

18-Dec-23

# Global Markets Week Ahead

## ระวังความผันผวน จากผลการประชุม BOJ และรายงาน ข้อมูลเศรษฐกิจ สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ผลการประชุมเฟดล่าสุด ทำให้บรรดาผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยลงในปีหน้าได้ราว 6 ครั้ง หรือ -150bps
- ควรจับตา ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) รวมถึง รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ซึ่งจะกระทบต่อมุมมองแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด และสร้างความผันผวนให้ตลาดได้
- เงินดอลลาร์ยังมีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ หากผู้เล่นในตลาดปรับลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของเฟดลงตามข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อาจออกมาดีกว่าคาดหรือถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดที่เน้นย้ำว่าเฟดยังไม่รีบลดดอกเบี้ยลง นอกจากนี้ เงินดอลลาร์อาจได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าลงของเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ถ้า BOJ ไม่ได้ส่งสัญญาณปรับนโยบายการเงินให้เข้มงวดมากขึ้นตามคาด ในส่วนของค่าเงินบาท โหมเมตัมการแข็งค่าเริ่มแผ่วลง จนกว่าจะมีปัจจัยใหม่ๆ เพิ่มเติม ทั้งนี้ ต้องจับตาทิศทางราคาทองคำ เนื่องจาก **โพล์รัฐธรรม** **ทองคำ** ยังคงส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทได้พอสมควร อนึ่ง **ฟันด์โพล์** นักลงทุนต่างชาติก็มีแนวโน้มไหลเข้าตลาดหุ้นไทยได้ หลังนักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยกว่า +5 พันล้านบาทในสัปดาห์ก่อนหน้า
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.65-35.20 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – แม้ว่าสัปดาห์นี้ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญฝั่งสหรัฐฯ อาจมีไม่มาก กว่า ควรระวังการปรับเปลี่ยนมุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดของผู้เล่นในตลาด หลังจากล่าสุดผู้เล่นในตลาดส่วนใหญ่ต่างมองว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยลงได้ราว 6 ครั้ง (-150bps) ในปีหน้า ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยที่เร็วและลึกกว่าที่เฟดประเมินไว้ใน Dot Plot ล่าสุด ทำให้ในสัปดาห์นี้ บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอาจออกมาให้ความเห็นเพื่อลดความคาดหวังของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟดดังกล่าว ขณะเดียวกัน ควรจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาทิ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Conference Board, ยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) และอัตราเงินเฟ้อ PCE โดยหารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด หรือ ยังสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่สดใส ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดทยอยปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเฟดลงบ้าง ซึ่งอาจทำให้เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นได้
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ อาทิ อัตราเงินเฟ้อ CPI รวมถึงยอดค้าปลีก (Retail Sales) ของอังกฤษ และดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (Ifo Business Climate) โดยหารายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว สะท้อนภาพการชะลอตัวลงของเงินเฟ้อและกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น ก็อาจยังกดดันให้สกุลเงินฝั่งยุโรป อย่าง เงินยูโร (EUR) และเงินปอนด์อังกฤษ (GBP) อ่อนค่าลงได้บ้าง เนื่องจากผู้เล่นในตลาดอาจมองว่า ทั้ง BOE และ ECB ก็มีแนวโน้มที่จะทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ในปีหน้า ไม่ต่างจากเฟด หรือ อาจจะลดดอกเบี้ยลงได้เร็วและลึกกว่าเฟด หากภาพรวมเศรษฐกิจซบเซาหนักกว่าคาด
- **ฝั่งเอเชีย** – โฉลกสำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยเราประเมินว่า BOJ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.10% ทั้งนี้ เรามองว่า มีความเป็นไปได้ที่ทาง BOJ

อาจจะมีการปรับเปลี่ยนนโยบาย Yield Curve Control (YCC) เพื่อสะท้อนการทยอยใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น หลังภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น โดยเฉพาะในส่วนภาคการบริการ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ที่ไม่รวมผลของราคาพลังงานและอาหารสด (Core Core CPI) ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่า 4% โดย BOJ อาจประกาศยกเลิกการทำ YCC ได้ เพื่อเป็นการปูทางไปสู่การทยอยปรับใช้นโยบายการเงินให้เข้มงวดมากขึ้น เช่น การทยอยขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หาก BOJ เริ่มมองว่า มีแนวโน้มที่ทาง BOJ จะสามารถบรรลุเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ 2% ได้อย่างยั่งยืน ทั้งนี้ เรามองว่า ทาง BOJ ก็อาจพยายามลดความคาดหวังของตลาดต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงบ้าง ด้วยการส่งสัญญาณว่า BOJ พร้อมทั้งจะกลับมาใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นได้ ตามความเหมาะสม โดยเฉพาะในกรณีที่ เศรษฐกิจญี่ปุ่นเผชิญความเสี่ยงจนอาจทำให้ BOJ ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อได้ อนึ่ง หาก BOJ มีการปรับนโยบายการเงินในเชิงที่เข้มงวดมากขึ้น ตามที่เราระบุไว้ ก็มีโอกาสช่วยหนุนให้ เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ทยอยแข็งค่าขึ้นได้บ้าง แต่อาจติดโซนแนวรับหลักแถว 141 เยนต่อดอลลาร์ หลังผู้เล่นในตลาดได้คาดหวังต่อแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินดังกล่าวมาพอสมควรแล้ว ขณะที่ หาก BOJ ไม่ได้ส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดตามคาด ก็อาจเปิดความเสี่ยงที่เงินเยนญี่ปุ่นจะอ่อนค่า เร็วและแรง สู่ระดับ 145 เยนต่อดอลลาร์ได้ไม่ยาก และนอกเหนือจากผลการประชุม BOJ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาค่าของทางธนาคารกลางจีน (PBOC) ว่าจะมีการส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่ หลังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงซบเซากว่าคาด ทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างลดความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ดังจะเห็นได้จากกรณีที่ บรรดานักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ ต่างลดคำแนะนำการลงทุนในสินทรัพย์จีน โดยเฉพาะ หุ้นจีน เป็น Underweight

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Empire Mfg. Index -14.5 S&P Mfg. PMI 48.2	CPI +3.1%/y/y Core CPI +4.0%/y/y FFTR 5.25-5.50%	Retail Sales +0.3%/m/m Init. Jobless Claims 202k Cont. Claims 1.876m S&P Serv. PMI 51.3	Fed Officials' Comments CB Consumer Confidence (Wed) Jobless Claims (Thu) PCE Inflation (Fri)
<b>Europe</b>	EU Mfg. PMI 44.2 EU Serv. PMI 48.1 UK Mfg. PMI 46.4	BOE Policy Rate 5.25% ECB Depo. Rate 4.00%	GER ZEW Survey 12.8 UK Serv. PMI 52.7	GER IFO Business Climate (Mon) UK CPI Inflation (Wed) UK Retail Sales (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	JP Mfg. PMI 47.7 CH Ret. Sales +10.1%/y/y CH FAI +2.9%/y/y, YTD	BSP Policy Rate 6.50% CBC Policy Rate 1.875% PBOC MLF-1yr 2.50%	JP Serv. PMI 52.0 CH IP +6.6%/y/y	BOJ Policy Decision (Tue) PBOC LPR-1yr & 5yr (Wed) BI Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
<b>Thailand</b>	Net FX Reserves \$ -1.7b	-	-	-

**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	716.5	0.0	2.6	4.6	20.9	6.1	21.0	18.3
MSCI DM	3,126.1	-0.1	2.6	4.9	20.9	6.1	22.7	19.1
MSCI EM	1,000.9	0.8	2.7	2.7	7.7	-4.9	7.6	13.7
MSCI EM ex.China	6,649.8	0.5	3.0	5.2	15.6	2.2	16.5	15.7
MSCI Asia ex.Japan	627.2	1.2	2.5	2.0	3.3	-6.4	3.8	14.5
MSCI ASEAN	612.4	0.2	1.3	0.9	-1.0	-2.6	-2.5	13.7
MSCI LATAM	2,571.4	-0.6	3.7	6.1	34.3	9.7	28.5	9.8

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	37,305.2	0.2	2.9	7.0	14.8	9.5	15.0	21.9
S&P 500	4,719.2	-0.0	2.5	5.0	23.1	10.2	24.9	21.9
NASDAQ 100	16,623.5	0.5	3.3	5.2	47.8	10.6	53.2	29.5
STOXX600	476.6	0.0	0.9	5.0	14.7	10.2	16.0	13.6
FTSE100	7,576.4	-0.9	0.3	1.5	5.9	9.0	5.4	11.1
DAX30	16,751.4	-0.0	-0.0	5.2	20.6	7.1	20.3	12.5
NIKKEI 225	32,970.6	0.9	2.1	-1.8	22.3	9.3	28.8	24.2
TOPIX	2,332.3	0.5	0.3	-2.5	22.7	11.8	26.2	15.1
Hang Seng	16,792.2	2.4	2.8	-3.7	-10.4	-11.3	-11.9	8.6
HSCEI (H-Share)	5,700.4	2.3	1.8	-4.6	-11.0	-15.7	-11.9	7.7
CSI300 (A-Share)	3,341.6	-0.3	-1.7	-6.3	-13.4	-10.7	-11.6	11.7
Vietnam VN-Index	1,102.3	-0.7	-2.0	0.2	6.6	2.6	11.2	11.7
SET	1,391.0	0.9	0.9	-1.6	-11.5	0.7	-14.2	16.4
JCI	7,191.0	0.2	0.4	3.2	10.0	8.8	9.2	15.4
SENSEX	71,483.8	1.4	2.4	8.6	18.1	16.4	19.1	23.9

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	353.2	0.5	2.9	5.4	26.2	-1.0	29.1	20.2
REITs	1,145.9	-1.1	5.1	10.1	2.4	1.0	5.8	
Tech./IT	584.0	0.7	3.0	5.5	44.7	11.2	50.3	32.2
Utilities	147.4	-1.3	1.5	4.4	2.0	3.3	1.1	15.1
Communication Serv.	93.6	0.1	0.4	1.0	35.2	-1.1	34.7	19.7
Industrial	333.7	0.0	3.7	7.0	20.3	7.2	20.2	19.9
Infras.	1,915.6	-1.2	0.6	4.6	2.0	1.2	2.5	14.6
Material	331.8	0.6	4.2	5.8	9.9	4.3	9.8	16.6
Energy	240.5	-0.6	1.6	-0.5	8.6	23.7	4.5	9.2
Healthcare	341.7	-0.9	1.6	4.2	0.7	4.9	1.6	21.0
Cons. Stap.	263.1	-0.2	1.3	1.1	0.9	2.6	1.0	19.4
Financial	145.8	-0.3	2.9	6.0	16.8	9.9	14.3	11.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.4	-0.2	0.3	-6.8	-6.1	-11.0
Brent (\$/bbl)	76.6	-0.1	0.9	-5.7	-5.7	-10.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.5	4.1	-3.5	-21.9	-64.3	-44.3
Gold (\$/oz)	2,019.6	-0.8	0.7	3.0	13.7	10.7
Copper (\$/mt)	8,454.7	-0.1	1.1	3.5	2.4	1.1
Baltic Dry index	2,411.0	-1.1	-2.9	32.5	54.6	59.1
Bloomberg Commod. Index	226.5	0.3	1.2	-2.6	-7.6	-7.9

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.91	-1	-31	-62	46	4
Europe (Germany)	2.02	-10	-26	-63	-7	-56
UK	3.69	-10	-35	-54	44	2
Japan	0.70	2	-7	-11	44	27
China	2.64	-2	-5	-3	-28	-20
South Korea	3.35	5	-19	-47	-2	-39
Indonesia	6.57	-7	-4	-38	-32	-37
India	7.16	-3	-11	-6	-11	-17
Thailand	2.81	3	-6	-25	27	16
Global Aggregate Bonds	466.7	-0	11	20	16	21
Global Investment Grade	264.5	-0	7	12	16	20
Global High Yield	1,504.9	-1	33	69	160	170
EM Bonds (Local FX)	144.4	0	2	4	9	8
CDX Investment Grade	57.5	0.8	-4.0	-7.8	-25.8	-24.5
CDX High Yield	367.2	2.1	-34.7	-52.4	-121.5	-116.7

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.55	0.6	-1.4	-1.8	-1.9	-0.9
EUR	1.090	-0.9	1.2	0.4	2.5	1.8
GBP	1.268	-0.7	1.1	2.1	4.1	4.9
JPY	142.15	-0.2	2.0	6.5	-3.1	-7.8
AUD	0.670	0.0	1.8	2.9	-0.1	-1.7
CNY	7.12	-0.1	0.7	1.8	-2.1	-3.1
KRW	1,296.4	-0.1	0.8	0.3	0.5	-2.8
TWD	31.22	0.2	0.5	2.4	-1.9	-1.6
INR	83.00	0.4	0.5	0.2	-0.3	-0.3
IDR	15,493	0.1	0.2	0.3	0.8	0.5
THB	34.87	0.0	1.9	2.0	0.5	-0.8
SGD	1.333	-0.4	0.7	1.3	2.1	0.5

Data as of 18 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 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.