

13-May-25

Global Markets Week Ahead

จับตาด้อยแถลง
ของบรรดาเจ้าหน้าที่
เฟด พร้อมรอลุ้น
รายงานข้อมูล
เศรษฐกิจสำคัญ
สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แนวโน้มเฟดไม่เร่งรีบลดดอกเบี้ย
ทอปรกับความหวังการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับคู่
ค้าและรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ทยอยออกมา
ดีกว่าคาด ได้ช่วยหนุนเงินดอลลาร์ทยอยแข็งค่าขึ้น
- ควรจับตา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ
และด้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด พร้อมทั้ง รอ
ลุ้น รายงานผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคโนโลยี เอเชีย
- การแข็งค่าของเงินดอลลาร์อาจชะลอลงบ้าง และมีความเสี่ยง Two-Way Volatility ซึ่งจะขึ้นกับมุมมอง
ของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และ
ทิศทางนโยบายการเงินของเฟด โดยต้องรอลุ้นว่า
รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ จะยังคง
ออกมาสดใส หรือไม่ ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า
เงินบาทยังมีโอกาสทยอยอ่อนค่าลงได้ หลังโมเมนตัม
การอ่อนค่ามีกำลังมากขึ้น โดยเงินบาทยังพอมีแรง
กดดันจากฟลอร์ธุรกรรมจ่ายเงินปันผลให้กับบรรดานัก
ลงทุนต่างชาติ ทว่าทิศทางเงินบาทจะขึ้นกับ เงินดอลลาร์
รวมถึงแนวโน้มราคาทองคำและบรรดาสกุลเงินเอเชีย
ส่วนฟണ്ട്โฟลว์นักลงทุนต่างชาตินั้น อาจเห็นแรงซื้อหุ้น
ไทยเพิ่มเติมได้ ทว่าอาจเห็นแรงขายทำกำไรสถานะลงทุน
ในบอนด์สั้นและบอนด์ยาวของไทยมากขึ้น
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้
32.95-33.75 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ โดยเฉพาะ อัตราเงินเฟ้อ CPI และยอดขายปลีก (Retail Sales) รวมถึงจับตาพัฒนาการของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับบรรดาประเทศคู่ค้า หลังล่าสุด สหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงการค้าชั่วคราวกับจีน ซึ่งภาพดังกล่าวทำให้ ผู้เล่นในตลาดทยอยคลายกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงหนัก จนทำให้มีการปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด จากที่เคยประเมินไว้ว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 3-4 ครั้ง เป็นเฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 2 ครั้ง และเฟดอาจเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน จากที่ตลาดเคยมองไว้ในการประชุมเดือนกรกฎาคม นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะ ประธานเฟด Jerome Powell เพื่อประกอบการประเมินทิศทางนโยบายการเงินเฟด
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ข้อมูลการจ้างงานและอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจอังกฤษในไตรมาสแรกของปีนี้ พร้อมรอจับตาถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ BOE นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประกอบการประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของ ECB ด้วยเช่นกัน
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสแรกของปีนี้ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามความคืบหน้าของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าฝั่งเอเชีย รวมถึงรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน อย่าง บรรดาหุ้นเทคโนโลยี อย่าง Alibaba, Tencent และ JD.com ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินเอเชียได้พอสมควร
- **ฝั่งไทย** – เรามองว่าผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามสถานการณ์

ทางการเมืองของไทยที่เริ่มมีภาพของความไม่แน่นอนปรากฏขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนเป็นสำคัญ สำหรับ **แนวโน้มเงินบาท เราประเมินว่า** โบนัสด้านการอ่อนค่าของเงินบาทมีกำลังมากขึ้น หลังเงินบาทสามารถอ่อนค่าทะลุโซน 33.00 บาทต่อดอลลาร์ และโซน 33.30 บาทต่อดอลลาร์ ได้สำเร็จ อย่างไรก็ตาม เงินบาทยังคงเผชิญความเสี่ยง Two-Way Volatility ขึ้นกับแนวโน้มเงินดอลลาร์ ราคาทองคำซึ่งอาจมีจังหวะปรับตัวขึ้นบ้าง (แม้จะยังคงอยู่ในช่วงของการพักฐาน Correction Phase) รวมถึงทิศทางบรรดาสกุลเงินฝั่งเอเชีย ที่อาจพอได้แรงหนุนจากอานิสงส์ข้อตกลงทางการค้าชั่วคราวระหว่างสหรัฐฯ กับ จีน ทั้งนี้ เงินบาทยังคงมีแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าอยู่ โดยในสัปดาห์ 6-9 พฤษภาคม เงินบาทอาจเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าจากโฟลว์ธุรกรรมจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติ ทว่า เงินบาทอาจพอได้แรงหนุนจากโฟลว์ธุรกรรมซื้อสินทรัพย์ไทย อย่าง หุ้นไทย จากบรรดานักลงทุนต่างชาติได้ แต่ฝั่งบอนด์อาจทยอยเห็นแรงขายทำกำไรสถานะลงทุนในบอนด์ไทย ในเชิงเทคนิคนั้น เงินบาทมีโอกาสกลับมายังอยู่ในแนวโน้มการอ่อนค่า หลังเงินบาทสามารถอ่อนค่าทะลุโซน 33.30 บาทต่อดอลลาร์ เมื่อประเมินด้วยกลยุทธ์ Trend-Following ทั้งนี้ แนวรับของเงินบาท (USDTHB) อาจขยับขึ้นมาแถว 33.00 บาทต่อดอลลาร์ (แนวรับถัดไป 32.75-32.85 บาทต่อดอลลาร์) ส่วนโซนแนวต้านสำคัญจะอยู่ในช่วง 33.50 บาทต่อดอลลาร์ (แนวต้านถัดไป 33.75-33.85 บาทต่อดอลลาร์)

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	-	FFTR 4.25-4.50%	Init. Jobless Claims 228k Cont. Claims 1.879m	Fed Officials' Comments CPI Inflation (Tue) Retail Sales & Empire Mfg. (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU PPI +1.9%/y BOE Policy Rate 4.25%	EU Ret. Sales -0.1m/m	-	BOE & ECB Officials' Comments UK Labor Market Data (Tue) GER ZEW Survey (Tue) UK GDP Q1/25 (Thu)
Asia-Pacific	CH Caixin Serv. PMI 50.7 PBOC Rev. Repo 1.40% PBOC RRR 9.00% JP Wage Growth +2.0%	BNM Policy Rate 3.00% CH CPI -0.1%/y	CH Exports +8.1%/y CH Imports -0.2%/y CH PPI -2.7%/y	JP GDP Q1/25 (Fri)
Thailand	CPI -0.22%/y Net FX Reserves \$ -0.3b	-	Core CPI +0.98%/y	Earnings Season 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	847.0	0.1	-0.3	7.4	10.4	13.7	1.5	17.7
MSCI DM	3,711.7	0.1	-0.3	7.2	10.4	13.7	0.9	18.7
MSCI EM	1,138.4	0.4	0.5	9.2	9.3	8.1	6.9	12.0
MSCI EM ex.China	7,407.6	0.6	0.5	9.5	4.4	7.7	4.4	12.6
MSCI Asia ex.Japan	737.4	0.4	0.5	9.7	11.2	8.3	5.5	12.7
MSCI ASEAN	693.2	-0.0	0.1	12.0	17.0	7.1	3.9	13.3
MSCI LATAM	2,226.3	0.6	1.5	13.5	-4.8	7.8	22.9	9.3

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,659.9	-0.1	-0.5	5.6	9.8	14.6	-3.3	20.7
NASDAQ 100	20,061.5	-0.0	-0.2	7.4	11.3	19.8	-4.3	24.5
Russell 2000	2,023.1	-0.2	0.1	8.8	-0.4	6.7	-8.9	24.4
STOXX600	538.0	0.4	0.3	11.5	6.9	12.0	8.0	14.3
FTSE100	8,554.8	0.3	0.7	7.7	5.2	9.7	6.3	12.4
DAX30	23,499.3	0.6	1.8	15.3	25.2	19.6	18.0	15.7
NIKKEI 225	37,503.3	1.6	4.0	11.7	-0.0	15.6	-5.1	18.8
TOPIX	2,733.5	1.3	2.5	10.8	2.7	17.2	-0.7	14.5
Hang Seng	22,867.7	0.4	3.4	9.7	26.3	10.1	15.3	10.1
HSCIE (H-Share)	8,308.8	0.1	2.9	6.9	30.0	12.5	15.3	9.4
CSI300 (A-Share)	3,846.2	-0.2	1.9	2.7	8.4	1.8	-1.9	12.7
Vietnam VN-Index	1,267.3	-0.2	3.3	3.7	3.6	2.5	0.2	9.7
SET	1,210.9	0.4	1.1	8.7	-8.1	-5.4	-11.1	12.9
JCI	6,832.8	0.1	0.3	10.4	0.8	5.2	-1.6	10.7
SENSEX	79,454.5	-1.1	-1.3	5.7	10.6	15.9	1.9	20.3

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	400.3	0.7	0.5	7.8	10.4	12.8	-4.6	19.8
REITs	1,185.5	0.7	-0.7	7.6	8.8	-1.0	3.0	5
Tech./IT	719.3	0.2	0.5	9.5	12.0	20.9	-6.2	23.9
Utilities	176.8	0.2	-0.2	5.6	14.9	8.7	11.3	15.5
Communication Serv.	125.5	-0.4	-1.7	6.5	15.8	16.2	0.9	18.2
Industrial	405.7	0.1	0.7	10.0	11.1	16.8	8.5	20.1
Infras.	2,524.1	0.3	-0.2	4.5	22.9	9.4	12.1	15.9
Material	324.5	0.5	-0.1	6.1	-4.2	3.4	7.0	15.7
Energy	238.0	1.0	0.3	5.9	-7.5	6.7	0.2	12.3
Healthcare	341.9	-0.6	-4.2	0.0	-4.9	3.8	-1.2	16.2
Cons. Stap.	294.8	-0.3	-0.9	2.9	9.1	6.0	9.2	19.8
Financial	194.6	0.3	0.5	9.7	24.4	18.7	9.7	12.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	61.0	1.9	4.7	-2.1	-23.0	-14.9
Brent (\$/bbl)	63.9	1.7	4.3	-2.4	-23.8	-14.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.8	5.7	4.5	-0.6	64.9	4.5
Gold (\$/oz)	3,325.0	0.6	2.6	7.9	41.7	26.7
Copper (\$/mt)	9,494.7	0.2	2.8	10.8	-2.9	9.7
Baltic Dry index	1,299.0	-1.3	-7.9	2.0	-39.0	30.3
Bloomberg Commod. Index	252.1	1.1	1.4	1.6	4.8	5.6

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.38	0	7	5	-7	-19
Europe (Germany)	2.56	3	3	-3	7	20
UK	4.57	2	6	-21	43	-0
Japan	1.37	3	11	10	45	27
China	1.64	1	1	-2	-68	-4
South Korea	2.67	5	8	-5	-89	-20
Indonesia	6.86	-0	-2	-28	-11	-14
India	6.38	-2	2	-7	-76	-39
Thailand	1.85	3	-5	-11	-93	-45
Global Aggregate Bonds	485.0	-0	-2	4	30	22
Global Investment Grade	280.2	-0	-1	4	18	11
Global High Yield	1,713.1	1	3	53	155	51
EM Bonds (Local FX)	155.5	-0	0	4	11	7
CDX Investment Grade	61.9	0.5	-2.5	-11.1	10.9	12.0
CDX High Yield	386.7	2.7	-5.7	-44.0	48.8	75.2

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	100.34	-0.3	0.3	-2.5	-4.6	-7.5
EUR	1.125	0.2	-0.4	2.7	4.3	8.7
GBP	1.331	0.5	0.3	3.8	6.2	6.3
JPY	145.37	0.4	-0.3	1.6	7.0	8.1
AUD	0.641	0.2	-0.3	4.2	-3.1	3.7
CNY	7.24	0.1	0.5	1.5	-0.3	0.8
KRW	1,398.1	0.5	0.2	5.2	-2.0	5.8
TWD	30.23	0.2	1.7	9.1	7.3	8.5
INR	85.38	0.4	-1.0	1.5	-2.2	0.3
IDR	16,520	-0.1	-0.5	2.1	-2.9	-2.3
THB	33.00	-0.0	0.3	3.5	11.4	4.1
SGD	1.298	0.2	0.1	3.3	4.2	5.2

Data as of 13 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

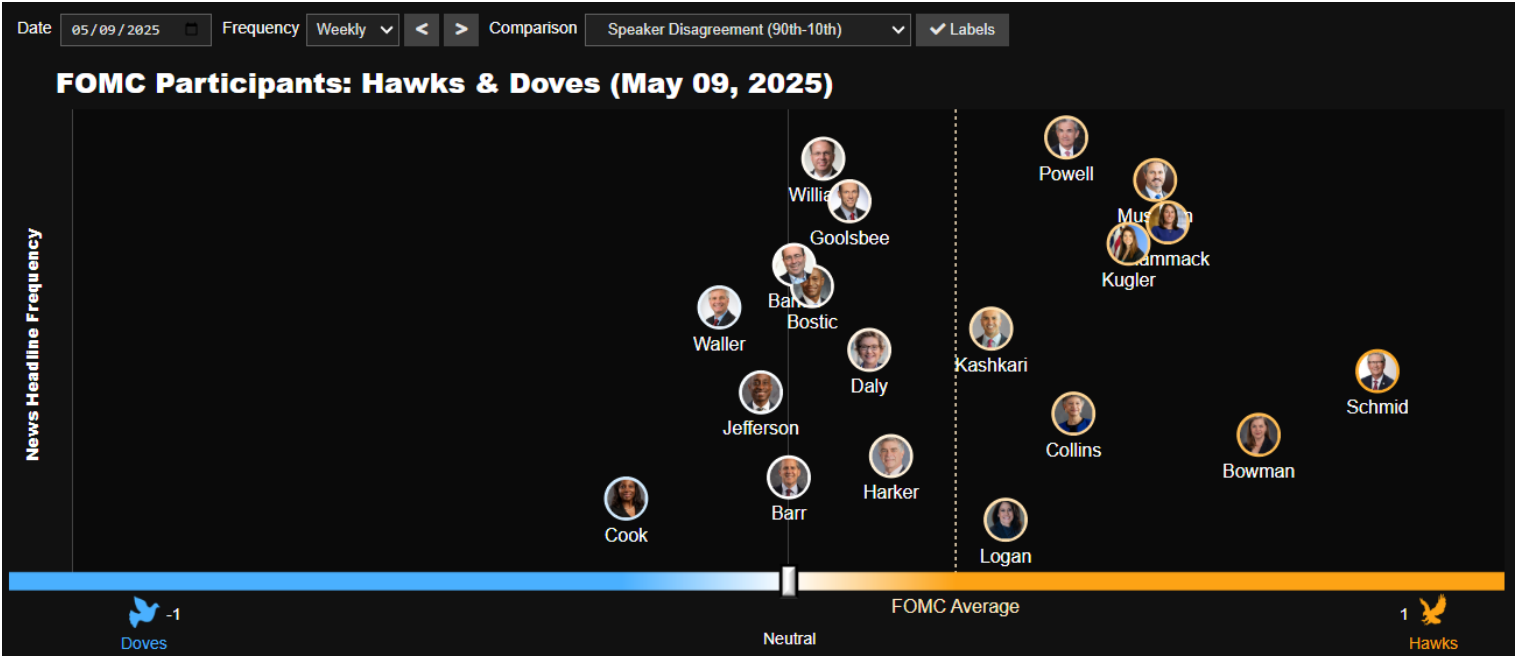
Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index

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

Source : Bloomberg and Krunghthai Global Markets

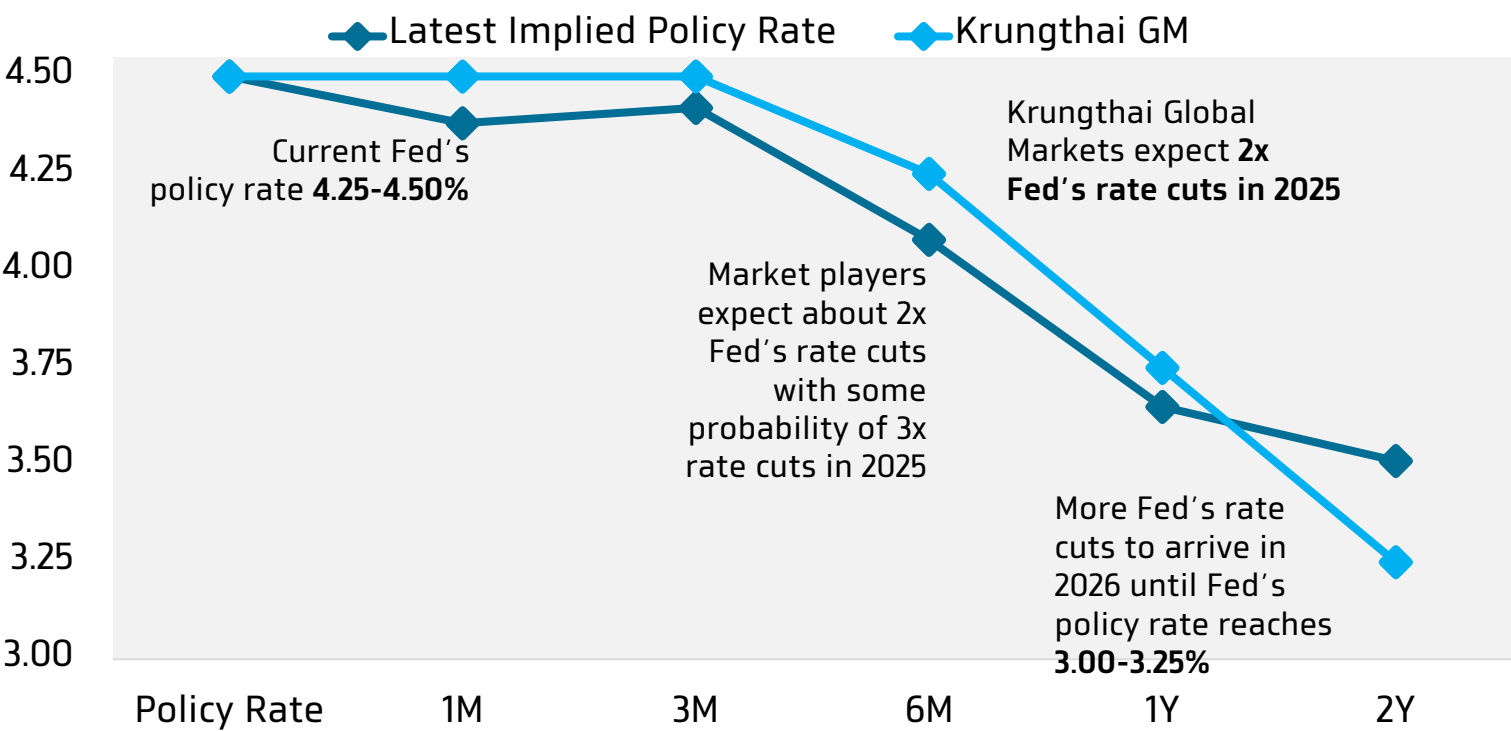
ผู้เล่นในตลาดจะรอดูทิศทางของตลาดทองคำที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด โดยล่าสุด ความหวังต่อการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับบรรดาประเทศคู่ค้า ได้ส่งผลให้ ผู้เล่นในตลาดทยอยปรับลดโอกาสที่เฟดจะขึ้นหน้าลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง เหลือราว 24% หรือกล่าวได้ว่า ผู้เล่นในตลาดกลับมาเชื่อว่า เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ย ราว 2 ครั้งในปีนี้ สอดคล้องกับ Dot Plot ล่าสุดของเฟดในการประชุมเดือนมีนาคมที่ผ่านมา

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
5/11/2025-5/12/2025	Fed's Barkin Gives Commencement Speech	N	N
5/12/2025 21:25	Fed's Kugler Speaks on Economic Outlook	H	Y
5/14/2025 16:15	Fed's Waller Speaks on Central Bank Research	N	Y
5/14/2025 20:10	Fed's Jefferson Speaks on Economic Outlook	N	Y
5/15/2025 4:40	Fed's Daly Speaks in Fireside Chat	N	N
5/15/2025 19:40	Fed's Powell Speaks on Framework Review	H	Y
5/16/2025 1:05	Fed's Barr Gives Opening Remarks	MH	Y
5/16/2025-5/17/2025	Fed's Barkin Gives Commencement Speech	N	N
5/17/2025 8:40	Fed's Daly Gives Commencement Address	N	N



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

ล่าสุดผู้เล่นในตลาดมองว่า เฟดจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25%-4.50% ในการประชุม FOMC เดือนกรกฎาคม (จากที่เคยมองว่า เฟดจะกลับมาลดดอกเบี้ยในการประชุมดังกล่าว) ก่อนที่จะเดินหน้าลดดอกเบี้ย 25bps ในการประชุมเดือนกันยายน และเฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 2 ครั้งในปีนี้ ส่วนในปีหน้าเฟดอาจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม 1-2 ครั้ง (โอกาส 85% ที่จะลดดอกเบี้ยรวม 4 ครั้ง ภายในปี 2026)



Region: United States »
Instrument: Fed Funds Futures »

Target Rate4.50

Effective Rate4.33

Pricing Date05/12/2025

Cur. Imp. O/N Rate4.326

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
06/18/2025	-0.082	-8.2%	-0.021	4.305	0.250
07/30/2025	-0.413	-33.1%	-0.103	4.222	0.250
09/17/2025	-1.069	-65.6%	-0.267	4.059	0.250
10/29/2025	-1.613	-54.4%	-0.403	3.922	0.250
12/10/2025	-2.231	-61.8%	-0.558	3.768	0.250
01/28/2026	-2.573	-34.2%	-0.643	3.682	0.250
03/18/2026	-2.987	-41.4%	-0.747	3.579	0.250
04/29/2026	-3.193	-20.6%	-0.798	3.528	0.250
06/17/2026	-3.472	-27.9%	-0.868	3.458	0.250
07/29/2026	-3.613	-14.1%	-0.903	3.422	0.250
09/16/2026	-3.828	-21.5%	-0.957	3.369	0.250
10/28/2026	-3.873	-4.5%	-0.968	3.358	0.250
12/09/2026	-3.845	+2.8%	-0.961	3.364	0.250

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

สำหรับ ฤดูกาลประกาศผลการดำเนินงานของบรรดาบริษัทจดทะเบียนล่าสุด ผู้เล่นในตลาดจะกลับมาให้ความสนใจ รายงานผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคโนโลยี ฟังเอเชีย อาทิ JD.com, Tencent และ Alibaba เป็นต้น โดยหากผลประกอบการและคาดการณ์แนวโน้มผลกำไรออกมาสดใส ก็อาจช่วยหนุนบรรยากาศในตลาดการเงินฟังเอเชียได้ ซึ่งอาจส่งผลบวกต่อบรรดาสกุลเงินเอเชียได้ (ช่วยชะลอการอ่อนค่าลงของบรรดาสกุลเงินฟังเอเชีย ที่อาจถูกกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์)

E

W

EARNINGS WHISPERS

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

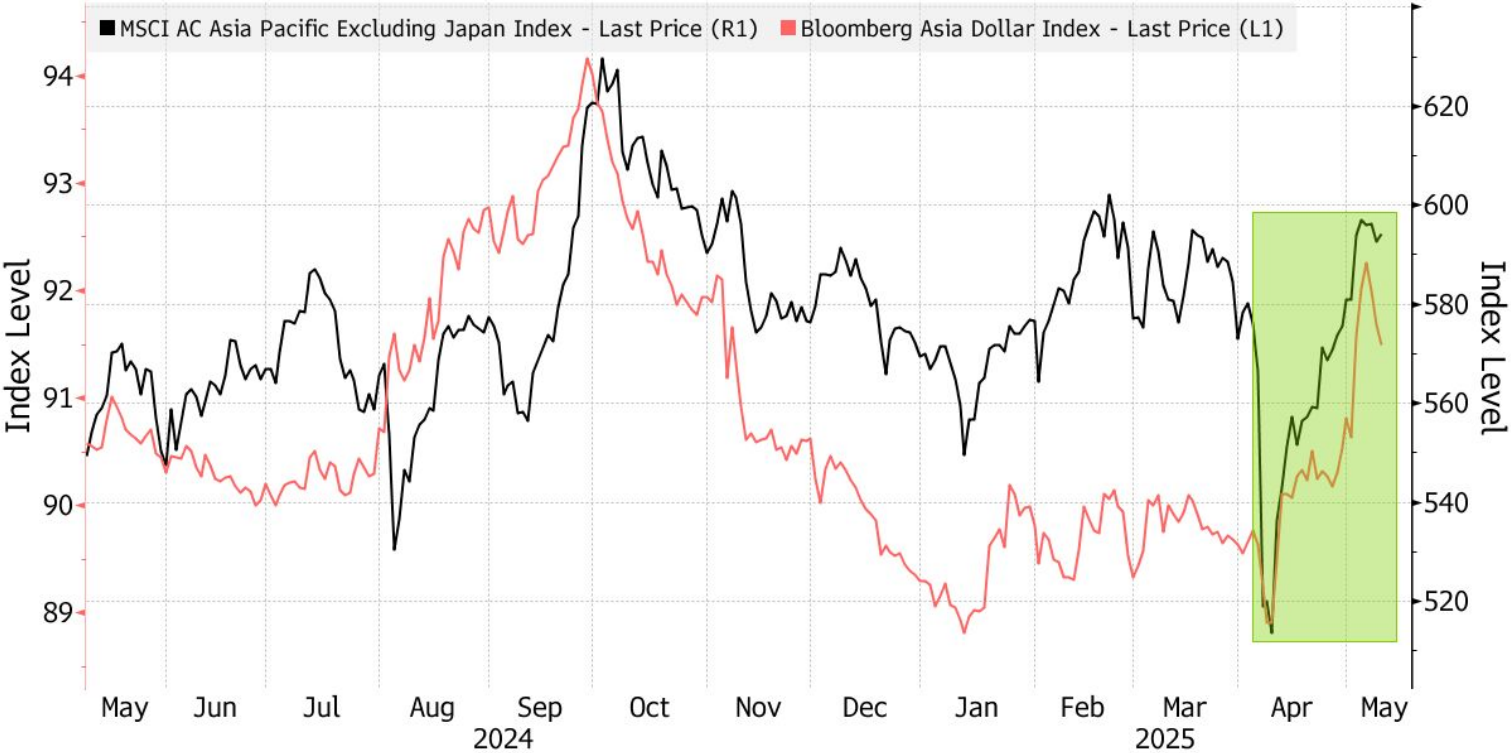
May 12, 2025

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
MNDY	RGTI	JD	KRNN	SPRY	CSCO	BABA	AMAT	CDRO
monday.com	rigetti	JD.COM	KARMAN	ARS PHARMA	cisco	Alibaba Group	APPLIED MATERIALS	codere
SRAD	PLUG	SE	NU	SONY	IREN	WMT	CAVA	FLO
sportradar	plug	sea	nu	DT	IrisEnergy	Walmart	CAVA	Flowers FOODS
RMTI	ASTS	CYBR	OKLO	dynatrace	CRWV	GAMB	DOCS	YSG
ROCKWELL MEDICAL	AST SpaceMobile	CYBERARK	OKLO	Star Equity Holdings	CoreWeave	gambing.com	doximity	YATSEN
NRG	ACHR	HMC	GRAL	STRR	TMC	DE	TTWO	BRC
nrg	ARCHER	HONDA	GRAIL	Tencent 腾讯	the metals company	JOHN DEERE	T2	BRADY
FOXA	PNNT	LUNR	GEVO	TCEHY	NXT	MRX	GALACTIC	RBC BEARINGS
FOX	PennantPark	INTUITIVE MACHINES	gevo	NEON	nextacker	MAREX	KORE	MSTECH DIGITAL
CHGG	HTZ	UAA	SURG	neonode	LAZR	ZK	KORE	
Chegg	Hertz	UNDER ARMOUR	SurgePays	INVZ	LUMINAR	ZEEKR	KORE	
CTMX	BLNK	LSTR	EXEL	INNOVIZ TECHNOLOGIES	CSWC	REE	KORE	
CYTOPIX	blink	LANDSTAR	EXELIXIS	SBK	CAPITAL SOUTHWEST	R3E	Globant	
SEDRIL	PBR	ONON	CAPIR	SRRK	STAR BULK	CSIQ	KULR	
Seadrill	PETROBRAS	CAIT	Capricor	SDHC	JACK	CanadianSolar	BAP	
OGI	MVST	Camtek	AVINO	SMITH DOUGLAS HOMES	In the box	BRAGG	CREDICORP	
ORGANIGRAM	microvast	HUYA	VXRT	SOWG	FVR	IVVD	XPON	
CEPU	SMR	huya	VAXART	SEW GOOD	FRONTVIEW	INVIVYD	EXPION360	
Central Puerto	NUSCALE							

http://eps.sh/cal

© 2025 Earnings Whispers

Asia Stocks, Currencies Bounce Back From Tariff Losses



Source: Bloomberg

Bloomberg

Source : Bloomberg and Earnings Whispers

สัปดาห์นี้ เราขอแนะนำว่า ผู้เล่นในตลาดควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะ อัตราเงินเฟ้อ CPI ในวันที่ 13 พฤษภาคม และ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ในวันที่ 15 พฤษภาคม นี้

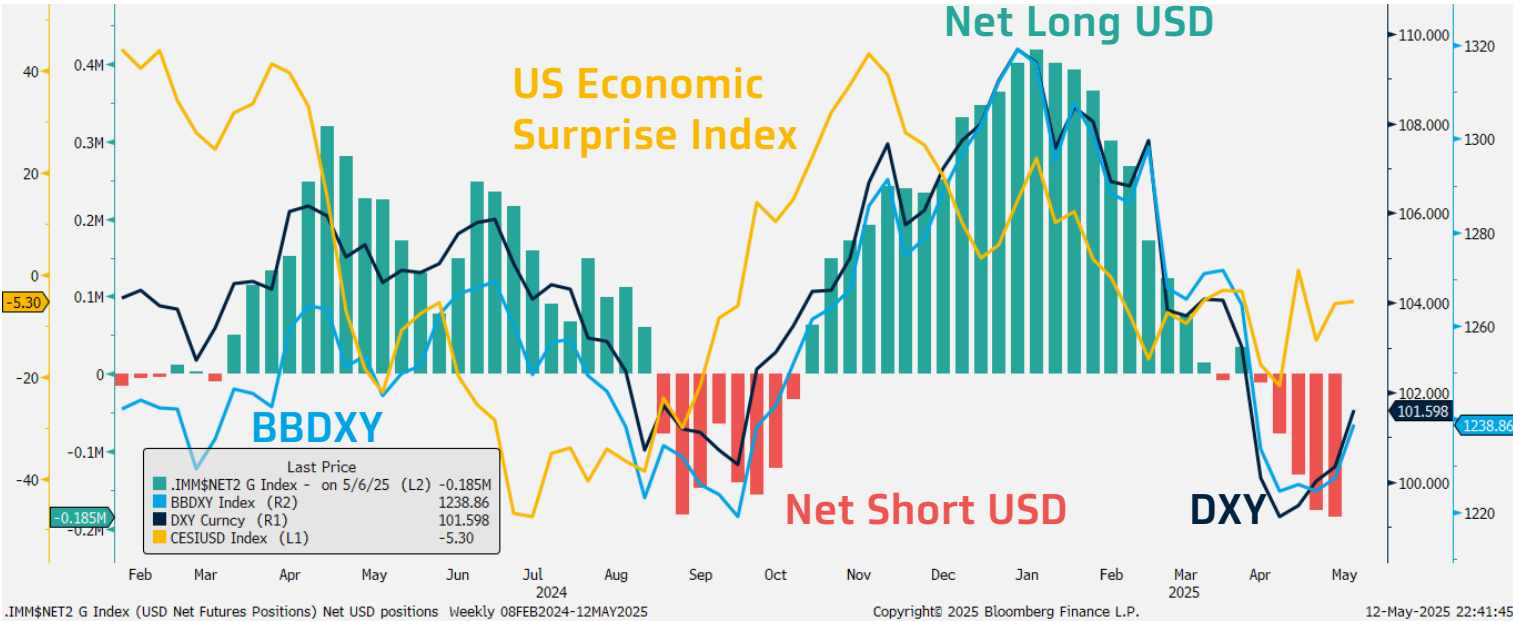
* รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่เป็นตัวหนา คือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ซึ่งในรอบ 1 ปี ที่ผ่านมา การแกว่งตัว +/-1.0 SD ของค่าเงินบาท (USDTHB) เกินหรือราว +/-0.2% ในช่วงหลังรับรู้ข้อมูล 30 นาที

Current USDTHB	USDTHB if +/-1 SD			
	date	data	All Upside shock	All Downside shock
33.35				
	13-May	EU ZEW Survey	33.39	33.32
	13-May	US CPI Inflation	33.43	33.18
	15-May	EU GDP Q1/2025 & IP	33.47	33.16
	15-May	US Empire Mfg. Index & Retail Sales & PPI & Jobless Claims	33.55	33.08
	15-May	US IP	33.59	33.05
	16-May	JP GDP Q1/2025	33.64	33.03
	16-May	US Housing Starts	33.66	33.00
	16-May	UofM Consumer Sentiment	33.68	32.95

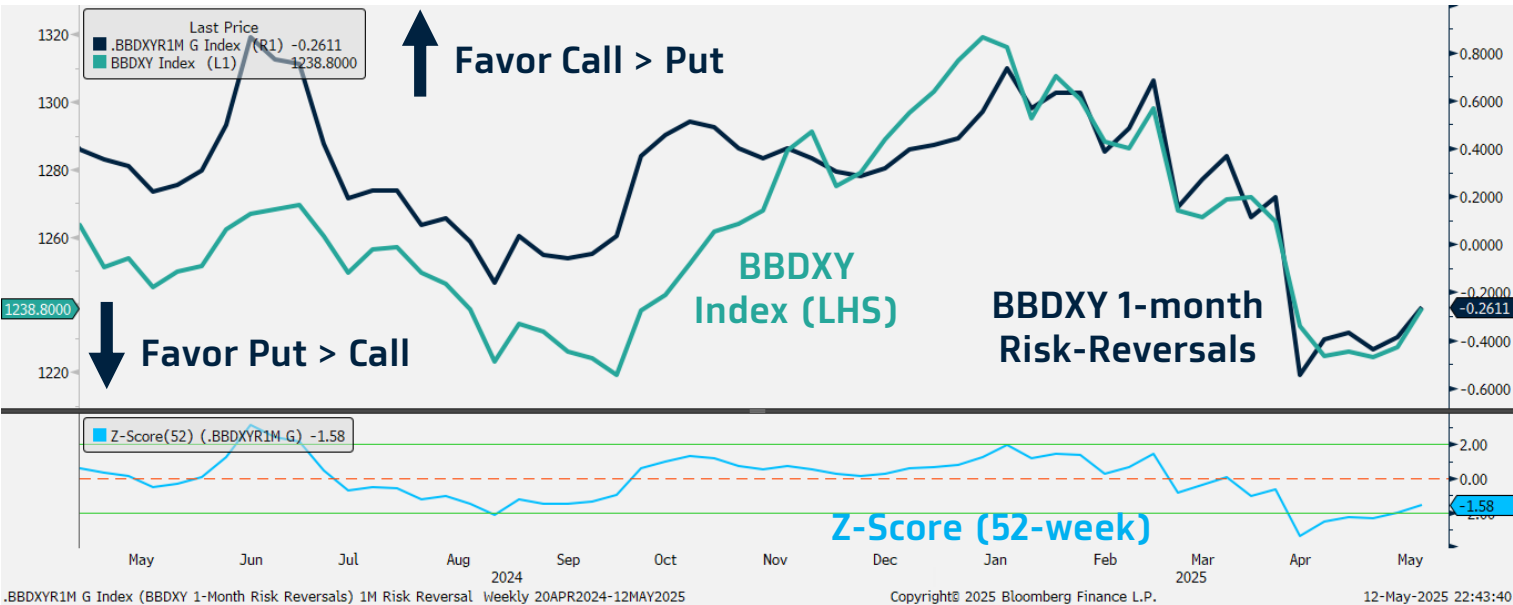
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets



ผู้เล่นในตลาดเริ่มชะลอการเพิ่มสถานะ Short USD หลังเงินดอลลาร์ทยอยพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นบ้าง ซึ่งเราประเมินว่า ผู้เล่นในตลาดอาจทยอยขายทำกำไรสถานะ Short USD โดยเฉพาะเมื่อดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) ได้ปรับตัวขึ้นทะลุโซน 100 จุด ชัดเจน (สัญญาณ Long DXY พร้อมกับ Short บรรดาสกุลเงินหลัก จากกลยุทธ์ Trend-Following) นอกจากนี้ ความหวังการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับ บรรดาคู่ค้า อย่าง จีน อาจช่วยหนุนบรรยากาศในตลาดการเงิน และทำให้ผู้เล่นในตลาดลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟดหลายครั้ง (เกิน 2 ครั้ง) เพื่อประคองเศรษฐกิจ



สัญญาณจาก 1-month Risk-Reversals ในตลาด Options สำหรับ ดัชนีเงินดอลลาร์ Bloomberg DXY (BBDXY) สะท้อนว่า ผู้เล่นในตลาดทยอยเพิ่มมุมมองเชิงบวก ต่อเงินดอลลาร์ มากขึ้นจากช่วงก่อนหน้านี้ สอดคล้องกับการปรับตัวแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ ทั้งนี้ หากประเมินจาก Z-score ของ 1-month Risk-Reversals ผู้เล่นในตลาดอาจยังมีมุมมองเชิงลบต่อเงินดอลลาร์พอสมควร ทำให้ยังมีโอกาสที่เงินดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้นต่อได้ หรืออย่างน้อยก็แกว่งตัว Sideways

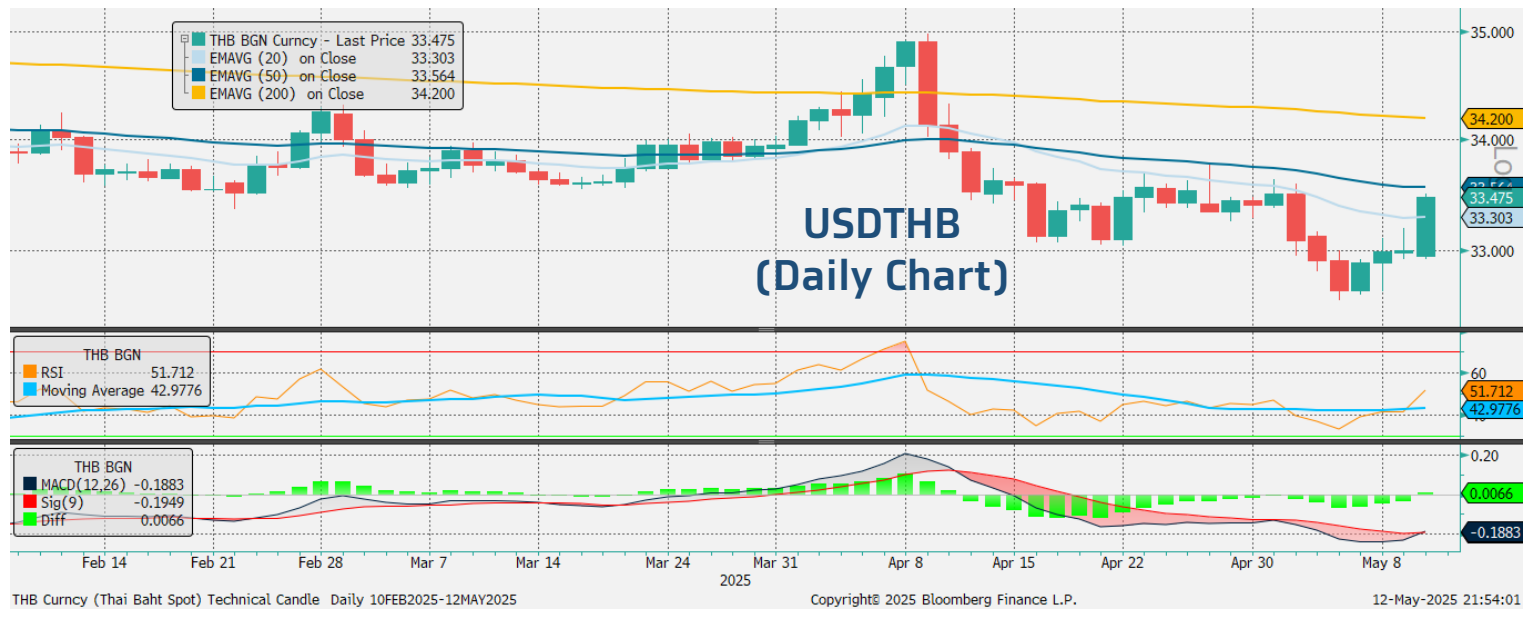


Source : Bloomberg



ในเชิงเทคนิคัล โมเมนตัมการอ่อนค่าของเงินบาท (USDTHB) กลับมามีกำลังมากขึ้น หลังเงินบาทสามารถทยอยอ่อนค่าลงต่อเนื่อง จนทะลุโซนแนวต้านที่ 33.00 บาทต่อดอลลาร์ และโซน 33.30 บาทต่อดอลลาร์ (ทำให้เกิดสัญญาณ Long USDTHB จากกลยุทธ์ Trend-Following)

ทั้งนี้ โซนแนวรับได้ขยับขึ้นมาแถว 33.00 บาทต่อดอลลาร์ (แนวรับถัดไป 32.75-32.85 บาทต่อดอลลาร์) ส่วนโซนแนวต้านสำคัญจะอยู่ในช่วง 33.50 บาทต่อดอลลาร์ (แนวต้านถัดไป 33.75-33.85 บาทต่อดอลลาร์) ทั้งนี้ เรามองว่า เงินบาทดูจะเคลื่อนไหวสอดคล้องสูงกับ ราคาทองคำ รวมถึง บรรดาสกุลเงินฝั่งเอเชีย อย่าง ไม่ว่าจะเป็น เงินสิงคโปร์ดอลลาร์ เงินวอนเกาหลีใต้ และเงินหยวนจีน ในช่วงระยะสั้นนี้



vs Global Macro Movers

All

Daily

30

Chart

3M

Sort Greatest Value

Singapore Dollar +0.81 H+0.82 L+0.63	Gold Spot -0.80 H-0.35 L-0.83	South Korea Won NDF +0.77 H+0.83 L+0.57	Poland Zloty +0.69 H+0.74 L+0.42	South Korea Won +0.69 H+0.77 L+0.44
Hungary Forint +0.68 H+0.68 L+0.49	China Renminbi NDF +0.68 H+0.86 L+0.38	New Zealand Dollar -0.65 H-0.48 L-0.65	Australia Dollar -0.65 H-0.44 L-0.68	BBG USD Index +0.64 H+0.71 L+0.51
Czech Koruna +0.64 H+0.64 L+0.45	Canada Dollar +0.62 H+0.62 L+0.28	China Offshore Ren... +0.60 H+0.86 L+0.55	Iceland Krona +0.59 H+0.70 L+0.46	Indonesia Rupiah NDF +0.58 H+0.65 L+0.45
Denmark Krone +0.57 H+0.64 L+0.39	Euro -0.56 H-0.38 L-0.65	South Africa Rand +0.55 H+0.70 L+0.43	Philippines Peso NDF +0.54 H+0.74 L+0.40	Sweden Krona +0.54 H+0.58 L+0.36
British Pound -0.53 H-0.47 L-0.77	Malaysia Ringgit NDF +0.51 H+0.63 L+0.21	Norway Krone +0.50 H+0.62 L+0.42	Hong Kong Dollar +0.49 H+0.53 L+0.15	Switzerland CDS -0.49 H+0.47 L-0.60
Platinum Spot -0.47 H-0.23 L-0.67	Coffee ICE -0.45 H-0.31 L-0.52	Colombia Peso +0.44 H+0.62 L+0.17	Romania Leu +0.44 H+0.64 L+0.38	Silver Spot -0.44 H-0.34 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.