

13-Nov-23

# Global Markets Week Ahead

เตรียมรับมือความ  
ผันผวน จาก  
รายงานข้อมูล  
เศรษฐกิจสำคัญ  
ของสหรัฐฯ และจีน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าลงในช่วงปลายสัปดาห์ ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มดอกเบียเฟด และความกังวลเสถียรภาพการคลังของไทย
- ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดรับรู้ รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ และข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือนของจีน พร้อมติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลัก
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นต่อได้ หากตลาดยังคงกังวลต่อแนวโน้มดอกเบียเฟด โดยเฉพาะในกรณีที่อัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด หรือ แรงตัวขึ้นสวนทางกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ในส่วนของค่าเงินบาท ปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่ายังคงมีอยู่ หลังตลาดกลับมากังวลถึงประเด็นแนวโน้มดอกเบียเฟดและความเสี่ยงเสถียรภาพการคลังของไทย นอกจากนี้ ทั้งสองปัจจัยดังกล่าวยังส่งผลให้ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติมีทิศทางไม่แน่นอน อนึ่ง หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของจีนออกมาดีที่คาด ก็อาจช่วยให้ทั้งเงินหยวนและสกุลเงินเอเชียแข็งค่าขึ้น หรือ ชะลอการอ่อนค่าได้ ทั้งนี้ เราประเมินว่า การอ่อนค่าของเงินบาทอาจจำกัดอยู่ในโซน 36.25-36.30 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นโซนที่ผู้เล่นในตลาดอาจรอจังหวะทยอยขายเงินดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.60-36.30 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ในเดือนตุลาคม โดยนักวิเคราะห์ต่างมองว่า การปรับตัวลดลงของราคาพลังงานอาจส่งผลให้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้น +0.1% m/m หรือ +3.3% y/y ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า กว่า ใน ส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่รวมผลของราคาอาหารและพลังงาน อาจยังคงเพิ่มขึ้น +0.3% m/m หรือ +4.1% y/y หลังราคาสินค้าบางส่วนอาจชะลอตัวในอัตราน้อยลง อาทิ ราคารถยนต์มือสอง ซึ่งการชะลอตัวลงของอัตราเงินเฟ้อ โดยเฉพาะในส่วน ของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ อาจทำให้บรรดา เจ้าหน้าที่ยกเลิกการคาดการณ์ว่า เฟดมีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ หรือ คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นาน (ซึ่งต้องรอจับตาดูขย แถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในสัปดาห์นี้) อย่างไรก็ตาม เรา ประเมินว่า แนวโน้มตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณชะลอตัว ลงมากขึ้น ทบปรกกับแนวโน้มการบริโภคของสหรัฐฯ ที่ชะลอลง มากขึ้น ท่ามกลางแรงกดดันจากภาวะหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้น (หลัง 20% ชาวอเมริกันจะเริ่มกลับมาจ่ายหนี้กู้ยืมเพื่อการศึกษา หรือ Student Loans) และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ก็อาจทำให้ เฟดไม่สามารถเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ นอกจากนี้ หาก สมมติฐานเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงหนักและเข้าสู่ภาวะ เศรษฐกิจถดถอย (Recession) นั้นถูกต้อง เราคงมองว่า เฟด อาจลดดอกเบี้ยลง ได้เร็วขึ้นและมากกว่าที่ตลาด รวมถึงเฟด กำลังคาดการณ์อยู่ ซึ่งภาพดังกล่าว อาจส่งผลให้ ทั้งบอนด์ยีลด์ สหรัฐฯ และเงินดอลลาร์มีแนวโน้มปรับตัวลดลงได้พอสมควร
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจยูโรโซนในไตรมาสที่ 3 อาจ ขยายตัวเพียง +0.1% y/y ทดถวนโดยภาวะเงินเฟ้อสูงและอัตรา ดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งแนวโน้ม เศรษฐกิจยูโรโซนที่มีทิศทางชะลอลง อาจทำให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) พิจารณาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับต่ำสุด เช่นเดียวกับกับธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ก็อาจตัดสินใจคง อัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง หากอัตราเงินเฟ้อ CPI อังกฤษ เดือน ตุลาคม ชะลอลงสู่ระดับ 4.7% จาก 6.7% ในเดือนก่อนหน้า หลัง ภาพรวมเศรษฐกิจอังกฤษก็ชะลอตัวลงเช่นเดียวกับกับเศรษฐกิจ ยูโรโซน ทั้งนี้ ในช่วงนี้ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ

สำคัญฝั่งยุโรป เราประเมินว่า สกิลเงินฝั่งยุโรปอาจผันผวนไปตาม ทิศทางตลาดหุ้นยุโรป ซึ่งต้องรอลุ้นรายงานผลประกอบการของ บรรดาบริษัทจดทะเบียน

- **ฝั่งเอเชีย** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลเศรษฐกิจราย เดือนของจีน โดยบรรดานักวิเคราะห์ต่างมองว่า เศรษฐกิจจีนแม้ จะมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น ในเดือนตุลาคม สะท้อนผ่านยอดค้าปลีกที่ อาจโต +7.7% y/y ส่วนยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) และยอดการลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) อาจขยายตัว +4.5% และ +3.1% ตามลำดับ กว่า ภาพการฟื้นตัวดังกล่าวก็ยังมีลักษณะค่อยเป็น ค่อยไป ทำให้นักวิเคราะห์บางส่วนประเมินว่า ธนาคารกลางจีน (PBOC) อาจลดอัตราดอกเบี้ย MLF 1 ปี ลง -10bps สู่ระดับ 2.40% เพื่อช่วยกระตุ้นการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ตลาดมองว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 3 อาจพลิกกลับมาหด ตัวลง -0.4% จากไตรมาสก่อนหน้า เมื่อเทียบเป็นรายปี หลังภาค การส่งออกชะลอตัวลง ตามแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ ค่าสำคัญ ขณะเดียวกัน ยอดการนำเข้าก็ปรับตัวสูงขึ้นตามการ อ่อนค่าของเงินเยนญี่ปุ่นและราคาพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน โดยโมเมนตัมเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ชะลอลงอาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังไม่สามารถใช้โยบายการเงินที่ เข้มงวดมากขึ้น อาทิ การขึ้นอัตราดอกเบี้ย ได้ในปีนี้ ทั้งนี้ ในส่วน นโยบายการเงิน ตลาดมองว่า ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) อาจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 6.50% หลังจาก BSP ได้ขอไต่สวน ตลาดด้วยการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งก่อน จากความกังวล แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงช้ากว่าที่ BSP ต้องการ

- **ฝั่งไทย** – ตลาดการเงินไทยอาจผันผวนไปตามมุมมองของผู้เล่น ในตลาดต่อมาตรการ Digital Wallet โดย หากพิจารณาจาก แรงขายหุ้นและบอนด์ รวมถึงการอ่อนค่าลงของเงินบาทล่าสุด อาจประเมินได้ว่า ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลต่อความเสี่ยง เสถียรภาพการคลังของไทยมากขึ้น

### Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Init. Jobless Claims 217k Cont. Claims 1.834m UofM Cons. Sent. 60.4	-	ST Inflation Exp. 4.4% LT Inflation Exp. 3.2	Fed Officials' Comments CPI Inflation (Tue) Retail Sales (Wed)
<b>Europe</b>	EU Ret. Sales -0.3% m/m	-	EU Investor Conf. -18.6 UK GDP Q3/23 +0.6% y/y	BOE & ECB Officials' Comments EU GDP Q3/2023 (Tue) UK CPI Inflation (Wed) UK Retail Sales (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	CH Exports -6.4% y/y CH CPI -0.2% y/y	-	RBA Policy Rate 4.35% CH Imports +3.0% y/y	JP GDP Q3/2023 (Wed) PBOC MLF-1yr (Wed) CH IP, Retail Sales & FAI (Wed) BSP Policy Decision (Thu)
<b>Thailand</b>	CPI -0.31% y/y	-	Core CPI +0.66% y/y Consumer Conf. 60.2 Net FX Reserves \$ +3.2b	-

**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.

# Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	666.3	0.6	0.5	1.3	10.2	5.4	12.3	17.0
MSCI DM	2,900.8	0.8	0.6	1.5	10.2	5.4	13.6	17.6
MSCI EM	948.3	-0.8	0.0	-0.2	4.5	-4.6	1.7	13.3
MSCI EM ex.China	6,111.6	-0.5	0.6	0.7	4.7	2.7	7.0	14.8
MSCI Asia ex.Japan	599.1	-1.0	-0.1	-1.3	4.0	-6.3	-1.0	14.3
MSCI ASEAN	595.3	-1.1	-0.8	-1.8	-2.5	-1.3	-5.4	13.4
MSCI LATAM	2,351.3	0.1	-0.1	5.7	12.1	11.6	16.3	8.9

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,283.1	1.2	0.7	1.9	3.8	7.3	5.3	19.8
S&P 500	4,415.2	1.6	1.3	2.1	12.4	8.8	16.6	20.4
NASDAQ 100	15,529.1	2.2	2.8	3.6	32.6	10.0	43.0	27.5
STOXX600	443.3	-1.0	-0.2	-1.2	6.1	8.2	7.7	12.5
FTSE100	7,360.6	-1.3	-0.8	-3.0	4.3	9.0	2.1	10.5
DAX30	15,234.4	-0.8	0.3	0.3	7.1	5.2	9.4	11.1
NIKKEI 225	32,568.1	-0.2	1.9	0.8	17.7	10.8	27.3	23.8
TOPIX	2,336.7	0.1	0.6	1.2	21.2	13.8	26.5	15.3
Hang Seng	17,203.3	-1.8	-2.6	-3.3	3.0	-10.2	-9.8	8.8
HSCEI (H-Share)	5,900.8	-2.1	-2.5	-3.5	4.2	-14.9	-8.8	8.0
CSI300 (A-Share)	3,586.5	-0.7	0.1	-2.0	-2.9	-7.7	-5.1	12.3
Vietnam VN-Index	1,101.7	-1.1	2.3	-4.4	17.5	6.1	11.0	11.5
SET	1,389.6	-1.1	-2.1	-4.2	-12.7	4.0	-14.4	16.0
JCI	6,809.3	-0.4	0.3	-1.7	0.0	10.9	3.3	13.8
SENSEX	64,904.7	0.1	0.8	-1.9	6.4	15.7	8.1	21.9

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	323.9	0.2	0.0	1.7	11.6	-1.4	18.3	18.9
REITs	993.0	0.6	-2.3	0.4	-11.7	-4.1	-8.3	
Tech./IT	542.6	2.0	4.1	5.5	30.7	10.8	39.6	29.4
Utilities	136.6	0.1	-2.1	2.4	-3.1	-0.0	-6.8	14.0
Communication Serv.	90.6	0.7	1.4	1.1	28.4	-0.7	30.2	19.1
Industrial	300.7	0.3	0.6	0.5	7.5	5.0	8.1	17.9
Infras.	1,792.1	-0.1	-1.8	2.4	-3.1	-0.5	-4.1	13.7
Material	300.6	-0.3	-1.7	-0.6	-1.8	4.2	-0.8	15.0
Energy	239.1	0.5	-3.2	-5.0	-1.1	28.9	3.1	9.1
Healthcare	322.9	-0.1	-0.9	-3.2	-1.6	3.0	-4.2	19.5
Cons. Stap.	255.3	-0.4	-0.5	2.4	0.5	1.7	-2.3	19.0
Financial	133.0	0.2	-0.4	1.0	3.1	8.9	3.9	10.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	77.2	1.9	-4.1	-10.2	-10.8	-3.8
Brent (\$/bbl)	81.4	1.8	-4.1	-7.1	-13.1	-5.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.0	-0.3	-13.7	-10.3	-51.4	-32.2
Gold (\$/oz)	1,940.2	-0.9	-2.6	4.3	10.5	6.4
Copper (\$/mt)	7,954.7	-1.4	-1.7	0.1	-4.0	-4.9
Baltic Dry index	1,643.0	2.8	12.4	-15.5	21.3	8.4
Bloomberg Commod. Index	231.6	-0.5	-3.3	-3.1	-8.6	-5.8

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.65	3	8	-0	84	78
Europe (Germany)	2.72	7	7	-6	71	15
UK	4.34	6	5	-9	104	66
Japan	0.85	1	-8	7	60	43
China	2.65	-0	-2	-4	-5	-19
South Korea	3.96	3	-14	-27	-11	23
Indonesia	6.85	8	-1	-10	-47	-9
India	7.30	2	-2	-5	-5	-3
Thailand	3.14	0	-4	-14	30	50
Global Aggregate Bonds	438.5	-1	-2	4	-0	-7
Global Investment Grade	247.6	-0	-1	3	9	3
Global High Yield	1,416.4	-2	-6	26	122	82
EM Bonds (Local FX)	138.5	-0	1	2	6	2
CDX Investment Grade	68.0	-2.4	-2.0	-6.8	-15.4	-14.0
CDX High Yield	436.1	-11.8	-28.3	-53.5	-55.2	-47.9

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	105.86	-0.0	0.8	0.0	-2.2	2.3
EUR	1.069	0.2	-0.4	0.8	4.7	-0.2
GBP	1.223	0.0	-1.2	-0.5	4.4	1.2
JPY	151.52	-0.1	-1.4	-1.9	-7.0	-13.5
AUD	0.636	-0.1	-2.3	-1.1	-3.9	-6.6
CNY	7.29	-0.0	-0.1	0.1	-1.4	-5.3
KRW	1,316.9	-0.5	0.4	2.5	4.6	-4.3
TWD	32.37	-0.3	-0.3	-0.7	-1.7	-5.1
INR	83.34	-0.1	-0.1	-0.1	-1.8	-0.7
IDR	15,695	-0.3	0.2	0.3	-0.0	-0.8
THB	35.99	-0.6	-1.2	1.7	0.6	-3.8
SGD	1.361	-0.0	-0.5	0.2	1.6	-1.5

Data as of 13 November 2023

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

## Lists of Credit market indices:

Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index

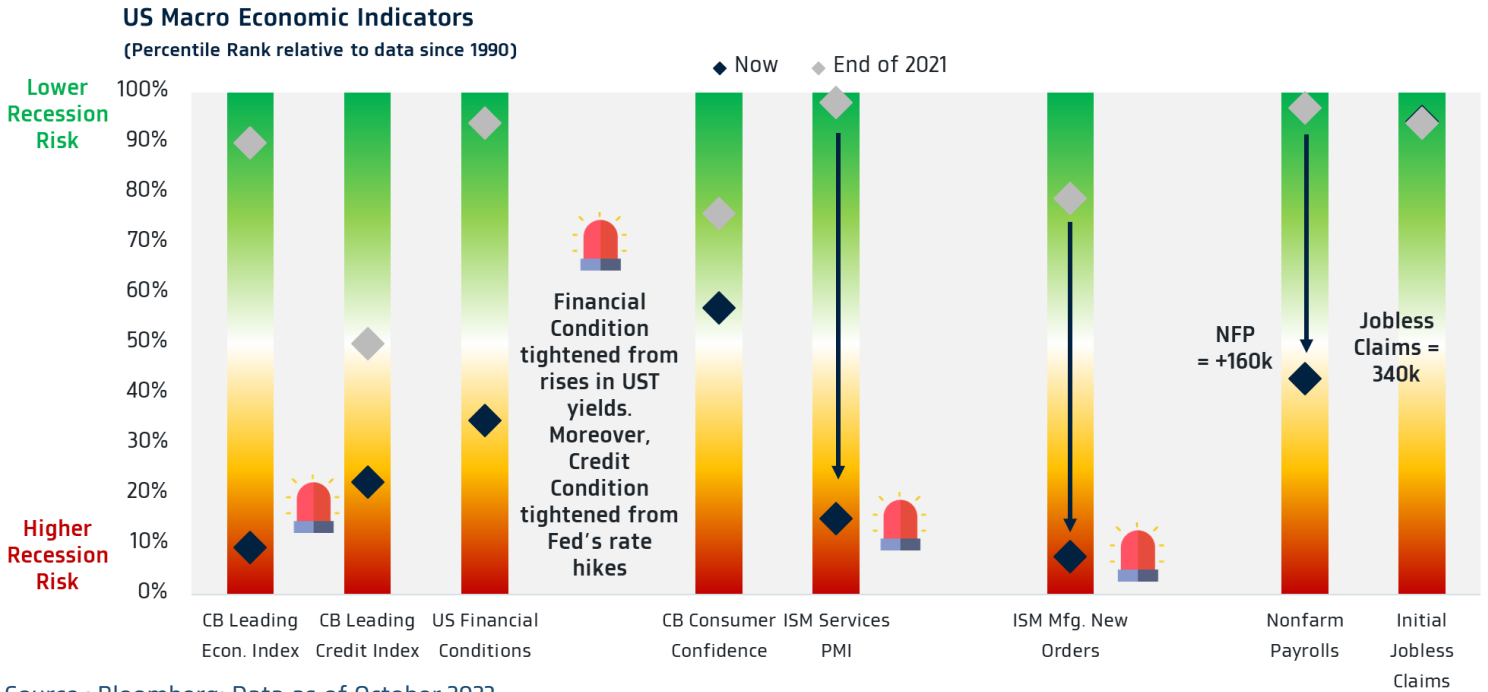
Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index

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

# รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุด โดยเฉพาะ การจ้างงาน (NFP) ชี้ว่า เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงมากขึ้น และหากทิศทาง รวมถึงโมเมนตัมการชะลอลงยังไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็เสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ในปีหน้า



มุมมองของผู้เล่นในตลาดอาจยังมองแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงแบบ Soft Landing หรือ ไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (มองเฟดลดดอกเบี้ยราว -75bps) ใกล้เคียงกับมุมมองของเฟดที่ประเมินว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยเพียง -50bps

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
12/13/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	85.9%	14.1%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	71.7%	26.0%	2.3%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.5%	64.4%	22.2%	2.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	27.0%	52.0%	16.2%	1.4%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	15.2%	39.5%	34.2%	8.8%	0.7%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	8.9%	28.2%	36.6%	20.6%	4.5%	0.3%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.5%	5.4%	19.7%	32.9%	27.6%	11.5%	2.1%	0.1%
11/7/2024	0.0%	0.3%	3.0%	12.7%	26.4%	30.2%	19.5%	6.8%	1.1%	0.1%
12/18/2024	0.1%	1.8%	8.6%	20.7%	28.6%	24.0%	12.1%	3.5%	0.5%	0.0%

Source : CME FedWatch Tool



## 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.