX</div> <div>TG Therapeutics</div> </div> <div> <div>BRKB</div> <div>Berkshire Hathaway Inc.</div> </div> <div> <div>ON</div> <div>onsemi</div> </div> <div> <div>AXSM</div> <div>axsome</div> </div> <div> <div>BCRX</div> <div>bioCryst</div> </div> <div> <div>RXRX</div> <div>Recursion</div> </div> <div> <div>FRPT</div> <div>freshpet</div> </div> <div> <div>TSN</div> <div>Tyson</div> </div> <div> <div>BNTX</div> <div>BIONTECH</div> </div> <div> <div>CNA</div> <div>CNA</div> </div> | <div> <div>PLTR</div> <div>Palantir</div> </div> <div> <div>HIMS</div> <div>hims hers</div> </div> <div> <div>F</div> <div>Ford</div> </div> <div> <div>O</div> <div>REALTY INCOME</div> </div> <div> <div>BRBR</div> <div>bellring</div> </div> <div> <div>EVER</div> <div>EVERQUOTE</div> </div> <div> <div>VNOM</div> <div>VIPER ENERGY PARTNERS</div> </div> <div> <div>CORT</div> <div>Corcept</div> </div> <div> <div>CE</div> <div>Celanese</div> </div> <div> <div>CLX</div> <div>The Clorox Company</div> </div> | <div> <div>CELH</div> <div>CELSIUS</div> </div> <div> <div>DDOG</div> <div>DATADOG</div> </div> <div> <div>RACE</div> <div>FERRARI</div> </div> <div> <div>DOCN</div> <div>DigitalOcean</div> </div> <div> <div>MAR</div> <div>Marriott International</div> </div> <div> <div>PRTH</div> <div>PRIORITY TECHNOLOGY HOLDINGS</div> </div> <div> <div>CEG</div> <div>Constellation</div> </div> <div> <div>GPN</div> <div>globalpayments</div> </div> <div> <div>ARRY</div> <div>ARRAY TECHNOLOGIES</div> </div> <div> <div>ADM</div> <div>ADM</div> </div> | <div> <div>SMCI</div> <div>SUPERMICRO</div> </div> <div> <div>AMD</div> <div>AMD</div> </div> <div> <div>RVN</div> <div>RIVIAN</div> </div> <div> <div>TEM</div> <div>TEMPUS</div> </div> <div> <div>ET</div> <div>ENERGY TRANSFER</div> </div> <div> <div>ANET</div> <div>ARISTA</div> </div> <div> <div>ALAB</div> <div>Astera Labs</div> </div> <div> <div>UPST</div> <div>Upstart</div> </div> <div> <div>WYNN</div> <div>Wynn Resorts</div> </div> <div> <div>LCID</div> <div>Lucid</div> </div> | <div> <div>UBER</div> <div>Uber</div> </div> <div> <div>DIS</div> <div>Disney</div> </div> <div> <div>NVO</div> <div>novo nordisk</div> </div> <div> <div>TEVA</div> <div>teva</div> </div> <div> <div>U</div> <div>unity</div> </div> <div> <div>VST</div> <div>VISTRA ENERGY</div> </div> <div> <div>GOLD</div> <div>BARRICK</div> </div> <div> <div>FLEX</div> <div>flex</div> </div> <div> <div>OSCR</div> <div>OSCAR</div> </div> <div> <div>BG</div> <div>BUNGE</div> </div> | <div> <div>APP</div> <div>APPROVIN</div> </div> <div> <div>CVNA</div> <div>CARVANA</div> </div> <div> <div>ARM</div> <div>arm</div> </div> <div> <div>CLF</div> <div>CLIFFS</div> </div> <div> <div>AXON</div> <div>AXON</div> </div> <div> <div>DASH</div> <div>DOORDASH</div> </div> <div> <div>BROS</div> <div>Dutch Bros</div> </div> <div> <div>OXY</div> <div>OXY</div> </div> <div> <div>1888</div> <div>B BB</div> </div> <div> <div>CPRX</div> <div>Catalyst</div> </div> | <div> <div>PTON</div> <div>PELOTON</div> </div> <div> <div>SHOP</div> <div>shopify</div> </div> <div> <div>COP</div> <div>ConocoPhillips</div> </div> <div> <div>QBT</div> <div>D:WAVE</div> </div> <div> <div>HUT</div> <div>HUT 8</div> </div> <div> <div>CRON</div> <div>CRONOS GROUP</div> </div> <div> <div>WBD</div> <div>WARNER BROS. DISCOVERY</div> </div> <div> <div>ACMR</div> <div>ACM RESEARCH</div> </div> <div> <div>CROX</div> <div>crocs</div> </div> <div> <div>LNG</div> <div>CHENIERE</div> </div> | <div> <div>TTD</div> <div>theTradeDesk</div> </div> <div> <div>COIN</div> <div>coinbase</div> </div> <div> <div>MARA</div> <div>MARATHON</div> </div> <div> <div>MELI</div> <div>mercado libre</div> </div> <div> <div>CLOUDFLARE</div> <div>CLOUDFLARE</div> </div> <div> <div>SOUN</div> <div>SoundHound</div> </div> <div> <div>DKNG</div> <div>DRAFT KINGS</div> </div> <div> <div>AFRM</div> <div>affirm</div> </div> <div> <div>WOLF</div> <div>Wolfspeed</div> </div> <div> <div>INOD</div> <div>Innodata</div> </div> | <div> <div>WULF</div> <div>TERAWULF</div> </div> <div> <div>DIBS</div> <div>1DIBS</div> </div> <div> <div>ENB</div> <div>ENBRIDGE</div> </div> <div> <div>ANIP</div> <div>ani Pharmaceuticals Inc.</div> </div> <div> <div>TLS</div> <div>Telos</div> </div> <div> <div>PAR</div> <div>par</div> </div> <div> <div>ACN</div> <div>Algonquin</div> </div> <div> <div>EMBC</div> <div>embecta</div> </div> <div> <div>ESNT</div> <div>ESSENT GROUP</div> </div> <div> <div>GOGO</div> <div>gogo</div> </div> |

<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 | Earnings Surprise |
| 11) All Securities           | 358 / 500 | 0.81%          | 8.27%             |
| 12) > Materials              | 21 / 26   | 0.55%          | 5.69%             |
| 13) > Industrials            | 60 / 72   | 0.68%          | 5.83%             |
| 14) > Consumer Staples       | 22 / 38   | 0.20%          | 3.11%             |
| 15) > Energy                 | 16 / 25   | 1.77%          | 0.12%             |
| 16) > Technology             | 32 / 64   | 1.33%          | 5.28%             |
| 17) > Consumer Discretionary | 34 / 51   | -0.33%         | 9.07%             |
| 18) > Communications         | 14 / 25   | 1.18%          | 24.18%            |
| 19) > Financials             | 69 / 77   | -0.53%         | 5.31%             |
| 20) > Health Care            | 42 / 60   | 1.81%          | 9.79%             |
| 21) > Utilities              | 20 / 31   | 3.69%          | 3.46%             |
| 22) > Real Estate            | 28 / 31   | 0.90%          | -1.45%            |

Source : Bloomberg and Earnings Whispers



สัปดาห์นี้ แม้ว่าจะมีรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญและส่งผลกระทบต่อตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ไม่มากนัก ทว่า ผู้เล่นในตลาดควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้ ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) ซึ่งจะทยอยรับรู้ในช่วงราว 01.00 น. ตามเวลาประเทศไทย ในวันที่ 8 พฤษภาคม นี้

\* รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่เป็นตัวหนา คือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ซึ่งในรอบ 1 ปี ที่ผ่านมา การบการแกว่งตัว +/-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 |
| 32.85          |                   |                        |                  |                    |
|                | 06-May            | CH Caixin Services PMI | 32.85            | 32.81              |
|                | 07-May            | EU Retail Sales        | 32.90            | 32.79              |
|                | 08-May            | FOMC Policy Decision   | 33.01            | 32.73              |
|                | 08-May            | BNM Policy Decision    | 33.03            | 32.69              |
|                | 08-May            | US Jobless Claims      | 33.09            | 32.64              |

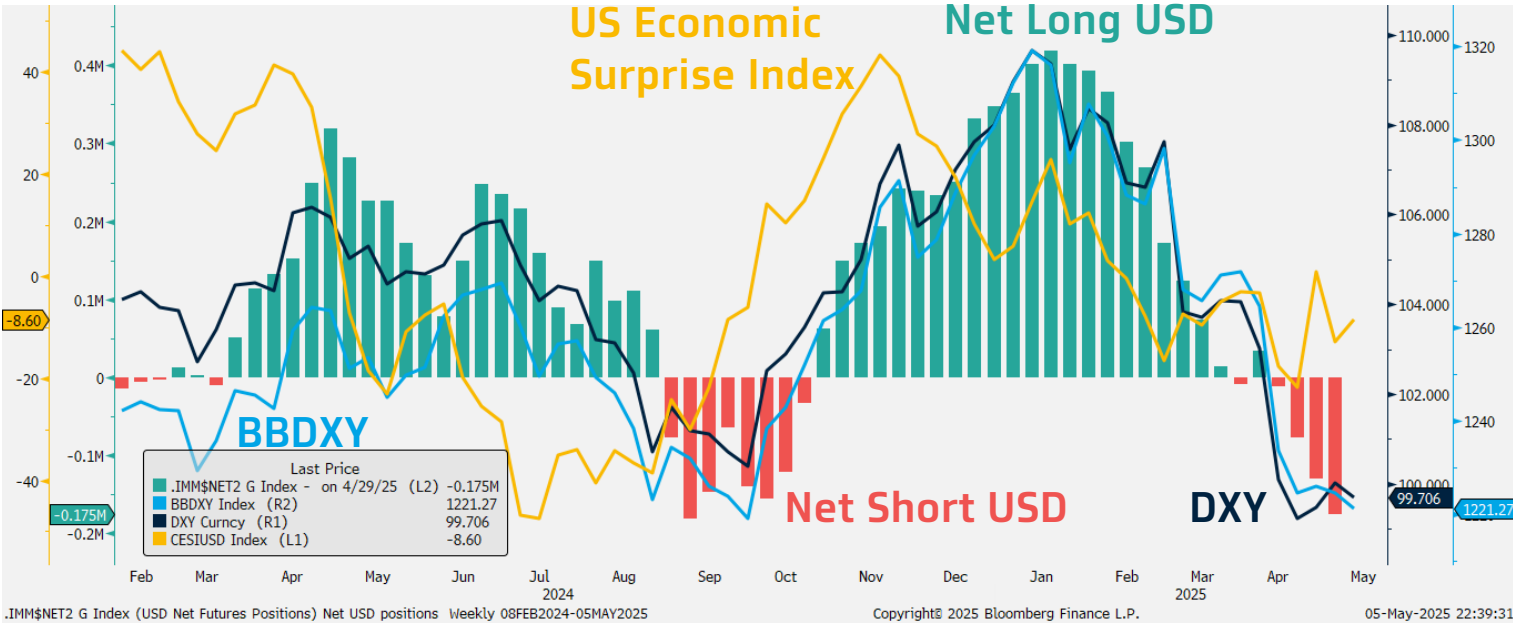
ผู้เล่นในตลาดทยอยปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทยอยออกมาดีกว่าคาด โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดประเมินว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 3 ครั้ง ในปีนี้ จากช่วงก่อนหน้านี้ที่ตลาดเชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้มากกว่า 3 ครั้ง ในปีนี้

| Region: United States » |             |           | Instrument: Fed Funds Futures » |              |            |  |
|-------------------------|-------------|-----------|---------------------------------|--------------|------------|--|
| Target Rate             |             | 4.50      | Pricing Date                    |              | 05/05/2025 |  |
| Effective Rate          |             | 4.33      | Cur. Imp. O/N Rate              |              | 4.330      |  |
| Meeting                 | #Hikes/Cuts | %Hike/Cut | Imp. Rate Δ                     | Implied Rate | A.R.M.     |  |
| 05/07/2025              | -0.019      | -1.9%     | -0.005                          | 4.325        | 0.250      |  |
| 06/18/2025              | -0.328      | -30.8%    | -0.082                          | 4.248        | 0.250      |  |
| 07/30/2025              | -0.950      | -62.2%    | -0.238                          | 4.093        | 0.250      |  |
| 09/17/2025              | -1.709      | -75.9%    | -0.427                          | 3.903        | 0.250      |  |
| 10/29/2025              | -2.370      | -66.1%    | -0.592                          | 3.738        | 0.250      |  |
| 12/10/2025              | -3.068      | -69.8%    | -0.767                          | 3.563        | 0.250      |  |
| 01/28/2026              | -3.460      | -39.2%    | -0.865                          | 3.465        | 0.250      |  |
| 03/18/2026              | -3.896      | -43.6%    | -0.974                          | 3.356        | 0.250      |  |
| 04/29/2026              | -4.120      | -22.4%    | -1.030                          | 3.300        | 0.250      |  |
| 06/17/2026              | -4.371      | -25.1%    | -1.093                          | 3.237        | 0.250      |  |
| 07/29/2026              | -4.530      | -15.9%    | -1.132                          | 3.198        | 0.250      |  |
| 09/16/2026              | -4.710      | -18.0%    | -1.177                          | 3.153        | 0.250      |  |
| 10/28/2026              | -4.830      | -12.0%    | -1.208                          | 3.123        | 0.250      |  |
| 12/09/2026              | -4.431      | +39.9%    | -1.108                          | 3.222        | 0.250      |  |

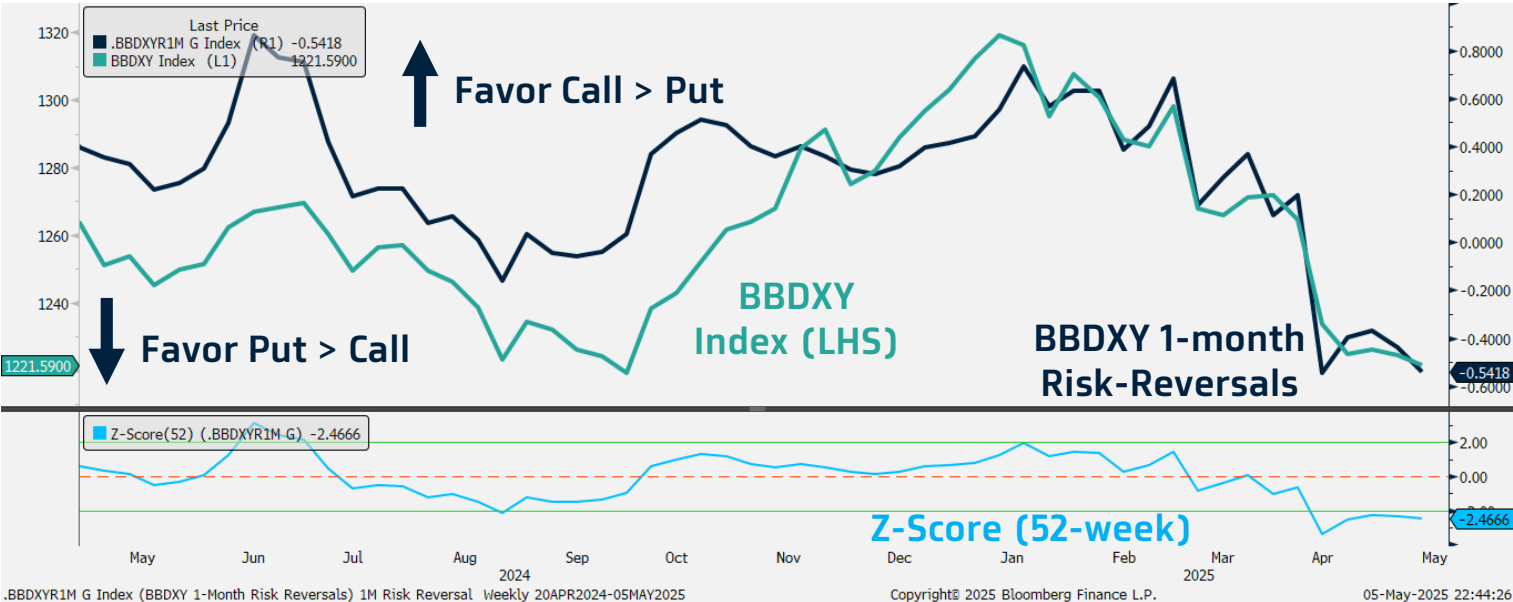
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets



ผู้เล่นในตลาดยังคงเดินหน้าเพิ่มสถานะ Short USD จนระดับใกล้เคียงกับช่วงเกิดการ Unwind JPY-Carry Trade ในปีก่อน ทว่า การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์เริ่มจำกัดลงบ้าง ตามภาวะเปิดรับความเสี่ยงของตลาดการเงินสหรัฐฯ อีกทั้งรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็ทยอยออกมาดีกว่าคาดมากขึ้น (Economic Surprise ปรับตัวสูงขึ้น) อนึ่ง เงินดอลลาร์เสี่ยงเผชิญความผันผวน Two-Way Volatility ขึ้นกับแนวโน้มการดำเนินนโยบายการค่าของสหรัฐฯ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ และภาวะตลาดการเงินโดยรวม



นอกเหนือจากการทยอยเพิ่มสถานะ Net Short USD ต่อเนื่อง สัญญาณจาก 1-month Risk-Reversals ในตลาด Options สำหรับ ดัชนีเงินดอลลาร์ Bloomberg DXY (BBDXY) สะท้อนว่า ผู้เล่นในตลาดมีมุมมองเชิงลบ ต่อเงินดอลลาร์ มากขึ้นจากช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ดี เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดมีมุมมองเชิงลบต่อเงินดอลลาร์พอควร เมื่อประเมินจาก Z-score ของสัญญาณดังกล่าว ทำให้การอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์อาจจำกัดลง หรือมีโอกาที่จะเห็นการรื้อवादแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์



Source : Bloomberg



ในเชิงเทคนิคัล โมเมนตัมการแข็งค่าของเงินบาท (USDTHB) กลับมามีกำลังมากขึ้น หลังเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องนับตั้งแต่ช่วงวันศุกร์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ โซนแนวรับได้ขยับลงมาแถว 32.75-32.85 บาทต่อดอลลาร์ (แนวรับถัดไป 32.50 บาทต่อดอลลาร์) ส่วนโซนแนวต้านสำคัญจะอยู่ในช่วง 33.00 บาทต่อดอลลาร์ (แนวต้านถัดไป 33.30-33.40 บาทต่อดอลลาร์) ทั้งนี้ เรามองว่า เงินบาทดูจะเคลื่อนไหวสอดคล้องสูงกับ บรรดาสกุลเงินฝั่งเอเชีย อย่าง เงินหยวนจีน รวมถึง ราคาทองคำ ในช่วงนี้

ตามการประเมินด้วยกลยุทธ์ Trend-Following เงินบาทยังอยู่ในแนวโน้มแข็งค่าขึ้น หรืออย่างน้อยก็แกว่งตัว Sideways จนกว่า เงินบาทจะสามารถกลับมาอ่อนค่าทะลุโซน 33.50 บาทต่อดอลลาร์ ได้อีกครั้ง



| vs Global Macro Movers |                    | All                   |                      | Daily              |  | 30 Chart 3M |  | Sort Greatest Value |  |
|------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|--|-------------|--|---------------------|--|
| Singapore Dollar       | China Renminbi NDF | China Offshore Ren... | South Korea Won NDF  | Gold Spot          |  |             |  |                     |  |
| +0.82                  | +0.81              | +0.78                 | +0.76                | -0.75              |  |             |  |                     |  |
| H+0.82 L+0.60          | H+0.86 L+0.38      | H+0.86 L+0.55         | H+0.83 L+0.52        | H-0.31 L-0.83      |  |             |  |                     |  |
| South Korea Won        | Poland Zloty       | Australia Dollar      | Hungary Forint       | New Zealand Dollar |  |             |  |                     |  |
| +0.68                  | +0.66              | -0.64                 | +0.64                | -0.62              |  |             |  |                     |  |
| H+0.77 L+0.44          | H+0.74 L+0.42      | H-0.38 L-0.68         | H+0.67 L+0.48        | H-0.48 L-0.64      |  |             |  |                     |  |
| BBG USD Index          | Czech Koruna       | South Africa Rand     | Indonesia Rupiah NDF | Canada Dollar      |  |             |  |                     |  |
| +0.58                  | +0.57              | +0.56                 | +0.56                | +0.55              |  |             |  |                     |  |
| H+0.71 L+0.49          | H+0.63 L+0.45      | H+0.70 L+0.43         | H+0.65 L+0.45        | H+0.60 L+0.23      |  |             |  |                     |  |
| Malaysia Ringgit NDF   | Colombia Peso NDF  | Brazil Real           | Colombia Peso        | Iceland Krona      |  |             |  |                     |  |
| +0.54                  | +0.51              | +0.51                 | +0.50                | +0.50              |  |             |  |                     |  |
| H+0.63 L+0.21          | H+0.62 L+0.12      | H+0.70 L-0.05         | H+0.62 L+0.17        | H+0.70 L+0.42      |  |             |  |                     |  |
| Switzerland CDS        | Romania Leu        | Denmark Krone         | Norway Krone         | Euro               |  |             |  |                     |  |
| -0.50                  | +0.50              | +0.49                 | +0.49                | -0.49              |  |             |  |                     |  |
| H+0.47 L-0.60          | H+0.64 L+0.38      | H+0.64 L+0.39         | H+0.62 L+0.42        | H-0.38 L-0.65      |  |             |  |                     |  |
| Taiwan Dollar NDF      | Sweden Krona       | China Renminbi        | India Rupee NDF      | British Pound      |  |             |  |                     |  |
| +0.48                  | +0.48              | +0.48                 | +0.48                | -0.47              |  |             |  |                     |  |
| H+0.76 L+0.47          | H+0.58 L+0.36      | H+0.77 L+0.43         | H+0.60 L+0.24        | H-0.43 L-0.77      |  |             |  |                     |  |

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.