

4-Dec-23

# Global Markets Week Ahead

## เตรียมรับมือความผันผวน จาก รายงาน ยอดการจ้างงานสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นช่วงท้ายสัปดาห์ หนุนโดยการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำและการอ่อนค่าลงบ้างของเงินดอลลาร์
- จับตาไฮไลต์สำคัญ อย่าง **รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ** ที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงินได้ และรอดูตาม รายงานอัตราเงินเฟ้อ **CPI** ของไทย
- **เงินดอลลาร์มีโอกาสกลับมาแข็งค่าขึ้น** หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมออกมาดีกว่าคาดและชี้ว่าเฟดอาจไม่รีบลดดอกเบี้ยได้เร็วและลึกอย่างที่ตลาดกำลังคาดการณ์อยู่ ในส่วนของค่าเงินบาท แม้จะพลิกกลับมาแข็งค่าในช่วงท้ายสัปดาห์ก่อน ทว่าเงินบาทก็อาจติดอยู่ในโซน **แนวรับ 34.50 บาทต่อดอลลาร์** อย่างไรก็ดี ควรระวังความเสี่ยงเงินบาทพลิกอ่อนค่าเร็วและแรง หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด อนึ่ง แรงขายสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติอาจชะลอลงบ้าง ซึ่งอาจช่วยลดแรงกดดันฝั่งอ่อนค่า ส่วน **ไฟวอร์ธรรมทองคำ** ยังคงส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทได้ ซึ่งต้องจับตาทิศทางราคาทองคำอย่างใกล้ชิด หลังล่าสุดราคาทองคำได้ปรับตัวขึ้นใกล้จุดสูงสุดใหม่ (All-time High) เปิดโอกาสให้ผู้เล่นในตลาดทยอยขายทำกำไรได้
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.35-35.15 บาท/ดอลลาร์**



พูน พานิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อย่าง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Services PMI) ในเดือนพฤศจิกายน รวมถึงรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ทั้ง ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (Job Openings) รวมถึง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U of Michigan Consumer Sentiment) โดยหากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งอยู่ ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดกลับมาประเมินว่า เฟดมีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นานขึ้น รวมถึงเพิ่มโอกาสที่เฟดจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งภาพดังกล่าวจะส่งผลให้ ทั้งเงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น โดยเรามองว่าควรรวังความเสี่ยงดังกล่าว เนื่องจาก หากพิจารณาจาก CME FedWatch Tool จะเห็นได้ว่า ผู้เล่นในตลาดได้หวังว่า เฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือนมีนาคม และอาจลดดอกเบี้ยลงได้ราว -125bps ในปีหน้า ซึ่งถือว่า เป็นมุมมองที่ยังไม่ได้สอดคล้องกับรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุดมากนัก
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ BOE และ ECB โดยล่าสุดผู้เล่นในตลาดส่วนใหญ่ต่างมองว่า ทั้ง BOE และ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยลงในปีหน้าไม่น้อยกว่า -75bps หลังรายงานอัตราเงินเฟ้อล่าสุดชะลอตัวลงชัดเจน นอกจากนี้ หากรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) ในสัปดาห์นี้ หดตัวลงต่อเนื่อง ก็อาจยิ่งย้ำมุมมองดังกล่าวของผู้เล่นในตลาด และอาจส่งผลกระทบต่อให้สกุลเงินฝั่งยุโรป โดยเฉพาะเงินยูโร (EUR) อ่อนค่าลงได้บ้าง
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า แนวโน้มการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ รวมถึงการที่ค่าเงินเริ่มมีเสถียรภาพ

และแข็งค่าขึ้นจะหนุนให้ทั้งธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) และธนาคารกลางอินเดีย (RBI) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.35% และ 6.50% ตามลำดับ ส่วนในภาพเศรษฐกิจ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานยอดการค้าระหว่างประเทศของจีน (Exports & Imports) เพื่อประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

**ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า ความไม่แน่นอนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ Digital Wallet อาจทำให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนพฤศจิกายน ย่อลงเล็กน้อยสู่ระดับ 60 จุด กว่าโดยรวมดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัวต่อเนื่อง สอดคล้องกับการบริโภคภาคเอกชนที่ยังคงขยายตัวได้ดี และเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือนพฤศจิกายน ทรงตัวใกล้ระดับ 0.60% กว่า มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ รวมถึงการย่อตัวของราคาพลังงาน และระดับฐานราคาสินค้าและบริการที่สูงในปีก่อนหน้า จะกดดันให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ยังคงอยู่ที่ระดับ -0.30% อย่างไรก็ดี เรามองว่า อัตราเงินเฟ้อที่ติดลบดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อ การปรับนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในระยะสั้น เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อก็มีแนวโน้มทยอยปรับตัวสูงขึ้น และอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท. ทำให้ภายใต้การดำเนินนโยบายการเงินแบบ Outlook Dependent ธปท. อาจคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.50% ไปจนถึงปี 2025

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Cont. Claims 1.927m PCE +3.0%/y/y ISM Mfg. PMI 46.7	Init. Jobless Claims 218k Core PCE +3.5%/y/y	CB Consumer Conf. 102 GDP Q3/23 +5.2%q/q	ISM Services PMI (Tue) Nonfarm Payrolls (Fri) UofM Consumer Sentiment (Fri)
<b>Europe</b>	EU CPI +2.4%/y/y EU Core CPI +3.6%/y/y	EU Unemployment 6.5%	EU Consumer Conf. 93.8	BOE & ECB Officials' Comments EU Retail Sales (Wed)
<b>Asia-Pacific</b>	JP Ret. Sales -1.6%/m/m CH Mfg. PMI 49.4 CH Services PMI 50.2	RBNZ Policy Rate 5.50% BOK Policy Rate 3.50%	-	RBA Policy Decision (Tue) CH Exports & Imports (Thu) RBI Policy Decision (Fri)
<b>Thailand</b>	Exports +8.0%/y/y Trade Bal. \$ -832m	BOT Policy Rate 2.50%	Imports +10.2%/y/y Manufacturing PMI 47.6 Business Sentiment 49. Net FX Reserves \$ +0.8b	Consumer Confidence (Thu) CPI Inflation (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.

# Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	697.5	0.5	1.0	5.4	12.6	5.5	17.7	17.8
MSCI DM	3,040.7	0.6	0.8	5.7	12.6	5.5	19.3	18.4
MSCI EM	982.1	-0.5	0.2	3.7	3.9	-5.1	5.5	13.6
MSCI EM ex.China	6,428.8	-0.2	1.6	5.8	8.0	1.5	12.6	15.3
MSCI Asia ex.Japan	616.1	-0.7	-0.3	2.8	1.1	-6.7	1.9	14.6
MSCI ASEAN	604.8	0.4	0.3	1.1	-4.4	-2.4	-3.7	13.5
MSCI LATAM	2,494.1	0.9	1.5	7.0	20.0	9.3	24.4	9.3

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	36,245.5	0.8	2.4	6.8	7.6	8.4	11.7	21.2
S&P 500	4,594.6	0.6	0.8	5.6	14.7	9.2	21.5	21.2
NASDAQ 100	15,997.6	0.3	0.1	6.1	34.5	9.4	47.4	28.3
STOXX600	466.2	1.0	1.4	5.2	8.9	9.2	13.5	13.2
FTSE100	7,529.4	1.0	0.5	2.0	3.4	8.6	4.7	11.0
DAX30	16,397.5	1.1	2.3	8.0	12.9	7.2	17.8	12.0
NIKKEI 225	33,431.5	-0.2	-0.6	4.6	22.9	9.9	30.6	24.5
TOPIX	2,382.5	0.3	-0.4	2.6	25.1	13.0	29.0	15.5
Hang Seng	16,830.3	-1.2	-4.2	-4.5	-6.5	-11.6	-11.7	8.5
HSCEI (H-Share)	5,761.7	-1.6	-4.6	-4.8	-6.3	-15.7	-11.0	7.7
CSI300 (A-Share)	3,482.9	-0.4	-1.6	-2.8	-7.7	-9.8	-7.9	12.0
Vietnam VN-Index	1,102.2	0.7	0.6	2.6	3.9	4.2	11.2	11.6
SET	1,380.3	0.0	-1.2	-2.7	-13.5	1.2	-14.9	16.2
JCI	7,059.9	-0.3	0.7	4.1	4.8	9.9	7.2	15.0
SENSEX	67,481.2	0.7	2.2	4.9	8.8	15.8	12.4	22.8

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	340.6	0.7	0.8	5.3	15.2	-1.4	24.5	19.5
REITs	1,092.2	1.7	4.3	7.4	-3.4	-1.1	0.8	
Tech./IT	563.7	0.1	0.8	8.2	33.5	10.2	45.1	31.2
Utilities	144.2	0.8	1.1	3.9	-1.3	2.7	-1.2	14.5
Communication Serv.	92.5	-0.3	-1.3	3.6	26.1	-1.2	33.1	19.4
Industrial	320.4	1.2	2.2	7.4	11.6	5.9	15.3	18.8
Infras.	1,898.8	0.7	1.5	4.0	0.2	1.1	1.6	14.3
Material	322.3	0.8	2.0	5.6	2.1	4.1	6.5	16.1
Energy	243.7	0.3	0.5	-0.7	3.0	23.7	5.7	9.2
Healthcare	336.9	0.3	0.9	3.5	-1.9	4.2	0.1	20.4
Cons. Stap.	261.9	0.2	0.3	2.3	-1.9	2.5	0.5	19.2
Financial	141.2	0.5	1.8	6.1	8.3	8.4	10.6	11.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	74.1	-2.5	-1.9	-7.9	-8.8	-7.7
Brent (\$/bbl)	78.9	-2.4	-2.1	-6.8	-9.2	-8.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.8	0.4	-1.4	-19.5	-58.2	-37.1
Gold (\$/oz)	2,072.2	1.8	3.6	4.5	14.9	13.6
Copper (\$/mt)	8,538.5	1.8	2.5	6.3	2.7	2.1
Baltic Dry index	3,192.0	8.7	51.9	118.3	141.1	110.7
Bloomberg Commod. Index	232.0	-0.3	0.2	-3.2	-6.7	-5.7

  

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.20	-13	-27	-54	69	32
Europe (Germany)	2.36	-9	-28	-40	55	-21
UK	4.14	-4	-14	-36	104	47
Japan	0.70	3	-8	-26	44	28
China	2.68	-0	-3	-1	-22	-16
South Korea	3.70	0	-8	-59	4	-4
Indonesia	6.62	-1	-4	-46	-27	-32
India	7.29	1	2	-7	8	-4
Thailand	2.98	0	-14	-24	37	33
Global Aggregate Bonds	454.3	2	4	14	2	8
Global Investment Grade	257.3	1	3	9	9	13
Global High Yield	1,465.7	3	14	44	123	131
EM Bonds (Local FX)	142.3	-0	1	4	7	5
CDX Investment Grade	61.2	0.0	-2.6	-10.1	-18.8	-20.8
CDX High Yield	395.8	0.0	-12.3	-76.0	-82.4	-88.2

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.27	-0.2	-0.1	-3.4	-1.4	-0.2
EUR	1.089	0.0	-0.6	1.6	3.8	1.7
GBP	1.271	0.0	0.7	3.0	4.3	5.2
JPY	146.75	0.0	1.3	2.3	-6.8	-10.7
AUD	0.667	-0.0	1.0	2.8	-0.4	-2.1
CNY	7.13	0.1	0.3	2.6	-1.1	-3.2
KRW	1,305.7	-1.2	0.0	3.9	-0.5	-3.5
TWD	31.46	-0.6	0.6	3.3	-2.7	-2.3
INR	83.30	0.1	0.1	-0.0	-2.5	-0.7
IDR	15,485	0.2	0.5	2.9	0.5	0.6
THB	34.99	-0.3	0.2	1.5	0.1	-1.1
SGD	1.334	-0.0	0.2	1.3	1.8	0.4

Data as of 4 December 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 Krunghthai 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.