

29-Dec-24

# Global Markets Week Ahead

## จับตา รายงาน ข้อมูลเศรษฐกิจ สหรัฐฯ และจีน ต้อนรับปี 2025



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาททยอยแข็งค่าขึ้นบ้าง ตาม จังหวะการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์และการปรับตัวขึ้น บ้างของราคาทองคำ ส่วนนักลงทุนต่างชาติที่ซื้อสุทธิ สัปดาห์ไทยบ้าง โดยเฉพาะในส่วนหุ้นไทย
- ในสัปดาห์ส่งท้ายปีเก่า ต้อนรับปีใหม่นั้น ผู้เล่นในตลาดจะ รอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจจากสหรัฐฯ และจีน อย่างรายงานดัชนี PMI ในเดือนธันวาคม
- **เงินดอลลาร์มีโอกาสย่อตัวลงบ้าง** หากรายงานข้อมูล เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้ออกมาแข็งแกร่งหรือดีกว่าคาด ชัดเจน ทว่าควรจับตาการเคลื่อนไหวของบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ซึ่งอาจยังช่วยหนุนเงินดอลลาร์ได้ หากบอนด์ ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อ พร้อมกดดันเงินเยน ญี่ปุ่น (JPY) เพิ่มเติม ตามส่วนต่างบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ- ญี่ปุ่นที่กว้างมากขึ้น ในส่วนของค่าเงินบาท เราคง มุมมองเดิมว่า เงินบาทอาจพอได้ลุ้นทยอยแข็งค่าขึ้น หรืออย่างน้อยแกว่งตัว Sideways โดยต้องจับตา ทิศทางเงินดอลลาร์ ราคาทองคำ รวมถึงเงินหยวนจีน (CNY) ซึ่งต้องรอลุ้นรายงานข้อมูลดัชนี PMI ของจีน อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ พันด์โพล์นักลงทุนต่างชาติ อาจกลับมาเป็นฝั่งซื้อสุทธิสินทรัพย์ไทยได้ โดยเฉพาะใน ฝั่งหุ้น ทว่าฝั่งบอนด์อาจยังเห็นการขายทำกำไรเพิ่มเติม
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.80-34.30 บาท/ดอลลาร์**



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – สัปดาห์นี้อาจมีรายงานข้อมูลเศรษฐกิจไม่มากนักกว่า ผู้เล่นในตลาดจะรอดิตตามภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ผ่านรายงานยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (Jobless Claims) พร้อมทั้งรอสิ้น รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing PMI) เดือนธันวาคม ซึ่งอาจยังคงสะท้อนภาวะการหดตัว (ดัชนี ต่ำกว่า ระดับ 50 จุด) ต่อเนื่องของภาคการผลิตในสหรัฐฯ ได้ กว่าผู้เล่นในตลาดอาจไม่ได้กังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากนัก แม้ว่าภาคการผลิตจะหดตัว เนื่องจากภาคการบริการยังคงเป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่น้อยกว่า 70% ทำให้รายงานดัชนี ISM PMI ภาคการบริการ ที่จะรับรู้ในสัปดาห์ถัดไป อาจส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินได้มากกว่ารายงานดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตพอสมควร
- **ฝั่งยุโรป** – แม้ว่าสัปดาห์นี้จะแทบไม่มีรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญและส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินได้อย่างมีนัยสำคัญ กว่าผู้เล่นในตลาดจะรอดิตตามสถานการณ์การเมืองของฝรั่งเศสและเยอรมนี รวมถึงสถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังคงร้อนแรงอยู่ แม้ว่าจะเป็นช่วง Christmas และช่วงปลายปีก็ตาม
- **ฝั่งเอเชีย** – ประเด็นสำคัญจะอยู่ที่ รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการของจีน ในเดือนธันวาคม (Official Manufacturing and Services PMIs) รวมถึง ดัชนี Caixin PMI ภาคการผลิต ที่จะเน้นบริษัทขนาดเล็ก-กลาง เป็นหลัก โดยผู้เล่นในตลาดจะใช้ข้อมูลดังกล่าวในการประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน
- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอดิตตามรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิต รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) ในเดือนธันวาคม สำหรับแนวโน้มเงินบาทนั้น เรา มองว่า หากในช่วงระยะสั้น เงินดอลลาร์สามารถทยอยอ่อนค่าลงได้บ้าง ในกรณีที่รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้ออกมาแข็งแกร่งหรือดีกว่าคาดชัดเจน ทำให้เมื่อประเมินร่วมกับปัจจัย

เชิงเทคนิค ตามกลยุทธ์ Trend-Following เราจึงขอลงมุมมองเดิมว่า เงินบาทยังมีโอกาสทยอยแข็งค่าขึ้นได้ หรืออย่างน้อยแกว่งตัว Sideways トラブใดที่เงินบาทไม่ได้กลับมาอ่อนค่าลงทะลุโซน 34.20-34.30 บาทต่อดอลลาร์ อย่างชัดเจน (โซนแนวต้านถัดไปจะอยู่ในช่วง 34.50 บาทต่อดอลลาร์) พร้อมย้ำจุดยืนเดิมว่า “Good Bye 35” และอาจเห็นเงินบาททยอยแข็งค่าต่ำกว่าโซน 34.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้ในช่วงก่อนที่รัฐบาล Trump 2.0 จะเริ่มทำงาน ตามที่ได้เขียนไว้ใน**บทวิเคราะห์เงินบาทเดือนธันวาคม**ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เรามองว่า ในปี 2025 ที่จะถึงนี้ ตลาดการเงินเสี่ยงเผชิญความผันผวนสูง จากความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล Trump 2.0 อันจะสร้างความไม่แน่นอนต่อการดำเนินนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางทั่วโลก โดยเฉพาะ ธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด เราจึงขอเน้นย้ำว่า ผู้เล่นในตลาดควรใช้กลยุทธ์ในการปิดความเสี่ยงที่หลากหลายมากขึ้น ทั้งการใช้เครื่องมือเช่น Options หรือ สกุลเงินทองถิ่น ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	CB Cons. Conf. 104.7 Cont. Claims 1.910m	-	Init. Jobless Claims 219k	Jobless Claims (Thu) ISM Manufacturing PMI (Fri)
<b>Europe</b>	UK GDP Q3/24 +0.9%/y	-	-	-
<b>Asia-Pacific</b>	-	PBOC MLF-1y 2.00% JP Unemployment 2.5% JP Job/Applicant 1.25	JP Tokyo CPI +3.0%/y JP Retail Sales +2.8%/y JP IP -2.8%/y CH Indus. Prof. -7.3%/y	CH Mfg. & Services PMIs (Tue) CH Caixin Mfg. PMI (Thu)
<b>Thailand</b>	Exports +8.2%/y Imports +0.9%/y MPI -3.58%/y Net FX Reserves \$ -2.1b	-	Trade Balance \$ -224m	Manufacturing PMI (Thu) Business Sentiment (Thu)

**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	851.6	-0.6	1.5	-1.2	19.5	6.4	19.5	18.4
MSCI DM	3,755.4	-0.6	1.6	-1.3	19.5	6.4	20.7	19.6
MSCI EM	1,082.9	-0.2	1.0	0.6	8.7	-1.1	8.7	11.9
MSCI EM ex.China	7,146.4	-0.1	-0.2	-1.3	5.1	0.6	4.3	12.8
MSCI Asia ex.Japan	709.2	-0.1	1.4	0.9	13.3	-0.7	13.3	12.7
MSCI ASEAN	681.0	0.1	1.4	-1.0	12.5	2.9	12.5	13.2
MSCI LATAM	1,862.8	-1.1	-1.0	-7.6	-26.0	3.1	-25.7	8.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,970.8	-1.1	1.8	-0.4	26.6	9.3	26.9	22.1
NASDAQ 100	21,473.0	-1.4	1.7	3.6	28.0	9.9	28.6	26.8
Russell 2000	2,244.6	-1.6	1.0	-7.4	10.1	1.2	12.2	29.1
STOXX600	507.2	0.7	-1.4	0.5	9.6	5.0	9.5	13.4
FTSE100	8,149.8	0.2	-0.6	-1.4	9.4	7.2	9.3	11.4
DAX30	19,984.3	0.7	-1.3	1.8	19.3	7.9	19.3	13.4
NIKKEI 225	40,281.2	1.8	4.1	5.5	22.4	14.1	22.4	20.1
TOPIX	2,801.7	1.3	3.7	4.6	21.1	14.8	21.1	15.0
Hang Seng	20,090.5	-0.0	1.1	3.4	23.1	-0.8	23.1	9.1
HSCEI (H-Share)	7,305.4	0.0	1.7	5.2	31.7	0.3	31.7	8.5
CSI300 (A-Share)	3,981.0	-0.2	1.4	1.8	19.6	-4.4	19.6	13.1
Vietnam VN-Index	1,275.1	0.2	1.4	2.1	15.0	-3.3	15.0	10.3
SET	1,401.5	0.3	2.7	-1.8	2.4	-2.5	2.4	14.2
JCI	7,036.6	-0.4	-1.0	-0.8	0.7	6.0	0.7	11.3
SENSEX	78,699.1	0.3	-0.7	-1.4	10.4	12.3	10.4	20.2

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	430.4	-1.1	1.1	4.0	23.2	3.0	23.2	21.7
REITs	1,150.9	-0.8	2.1	-9.4	-1.2	-8.0	-0.6	5
Tech./IT	785.0	-1.2	2.2	3.1	34.6	11.9	34.6	27.8
Utilities	161.5	-0.0	1.7	-6.1	13.3	3.6	13.3	14.6
Communication Serv.	126.9	-0.8	1.0	3.7	33.9	5.9	33.9	19.0
Industrial	380.1	-0.2	1.1	-4.9	13.8	6.9	13.8	19.4
Infras.	2,256.0	0.2	1.8	-5.9	17.0	5.2	16.7	14.8
Material	308.5	-0.1	0.7	-7.2	-7.0	-2.2	-7.0	14.7
Energy	237.7	0.2	1.6	-8.1	1.7	13.3	1.7	11.3
Healthcare	352.4	-0.0	1.4	-5.0	2.4	0.1	2.4	17.0
Cons. Stap.	275.3	-0.2	-0.0	-3.4	5.6	1.0	5.6	18.7
Financial	181.1	-0.2	1.6	-3.1	25.9	10.0	25.9	12.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	70.6	1.4	1.0	2.7	-4.7	-1.5
Brent (\$/bbl)	74.2	1.2	1.8	1.8	-6.9	-3.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.4	1.9	-5.6	5.6	29.2	34.6
Gold (\$/oz)	2,621.4	-0.5	1.1	-0.6	26.2	27.1
Copper (\$/mt)	8,871.9	0.3	-0.4	-0.3	3.3	4.8
Baltic Dry index	997.0	0.3	-5.3	-23.2	-52.4	-52.4
Bloomberg Commod. Index	237.2	0.2	1.8	0.8	3.2	4.7

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.63	4	10	36	83	75
Europe (Germany)	2.40	7	11	24	50	37
UK	4.63	6	12	34	120	110
Japan	1.13	3	6	5	51	51
China	1.70	-3	-2	-35	-86	-86
South Korea	2.89	-2	3	1	-37	-29
Indonesia	7.04	-1	-3	11	55	56
India	6.79	0	-0	-6	-42	-39
Thailand	2.27	1	1	-12	-45	-42
Global Aggregate Bonds	463.0	-0	-2	-8	-10	-8
Global Investment Grade	268.7	-0	-1	-6	2	2
Global High Yield	1,662.7	0	2	-8	141	141
EM Bonds (Local FX)	148.8	0	-0	-1	2	2
CDX Investment Grade	49.3	1.0	-0.0	1.1	-6.6	-7.4
CDX High Yield	306.1	5.2	-0.8	8.7	-48.1	-50.3

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	108.00	-0.1	-0.4	1.8	6.9	6.6
EUR	1.043	0.0	-0.0	-1.3	-6.1	-5.6
GBP	1.258	0.4	0.1	-0.8	-1.7	-1.2
JPY	157.87	0.1	-1.0	-4.3	-10.2	-10.7
AUD	0.622	-0.1	-0.5	-4.3	-9.2	-8.7
CNY	7.30	0.0	-0.0	-0.7	-2.1	-2.7
KRW	1,470.9	-0.2	-1.8	-5.4	-12.0	-12.2
TWD	32.80	-0.2	-0.3	-0.8	-5.9	-6.8
INR	85.54	-0.3	-0.6	-1.3	-2.6	-2.7
IDR	16,235	-0.3	-0.1	-1.8	-5.0	-5.1
THB	34.10	0.1	0.5	1.3	0.6	0.5
SGD	1.359	0.0	-0.2	-1.3	-2.8	-2.8

Data as of 29 December 2024

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

## Lists of Credit market indices:

Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index

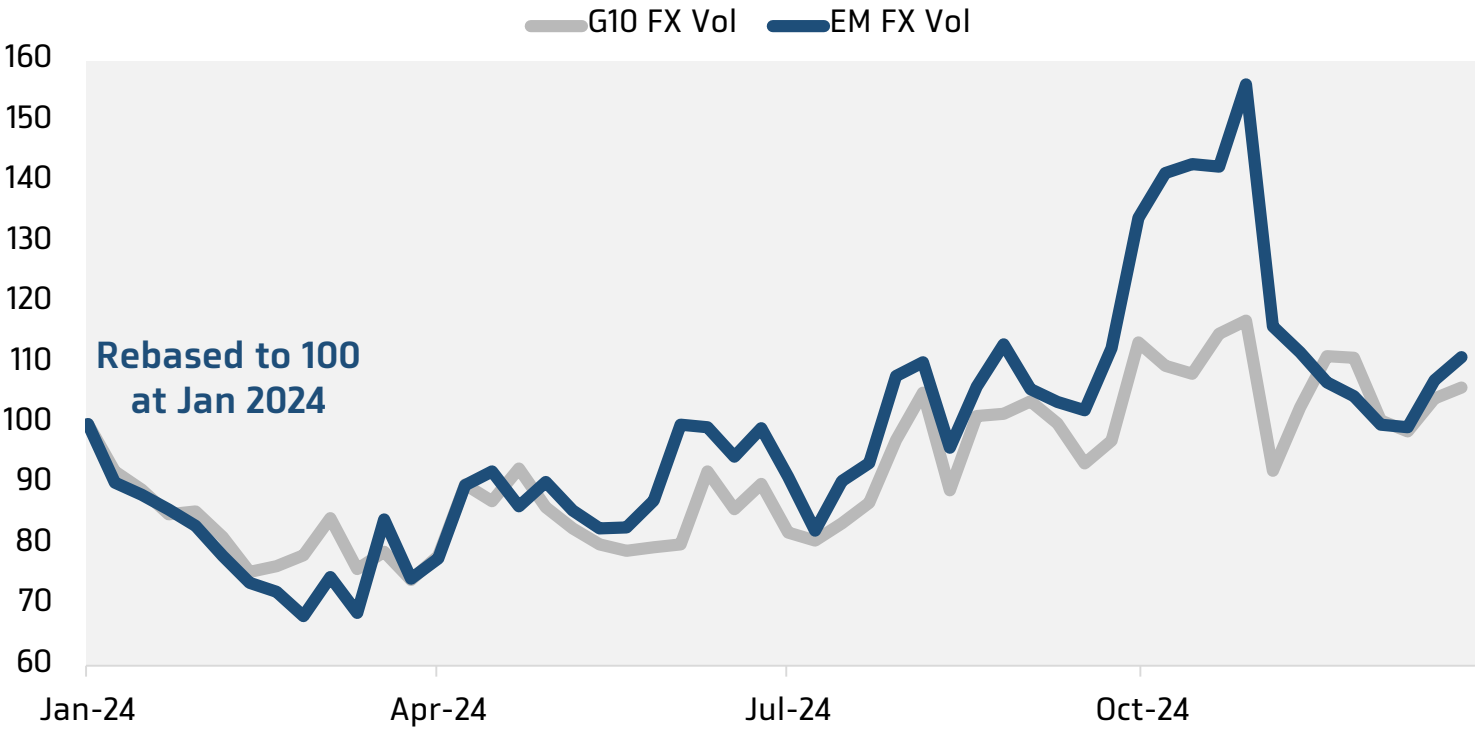
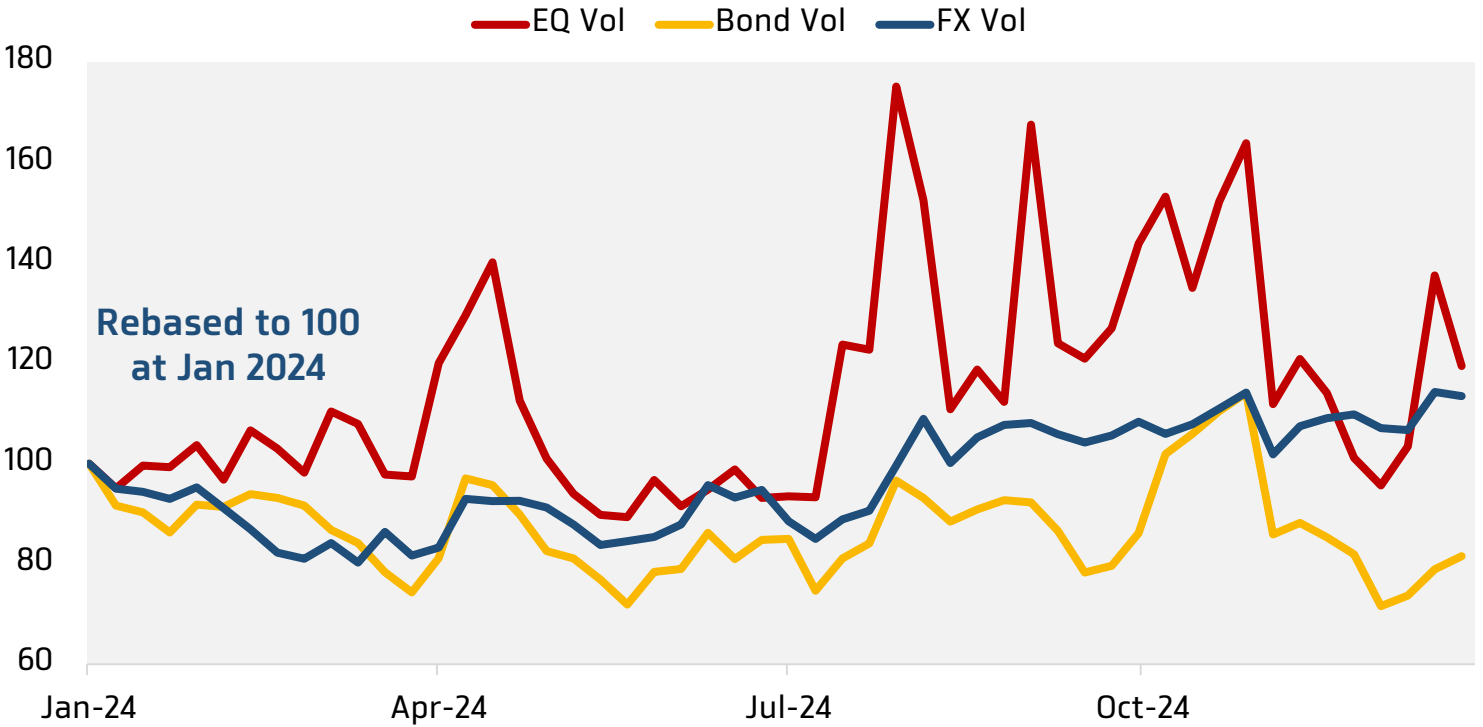
Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index

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

เราคาดว่า ตลาดการเงินเสี่ยงผันผวนสูงขึ้น ตามความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล Trump 2.0 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตรงต่อการดำเนินนโยบายการเงินของบรรดาระบบกลางต่างๆ โดยเฉพาะ เฟด ดังจะเห็นได้จากการที่บอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ได้ทยอยปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง แม้ว่าเฟดจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายก็ตาม อีกทั้ง ความผันผวนในตลาดบอนด์ เมื่อวัดจากดัชนี MOVE ก็เริ่มทยอยสูงขึ้นเช่นกัน ส่วนในฝั่งตลาดค่าเงิน เห็นได้ชัดเจนว่า ความผันผวนของสกุลเงิน EM สูงขึ้นต่อเนื่อง ท่ามกลางความกังวลผลกระทบจากนโยบายที่ตึงตัวทางการค้าของรัฐบาล Trump 2.0 รวมถึงความเสี่ยงที่เฟดอาจลดดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด หรือ กลับมาขึ้นดอกเบี้ยได้ ในกรณีที่เฟดเริ่มคุมเงินเพื่อสหรัฐฯ ไม่อยู่



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; For Equity Volatility = VIX Index, Bond Volatility = ICE BofA MOVE Index, FX Volatility (including G10 FX Vol. and EM FX Vol.) = JPM FX Volatility

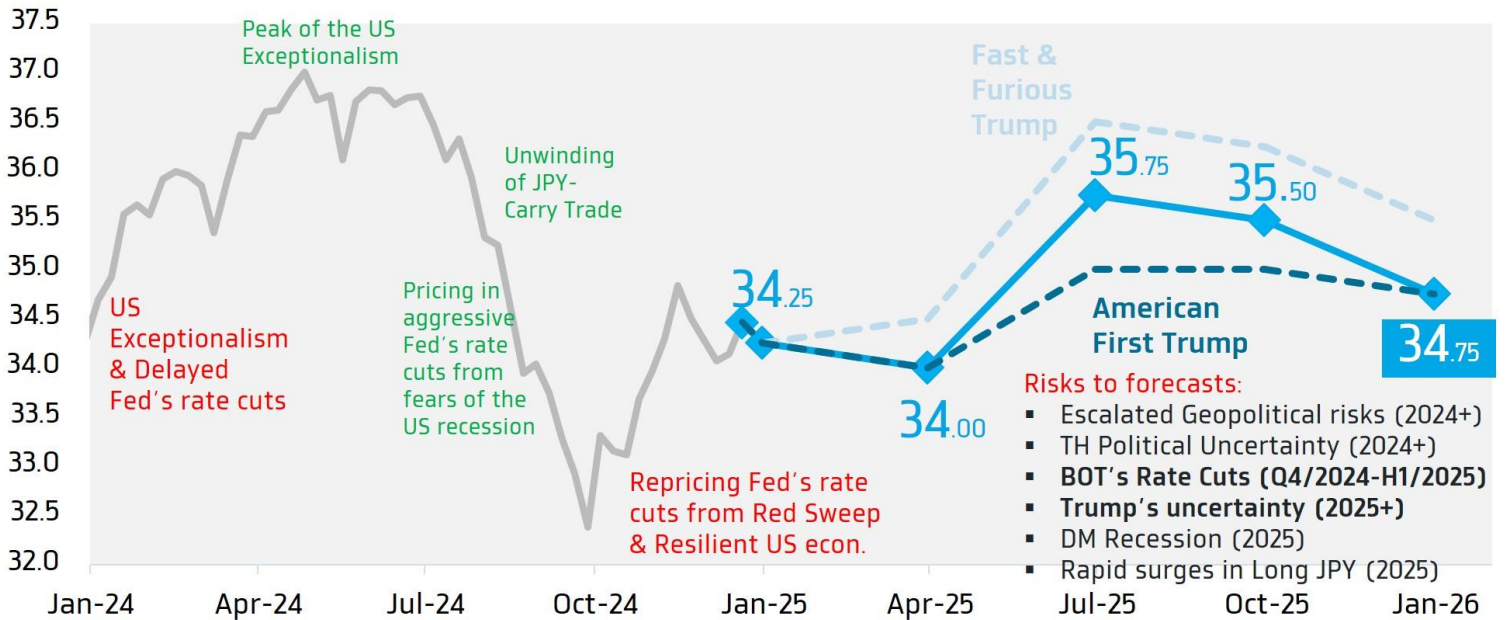




เราประเมินว่า เงินบาทยังมีโอกาสลุ้นการทยอยแข็งค่าขึ้นบ้าง หรืออย่างน้อยก็แกว่งตัว Sideways และน่าจะยังไม่สามารถกลับไปอ่อนค่าทดสอบโซน 35 บาทต่อดอลลาร์ ตราบใดที่เงินบาทยังไม่ได้กลับมาอ่อนค่าทะลุโซน 34.20-34.30 บาทต่อดอลลาร์ ได้อย่างชัดเจน ทั้งนี้ เรามองว่า ช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2025 อาจเป็นเพียงช่วงเดียวที่จะเห็นเงินบาทแข็งค่ามากสุดในรอบปี หากรัฐบาล Trump 2.0 เริ่มดำเนินนโยบายกีดกันทางการค้า ได้ตั้งแต่ช่วงต้นปี ตามที่เราประเมินไว้



**Thai baht against USD projection Up to Q4/2025**



Source: Bloomberg, Bloomberg Consensus and Krungthai Global Markets; Forecasts as of 19 December 2024; Statistically, our calls were usually within +/-50 satang from actual level. So End of Q4/2024 could be within 34.00-34.50 (from mid-level at 34.25 in the chart).

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.