

10-Jul-23

Markets Outlook – Thai Baht

เฟดใกล้จบขาขึ้น
ดอกเบียแล้ว... แต่
การเมืองไทยอาจ
ยังวุ่นวายอยู่
กดดันเงินบาทผัน
ผวน sideways



ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ตลาดการเงินโดยรวมเปิดรับความเสี่ยงตามเริ่มการลงหุ้น AI ขณะที่ตลาดหุ้น EM Asia ถูกกดดันจากความกังวลการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนที่แย่กว่าคาด และตลาดหุ้นไทยก็เผชิญแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ จากประเด็นการเมืองและความโปร่งใสของงบการเงิน ซึ่งแรงขายหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ รวมถึงการปรับตัวอ่อนค่าลงของสกุลเงินหยวนจีน ก็มีส่วนกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าลงถึง -1.7% แม้ว่าเงินดอลลาร์จะอ่อนค่ากว่า -1.4% ก็ตาม



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.91	-0.4	0.0	-1.4	-1.7	-0.6
EUR	1.091	0.4	0.1	2.1	4.1	1.9
GBP	1.270	0.7	-0.1	2.1	4.3	5.1
JPY	144.31	0.3	-0.4	-3.4	-6.0	-9.1
AUD	0.666	0.7	-0.2	2.5	-3.5	-2.2
CNY	7.25	-0.1	-1.0	-2.0	-7.6	-4.9
KRW	1,317.9	-0.0	-1.0	0.6	-1.4	-4.4
TWD	31.15	-0.2	-0.7	-1.2	-4.5	-1.4
INR	82.04	0.0	-0.0	0.8	-3.7	0.8
IDR	15,066	-0.5	-0.4	-0.5	-1.1	3.4
THB	35.28	1.0	-0.1	-1.7	0.1	-1.9
SGD	1.352	0.3	-0.0	-0.1	2.8	-1.0

มุมมองเงินบาท sideway down ของเราในเดือนก่อนหน้า “ถูกมาตลอด” จนมาถึงจุดเปลี่ยนแรก คือ การประชุม FOMC เดือนมิถุนายน ที่เฟดส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่ออีก 2 ครั้ง ซึ่งผิดไปจากที่เราคาด (แต่ก็เป็นหนึ่งในความเสี่ยงที่เราได้มองไว้ว่าจะอาจเกิดขึ้นได้) นอกจากนี้ เงินบาทยังอ่อนค่าต่อสวนทางจากที่เราประเมินไว้ ตามแรงขายหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ ท่ามกลางความกังวลปัญหาการเมืองไทยและปัญหาความโปร่งใสของงบการเงินบริษัทจดทะเบียน นอกเหนือจากปัจจัยดังกล่าว ความกังวลการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนที่สะท้อนผ่านแรงขายเงินหยวนจีน ก็เป็นอีกปัจจัยที่กดดันให้เงินบาทอ่อนค่าสวนทางกับที่เราประเมินไว้!

อย่างไรก็ดี ในสำหรับเดือนกรกฎาคม เราปรับมุมมองใหม่ว่า **เงินบาทมีแนวโน้มผันผวน Sideway ในกรอบกว้าง 34.50-35.75 บาทต่อดอลลาร์** โดยมีโซนแนวต้านสำคัญแถว 35.75 บาทต่อดอลลาร์ และโซน 34.90-35.00 บาทต่อดอลลาร์ เป็นแนวรับสำคัญ ซึ่งหากเงินบาทแข็งค่าหลุดแนวรับดังกล่าว ก็อาจแข็งค่าขึ้นต่อสู่ระดับ 34.50 บาทต่อดอลลาร์ ได้ แม้ว่า โหมเมนตีฟิ่งอ่อนค่าของเงินบาทจะดูแผ่วลงชัดเจน แต่เรามองว่า ความไม่แน่นอนของการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีและการจัดตั้งรัฐบาล อาจเป็นปัจจัยเสี่ยงที่กดดันให้เงินบาทผันผวนอ่อนค่าได้ นอกจากนี้ **เราขอปรับมุมมองใหม่ หลังรับรายงานข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ล่าสุด ว่าเฟดมีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่ออีก 25bps สู่ระดับ 5.25-5.50%** หลังอัตราการเติบโตของค่าจ้างไม่ได้ชะลอลงชัดเจนและรายงานอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ที่จะรายงานในวันที่ 12 กรกฎาคม นี้ ก็อาจไม่ได้ชะลอลงมากนัก นอกจากนี้ ข้อมูลในสถิติชี้ว่า หากผู้เล่นในตลาดมองว่า มีโอกาส 80% ขึ้นไป ที่เฟดจะปรับนโยบายการเงินไม่ว่าจะทิศทางไหนก็ตาม เฟดก็มักจะไม่ดำเนินนโยบายการเงินสวนทางกับคาดการณ์ตลาด เพื่อหลีกเลี่ยงการสร้างความเสี่ยงให้กับตลาดโดยไม่จำเป็น

ทั้งนี้ แม้ว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ แต่ตลาดก็รับรู้ไปมากแล้ว ทำให้เรามองว่า เงินดอลลาร์อาจไม่ได้แข็งค่าขึ้นต่อไปมากนัก หรือ อาจเกิดภาพ Sell on Fact หรือขายทำกำไรเงินดอลลาร์ได้

อย่างไรก็ดี เงินบาทอาจผันผวนอ่อนค่ามากกว่าที่เราคาดได้ หากตลาดเริ่มคาดการณ์ เฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่ออีก 1 ครั้ง ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งปัจจุบัน ตลาดยังให้ออกาสราว 40% สำหรับการประชุมเดือนพฤศจิกายน ซึ่งเรามองว่า เฟดไม่น่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อได้แล้ว หลังจากการประชุมเดือนกรกฎาคมนี้ จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลงมากขึ้น นอกเหนือจากปัจจัยเสี่ยงภายนอก อย่าง ทิศทางเงินดอลลาร์ เรามองว่า **ควรติดตามทิศทางเงินหยวนจีน** ว่าจะกลับมาแข็งค่าขึ้นต่อได้หรือไม่ ซึ่งต้องรอลุ้น ผลการประชุม Politburo ในช่วงปลายเดือนนี้ เพื่อจับตาการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของทางการจีน ส่วนสถานการณ์การเมืองไทยก็เป็นอีกปัจจัยที่อาจทำให้ เงินบาทผันผวนอ่อนค่าหรือแข็งค่าผิดไปจากที่เราคาดการณ์ได้

Fundamental Perspectives

ปัจจัยหนุนฝั่งแข็งค่า/ชะลอการอ่อนค่าในระยะสั้นนี้ เรายังคงมองว่า จะมาจากปัจจัยนโยบายการเงินของบรรดาระนาकारกลางหลัก

1) เราปรับมุมมองใหม่ว่า เฟดจะ “ขึ้นดอกเบี้ย +25bps” ในการประชุมเดือนกรกฎาคม และจะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย ขณะที่ ธนาคารกลางหลักอื่นๆ จะยังส่งสัญญาณ “พร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อ” ส่งผลให้ เงินดอลลาร์อาจไม่ได้แข็งค่าขึ้นต่อมากนัก หรือ เงินดอลลาร์ก็อาจเผชิญแรงขายทำกำไรมากขึ้น หากเงินดอลลาร์ทยอยแข็งค่าขึ้นได้จริง (ผู้เล่นในตลาดส่วนใหญ่ยังคงมีสถานะ Net Short เงินดอลลาร์อยู่พอสมควร)

นอกจากนี้ หากธนาคารกลางหลักอื่นๆ ยังคงส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่า พร้อมจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ก็อาจทำให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักได้ยาก ซึ่งเรามองว่า ควรจับตาค่าที่ของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อย่างใกล้ชิด เนื่องจากที่ผ่านมาผู้เล่นในตลาดต่างเลิกคาดหวัง การปรับนโยบายการเงินให้ถึงตัวหรือเข้มงวดมากขึ้นของ BOJ แต่หากการเจรจาปรับค่าจ้างออกมาดีกว่าคาด ส่งผลให้ BOJ ปรับสมมติฐานอัตราเงินเฟ้อใหม่ เรามองว่า BOJ ก็อาจเริ่มปรับนโยบายการเงินผ่านการขยับกรอบบอนด์ยีลด์ 10 ปี (JGB-10y yield) ให้สูงขึ้นได้ในการประชุมเดือนกรกฎาคม

2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน ซึ่งอาจเป็นจุดกลับตัวมาเป็นฝั่งแข็งค่าขึ้นของเงินหยวนจีน โดยเรามองว่า ภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนที่แย่กว่าคาดในช่วงที่ผ่านมา อาจหนุนให้ทางการจีนจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อพลิกฟื้นให้ภาคอสังหาริมทรัพย์และกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้คน ซึ่งต้องรอลุ้นผลการประชุม Politburo ในช่วงปลายเดือน ว่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมตามที่เราคาดหรือไม่ โดยเราประเมินว่า ตลาดการเงินอาจตอบรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในเชิงบวก ซึ่งจะช่วยให้เงินหยวนจีนทยอยกลับมาแข็งค่าขึ้นได้ (เรายังคงแนะนำให้รอจังหวะ Buy on Dip เงินหยวน หากมีการปรับตัวลดลงใกล้ระดับ 4.80-4.85 บาทต่อหยวน...ซึ่งมุมมองดังกล่าวก็ถือว่า ถูกนับตั้งแต่เราได้แนะนำมา) ส่วนตลาดหุ้นจีนก็อาจปรับตัวขึ้นเช่นกัน

3) โพล์รัฐกรรมขายทำกำไรทองคำ โดยเราประเมินว่า ราคาทองคำก็มีโอกาสปรับตัวขึ้นทดสอบโซนแนวต้านแรกแถว 1,950 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ได้อีกครั้ง หากตลาดมั่นใจว่า เฟดจะจบรอบการขึ้นดอกเบี้ยได้จริงในการประชุมเดือนกรกฎาคมนี้ นอกจากนี้ สัญญาณเชิงเทคนิคก็เริ่มสะท้อนว่า ราคาทองคำมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นได้ ซึ่งถ้าหากราคาทองคำสามารถปรับตัวขึ้นได้ตามคาด เราคาดว่า ผู้เล่นในตลาดอาจรอทยอยขายทำกำไรและโพล์รัฐกรรมดังกล่าวก็อาจช่วยหนุนการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทได้

4) พันด์โพล์นักลงทุนต่างชาติในฝั่งตลาดบอนด์อาจเป็นฝั่งซื้อสุทธิมากขึ้น โดยเราเริ่มเห็นสัญญาณการกลับเข้ามาซื้อบอนด์ไทยอย่าง บอนด์ระยะกลาง ถึง บอนด์ระยะยาว มากขึ้น โดยเราเห็นว่า นักลงทุนต่างชาติต่างรอจังหวะบอนด์ยีลด์ปรับตัวสูงขึ้น ในการทยอยเข้ามาซื้อ บอนด์ระยะกลาง-ระยะยาว เนื่องจากยีลด์เคิร์ฟของไทยยังมีความชันพอสมควร และหากธนาคารแห่งประเทศไทยจบรอบการขึ้นดอกเบี้ยไว้ที่ 2.25% บอนด์ยีลด์ 5 ปี และบอนด์ยีลด์ 10 ปี ไทยที่ระดับปัจจุบัน แถว 2.30%+ และ 2.60%+ ตามลำดับ ก็มีความน่าสนใจ แต่ในระหว่างทาง อาจต้องระวังความผันผวนจากทิศทางของบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ซึ่งล่าสุดเริ่มทยอยปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้านก่อนหน้า 4.10% และมีโอกาสปรับตัวขึ้นทดสอบจุดสูงสุดก่อนหน้าแถว 4.30% ได้ นอกจากนี้ พันด์โพล์ในส่วนบอนด์ระยะสั้น ก็อาจยังเป็นทิศทางไหลออกได้ หากนักลงทุนต่างชาติยังคงกังวลต่อสถานการณ์การเมืองไทยที่อาจวุ่นวายในระยะสั้น

ส่วนปัจจัยฝั่งอ่อนค่าที่อาจกดดันค่าเงินบาทได้ คือ

1) Still Low Season ของการท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ แม้ว่าเดือนกรกฎาคมอาจเห็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มสูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้า แต่โดยรวมก็ยังคงเป็นช่วง Low Season จึงทำให้ เงินบาทอาจไม่ได้รับแรงหนุนมากนักจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว

2) ภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวเนื่อง กดดันภาคการส่งออกไทย โดยเราประเมินว่า ยอดการส่งออกของไทย (Exports) อาจยังคงหดตัวต่อเนื่อง และดุลการค้า (Trade Balance) ก็มีแนวโน้มขาดดุลอยู่ ตามความต้องการสินค้าของประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วและจีนที่ชะลอตัวลงตามภาพเศรษฐกิจ ซึ่งภาพดังกล่าวก็สะท้อนผ่านการปรับตัวลดลงต่อเนื่องของดัชนี PMI ของบรรดาประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย อย่างไรก็ดี หากเศรษฐกิจจีนกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น เรามองว่า ยอดการส่งออกของไทยก็อาจทยอยปรับตัวดีขึ้น และอาจเริ่มเห็นการขยายตัวของยอดการส่งออกได้ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งจะเป็นจังหวะที่ดุลการค้าก็อาจเริ่มกลับมาเกินดุลได้

3) ความวุ่นวายทางการเมืองไทย โดยเราประเมินว่า การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 13 กรกฎาคมนี้ อาจยังไม่ได้ข้อสรุป เนื่องจากแดนดิเดตนายกฯ ของพรรคก้าวไกลและพันธมิตร อาจขาดเสียงสนับสนุนจากวุฒิสภาพอสมควร ทำให้ อาจต้องมีการโหวตเลือกนายกฯ อีกหลายรอบ โดยในรอบถัดไป ก็อาจเกิดขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่สามของเดือนกรกฎาคม ซึ่งเรามองว่า มีโอกาสที่จะเห็นการเสนอแคนดิเดตนายกฯ เพื่อไทย ทั้งนี้ ควรจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่าจะมีการปรับรูปแบบว่าที่รัฐบาลผสมหรือไม่ เพราะภาพปัจจุบัน คือ ว่าที่รัฐบาลผสมที่นำโดยพรรคก้าวไกล และพรรคร่วมอื่นๆ อีก 7 พรรค ซึ่งหากพรรคก้าวไกลไม่สามารถเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ เราคาดว่า อาจเห็นพรรคเพื่อไทยอาสาเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลผสมร่วมกับพรรคฝ่ายรัฐบาลปัจจุบัน (นั่นหมายความว่า พรรคก้าวไกล อาจกลายเป็นฝ่ายค้าน) ซึ่งมีโอกาสที่แคนดิเดตนายกฯ จากว่าที่รัฐบาลผสมที่นำโดยพรรคเพื่อไทย จะได้รับเสียงสนับสนุนจากวุฒิสภาที่เพียงพอ

อนึ่ง ในช่วงที่ผู้เล่นในตลาดยังเผชิญความวุ่นวายทางการเมืองไทย เรามองว่า นักลงทุนต่างชาติอาจเดินหน้าขายหุ้นไทยเพิ่มเติมได้ กดดันให้เงินบาทมีโอกาสผันผวนอ่อนค่าลง ในทางกลับกัน ไม่ว่าพรรคใดจะเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล หรือ แคนดิเดตนายกฯ ของพรรคนั้นๆ จะได้รับการโหวตสนับสนุน เรามองว่า นักลงทุนต่างชาติจะเริ่มคลายกังวลต่อสถานการณ์การเมืองไทยและเริ่มกลับมาซื้อหุ้นไทยมากขึ้น ซึ่งปัจจุบัน ถือว่า ตลาดหุ้นไทย (ดัชนี SET) อยู่ในระดับที่ไม่ได้แพง Forward P/E 16 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปี ที่ผ่านมา

ในกรณีที่การโหวตเลือกนายกฯ และการจัดตั้งรัฐบาลราบรื่น เราประเมินว่า หากพรรคก้าวไกลเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาล อาจไม่ได้ช่วยให้ตลาดกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากนัก เนื่องจากผู้เล่นในตลาดอาจยังคงมีความกังวลต่อนโยบายเศรษฐกิจของทางพรรคอยู่บ้าง แต่หากเป็นกรณีที่ พรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล เราคาดว่า ตลาดการเงินอาจตอบรับในเชิงบวกมากที่สุด จากความหวังว่า รัฐบาลใหม่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นเพิ่มเติม

Technical Perspectives

ในเชิงเทคนิค ในภาพ Time Frame รายสัปดาห์ (Weekly) สัญญาณจาก RSI และ MACD ชี้ว่า เงินบาทมีโอกาสแกว่งตัว sideways หรือ อาจอ่อนค่าต่อได้บ้าง แต่โมเมนตัมการอ่อนค่าก็เริ่มแผ่วลง นอกจากนี้ เราเริ่มเห็นแท่งเทียน Doji ในลักษณะ Bearish มากขึ้น ซึ่งภาพดังกล่าว ก็ถูกย้ำด้วย Time Frame รายวัน (Daily) ซึ่ง RSI และ MACD สะท้อนโอกาสเงินบาททยอยแข็งค่าขึ้น หรือ Sideway down และที่น่าสนใจ คือ มีการเกิดแท่งเทียนลักษณะ Shooting star ควบคู่กับ Evening Star และ Three Black Crows ทำให้เราคงมองว่า หากเงินบาทกลับไปยังอ่อนค่า ก็อาจยังดีติดโซนแนวต้าน 35.75 บาทต่อดอลลาร์ และถ้าอ่อนค่าต่อ ก็อาจยังไม่สามารถทะลุระดับ 36.00 บาทต่อดอลลาร์ไปได้ง่ายนัก

อนึ่ง เราพบว่า บรรดาผู้ส่งออกต่างรอทยอยขายเงินดอลลาร์ในช่วงที่เงินบาทอ่อนค่าใกล้โซนแนวต้านแถว 35.50 บาทต่อดอลลาร์ ส่วนบรรดาผู้นำเข้าก็ต่างรอให้เงินบาทกลับมาแข็งค่าใกล้โซน 34.50 บาทต่อดอลลาร์ ทำให้กรอบของเงินบาทก็อาจแกว่งในกรอบกว้างได้ ในช่วงที่ตลาดเผชิญความผันผวนสูงในเดือนกรกฎาคม

Risk Factors to keep eyes on

ปัจจัยความเสี่ยงที่ควรติดตามในเดือนนี้ (เรียงตามความสำคัญและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากมากที่สุดไปน้อยสุด) จะประกอบไปด้วย

1) สถานการณ์การเมืองไทยที่อาจเผชิญความวุ่นวายมากขึ้น หรือเผชิญภาวะสูญญากาศทางการเมือง ซึ่งต้องจับตาดูการเลือกนายกฯ และการจัดตั้งรัฐบาลใหม่อย่างใกล้ชิด

2) ภาพเศรษฐกิจฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Markets) และแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของบรรดาธนาคารกลางหลัก โดยในส่วนของดอกเบี้ยเฟด จะขึ้นกับรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ และรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ที่อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดปรับมุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดได้ นอกจากนี้ ควรจับตาดูทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่มีโอกาส Surprise ตลาดได้บ้าง หาก BOJ ส่งสัญญาณพร้อมปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินให้เริ่มเข้มงวดหรือตึงตัวมากขึ้น เช่น การปรับกรอบเป้าหมายอัตราดอกเบี้ย 10 ปี (JGB-10y yield) หรือ ปรับ Yields Curve Control (YCC)

3) แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ซึ่งต้องติดตามว่าทางการจีนจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหลังจบการประชุม Politburo หรือไม่

และ

4) สงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่ หลังสถานการณ์การเมืองภายในรัสเซียเกิดความวุ่นวายในช่วงปลายเดือนมิถุนายน ซึ่งอาจสะท้อนถึงความแตกแยกภายในกองทัพรัสเซียและรัฐบาล/ผู้นำรัสเซีย

ผู้เล่นในตลาดยังคงมองว่า เฟดอาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในการประชุมเดือนกรกฎาคม (โอกาส 92%) แม้ว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายนนี้

MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
7/26/2023				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.6%	92.4%	0.0%	0.0%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.8%	72.0%	22.2%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	55.4%	34.7%	5.6%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	13.6%	51.6%	29.4%	4.6%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	4.5%	24.6%	45.2%	22.2%	3.2%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.9%	12.6%	32.8%	36.0%	14.6%	1.9%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	11.0%	29.9%	35.5%	17.7%	3.8%	0.3%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	6.0%	19.7%	32.5%	27.3%	11.3%	2.2%	0.2%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	4.7%	16.2%	29.2%	28.7%	15.4%	4.5%	0.7%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.0%	0.5%	3.8%	13.7%	26.4%	28.8%	18.3%	6.9%	1.5%	0.2%	0.0%
11/6/2024	0.0%	0.3%	2.3%	9.4%	20.8%	27.7%	22.9%	11.9%	3.9%	0.8%	0.1%	0.0%
12/18/2024	0.3%	2.3%	9.3%	20.7%	27.6%	22.9%	12.0%	4.0%	0.8%	0.1%	0.0%	0.0%

Source: CME FedWatch Tool as of 10 July 2023

เรามองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) โดยเฉพาะในจังหวะที่เฟดก็ขึ้นดอกเบี้ยและสถาบันการเงินก็มีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น (จาก SLO Survey)



Source: Bloomberg, Federal Reserves and NBER

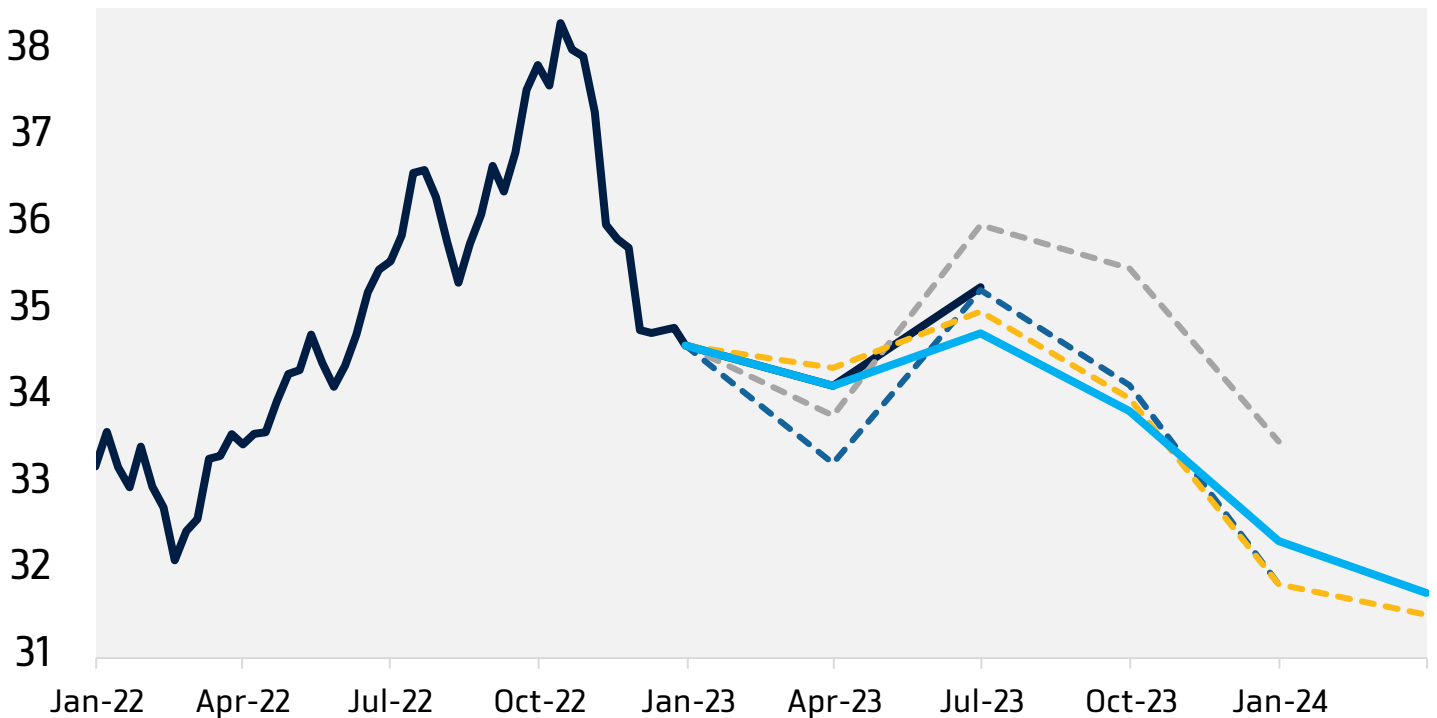
เงินบาทอาจเคลื่อนไหว Sideway Down เตรียม Long THB ในจังหวะอ่อนค่า! ย้ำจุดอ่อนค่าสุดไม่เกิน 36.00 บาทต่อดอลลาร์



Source: TradingView

แม้ว่าปีนี้จะเป็นปีที่ค่าเงินบาทเผชิญความผันผวนสูง แต่คาดการณ์ของเราก็คือว่าไม่เลวร้ายในแง่ทิศทาง ที่เรามองว่า เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในช่วงไตรมาสแรก ก่อนที่จะพลิกกลับมาอ่อนค่าลงในช่วงไตรมาสสองจากปัจจัยเสี่ยงการเมืองไทย

— actual — 1st forecasts - - - Feb forecasts - - - Apr forecasts — Latest forecasts



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets; Latest forecasts = 24th May 2023

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.