



19-May-25

Global Markets Week Ahead

ลุ่นรายงานข้อมูล
เศรษฐกิจจาก
บรรดาประเทศ
เศรษฐกิจสำคัญ
พร้อมจับตาประเด็น
การเมืองสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์ยังพอได้แรงหนุนจากความหวังการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับคู่ค้า ซึ่งทำให้ผู้เล่นในตลาดปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด
- ควรรอลุ่น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญจากสหรัฐฯ ยุโรป และจีน พร้อมทั้งรอติดตาม ประเด็นการเมืองสหรัฐฯ (ที่อยู่ในช่วงการร่าง Fiscal Bill) รวมถึง ต่อยแตกของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลัก
- เงินดอลลาร์อาจชะลอการแข็งค่าขึ้น และอาจแกว่งตัวในกรอบ Sideways หลังผู้เล่นในตลาดกลับมาเชื่อว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ยราว 2 ครั้ง ในปีนี้ โดยทิศทางเงินดอลลาร์จะขึ้นกับว่า รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ จะออกมาอย่างไร เมื่อเทียบกับประเทศเศรษฐกิจสำคัญอื่นๆ ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า โมเมนตัมการอ่อนค่ายังมีกำลังอยู่ โดยเงินบาทยังเผชิญแรงกดดันจากโพรวุฒิธุรกรรมจ่ายเงินปันผลให้กับบรรดานักลงทุนต่างชาติ และแรงขายสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติ ทว่าเงินบาทก็เสี่ยงเผชิญ Two-Way Volatility ขึ้นกับทิศทางของราคาทองคำและบรรดาสกุลเงินเอเชีย อย่าง เงินหยวนจีน ที่เคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินบาทในระดับสูงมาก ในช่วงระยะสั้น
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.95-33.65 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อย่าง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและภาคการบริการ (S&P Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนพฤษภาคม ที่อาจสะท้อนถึงผลกระทบของนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตและภาคการบริการ พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามประเด็นการเมืองสหรัฐฯ ซึ่งบรรดาสมาชิกสภาผู้แทนจากพรรครีพับลิกันของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กำลังอยู่ในช่วงการร่าง Fiscal Bill ซึ่งอาจมีเป้าหมายในการขยายเวลามาตรการลดภาษีนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา (Tax Cuts and Jobs Act หรือ TCJA) ที่จะจบลง ณ สิ้นปี 2025 รวมถึงการลดการใช้จ่ายของภาครัฐอย่างเป็นรูปธรรม และนอกเหนือจากประเด็นการเมืองดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามพัฒนาการของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับบรรดาประเทศคู่ค้า พร้อมทั้ง รอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประกอบการประเมินทิศทางนโยบายการเงินเฟด โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดเชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ไม่เกิน 2 ครั้ง ในปี 2025 และเฟดอาจขึ้นหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม 2 ครั้ง ในปี 2026
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ เดือนพฤษภาคม รวมถึงยอดค้าปลีก (Retail Sales) และอัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนเมษายน พร้อมรอจับตาถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ BOE พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานการประชุม ECB ล่าสุด และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) รวมถึงรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ เดือนพฤษภาคม เพื่อประกอบการประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของ ECB ด้วยเช่นกัน
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจจีน ผ่าน

รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในเดือนเมษายน อย่าง ยอดค้าปลีก รวมถึงยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ซึ่งข้อมูลดังกล่าวอาจสะท้อนผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ต่อเศรษฐกิจจีน นอกจากนี้ บรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หลักนี้ขึ้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี และ 5 ปี อาจถูกปรับลดลงสู่ระดับ 3.00% และ 3.50% ตามลำดับ เพื่อให้สอดคล้องกับการเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นของธนาคารกลางจีน (PBOC) เพื่อรับมือแรงกดดันจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นผ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ เดือนพฤษภาคม รวมถึงรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนเมษายน ในส่วนนโยบายการเงินนั้น บรรดานักวิเคราะห์ต่างมองว่า ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) และธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) อาจตัดสินใจลดดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 3.85% และ 5.50% ตามลำดับ ตามแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจและแรงกดดันจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ

- **ฝั่งไทย** – เรามองว่า อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยสำหรับไตรมาสแรก ปี 2025 อาจยังได้แรงหนุนจาก การส่งออกสินค้าที่ขยายตัวได้ดี ตามการเร่งนำเข้าสินค้าไทยก่อนเผชิญผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ขณะเดียวกัน การท่องเที่ยว ก็ยังคงเป็นเครื่องยนต์สำคัญต่อเศรษฐกิจ ทว่า ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทยอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ ส่งผลให้ การลงทุนภาคเอกชนอาจชะลอตัวลงพอสมควร เช่นเดียวกับการบริโภคภาคเอกชนที่อาจไม่ได้ขยายตัวมากนักในไตรมาสแรก ทั้งนี้ อัตราการเติบโตเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี จากผลกระทบของนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ทำให้ทั้งปี 2025 เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวราว +2%/y

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CPI +2.3%/y/y PPI +2.4%/y/y Init. Jobless Claims 229k UofM Cons. Sent. 50.8	Core CPI +2.8%/y/y	Small Business Opt. 95.8 Retail Sales +0.1m/m ST Inflation Exp. 7.3% LT Inflation Exp. 4.6%	Fed Officials' Comments Jobless Claims (Thu) S&P Mfg. & Services PMIs (Thu) New Home Sales (Fri)
Europe	UK IP -0.7m/m	UK Unemployment 4.5%	UK Wage +5.5%/y/y UK GDP Q1/25 +1.3%/y/y GER ZEW Survey 25.2	BOE & ECB Officials' Comments UK CPI Inflation (Wed) EU/UK Mfg. & Serv. PMIs (Thu) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	JP GDP Q1/25 -0.7%	-	-	CH Retail Sales, FAI, IP (Mon) BI Policy Decision (Wed) JP Mfg. & Services PMIs (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
Thailand	Consumer Conf. 55.4	Net FX Reserves \$ 0.0b	-	Earnings Season GDP Q1/2025 (Mon) Exports & Imports (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 & Japan GDP are reported as %Annualized Q/Q.

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	880.6	0.5	4.0	11.3	13.0	14.9	5.6	18.4
MSCI DM	3,863.3	0.5	4.1	11.5	13.0	14.9	5.1	19.4
MSCI EM	1,172.4	-0.1	3.0	10.0	9.7	8.2	10.2	12.4
MSCI EM ex.China	7,663.5	0.2	3.5	10.4	5.8	8.2	8.0	13.0
MSCI Asia ex.Japan	762.6	-0.1	3.4	11.0	11.6	8.4	9.2	13.2
MSCI ASEAN	709.9	0.1	2.4	10.4	16.7	7.2	6.6	13.6
MSCI LATAM	2,255.5	-0.8	1.3	11.1	-3.9	6.5	24.7	9.5
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,958.4	0.7	5.3	12.9	13.8	16.9	1.8	21.7
NASDAQ 100	21,427.9	0.4	6.8	17.5	16.4	22.7	2.3	26.1
Russell 2000	2,113.3	0.9	4.5	12.5	2.2	7.5	-4.8	25.3
STOXX600	549.3	0.4	2.1	9.8	8.8	12.5	10.6	14.6
FTSE100	8,684.6	0.6	1.5	5.4	6.9	9.9	8.1	12.7
DAX30	23,767.4	0.3	1.1	12.1	27.1	19.6	19.4	15.8
NIKKEI 225	37,753.7	-0.0	0.7	8.7	-0.8	14.9	-4.5	18.1
TOPIX	2,740.5	0.1	0.3	7.1	2.3	16.6	-0.4	14.5
Hang Seng	23,345.1	-0.5	2.1	9.7	25.2	9.5	17.9	10.2
HSCFI (H-Share)	8,468.3	-0.5	1.9	7.9	28.5	11.6	17.7	9.5
CSI300 (A-Share)	3,889.1	-0.5	1.1	3.3	9.2	1.8	-0.7	12.8
Vietnam VN-Index	1,301.4	-0.9	2.7	7.2	4.4	3.4	3.3	9.9
SET	1,195.8	0.1	-0.9	4.8	-9.9	-6.2	-12.1	12.7
JCI	7,106.5	0.9	2.6	10.7	0.9	5.3	2.4	11.3
SENSEX	82,330.6	-0.2	3.6	4.9	12.6	17.5	5.7	21.0
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	422.4	0.5	5.5	14.8	15.2	14.8	0.7	21.1
REITs	1,192.0	1.3	0.5	3.9	6.5	-0.9	3.5	5
Tech./IT	772.5	0.1	7.4	21.1	16.9	23.7	0.7	25.7
Utilities	178.9	0.9	1.2	4.0	14.5	8.2	12.9	15.5
Communication Serv.	132.0	0.5	5.2	13.2	19.1	17.9	6.2	18.7
Industrial	421.7	0.5	3.9	12.4	15.5	18.1	12.9	21.0
Infras.	2,547.1	0.9	0.9	2.3	22.2	8.8	13.1	15.6
Material	329.0	0.2	1.4	5.8	-4.3	2.8	8.7	16.0
Energy	243.7	-0.0	2.4	4.9	-5.0	6.1	3.1	12.8
Healthcare	341.8	1.6	-0.0	-0.3	-6.6	3.3	-1.2	15.9
Cons. Stap.	295.8	0.7	0.3	0.8	8.3	7.8	9.7	19.8
Financial	200.4	0.4	3.0	10.5	26.0	19.5	13.1	13.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	62.5	1.4	2.4	0.0	-21.1	-12.9
Brent (\$/bbl)	65.4	1.4	2.3	-0.7	-21.4	-12.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.3	-0.8	-12.1	2.7	33.6	-8.2
Gold (\$/oz)	3,203.7	-1.1	-3.6	-4.2	34.8	22.1
Copper (\$/mt)	9,479.0	-1.4	-0.2	3.4	-8.4	9.5
Baltic Dry index	1,388.0	6.4	6.9	10.1	-24.7	39.2
Bloomberg Commod. Index	247.9	-0.7	-1.7	-1.6	0.0	3.9
10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.48	5	10	20	10	-9
Europe (Germany)	2.59	-3	3	8	13	22
UK	4.65	-1	8	5	57	8
Japan	1.46	-2	9	19	54	36
China	1.68	1	5	4	-63	1
South Korea	2.67	-4	-0	5	-80	-20
Indonesia	6.88	-3	2	-7	-6	-12
India	6.27	-1	-11	-12	-81	-49
Thailand	1.87	-2	2	-9	-86	-44
Global Aggregate Bonds	482.8	0	-2	-3	24	19
Global Investment Grade	279.6	0	-1	-0	16	11
Global High Yield	1,725.1	1	12	38	157	63
EM Bonds (Local FX)	155.7	0	0	3	10	7
CDX Investment Grade	54.7	-0.3	-7.2	-15.3	6.1	4.9
CDX High Yield	347.4	-2.0	-39.2	-76.8	22.0	35.9
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.09	0.2	0.8	1.7	-3.2	-6.8
EUR	1.116	-0.2	-0.8	-2.1	2.7	7.8
GBP	1.328	-0.2	-0.2	0.3	4.8	6.1
JPY	145.70	-0.0	-0.2	-2.6	6.7	7.9
AUD	0.641	0.0	-0.1	0.5	-4.1	3.5
CNY	7.21	-0.1	0.3	1.2	0.1	1.2
KRW	1,400.1	-0.2	-0.1	1.1	-3.9	5.6
TWD	30.13	0.1	0.3	7.8	6.5	8.8
INR	85.52	0.0	-0.2	0.2	-2.4	0.1
IDR	16,445	0.5	0.5	2.4	-3.2	-1.9
THB	33.37	-0.3	-1.1	-0.7	8.5	2.9
SGD	1.300	-0.2	-0.2	0.8	3.5	5.0

Data as of 19 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 ผู้เล่นในตลาดกลับมาเชื่อว่า เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ย ราว 2 ครั้งในปี

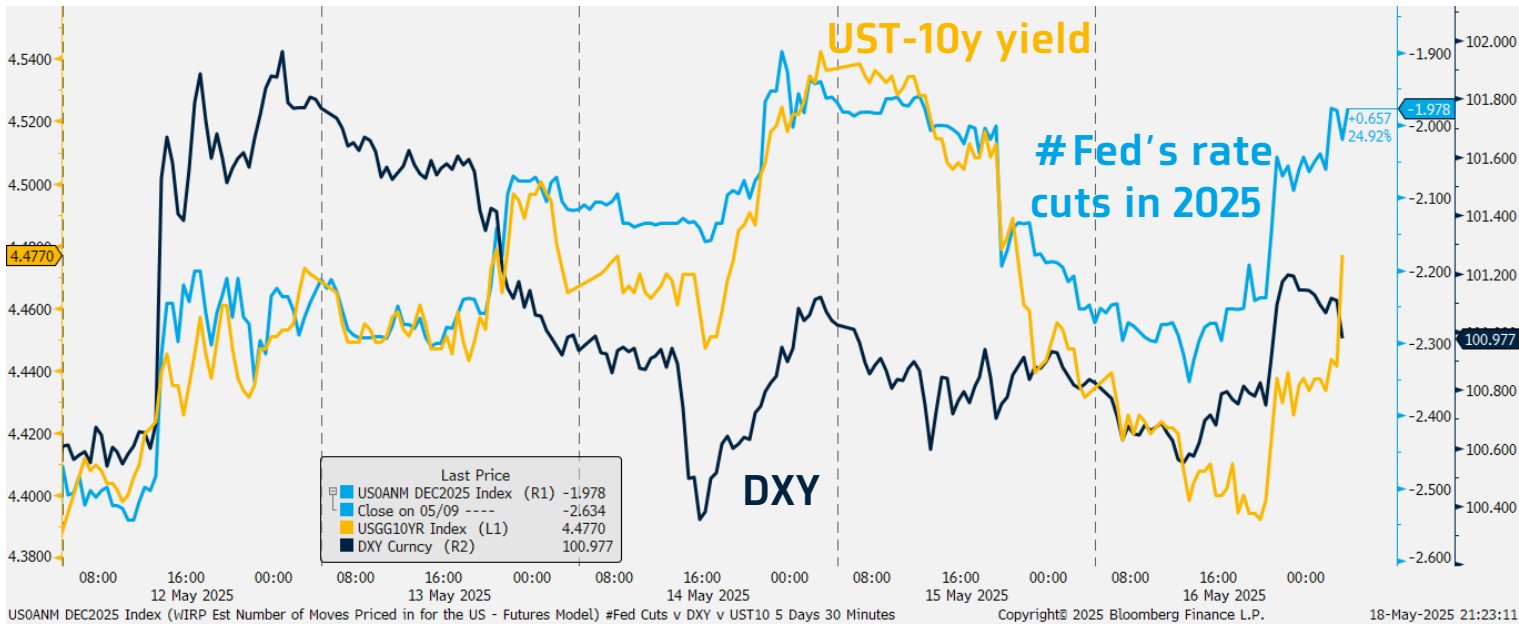
Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
5/19/2025 4:35	Fed's Williams Gives Commencement Address	N	Y
5/19/2025 19:30	Fed's Bostic Gives Opening Remarks	N	N
5/19/2025 19:45	Fed's Jefferson Gives Keynote, Bostic Moderates	D	Y
5/19/2025 19:45	Fed's Williams Speaks in Moderated Discussion	N	Y
5/20/2025 0:15	Fed's Logan Gives Remarks, Moderates Panel	H	N
5/20/2025 0:30	Fed's Kashkari Participates in Q&A	H	N
5/20/2025 1:45	Fed's Bostic on Bloomberg TV	N	N
5/20/2025 20:00	Fed's Bostic Gives Opening Remarks	N	N
5/20/2025 20:00	Fed's Barkin Gives Speech at Richmond Fed Conference	N	N
5/20/2025 20:30	Fed's Collins Hosts Fed Listens Event in New Hampshire	H	Y
5/21/2025 0:00	Fed's Musalem Speaks on Economy, Policy	H	Y
5/21/2025 4:00	Fed's Kugler Gives Commencement Address	H	Y
5/21/2025 6:00	Fed's Hammack Gives Keynote, Bostic Moderates	H	N
5/21/2025 6:00	Fed's Daly Gives Keynote, Bostic Moderates	N	N
5/21/2025 23:15	Fed's Barkin Participates in Fed Listens	N	N
5/21/2025 23:15	Fed's Bowman Participates in Fed Listens	H	Y
5/23/2025 1:00	Fed's Williams Gives Keynote Remarks	N	Y
5/23/2025 20:35	Fed's Musalem Speaks in Fireside Chat	H	Y
5/23/2025 20:35	Fed's Schmid Speaks in Fireside Chat	MH	Y
5/23/2025 23:00	Fed's Cook Gives Speech on Financial Stability	D	Y

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



ผู้เล่นในตลาดทยอยปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า เฟดมีโอกาสราว 86% ที่จะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน และถึงปี 2025 เฟดก็มีโอกาสราว 98% ที่จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง ส่วนในปีหน้า เฟดก็อาจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกราว 2 ครั้ง

Region: United States »			Instrument: Fed Funds Futures »		
Target Rate	4.50		Pricing Date	05/16/2025	
Effective Rate	4.33		Cur. Imp. O/N Rate	4.326	
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
06/18/2025	-0.086	-8.6%	-0.021	4.305	0.250
07/30/2025	-0.354	-26.9%	-0.089	4.237	0.250
09/17/2025	-0.863	-50.8%	-0.216	4.110	0.250
10/29/2025	-1.344	-48.2%	-0.336	3.990	0.250
12/10/2025	-1.978	-63.4%	-0.494	3.832	0.250
01/28/2026	-2.364	-38.6%	-0.591	3.735	0.250
03/18/2026	-2.817	-45.3%	-0.704	3.622	0.250
04/29/2026	-3.054	-23.7%	-0.764	3.563	0.250
06/17/2026	-3.397	-34.3%	-0.849	3.477	0.250
07/29/2026	-3.554	-15.7%	-0.889	3.438	0.250
09/16/2026	-3.852	-29.7%	-0.963	3.363	0.250
10/28/2026	-3.884	-3.3%	-0.971	3.355	0.250
12/09/2026	-4.028	-14.4%	-1.007	3.319	0.250



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

แม้ว่าตลอดทั้งสัปดาห์นี้ จะไม่มีรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่มีจะทำให้ตลาดการเงินผันผวนสูง อย่างไรก็ตาม เราขอแนะนำว่า ผู้เล่นในตลาดควรจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด ซึ่งอาจกระทบต่อมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และทิศทางนโยบายการเงินของเฟดได้

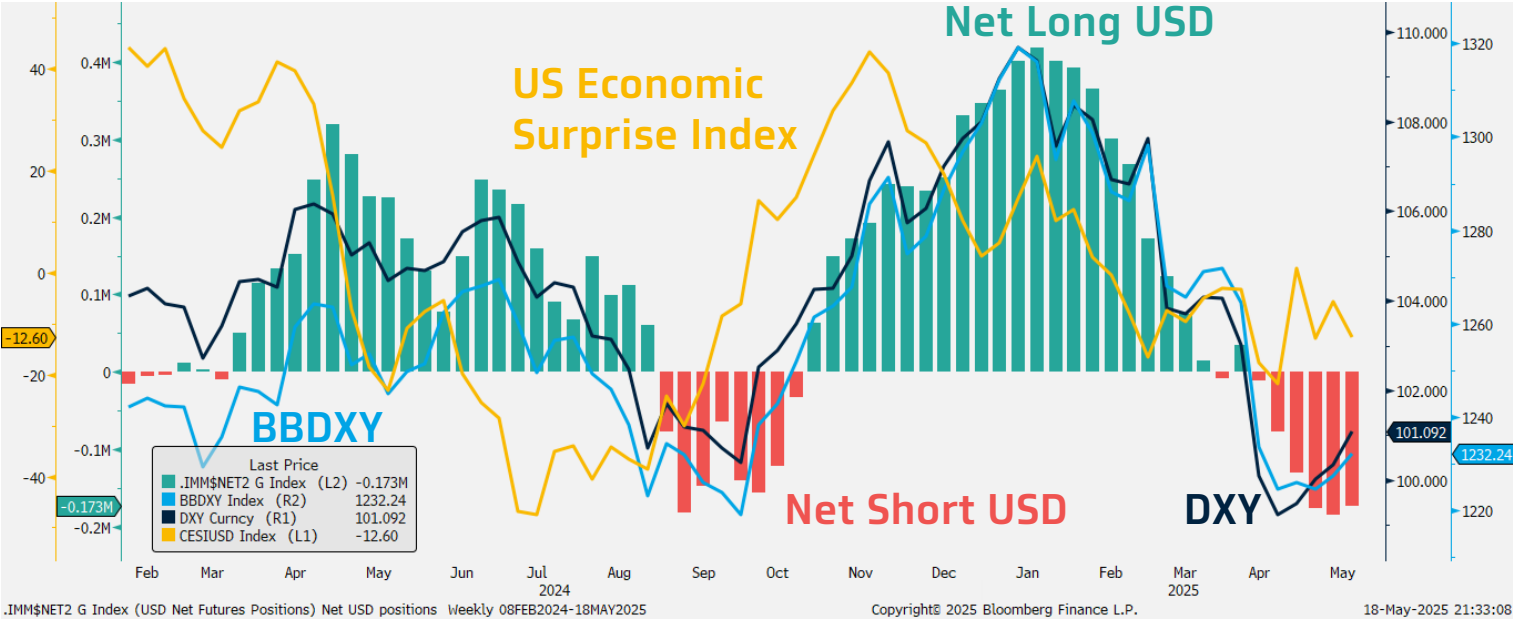
* รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่เป็นตัวหนา คือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ซึ่งในรอบ 1 ปี ที่ผ่านมา กรอบการแกว่งตัว +/-1.0 SD ของค่าเงินบาท (USDTHB) เกินหรือราว +/-0.2% ในช่วงหลังรับรู้ข้อมูล 30 นาที

Current USDTHB	USDTHB if +/-1 SD			
	date	data	All Upside shock	All Downside shock
33.20				
	19-May	CH Retail Sales, FAI & IP	33.21	33.16
	19-May	TH GDP Q1/2025	33.24	33.12
	19-May	US Leading Index	33.27	33.09
	20-May	US Philly Fed Non-Mfg. Activity	33.30	33.06
	20-May	EU Consumer Confidence	33.34	33.03
	21-May	BI Policy Decision	33.38	32.99
	22-May	JP Mfg. & Serv. PMIs	33.42	32.96
	22-May	EU Mfg. & Serv. PMIs	33.45	32.93
	22-May	US Jobless Claims	33.51	32.88
	22-May	US S&P Mfg. & Serv. PMIs	33.56	32.85
	22-May	US Existing Home Sales	33.62	32.82
	23-May	US New Home Sales	33.67	32.76
	23-May	US Kansas City Fed Services Activity	33.69	32.71

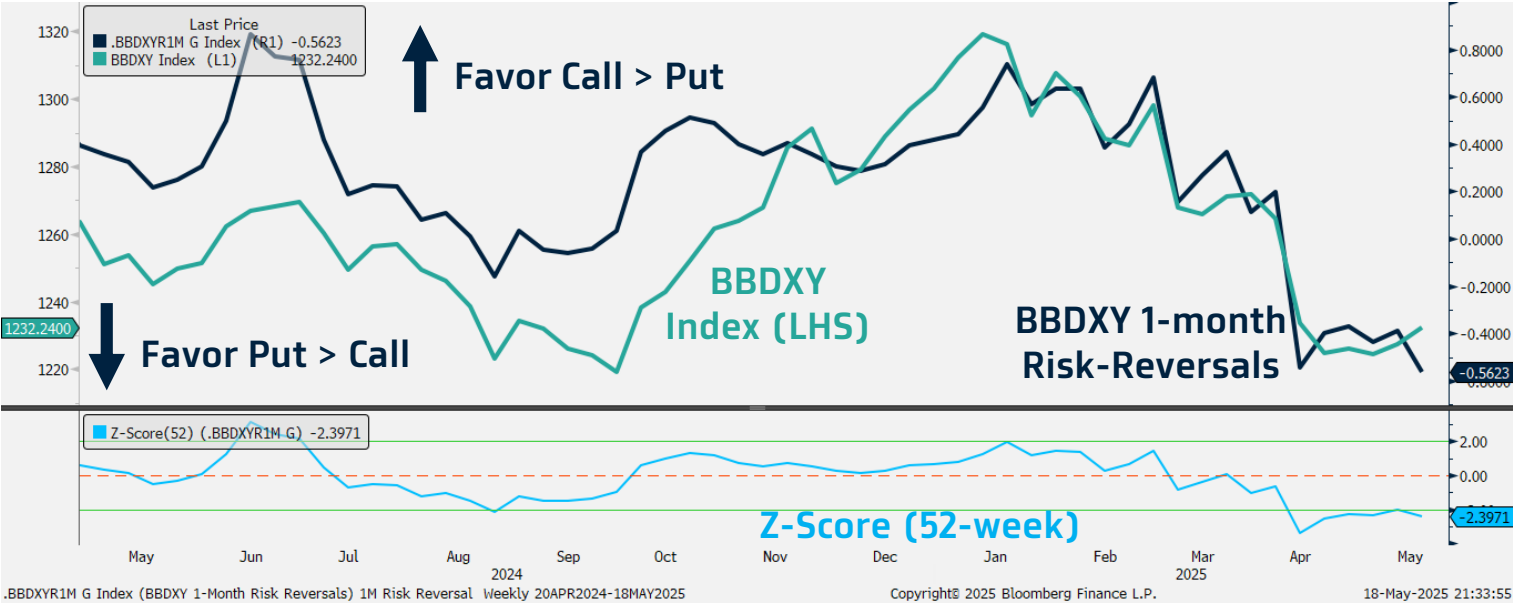
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets



ผู้เล่นในตลาดลดสถานะ Net Short USD เล็กน้อย หลังเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ ทว่า ผู้เล่นในตลาดยังคงไม่เชื่อว่า เงินดอลลาร์จะสามารถทยอยกลับมาแข็งค่าขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับสถานะ Net Short USD ที่ยังอยู่ในระดับสูงอยู่ ซึ่งก็ถือว่า สอดคล้องกับ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาผสมผสานในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้เรามองว่า หากจะเห็นการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของเงินดอลลาร์ได้ จำเป็นต้องเห็นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้ง Soft Data และ Hard Data ที่ออกมาดีขึ้นชัดเจน หรือมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่เชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่า 2 ครั้ง ในปีนี้



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



Source : Bloomberg



สำหรับ แนวโน้มเงินบาท เราประเมินว่า โมเมนตัมการอ่อนค่าของเงินบาทยังมีกำลังอยู่ อย่างไรก็ดี เงินบาทยังคงเผชิญความเสี่ยง Two-Way Volatility ขึ้นกับแนวโน้มราคาทองคำซึ่งเคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินบาทสูงถึง 82% (จาก 1-month correlation) เพราะ แม้ราคาทองคำอาจอยู่ในช่วงการพักฐาน และเสี่ยงย่อตัวลงบ้าง แต่ก็อาจมีจังหวะรีบาวด์ขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางบรรดาสกุลเงินฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะเงินหยวนจีน ที่อาจผันผวนได้พอสมควรในสัปดาห์ที่ตลาดรับรู้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของจีน อนึ่งเงินบาทอาจเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าจากฟลอร์ธุรกรรมจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติที่อาจสูงราว 9.5 พันล้านบาท ตลอดทั้งสัปดาห์ ขณะเดียวกัน บรรดานักลงทุนต่างชาติอาจทยอยขายสินทรัพย์ไทยเพิ่มเติมได้บ้าง ในเชิงเทคนิคนั้น แนวรับของเงินบาท (USDTHB) อาจขยับขึ้นมาแถว 33.00 บาทต่อดอลลาร์ (แนวรับถัดไป 32.75-32.85 บาทต่อดอลลาร์) ส่วนโซนแนวต้านสำคัญจะอยู่ในช่วง 33.50 บาทต่อดอลลาร์ (แนวต้านถัดไป 33.75-33.85 บาทต่อดอลลาร์)



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.