

27-Nov-23

# Global Markets Week Ahead

จับตารายงาน  
ข้อมูลเศรษฐกิจ  
สำคัญสหรัฐฯ และ  
จีน พร้อมลุ้นผล  
การประชุม กนง.



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าลง ทดสอบโซนแนวต้านสำคัญ ตามจังหวะการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์และแรงขายสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติ
- ระวังความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของทั้งสหรัฐฯ และจีน พร้อมรอติดตามต่อแถลงของประธานเฟด และรอลุ้นผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)
- เงินดอลลาร์มีโอกาสกลับมาแข็งค่าขึ้น หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด และต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดยังคงสนับสนุนเฟดใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อ ในส่วนของค่าเงินบาท โบนัสการอ่อนค่ายังคงมีอยู่ โดยมีโซน 35.50 บาทต่อดอลลาร์เป็นแนวต้านสำคัญ ซึ่งเงินบาทจะอ่อนค่าต่อ หรือ พลิกกลับมาแข็งค่าอาจต้องรอลุ้นทิศทางฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ หลังทยอยรับรู้ผลการประชุม กนง. ทั้งนี้ เงินบาทอาจได้รับอานิสงส์จากการแข็งค่าของเงินหยวนจีน (CNY) หากรายงานดัชนี PMI จีนออกมาดีกว่าคาด และที่สำคัญ โพล์ธุรกรรมทองคำยังคงส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทได้ ซึ่งต้องจับตาทิศทางราคาทองคำอย่างใกล้ชิด หลังล่าสุดราคาทองคำได้ปรับตัวขึ้นใกล้โซนแนวต้าน เปิดโอกาสให้ผู้เล่นในตลาดทยอยขายทำกำไรได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.00-35.65 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อย่าง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing PMI) ในเดือนพฤศจิกายน รวมถึงรายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE เดือนตุลาคม และรายงานยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยหากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งอยู่ ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดกลับมาประเมินว่า เฟดมีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นานขึ้น รวมถึงเพิ่มโอกาสที่เฟดจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งภาพดังกล่าวจะส่งผลให้ทั้งเงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น อนึ่ง ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ควบคู่ไปกับ การติดตามแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะประธานเฟด รวมถึง รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจโดยบรรดาเฟดสาขาต่างๆ (Fed Beige Book) ที่จะสะท้อนภาพกิจกรรมทางเศรษฐกิจในแต่ละพื้นที่ของเฟดสาขาต่างๆ อย่างไรบ้าง โดยหากกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากขึ้น จากรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจก่อนหน้า ก็อาจเป็นปัจจัยให้เฟดดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวังมากขึ้น ซึ่งเรายังคงมองว่า เฟดอาจเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% ไปก่อน และเฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยลงได้ หากเศรษฐกิจชะลอตัวลงมากขึ้นชัดเจนและเสี่ยงจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า หากคาดการณ์ของเราไม่ผิดพลาด
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ BOE และ ECB โดยเฉพาะประธาน ECB โดยในส่วนของ ECB นั้น ผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า ECB ได้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว และมีโอกาสที่ ECB จะลดดอกเบี้ยลงในปีหน้าไม่น้อยกว่า -75bps ซึ่งมุมมองดังกล่าวก็อาจได้แรงหนุนจากรายงานอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ของยูโรโซน ที่จะชะลอตัวต่อเนื่องสู่ระดับ 3.9% (ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI จะชะลอตัวสู่ระดับ 2.7%)
- **ฝั่งเอเชีย** – โฉลกสำคัญจะอยู่ที่รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการของจีนในเดือนพฤศจิกายน โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ประเมินว่า เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคการบริการที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 51.1 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ขณะที่ ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของจีน อาจยังอยู่ในภาวะหดตัว โดยดัชนี PMI ภาคการผลิต จะยังคงต่ำกว่าระดับ 50 จุด ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น นักวิเคราะห์ต่างคาดว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งส่วนหนึ่งก็ได้รับอานิสงส์จากการภาคการท่องเที่ยวที่กลับมาคึกคัก โดยภาพดังกล่าวจะสะท้อนจาก ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนตุลาคมที่จะโตกว่า +5.9%y/y ในส่วนนโยบายการเงินนั้น ตลาดประเมินว่า แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อจะหนุนให้ทั้งธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) และธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50% และ 5.50% ตามลำดับ
- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% หลังล่าสุดแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อรวมทั้งภาพรวมเศรษฐกิจอาจลดลงกว่าที่ กนง. เคยประเมินไว้บ้าง ท่ามกลาง ความไม่แน่นอนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ รวมถึงความไม่แน่นอนของแนวโน้มบรรดาเศรษฐกิจหลัก ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ บรรดานักวิเคราะห์ต่างมองว่า ยอดการส่งออกของไทยในเดือนตุลาคม มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้น ราว +9%y/y ตามความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ Semiconductor ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ส่วนสินค้าเกษตรและอาหารก็ยิ่งขยายตัวได้ดี ขณะที่ ยอดการนำเข้าอาจโตราว +6%y/y ทำให้โดยรวมดุลการค้าอาจเกินดุล +530 ล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ การฟื้นตัวดีขึ้นของการส่งออกในช่วงไตรมาสที่ 4 จะเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในช่วงปลายปีนี้ได้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	S&P Mfg. PMI 49.4	-	Init. Jobless Claims 209k Cont. Claims 1.840m UofM Cons. Sent. 61.3 S&P Services PMI 50.8	Fed Officials' Comments PCE Inflation (Thu) Fed Beige Book (Thu) ISM Manufacturing PMI (Fri)
<b>Europe</b>	GER IFO Survey 87.3	-	EU Mfg. PMI 43.8 EU Services PMI 48.2 UK Mfg. PMI 46.7 UK Services PMI 50.5	BOE & ECB Officials' Comments EU CPI Inflation (Thu)
<b>Asia-Pacific</b>	JP CPI +3.3%y/y JP Mfg. PMI 48.1	PBOC LPR-1yr 3.45% PBOC LPR-5yr 4.20% BI Policy Rate 6.00%	CH Ret. Sales +7.6%y/y CH IP +4.6%y/y JP Exports +1.6%y/y JP Services PMI 51.7	RBNZ Policy Decision (Wed) JP Retail Sales (Thu) CH Mfg. & Serv. PMIs (Thu) BOK Policy Decision (Thu)
<b>Thailand</b>	GDP Q3/23 +1.5%y/y	-	Net FX Reserves \$ +3.8b	Exports & Imports (Mon) BOT Policy Decision (Wed) Manufacturing PMI (Fri) Business Sentiment (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.

# Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	692.2	0.1	0.9	10.1	13.3	5.8	16.7	17.7
MSCI DM	3,015.2	0.2	1.0	10.6	13.3	5.8	18.2	18.4
MSCI EM	980.3	-0.8	0.4	6.7	7.3	-4.6	5.3	13.6
MSCI EM ex.China	6,344.5	-0.5	0.1	8.6	8.0	2.4	11.1	15.1
MSCI Asia ex.Japan	618.1	-1.0	0.4	5.7	5.9	-6.3	2.2	14.6
MSCI ASEAN	601.5	-0.4	-0.9	3.8	-2.4	-2.3	-4.3	13.4
MSCI LATAM	2,456.2	-0.6	-0.1	11.7	21.7	10.8	22.5	9.3

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,390.2	0.3	1.3	9.4	5.3	7.9	8.8	20.6
S&P 500	4,559.3	0.1	1.1	10.9	15.1	9.5	20.5	21.0
NASDAQ 100	15,982.0	-0.1	0.9	12.8	37.1	10.1	47.2	28.2
STOXX600	460.0	0.3	0.9	7.3	8.0	8.8	11.9	13.1
FTSE100	7,488.2	0.1	-0.2	3.2	3.8	9.4	4.1	10.9
DAX30	16,029.5	0.2	0.7	9.1	10.2	6.3	15.1	11.8
NIKKEI 225	33,625.5	0.5	0.6	8.5	21.4	10.2	31.4	24.7
TOPIX	2,390.9	0.5	0.9	6.0	21.5	12.9	29.4	15.6
Hang Seng	17,559.4	-2.0	0.6	1.2	3.7	-10.4	-7.9	8.9
HSCEI (H-Share)	6,041.2	-2.1	1.1	1.0	4.8	-14.9	-6.7	8.1
CSI300 (A-Share)	3,538.0	-0.7	-0.8	-0.7	-3.9	-8.8	-6.4	12.2
Vietnam VN-Index	1,095.6	0.7	-0.5	3.5	14.8	4.3	10.5	11.5
SET	1,397.4	-0.7	-1.3	0.8	-11.3	1.9	-13.9	16.4
JCI	7,009.6	0.1	0.5	3.8	3.5	9.8	6.4	14.2
SENSEX	65,970.0	-0.1	0.3	3.5	7.3	15.7	9.9	22.3

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	337.9	0.1	0.7	10.8	18.1	-1.7	23.4	19.5
REITs	1,046.9	0.3	0.8	11.5	-7.0	-2.0	-3.3	30.8
Tech./IT	559.4	-0.3	0.5	14.4	34.3	10.9	44.0	30.8
Utilities	142.4	0.3	0.5	7.6	-2.3	1.8	-2.5	14.4
Communication Serv.	94.0	-0.6	1.3	11.6	32.0	-0.2	35.1	19.8
Industrial	314.9	0.4	0.8	11.0	10.6	5.5	13.3	18.6
Infras.	1,871.4	0.4	1.2	7.9	-1.5	0.6	0.1	14.1
Material	317.0	0.3	0.8	8.2	2.6	4.5	4.7	15.8
Energy	243.8	0.5	0.5	1.2	1.8	25.0	5.7	9.3
Healthcare	336.0	0.5	1.9	6.9	-0.2	4.8	-0.2	20.4
Cons. Stap.	261.6	0.4	1.4	5.9	-0.5	2.7	0.3	19.2
Financial	139.1	0.3	1.0	10.6	6.6	8.5	8.9	11.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	75.5	-2.0	3.6	-9.8	-3.1	-5.9
Brent (\$/bbl)	80.6	-1.0	-0.0	-8.5	-5.6	-6.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.9	-1.4	-6.8	-3.9	-60.9	-36.2
Gold (\$/oz)	2,000.8	0.4	1.0	1.5	14.0	9.7
Copper (\$/mt)	8,329.8	0.3	2.0	4.3	4.1	-0.4
Baltic Dry index	2,102.0	13.3	15.5	34.5	58.8	38.7
Bloomberg Commod. Index	231.6	-0.7	-0.2	-3.6	-7.2	-5.8

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.47	6	3	-36	77	59
Europe (Germany)	2.64	2	6	-19	79	7
UK	4.28	3	18	-26	125	61
Japan	0.78	5	2	-7	53	36
China	2.71	0	5	-1	-10	-13
South Korea	3.78	7	-3	-49	16	4
Indonesia	6.66	1	-29	-60	-32	-28
India	7.27	2	5	-11	1	-6
Thailand	3.07	0	5	-24	40	43
Global Aggregate Bonds	447.7	-1	1	16	3	2
Global Investment Grade	253.2	-0	1	10	9	9
Global High Yield	1,449.8	2	14	65	125	115
EM Bonds (Local FX)	141.3	-0	1	6	9	4
CDX Investment Grade	63.2	0.6	-1.2	-17.7	-18.9	-18.8
CDX High Yield	404.0	1.3	-11.2	-119.1	-77.9	-80.0

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.40	-0.5	-0.9	-2.7		-0.1
EUR	1.094	0.3	0.2	3.3	5.1	2.2
GBP	1.260	0.6	1.1	3.6	4.0	4.3
JPY	149.44	0.1	0.1	0.3	-7.3	-12.3
AUD	0.659	0.4	1.1	3.6	-2.6	-3.3
CNY	7.15	-0.0	0.9	2.3	0.0	-3.5
KRW	1,306.3	-0.7	-0.7	2.8	1.7	-3.5
TWD	31.64	-0.5	0.5	2.0	-2.1	-2.9
INR	83.38	-0.0	-0.1	-0.2	-2.1	-0.8
IDR	15,565	-0.1	-0.5	1.8	0.6	0.1
THB	35.39	-0.3	-0.8	2.2	1.1	-2.2
SGD	1.340	0.1	0.3	2.1	2.6	-0.0

Data as of 26 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

## 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.