



10-Mar-25

Global Markets Week Ahead

ลุ้น รายงานอัตรา เงินเฟ้อ CPI ของ สหรัฐฯ พร้อมจับตา ยอดผู้ขอรับ สวัสดิการการ ว่างงาน (Jobless Claims)



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทแข็งค่าขึ้น ตามการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ หลังเงินยูโร (EUR) แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง จากความหวังการเดิมนำเพิ่มงบประมาณทางการของบรรดาประเทศฝั่งยุโรป และการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากมาตรการใหม่ของเยอรมนี
- ควรรอลุ้นอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และ ยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) ที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงินได้พอสมควร
- เงินดอลลาร์อาจถูกกดดันเพิ่มเติมได้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ออกมาแย่กว่าคาดหรือบรรดาสกุลเงินหลัก อย่าง เงินยูโร (EUR) และเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ยังคงทยอยแข็งค่าขึ้นต่อ ทว่า ความกังวลแนวโน้มนโยบายทightenทางการค้าของสหรัฐฯ และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจพ้อช่วยหนุนเงินดอลลาร์ได้บ้าง ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า เงินบาทมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways แต่เสี่ยงผันผวนสูง (หากประเมินจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจในสัปดาห์นี้) โดยต้องจับตาดูทิศทางเงินดอลลาร์ ราคาทองคำ และเงินหยวนจีน ส่วนพันธบัตรโฟลว์นักลงทุนต่างชาติ อาจพ้อได้ลุ้นเห็นแรงซื้อหุ้นไทยกลับมาบ้าง หากดัชนี SET สามารถปรับตัวขึ้นเหนือโซน 1,215 จุด
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.45-34.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่ รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดได้ โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง หรือ 75bps ในปีนี้ และลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง หรือ 25bps ในปีหน้า (Fully Priced-In) ทั้งนี้ เรามองว่า อีกหนึ่งข้อมูลที่สำคัญและต้องจับตามองในระยะถัดไป คือ ข้อมูลตลาดแรงงาน อย่าง ยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) ที่อาจสะท้อนผลกระทบจากการปรับลดการจ้างงานของภาครัฐ โดย DOGE และอาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลความเสี่ยงการเกิดภาวะ Stagflation (เศรษฐกิจชะลอตัวลงชัดเจน ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อสูง) ในสหรัฐฯ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามแนวโน้มการดำเนินนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล Trump 2.0 โดยเฉพาะนโยบายกีดกันทางการค้า พร้อมทั้งรอติดตามพัฒนาการของการเจรจาเพื่อยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน
- **ฝั่งยุโรป** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB หลัง ECB ได้ลดดอกเบี้ยในสัปดาห์ก่อนหน้า อีกทั้ง ตลาดได้รับรู้โอกาสที่เศรษฐกิจยุโรปจะกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้น จากความหวังว่า บรรดารัฐบาลในฝั่งยุโรป โดยเฉพาะเยอรมนีจะลดหน้ากระดานเศรษฐกิจผ่านการเพิ่มงบประมาณด้านการทหารและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งมุมมองดังกล่าวของผู้เล่นในตลาด รวมถึงรายงานข้อมูลเศรษฐกิจฝั่งยุโรปส่วนใหญ่ที่ออกมาสดใส ได้หนุนการแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องของเงินยูโร (EUR) ในช่วงนี้ อนึ่ง ผู้เล่นในตลาดประเมินว่า ECB มีโอกาสราว 91% ที่จะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 2 ครั้ง หรือ 50bps สู่ระดับ 2.00% ในปีนี้
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ผ่านรายงานข้อมูลตลาดแรงงาน อย่าง อัตราการเติบโตของค่าจ้าง โดยล่าสุด

ผู้เล่นในตลาดประเมินว่า BOJ มีโอกาสราว 45% ที่จะลดหน้าขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง หรือ 50bps ในปีนี้

- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนกุมภาพันธ์ ที่อาจมีแนวโน้มทยอยปรับตัวสูงขึ้น ตามการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทย ทว่าความเสี่ยงสงครามการค้าที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของผู้บริโภคได้ สำหรับ แนวโน้มเงินบาท นั้น หากประเมินด้วยกลยุทธ์ Trend-Following เงินบาทจะต้องกลับมาอ่อนค่าทะลุโซน 34.00-34.10 บาทต่อดอลลาร์ ได้ชัดเจน ถึงจะกลับมาสู่แนวโน้มอ่อนค่าลงอีกครั้ง ทำให้เรามองว่า เงินบาทอาจแกว่งตัวในกรอบ Sideways ไปก่อน บนความผันผวนที่สูงกว่าปกติ (หากประเมินจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่จะทยอยรับรู้) ทั้งนี้ เงินบาทยังมีโซนแนวต้านแรกแถว 33.80 บาทต่อดอลลาร์ (แนวต้านถัดไป ซึ่งเป็นแนวต้านสำคัญแถว 34.00-34.10 บาทต่อดอลลาร์) ขณะที่โซนแนวรับสำคัญจะอยู่ในช่วง 33.50-33.60 บาทต่อดอลลาร์ (แนวรับถัดไป 33.30 บาทต่อดอลลาร์) อนึ่ง เราขอเน้นย้ำว่า แนวโน้มเงินบาทจะขึ้นกับทิศทางราคาทองคำด้วยเช่นกัน โดยหากราคาทองคำยังอยู่ในช่วงของการปรับฐาน ก็อาจเป็นเรื่องยากที่จะเห็นเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นชัดเจนอีกครั้ง (เช่น กลับไปแข็งค่าทะลุโซนแนวรับ 33.50 บาทต่อดอลลาร์)

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Mfg. PMI 50.3 Cont. Claims 1.897m Nonfarm Payrolls +151k Unemployment 4.1%	-	ISM Services PMI 53.5 Init. Jobless Claims 221k	JOLTS Job Openings (Tue) CPI Inflation (Wed) PPI & Jobless Claims (Thu) UoF Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU Ret. Sales -0.3%/m/m ECB Depo. Rate 2.50%	-	EU CPI +2.4%/y/y EU Core CPI +2.6%/y/y EU Unemployment 6.2% EU GDP Q4/24 +1.2%/y/y	ECB Officials' Comments EU Sentix Investor Survey (Mon)
Asia-Pacific	VN CPI +2.91%/y/y VN Ret. Sales +9.4%/y/y CH CPI -0.7%/y/y CH PPI -2.2%/y/y	BNM Policy Rate 3.00%	CH Caixin Mfg. PMI 50.8 CH Caixin Serv. PMI 51.4 VN Exports +25.7%/y/y VN IP +17.2%/y/y	JP Wage Growth (Mon)
Thailand	CPI +1.08%/y/y Net FX Reserves \$ -1.8b	-	Manufacturing PMI 50.6 Business Survey 48.9 Core CPI +0.99%/y/y	Consumer Confidence (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	852.1	0.2	-1.3	-2.3	12.6	10.6	1.6	17.9
MSCI DM	3,740.4	0.3	-1.7	-2.8	12.6	10.6	1.1	18.9
MSCI EM	1,128.6	-0.2	2.9	2.0	12.0	3.9	5.3	12.3
MSCI EM ex.China	7,060.4	-0.1	1.3	-2.0	-0.6	2.6	-0.5	12.6
MSCI Asia ex.Japan	736.9	-0.4	3.0	2.9	15.9	4.2	4.9	13.2
MSCI ASEAN	678.7	0.0	2.8	0.6	11.7	3.3	-0.1	13.1
MSCI LATAM	2,034.8	0.8	2.8	-0.7	-12.7	1.5	10.8	8.4

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,770.2	0.6	-3.1	-4.7	14.1	12.3	-1.7	21.0
NASDAQ 100	20,201.4	0.7	-3.3	-7.1	13.0	15.1	-3.7	24.7
Russell 2000	2,075.5	0.4	-4.0	-9.2	1.0	2.5	-6.8	23.9
STOXX600	553.4	-0.5	-0.7	1.6	13.6	12.7	9.3	14.5
FTSE100	8,679.9	-0.0	-1.5	-0.3	17.3	10.8	7.0	12.2
DAX30	23,008.9	-1.8	2.0	5.0	29.2	19.6	15.6	15.0
NIKKEI 225	36,887.2	-2.2	-0.7	-4.9	-5.4	15.1	-7.5	18.3
TOPIX	2,708.6	-1.6	1.0	-0.9	1.7	16.8	-2.7	14.1
Hang Seng	24,231.3	-0.6	5.6	12.9	55.2	9.3	21.6	10.8
HSCEI (H-Share)	8,914.0	-0.3	5.9	12.2	64.9	11.4	23.1	10.1
CSI300 (A-Share)	3,944.0	-0.3	1.4	1.1	15.0	-0.1	0.5	12.9
Vietnam VN-Index	1,326.1	0.6	1.6	5.0	8.3	-1.9	4.7	10.2
SET	1,202.0	1.0	-0.1	-4.5	-10.2	-7.1	-13.3	12.3
JCI	6,636.0	0.3	5.8	-0.2	-6.6	2.2	-6.3	0.8
SENSEX	74,332.6	-0.0	1.5	-3.8	1.6	11.7	-4.7	18.9

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	406.8	-0.6	-2.7	-6.2	12.1	8.1	-3.4	19.9
REITs	1,195.8	0.4	-1.3	0.9	4.0	-3.9	3.9	5
Tech./IT	722.1	0.9	-3.1	-6.9	11.4	16.0	-6.0	24.3
Utilities	165.0	1.5	-0.6	0.5	16.6	5.7	3.2	14.7
Communication Serv.	128.9	0.1	-0.6	-4.2	26.8	12.5	3.3	18.9
Industrial	397.3	0.3	1.6	1.4	11.5	12.4	5.7	19.8
Infras.	2,399.2	1.6	-0.2	2.2	22.3	7.2	6.6	15.3
Material	328.0	0.0	2.2	1.3	-0.0	0.7	7.6	16.3
Energy	243.4	1.4	-2.3	-2.8	1.1	8.0	2.1	11.4
Healthcare	377.2	-0.0	0.8	2.4	2.9	5.9	8.3	17.9
Cons. Stap.	291.0	-0.0	0.7	3.8	10.2	5.9	7.0	19.8
Financial	189.2	-0.5	-2.2	-0.6	23.6	14.2	5.6	12.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	67.0	1.0	-3.9	-5.6	-15.1	-6.5
Brent (\$/bbl)	70.4	1.3	-3.9	-5.8	-15.2	-5.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.4	2.3	14.7	32.9	142.0	21.1
Gold (\$/oz)	2,909.1	-0.1	1.8	1.7	34.7	10.8
Copper (\$/mt)	9,608.6	-1.4	2.9	3.5	12.4	11.0
Baltic Dry index	1,400.0	8.9	13.9	73.1	-40.3	40.4
Bloomberg Commod. Index	255.2	0.3	2.1	-0.4	12.3	6.9

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.30	2	9	-19	22	-27
Europe (Germany)	2.84	0	43	46	53	47
UK	4.64	-2	16	16	64	7
Japan	1.52	-2	14	22	79	42
China	1.85	6	7	24	-45	17
South Korea	2.76	-4	6	-8	-64	-11
Indonesia	6.87	-1	-4	-1	23	-13
India	6.69	1	-4	-2	-34	-7
Thailand	2.19	-3	1	-8	-35	-11
Global Aggregate Bonds	475.2	1	2	7	9	12
Global Investment Grade	276.0	0	1	5	10	7
Global High Yield	1,705.7	2	8	20	158	44
EM Bonds (Local FX)	152.0	-0	1	1	6	3
CDX Investment Grade	51.5	-0.4	2.3	3.5	1.9	1.6
CDX High Yield	326.4	-2.4	17.7	30.0	-2.3	14.9

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.84	-0.2	-3.5	-3.9	1.0	-4.3
EUR	1.083	0.4	4.4	4.9	-1.1	4.6
GBP	1.292	0.3	2.7	4.2	0.9	3.2
JPY	148.04	-0.0	1.7	2.3	0.0	6.2
AUD	0.631	-0.4	1.5	0.5	-4.8	1.9
CNY	7.24	-0.0	0.5	0.7	-0.7	0.8
KRW	1,449.1	-0.1	0.7	0.4	-8.2	2.0
TWD	32.82	0.1	0.2	-0.2	-3.9	-0.1
INR	86.88	0.3	0.7	0.6	-4.7	-1.5
IDR	16,295	0.3	1.8	-0.1	-3.9	-1.0
THB	33.74	-0.1	1.5	0.4	5.3	1.8
SGD	1.331	0.2	1.5	1.7	0.2	2.6

Data as of 9 March 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

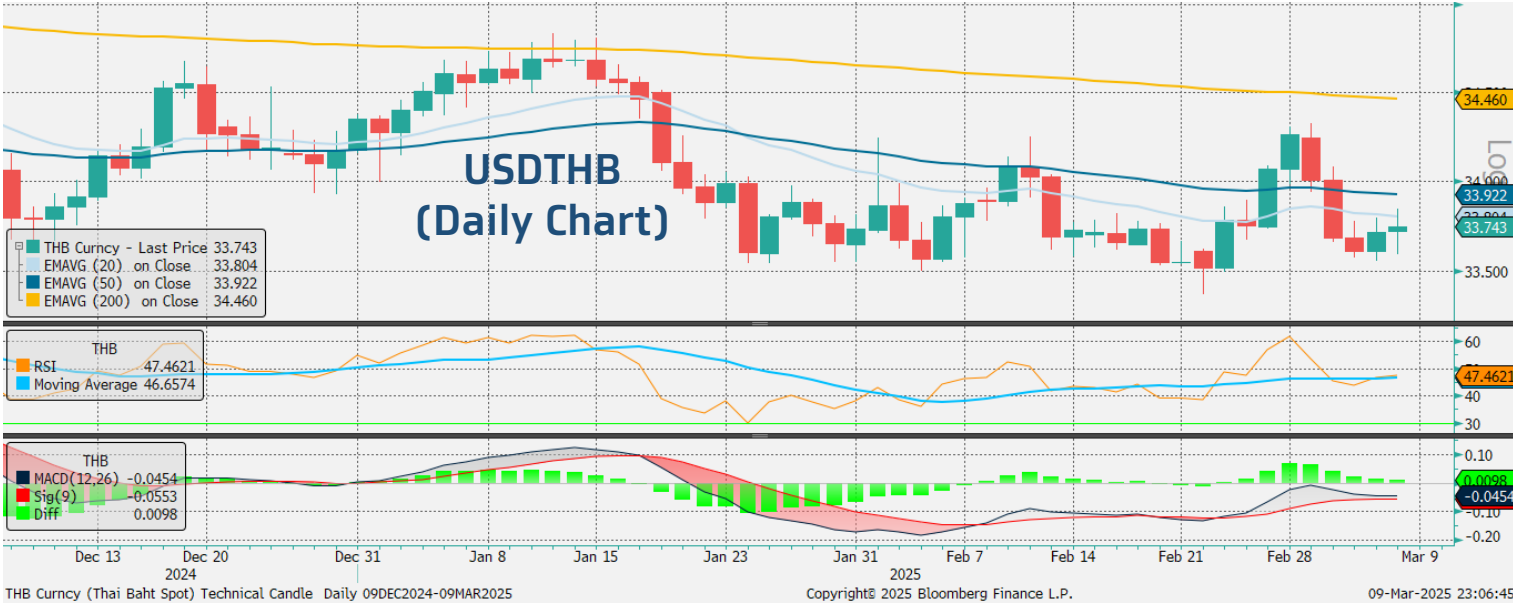
EM Bonds (Local FX) = Bloomberg Barclay Emerging Markets Bonds Index

Source : Bloomberg and Krunghthai Global Markets

แม้ว่า สปีดาร์นี้ จะมีรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่มักจะสร้างความผันผวนสูงให้กับตลาดการเงิน (โดยเฉพาะเงินบาท) ไม่มากนัก แต่เรามองว่า ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้ข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยเฉพาะ อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนกุมภาพันธ์

* รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่เป็นตัวหนา คือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่โดยเฉลี่ยในรอบ 1 ปี ที่ผ่านมา ค่าเงินบาท (USDTHB) แกว่งตัวเกินหรือราว +/-0.2% ในช่วงหลังรับรู้ข้อมูล 30 นาที

Current USDTHB	USDTHB if			
	date	data	All Upside shock	All Downside shock
33.75	11-Mar	US Job Openings	33.80	33.68
	12-Mar	US CPI Inflation	33.89	33.53
	13-Mar	US PPI & Jobless Claims	33.95	33.48
	14-Mar	US UofM Consumer Sentiment	33.98	33.44

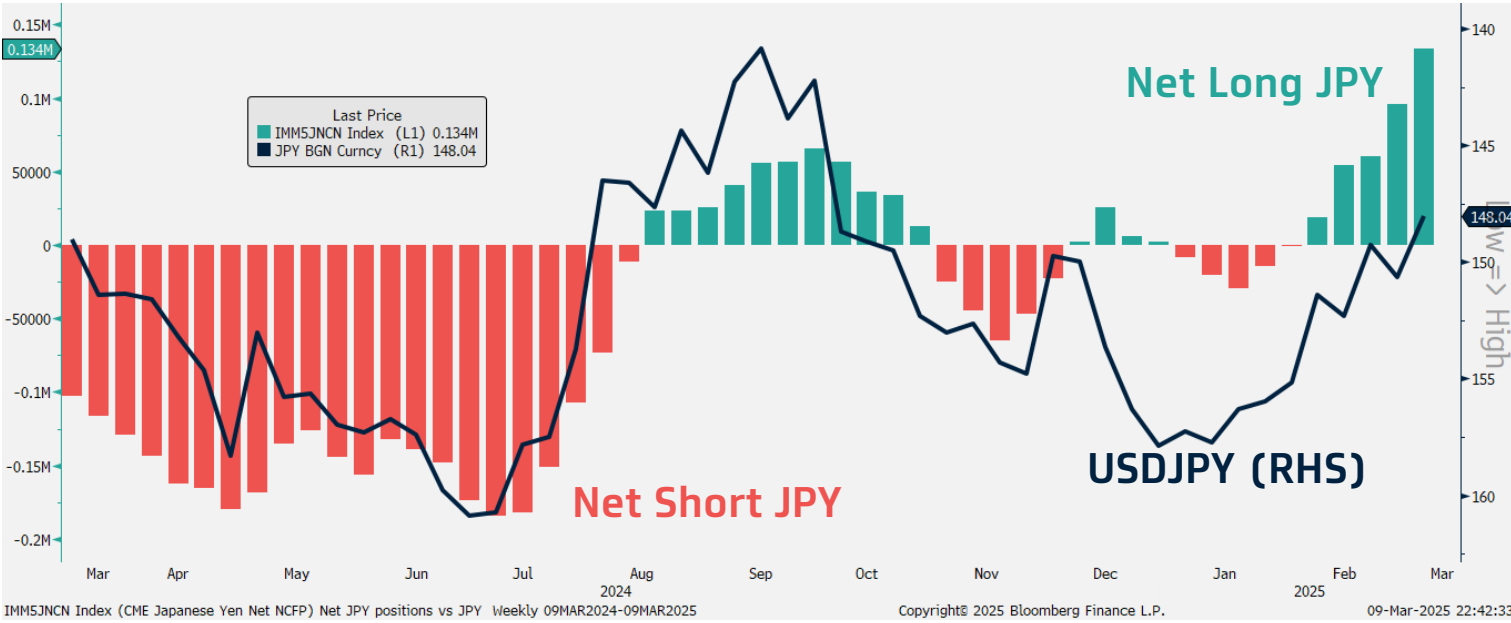


Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets



ควรจับตารายงานข้อมูลตลาดแรงงานญี่ปุ่น อย่าง รายงานอัตราการเติบโตของค่าจ้าง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มการปรับดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้ โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดเชื่อว่า BOJ มีโอกาสราว 45% ที่จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ในปีนี้ โดยมุมมองดังกล่าว รวมถึงการทยอยอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ ก็มีส่วนหนุนให้ผู้เล่นในตลาดทยอยเพิ่มสถานะ Net Long JPY (มองเงินเยนญี่ปุ่นแข็งค่าขึ้น) พอสมควรในช่วงที่ผ่านมา

Region: Japan »			Instrument: Overnight Index Swaps »		
Target Rate	0.500		Pricing Date	03/10/2025	
Effective Rate	0.477		Cur. Imp. O/N Rate	0.477	
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
03/19/2025	+0.004	+0.4%	+0.001	0.479	0.250
05/01/2025	+0.270	+26.6%	+0.068	0.545	0.250
06/17/2025	+0.530	+26.0%	+0.133	0.610	0.250
07/31/2025	+0.779	+24.9%	+0.195	0.672	0.250
09/19/2025	+0.990	+21.1%	+0.248	0.725	0.250
10/30/2025	+1.181	+19.1%	+0.295	0.773	0.250
12/19/2025	+1.448	+26.7%	+0.362	0.840	0.250

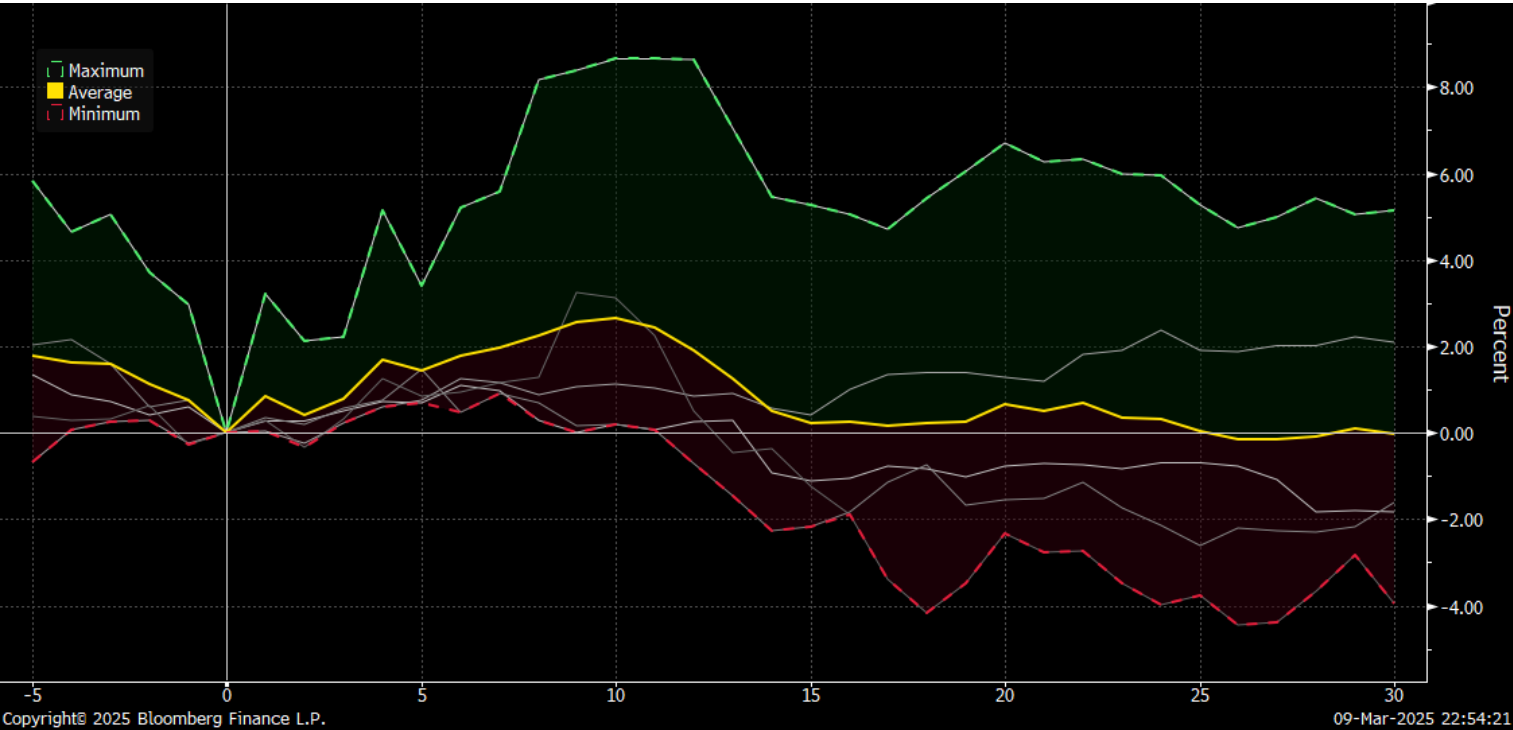
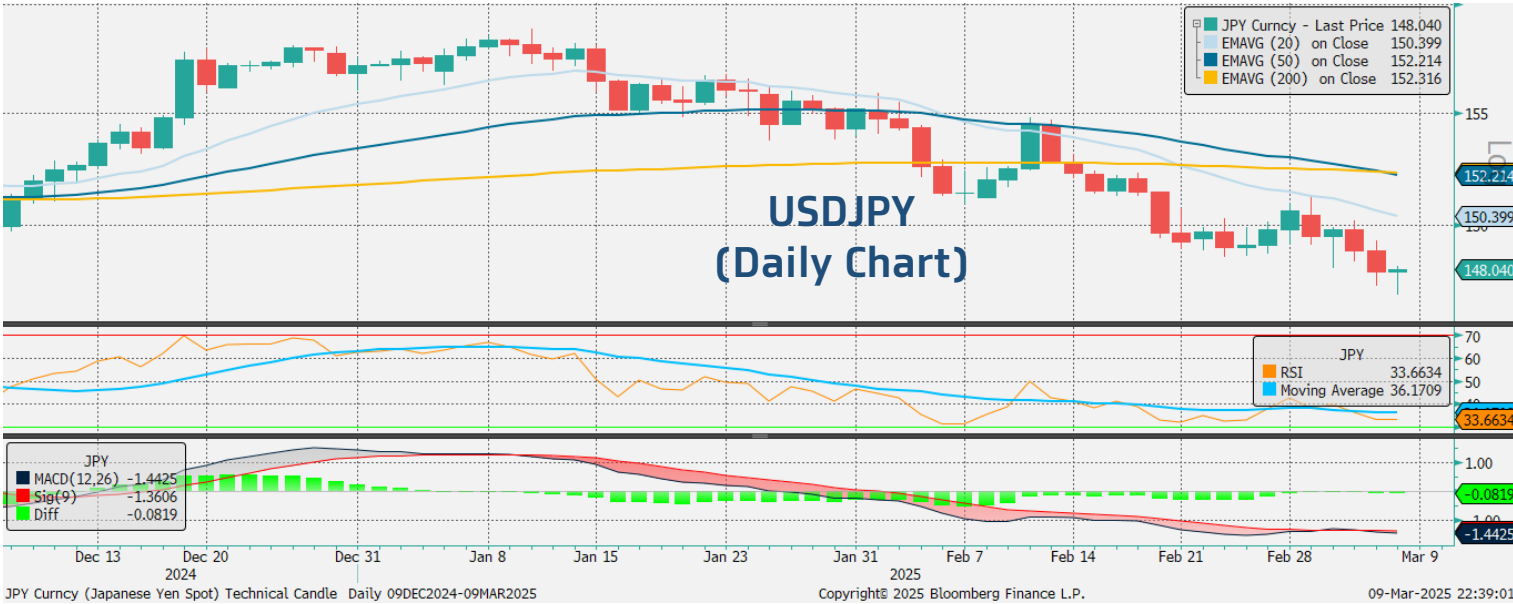


Source : Bloomberg



จากข้อมูลสถิติย้อนหลังตั้งแต่ปี 2010 เงินเยนญี่ปุ่น (USDJPY) มีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวน ช่วง 30 วัน หลังเกิดสัญญาณ Death Cross (เส้นค่าเฉลี่ย EMA-50 วัน ปรับตัวลดลง ต่ำกว่า เส้นค่าเฉลี่ย EMA-200 วัน) ขณะที่ เงินเยนญี่ปุ่นก็อยู่ในแนวโน้มขาลง (ต่ำกว่า EMA-20 วัน) ส่วน RSI ที่ต่ำกว่าระดับ 35 และ MACD ส่งสัญญาณ Bearish

โดยแม้ว่าเงินเยนญี่ปุ่น (USDJPY) จะแข็งค่าขึ้นต่อเล็กน้อย แต่ในช่วง 10 วันแรก นั้น ก็อาจอ่อนค่าลงได้พอสมควร (เฉลี่ยราว 3%) ก่อนที่จะกลับมาทยอยแข็งค่าขึ้น



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.