

23-Dec-24

Global Markets Week Ahead

ระวัง ความผันผวน
ท่ามกลางปริมาณ
ธุรกรรมที่เบาบาง
ลง ในสัปดาห์
สุดท้ายของปี
2024



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่
ของปีนี้ ตามการส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ยที่
ชัดเจนของเฟด ทว่าเงินดอลลาร์พลิกกลับมาในปลาย
สัปดาห์ หลังอัตราเงินเฟ้อ PCE ออกมาต่ำกว่าคาด
- ระวัง ความผันผวนในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี ซึ่ง
ปริมาณการทำธุรกรรมต่างๆ อาจเบาบางลง ทั้งนี้ ผู้เล่น
ในตลาดจะรอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจจากบรรดา
ประเทศเศรษฐกิจหลัก ทั้ง สหรัฐฯ อังกฤษ และญี่ปุ่น
- เงินดอลลาร์มีโอกาสย่อตัวลงบ้าง หากรายงานข้อมูล
เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้ออกมาแข็งแกร่งหรือดีกว่าคาด
ชัดเจน ทั้งนี้ ต้องจับตาทิศทางเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ที่มี
โอกาสลื่นแข็งค่าขึ้นบ้าง หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ
ญี่ปุ่นออกมาสดใส ในส่วนของค่าเงินบาท เราประเมินว่า
เงินบาทอาจพอได้ลื่นทยอยแข็งค่าขึ้น หรืออย่างน้อย
แกว่งตัว Sideways โดยต้องจับตาทิศทางเงินดอลลาร์
และราคาทองคำ (ซึ่งมีโอกาสริบาวด์ขึ้นบ้าง อย่างจำกัด)
นอกจากนี้ พันธโฟลว์นักลงทุนต่างชาติอาจเริ่มกลับมา
เป็นฝั่งซื้อสุทธิสินทรัพย์ไทยได้ ลดแรงกดดันต่อเงินบาท
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้
34.00-34.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – สัปดาห์นี้อาจมีรายงานข้อมูลเศรษฐกิจไม่มากนักกว่า ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ผ่านรายงานยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (Jobless Claims) พร้อมทั้งรอลุ้น รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Conference Board (Consumer Confidence) ว่าจะมีความแตกต่างจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่สำรวจโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U of Michigan Consumer Sentiment) หรือไม่ หลังล่าสุด ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน ในเดือนธันวาคม ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 74.0 จุด กว่าที่น้อยกว่าที่ตลาดคาดหวังไว้เล็กน้อย
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจอังกฤษในไตรมาสที่ 3 เพื่อประกอบการประเมินทั้งแนวโน้มเศรษฐกิจอังกฤษและแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE)
- **ฝั่งเอเชีย** – ประเด็นสำคัญจะอยู่ที่ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจของญี่ปุ่น อาทิ ข้อมูลตลาดแรงงาน ยอดค้าปลีก (Retail Sales) รวมถึงยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ซึ่งผู้เล่นในตลาดจะใช้ประกอบการประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)
- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามรายงานยอดการส่งออกและนำเข้า (Exports & Imports) เดือนพฤศจิกายน โดยเฉพาะในส่วนของดุลการค้า (Trade Balance) สำหรับแนวโน้มเงินบาทนั้น เรามองว่า หากในช่วงระยะสั้น เงินดอลลาร์สามารถทยอยอ่อนค่าลงได้บ้าง ในกรณีที่รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้ออกมาแข็งแกร่งหรือดีกว่าคาดชัดเจน อีกทั้งหากประเมินในเชิงเทคนิค ดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) ก็เสี่ยงย่อตัวลงต่อได้บ้าง นอกจากนี้ หากประเมินการเคลื่อนไหวของทั้งเงินดอลลาร์และเงินบาทในช่วงหลังรับรู้ผลการเลือกตั้ง จนถึงช่วงก่อนที่โดนัลด์ ทรัมป์จะเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ (Inauguration Date) ในวันที่ 20 มกราคม 2025 โดยเทียบเคียงกับสถิติที่

เกิดขึ้นหลังการเลือกตั้งปี 2016 จะพบว่า เงินดอลลาร์มีโอกาสแกว่งตัว Sideways หรือย่อตัวลงบ้าง ขณะที่เงินบาทมีโอกาสทยอยแข็งค่าขึ้นได้ ทำให้ เราประเมินในเบื้องต้นว่า ในช่วงราว 1 เดือน หลังจากนั้น เงินบาทมีโอกาสทยอยแข็งค่าขึ้นได้บ้าง หรืออย่างน้อยก็แกว่งตัว Sideways และคงมุมมองเดิม “Good Bye 35” ตามที่ได้เขียนไว้ใน**บทวิเคราะห์เงินบาทเดือนธันวาคม**ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม **เราจะมั่นใจต่อมุมมองดังกล่าวมากขึ้น หากเงินบาทสามารถกลับมาแข็งค่าขึ้น ทะลุโซน 34.20 บาทต่อดอลลาร์ ได้อย่างชัดเจน**

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	S&P Mfg. PMI 48.3 FFTR 4.25%-4.50% PCE +2.4%/y/y UofM Cons. Sent. 74.0	-	S&P Serv. PMI 58.5 Retail Sales +0.7% m/m GDP Q3/25 +3.1% q/q Init. Jobless Claims 242k	CB Consumer Confidence (Mon) Jobless Claims (Thu)
Europe	EU Mfg. PMI 45.2 UK Mfg. PMI 47.3 UK Core CPI +3.5%/y/y UK Ret. Sale +0.2% m/m	UK Unemployment 4.3% UK CPI +2.6%/y/y BOE Policy Rate 4.75%	EU Serv. PMI 51.4 UK Serv. PMI 51.4 UK Wage +5.2%/y/y GER ZEW Survey 15.7	UK GDP Q3/2024 (Mon)
Asia-Pacific	CH Ret. Sales +3.0%/y/y CH FAI +3.3%/y/y, YTD BSP Policy Rate 5.75%	CH IP +5.4%/y/y BI Policy Rate 6.00% BOJ Policy Rate 0.25% CBC Policy Rate 2.00%	JP Mfg. PMI 49.5 JP Serv. PMI 51.4	JP Labor Market Data (Fri) JP Retail Sales & IP (Fri)
Thailand	Net FX Reserves \$ -1.2b	BOT Policy Rate 2.25%	-	Exports & Imports (Wed)

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	844.2	0.6	-2.5	-1.1	19.4	6.4	18.4	18.1
MSCI DM	3,723.2	0.7	-2.5	-1.0	19.4	6.4	19.7	19.2
MSCI EM	1,072.3	-0.9	-3.1	-1.2	11.1	-1.3	7.6	11.9
MSCI EM ex.China	7,076.8	-1.1	-3.9	-2.3	6.3	1.2	3.3	12.8
MSCI Asia ex.Japan	699.2	-1.2	-3.2	-0.9	15.7	-1.1	11.7	12.6
MSCI ASEAN	668.1	-0.5	-4.3	-3.9	13.8	3.1	10.2	13.1
MSCI LATAM	1,909.9	1.5	-4.0	-7.2	-22.0	4.7	-24.1	8.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,930.9	1.1	-2.0	0.4	28.0	10.8	26.0	22.0
NASDAQ 100	21,289.2	0.8	-2.3	3.1	29.6	11.8	27.5	26.6
Russell 2000	2,242.4	0.9	-4.5	-3.5	14.7	3.0	12.1	25.9
STOXX600	502.2	-0.9	-2.8	0.5	8.7	6.0	8.4	13.2
FTSE100	8,084.6	-0.3	-2.6	0.2	8.7	7.8	8.4	11.4
DAX30	19,884.8	-0.4	-2.6	4.6	18.8	9.3	18.7	13.6
NIKKEI 225	38,701.9	-0.3	-1.9	1.1	18.8	12.6	17.5	19.3
TOPIX	2,702.0	-0.4	-1.6	0.2	18.4	13.5	16.7	14.5
Hang Seng	19,720.7	-0.2	-1.3	2.6	26.1	-1.5	20.8	9.0
HSCIE (H-Share)	7,143.9	-0.1	-0.6	3.7	35.3	-0.9	28.8	8.3
CSI300 (A-Share)	3,927.7	-0.4	-0.1	1.7	21.3	-5.0	18.0	13.0
Vietnam VN-Index	1,257.5	0.2	-0.4	3.5	16.4	-3.6	13.3	10.1
SET	1,365.1	-0.9	-4.7	-5.5	0.5	-3.1	-0.2	13.8
JCI	6,983.9	0.1	-4.7	-2.3	0.3	5.8	-0.3	11.2
SENSEX	78,041.6	-1.5	-5.0	0.6	12.1	13.3	9.4	19.7

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	426.4	0.1	-2.7	5.1	22.7	2.9	22.0	21.1
REITs	1,145.4	1.6	-4.6	-6.6	0.6	-7.2	-1.1	5
Tech./IT	777.2	1.2	-1.2	2.1	34.1	11.9	33.2	26.9
Utilities	160.4	1.0	-2.1	-5.5	13.7	3.9	12.5	14.4
Communication Serv.	126.0	0.4	-2.2	5.1	33.9	5.7	33.1	18.7
Industrial	378.2	0.5	-3.1	-4.4	14.3	7.1	13.2	19.2
Infras.	2,237.3	0.9	-2.7	-4.5	17.6	5.3	15.8	14.5
Material	307.8	0.4	-4.8	-7.1	-6.4	-1.8	-7.2	14.6
Energy	234.8	0.4	-4.9	-10.8	-0.1	13.0	0.4	11.2
Healthcare	347.6	-0.0	-2.9	-3.4	3.6	0.8	1.0	16.8
Cons. Stap.	275.3	-0.0	-2.8	-1.9	6.9	1.3	5.5	18.7
Financial	179.2	0.5	-2.8	-3.2	25.9	9.9	24.5	12.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	69.5	0.1	-2.6	0.9	-6.4	-3.1
Brent (\$/bbl)	72.9	0.1	-2.1	0.2	-8.5	-5.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.7	4.6	14.3	17.4	53.2	49.1
Gold (\$/oz)	2,622.9	1.1	-1.0	-1.0	29.1	27.1
Copper (\$/mt)	8,832.9	0.7	-1.2	-1.5	4.1	4.4
Baltic Dry index	976.0	-5.1	-7.1	-39.6	-54.6	-53.4
Bloomberg Commod. Index	235.4	1.1	-1.0	-0.6	3.6	4.0

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.52	-4	13	11	67	64
Europe (Germany)	2.29	-2	3	-7	31	26
UK	4.51	-7	10	4	98	97
Japan	1.06	-1	2	-1	51	45
China	1.72	-5	-6	-38	-92	-84
South Korea	2.86	5	19	-16	-42	-32
Indonesia	7.07	-2	4	17	57	59
India	6.79	0	6	-6	-38	-39
Thailand	2.27	-0	-6	-18	-51	-43
Global Aggregate Bonds	464.6	1	-4	-1	-4	-7
Global Investment Grade	269.3	1	-3	-0	4	2
Global High Yield	1,660.7	2	-15	2	144	139
EM Bonds (Local FX)	149.1	0	-1	1	4	3
CDX Investment Grade	49.3	-2.1	1.5	0.4	-6.1	-7.4
CDX High Yield	306.9	-11.5	9.7	5.9	-49.3	-49.5

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	107.62	-0.7	0.6	0.9	5.1	6.2
EUR	1.043	0.6	-0.7	-1.1	-4.7	-5.5
GBP	1.257	0.5	-0.4	-0.6	-0.5	-1.3
JPY	156.31	0.7	-1.7	-0.6	-8.2	-9.8
AUD	0.625	0.2	-1.7	-3.9	-7.1	-8.2
CNY	7.30	0.0	-0.3	-0.7	-2.1	-2.7
KRW	1,445.0	0.1	-0.7	-3.1	-10.1	-10.6
TWD	32.70	-0.1	-0.6	-0.6	-4.3	-6.5
INR	85.02	0.1	-0.3	-0.7	-2.2	-2.1
IDR	16,222	0.6	-1.3	-2.2	-4.4	-5.1
THB	34.27	0.8	-0.4	1.2	2.1	-0.0
SGD	1.356	0.4	-0.5	-1.0	-1.7	-2.6

Data as of 22 December 2024

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

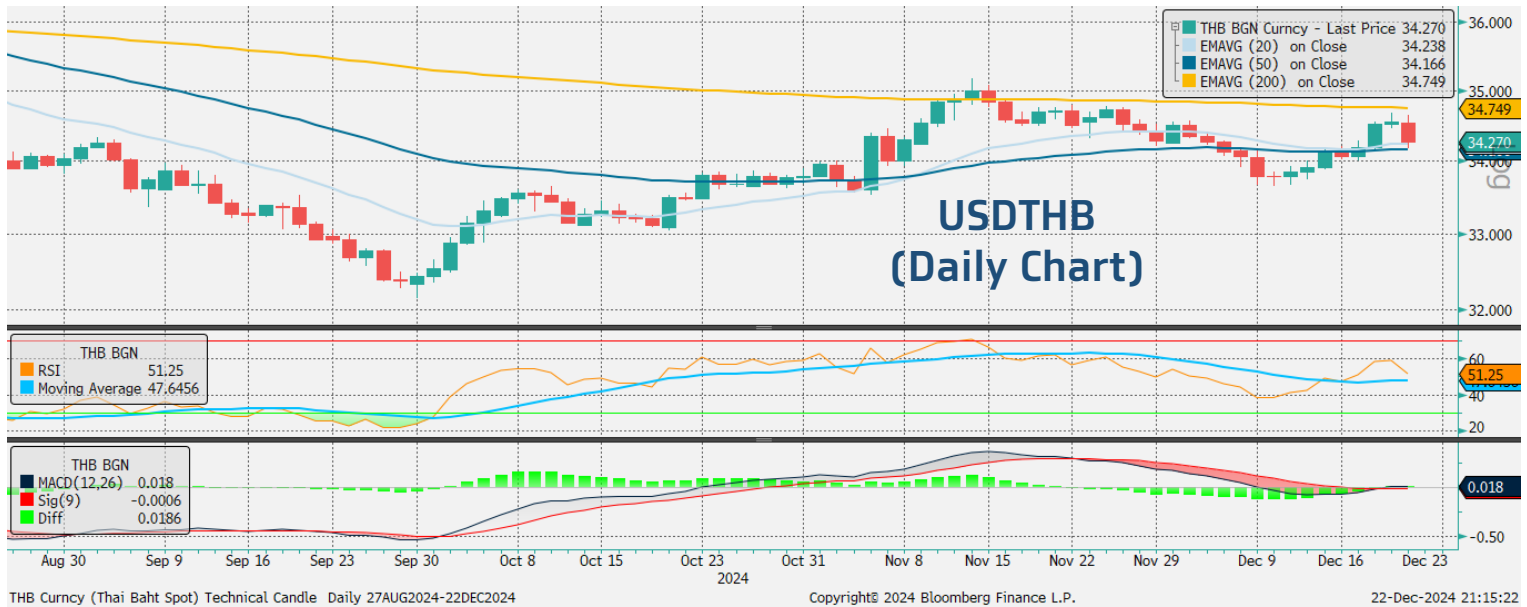
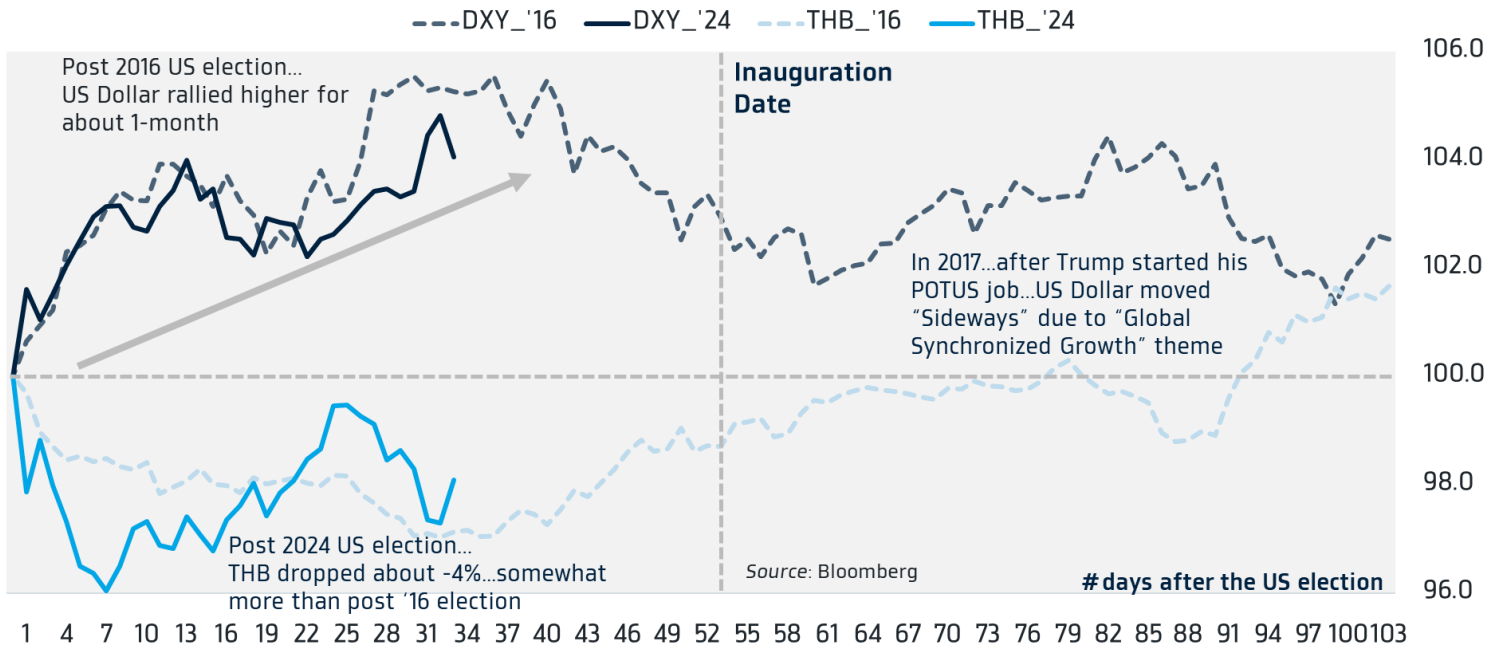
Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index

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

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

เราประเมินว่า เงินบาทยังมีโอกาสลุ้นการทยอยแข็งค่าขึ้นบ้าง หรืออย่างน้อยก็แกว่งตัว Sideways และน่าจะยังไม่สามารถกลับไปอ่อนค่าทดสอบโซน 35 บาทต่อดอลลาร์ ได้ภายใน ช่วง 1 เดือนนี้ จนกว่าที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะเริ่มทำงานอย่างเป็นทางการ หลัง Inauguration Date วันที่ 20 มกราคม 2025 ซึ่งตลาดการเงินเสี่ยงผันผวนสูงขึ้น ตามความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล Trump 2.0

Cross-Asset Performance since the US election in 2016 & 2024 (Rebased to 100 on the election date)



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets



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.