

24-Feb-25

# Global Markets Week Ahead

## จับตารายงาน อัตราเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ และรอลุ้นผลการ ประชุม กนง. ของไทย



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง หลังผู้เล่นในตลาดคลายกังวลแนวโน้มการดำเนินนโยบายที่ตึงตัวทางการค้าของสหรัฐฯ ลงบ้าง ส่วนเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ก็แข็งค่าขึ้นชัดเจน ตามความหวังว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะเดินหน้าทยอยขึ้นดอกเบี้ยได้เพิ่มเติมในปี
- ติดตามแนวโน้มการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงสถานการณ์การเมืองเยอรมนี หลังการเลือกตั้ง พร้อมรอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ และผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย
- โบนัสการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์อาจชะลอลงได้ หากตลาดยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) หรืออัตราเงินเฟ้อ PCE ออกมาสูงกว่าคาด ขณะเดียวกันควรจับตาประเด็นการเมืองเยอรมนีและการเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่จะส่งผลกระทบต่อเงินยูโร (EUR) ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า เงินบาทอาจชะลอการแข็งค่าขึ้นและโดยรวมเงินบาทอาจแกว่งตัว Sideways โดยต้องจับตาทิศทางเงินดอลลาร์ รวมถึงราคาทองคำ ส่วนฟิวเจอร์น้ำมันกลุ่มต่างชาติก็มีแนวโน้มผันผวนและอาจเห็นแรงขายทำกำไรสินทรัพย์ไทย โดยเฉพาะบอนด์ ได้ในช่วงนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.30-33.85 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอดูตาม รายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE ในเดือนมกราคม และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด ซึ่งล่าสุด ผู้เล่นในตลาดเชื่อว่า เฟดมีโอกาสราว 85% ที่จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง หรือ 50bps ในปีนี้ และมีโอกาสราว 86% ที่จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 1 ครั้ง หรือ 25bps ในปีหน้า นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามแนวโน้มการดำเนินนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล Trump 2.0 โดยเฉพาะนโยบายกีดกันทางการค้า รวมถึงรอจับตาแนวโน้มยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) ที่อาจทยอยสูงขึ้นได้ หลัง Department of Government Efficiency (DOGE) ได้ทยอยปลดพนักงาน/ข้าราชการในหลายหน่วยงานของสหรัฐฯ
- **ฝั่งยุโรป** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นผลการเลือกตั้งทั่วไปของเยอรมนี ซึ่งจะรับรู้ในช่วงเช้านี้ของวันที่ 24 กุมภาพันธ์ ตามเวลาประเทศไทย นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตาม รายงานดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (IFO Business Climate) ของเยอรมนี ซึ่งอาจช่วยสะท้อนภาพกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงเข้าใกล้การเลือกตั้งของเยอรมนีได้ และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามรายงานการประชุมล่าสุดของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB รวมถึง รายงานอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ที่สำรวจโดย ECB เพื่อประกอบการประเมินแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของ ECB ซึ่งล่าสุด ผู้เล่นในตลาดต่างเชื่อว่า ECB อาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีกราว 3 ครั้ง ในปีนี้
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ อัตราเงินเฟ้อ CPI ของกรุงโตเกียว รวมถึง ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ในส่วนของนโยบายการเงินนั้น ผู้เล่นในตลาดประเมินว่า ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) อาจลดดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 2.75% เพื่อช่วยหนุน

ภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอตัวต่อเนื่อง ท่ามกลางความกังวลปัญหาการเมือง ความเสี่ยงผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าของรัฐบาล Trump 2.0 รวมถึงความเสี่ยงที่ความต้องการสินค้าประเภท Semiconductor อาจลดลง โดยบรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า BOK จะสามารถลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 75bps สู่ระดับ 2.00% ในปีนี้ เพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจ ทรานไต์ที่เงินวอนเกาหลี (KRW) ไม่ได้ผันผวนอ่อนค่าลงหนัก ส่วนในช่วงสุดสัปดาห์ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและภาคบริการของจีน (Manufacturing & Services PMIs) เพื่อประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจจีน

- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตาม รายงานยอดการค้าระหว่างประเทศ (Exports & Imports) รวมถึงดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ในเดือนมกราคม ทั้งนี้ ไฮไลต์สำคัญ จะอยู่ที่ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ทนง.) โดยเราคาดว่า ทนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.25% ซึ่งเป็นระดับที่เหมาะสม สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ อีกทั้งยังเป็นการรักษาขีดความสามารถ (Policy Space) เพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นชัดเจน ( อาทิ ความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายต่างๆ โดยเฉพาะนโยบายกีดกันทางการค้าของรัฐบาล Trump 2.0) สำหรับ **แนวโน้มเงินบาท** นั้น **เราคงมองว่า เงินบาทอาจแกว่งตัวในลักษณะ Sideways และมีโอกาสที่จะทยอยแข็งค่าขึ้นได้บ้าง ทรานไต์ที่เงินบาทไม่ได้กลับมาอ่อนค่า จนทะลุโซนแนวต้าน 34.00-34.10 บาทต่อดอลลาร์** ทั้งนี้ เรามองว่า เงินบาทอาจยังไม่สามารถแข็งค่าขึ้นได้มากนัก หากราคาทองคำ (XAUUSD) เริ่มเข้าสู่ช่วงการพักฐาน (Correction) ซึ่งหากประเมินในเชิงเทคนิคแล้ว ราคาทองคำมีเสี่ยงที่จะย่อตัวลงบ้าง หรืออย่างน้อยแกว่งตัว Sideways นอกจากนี้ เงินบาทก็อาจเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่ามากขึ้นได้ ในกรณีที่ ราคาทองคำเข้าสู่แนวโน้มขาลง หากราคาทองคำปรับตัวลดลงจนหลุดโซน 2,885 ดอลลาร์ต่อออนซ์ อย่างชัดเจน เมื่อประเมินจากกลยุทธ์ Trend-Following

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Init. Jobless Claims 219k S&P Serv. PMI 49.7 UofM Cons. Sent. 64.7	ST Inflation Exp. 4.3%	Empire Mfg. Index 5.7 Cont. Claims 1.869m S&P Mfg. PMI 51.6 LT Inflation Exp. 3.5%	Fed Officials' Comments CB Consumer Confidence (Tue) GDP Q4/24 & Jobless Claims (Thu) PCE Inflation (Fri)
<b>Europe</b>	EU Serv. PMI 50.7 UK Mfg. PMI 46.4	UK Core CPI +3.7%/y	UK Wage +6.0%/y/y UK CPI +3.0%/y/y UK Serv. PMI 51.1 EU Mfg. PMI 47.3	BOE & ECB Officials' Comments GER IFO Business Survey (Mon) ECB Inflation Expectations (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	JP IP -0.2%/m/m JP Exports +7.2%/y/y RBA Policy Rate 4.10% RBNZ Policy Rate 3.75%	BI Policy Rate 5.75% PBOC LPR-1y 3.10% PBOC LPR-5y 3.60%	JP GDP Q4/24 +0.7%q/q JP CPI +4.0%/y/y JP Mfg. PMI 48.9 JP Serv. PMI 53.1	BOK Policy Decision (Tue) JP Tokyo CPI Inflation (Fri) JP Retail Sales & IP (Fri) CH Mfg. & Serv. PMIs (Sat)
<b>Thailand</b>	GDP Q4/24 +3.2%/y	-	Net FX Reserves \$ +1.9b	Exports & Imports (Tue) BOT Policy Decision (Wed) MPI (Fri)

**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	874.5	-1.0	-1.1	0.3	17.2	11.0	4.1	18.7
MSCI DM	3,843.1	-1.3	-1.4	-0.2	17.2	11.0	3.8	19.9
MSCI EM	1,147.3	1.3	2.0	5.4	14.8	2.8	6.9	12.3
MSCI EM ex.China	7,285.5	0.0	1.2	0.5	4.8	3.0	2.6	12.9
MSCI Asia ex.Japan	746.9	1.8	2.4	5.7	18.9	3.0	6.3	13.1
MSCI ASEAN	684.3	-0.0	-0.1	-0.0	14.3	2.7	0.5	13.2
MSCI LATAM	2,073.9	-1.9	-2.2	4.7	-12.9	3.6	12.6	8.6

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	6,013.1	-1.7	-1.7	-1.3	19.7	13.6	2.4	21.9
NASDAQ 100	21,614.1	-2.1	-1.9	-0.7	21.4	16.6	3.0	26.6
Russell 2000	2,195.3	-2.9	-3.8	-4.8	10.3	4.7	-1.4	24.6
STOXX600	553.9	0.5	0.3	4.6	15.2	11.8	9.3	14.4
FTSE100	8,659.4	-0.0	-0.8	2.2	16.4	10.2	6.3	12.1
DAX30	22,287.6	-0.1	-1.0	4.2	27.9	16.6	11.9	14.6
NIKKEI 225	38,776.9	0.3	-1.0	-2.9	0.9	16.6	-2.8	19.2
TOPIX	2,736.5	0.1	-0.8	-0.5	5.2	16.6	-1.7	14.5
Hang Seng	23,477.9	4.0	3.8	17.0	47.2	4.9	17.5	10.5
HSCEI (H-Share)	8,666.7	4.1	4.0	18.5	57.3	6.7	19.6	9.9
CSI300 (A-Share)	3,978.4	1.3	1.0	3.8	17.8	-1.6	1.3	13.1
Vietnam VN-Index	1,296.8	0.3	1.6	2.5	8.9	-3.0	2.4	10.1
SET	1,246.2	0.0	-2.0	-7.6	-7.7	-6.3	-10.7	12.8
JCI	6,803.0	0.2	2.5	-5.1	-3.1	3.6	-3.9	11.3
SENSEX	75,311.1	-0.6	-0.8	-1.0	4.4	12.8	-3.4	19.3

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	428.5	-1.1	-2.8	-1.5	17.9	8.4	1.6	21.2
REITs	1,195.1	-0.5	0.4	1.7	7.5	-2.9	3.8	5
Tech./IT	779.4	-2.0	-1.5	-1.1	22.9	17.5	1.4	27.4
Utilities	167.0	0.1	1.2	1.4	21.7	7.6	4.3	14.9
Communication Serv.	133.5	-1.0	-2.4	1.7	30.1	12.7	6.9	20.0
Industrial	391.5	-1.4	-1.1	-1.8	12.2	12.2	4.1	20.2
Infras.	2,392.9	0.2	1.1	3.3	25.0	8.3	6.3	15.5
Material	326.6	-0.7	-1.2	1.4	2.7	1.2	6.8	16.1
Energy	251.0	-1.6	0.1	-0.1	6.2	11.5	5.1	12.2
Healthcare	370.5	0.0	1.2	1.6	1.3	5.8	6.3	17.7
Cons. Stap.	286.1	0.9	0.6	4.9	8.2	4.3	5.0	19.5
Financial	190.9	-0.8	-1.3	1.4	27.3	13.1	6.4	13.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	70.4	-2.9	-1.2	-7.2	-9.6	-1.8
Brent (\$/bbl)	74.4	-2.7	-0.4	-6.1	-10.4	-0.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.2	2.0	16.7	12.7	138.8	16.5
Gold (\$/oz)	2,936.1	-0.1	1.9	7.0	44.9	11.9
Copper (\$/mt)	9,518.8	-0.1	0.3	3.8	12.6	10.0
Baltic Dry index	981.0	4.3	23.9	26.1	-47.4	-1.6
Bloomberg Commod. Index	259.7	-0.8	1.0	3.6	17.6	8.8

  

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.43	-7	-4	-15	11	-14
Europe (Germany)	2.47	-6	4	-4	2	10
UK	4.57	-4	7	-2	47	0
Japan	1.43	-2	7	24	70	33
China	1.76	4	11	9	-66	8
South Korea	2.85	-3	1	4	-62	-2
Indonesia	6.78	-0	1	-34	19	-21
India	6.71	0	-0	-3	-35	-5
Thailand	2.28	-0	-1	-13	-26	-2
Global Aggregate Bonds	470.8	1	0	5	12	7
Global Investment Grade	273.0	1	0	3	11	4
Global High Yield	1,693.7	0	-1	12	164	32
EM Bonds (Local FX)	151.8	0	-0	0	7	3
CDX Investment Grade	48.5	1.7	1.7	0.7	-3.1	-1.4
CDX High Yield	302.7	10.3	11.3	7.9	-35.9	-8.8

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.61	0.2	-0.7	-1.3	2.5	-1.7
EUR	1.046	-0.4	-0.3	0.3	-3.3	1.0
GBP	1.263	-0.3	0.4	2.3	-0.0	0.9
JPY	149.27	0.2	2.0	4.2	0.7	5.3
AUD	0.636	-0.7	0.1	1.3	-3.0	2.7
CNY	7.25	-0.1	0.1	0.1	-0.8	0.6
KRW	1,434.2	0.1	0.4	0.1	-6.9	3.1
TWD	32.76	0.1	-0.1	-0.0	-3.7	0.1
INR	86.71	-0.0	0.1	-0.1	-4.3	-1.3
IDR	16,313	0.2	-0.4	0.2	-4.2	-1.1
THB	33.55	-0.0	0.5	1.2	6.9	2.4
SGD	1.337	-0.2	0.2	1.2	0.6	2.2

Data as of 24 February 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 Krungthai Global Markets

ผู้เล่นในตลาดจะรอดติดตามต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุด ออกมาผสมผสาน ดังจะเห็นได้จากดัชนี PMI ภาคบริการ โดย S&P Global ที่ปรับตัวลดลงกว่าคาด ทว่า แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงด้านสูงอยู่ จากนโยบายกีดกันทางการค้าของรัฐบาล Trump 2.0

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
02/25/2025 16:20	Fed's Logan Speaks at Balance Sheet Conference	H	N
02/25/2025 23:45	Fed's Barr Gives Remarks on Financial Stability With Q&A	N	Y
02/26/2025 01:00	Fed's Barkin Speaks on Inflation	H	N
02/26/2025 20:30	Fed's Barkin Repeats Speech on Inflation	H	N
02/27/2025 00:00	Fed's Bostic Speaks on Economic Outlook, Housing	N	N
02/27/2025 21:15	Fed's Schmid Gives Remarks at USDA Event	H	Y
02/27/2025 22:00	Fed's Barr Speaks on Novel Activity Supervision	N	Y
02/27/2025 23:45	Fed's Bowman Speaks on Community Banking	MH	Y
02/27/2025 02/28	Fed's Barkin Repeats Speech on Inflation	H	N
02/28/2025 01:15	Fed's Hammack Gives Keynote Speech at Conference	H	N
02/28/2025 03:15	Fed's Harker Gives Speech on Economic Outlook	D	N
03/01/2025 10:15	Fed's Goolsbee Speaks in Moderated Q&A	MD	Y

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



## 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.