

25-Dec-23

# Global Markets Week Ahead

## เตรียมรับมือความผันผวนในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์พลิกกลับมาอ่อนค่าลง ปลายสัปดาห์จากรายงาน GDP ไตรมาส 3 สหรัฐฯ ที่ต่ำกว่าคาด และอัตราเงินเฟ้อ PCE ที่ชะลอลงต่อเนื่อง
- ควรจับตา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาทิ ยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) และรายงานยอดการส่งออก/นำเข้าของไทย
- แม้ว่าปริมาณธุรกรรมในตลาดการเงินจะน้อยลงชัดเจนในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี ทว่าควรระวังความผันผวนในช่วงดังกล่าว โดยเรามองว่า **เงินดอลลาร์ยังมีโอกาสแข็งค่าขึ้นบ้าง** หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงออกมาดีที่ต่ำกว่าคาดหรือบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นหลังการประมูล ในส่วนของค่าเงินบาท อาจเคลื่อนไหว Sideway ไม่ห่างจากระดับ 34.50 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นเป้าหมายเงินบาทสิ้นปีของเรา ไปมากนัก แต่ยังคงต้องจับตาทิศทางราคาทองคำ หลังโพล์ธุรกรรมทองคำยังคงส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทได้พอสมควรในช่วงนี้ อนึ่ง **ฟันด์โฟลว์** นักลงทุนต่างชาติอาจยังเป็นฝั่งขายสุทธิได้ แต่แรงขายสินทรัพย์ไทยอาจชะลอลงจากสัปดาห์ก่อนหน้าพอสมควร
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.35-34.85 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – สัปดาห์นี้ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญฝั่งสหรัฐฯ อาจมีไม่มาก ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจให้ความสนใจกับรายงานยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) โดยหาก รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด หรือ ยังสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่สดใส ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดทยอยปรับลด ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเฟดลงบ้าง ซึ่งอาจทำให้เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี, 5 ปี และ 7 ปี เพื่อประเมินความต้องการถือครองพันธบัตรของผู้เล่นในตลาด โดยหากความต้องการบอนด์สหรัฐฯ กลับน้อยกว่าคาด ซึ่งอาจสะท้อนจากอัตรา Bid to Coverage Ratio (BCR) ที่ลดลงจากรอบการประมูลครั้งก่อน หรือ BCR < 2x ก็อาจทำให้ บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นได้บ้าง ทั้งนี้ ตลาดการเงินสหรัฐฯ อาจเริ่มเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวเทศกาลถึง คริสต์มาสและปีใหม่ ทำให้ปริมาณธุรกรรมในตลาดการเงินอาจลดลง ทว่า ความผันผวนในตลาดก็อาจสูงได้ในช่วงดังกล่าว โดยเฉพาะในฝั่งตลาดค่าเงิน ที่มีที่จะผันผวนสูงในช่วงปลายปี
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นจะยังคงได้รับอานิสงส์จากการขยายตัวต่อเนื่องของการใช้จ่ายของผู้คน ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว สะท้อนจากยอดขายปลีก (Retail Sales) ที่จะขยายตัวราว +0.5%ม/ม ส่วนในฝั่งเวียดนาม นักวิเคราะห์มองว่า เศรษฐกิจเวียดนามจะขยายตัวได้กว่า +5.9%/y/y ในไตรมาสที่ 4 สอดคล้องกับการขยายตัวต่อเนื่องของการบริโภคที่ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวที่ดีขึ้นของภาคการท่องเที่ยว สะท้อนจากยอดขายปลีกในเดือนธันวาคมที่จะโตกว่า +10%/y/y นอกจากนี้ เศรษฐกิจโดยรวมยังได้แรงหนุนจากการขยายตัวกว่า +7.9%/y/y ของยอดการส่งออกเช่นกัน ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจเวียดนามในปี 2024 ซึ่งคาดว่าเศรษฐกิจเวียดนามอาจขยายตัวราว +5.8%/y/y เร่งตัวขึ้นจากปี 2023 ที่อาจ

ขยายตัวราว +5%/y/y ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีความน่าสนใจในปี 2024 และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ในช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์ บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (Manufacturing & Services PMIs) ของจีน ในเดือนธันวาคม ซึ่งจะช่วยประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนได้ โดยนักวิเคราะห์ต่างคาดว่า ดัชนี PMI ภาคการบริการของจีนอาจอยู่ที่ระดับ 50.3 จุด สะท้อนภาพการขยายตัวต่อเนื่องของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการบริการ ขณะที่ ภาคการผลิตอาจยังคงหดตัวอยู่ สอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ระดับต่ำกว่า 50 จุด

- **ฝั่งไทย** – นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างประเมินว่า การส่งออกของไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง หนุนโดยการส่งออกสินค้าเกษตรและอาหาร รวมถึงสินค้ากลุ่ม Semiconductor ที่ฟื้นตัวตามวัฏจักรของ Semiconductor ซึ่งกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้ง ทำให้โดยรวมยอดการส่งออกเดือนพฤศจิกายนอาจขยายตัวได้ +5%/y/y ส่วนยอดการนำเข้าก็อาจขยายตัวราว +3%/y/y

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	GDP Q3/23 +4.9%q/q PCE +2.6%/y/y Core PCE +3.2%/y/y	-	CB Cons. Conf. 110.7 Init. Jobless Claims 205k Cont. Claims 1.865m	UST-2y Auction (Wed) UST-5y Auction (Thu) Jobless Claims (Thu) UST-7y Auction (Fri)
<b>Europe</b>	GER IFO Survey 86.4 UK CPI +3.9%/y/y UK Core CPI +5.1%/y/y	-	UK Ret. Sales +1.3%ม/ม	-
<b>Asia-Pacific</b>	-	BOJ Policy Rate -0.10% BOJ JGB-10y Tgt. 0.00% JP CPI +2.8%/y/y JP Core CPI +2.5%/y/y	-	JP Retail Sales (Thu) VN GDP Q4/23 & Retail Sales (Fri) CH Mfg. & Serv. PMIs (Sun)
<b>Thailand</b>	-	-	Net FX Reserves \$ +3.0b	Exports & Imports (Mon)

**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	721.2	0.1	0.7	4.3	21.8	6.5	21.8	18.4
MSCI DM	3,152.3	0.2	0.8	4.7	21.8	6.5	23.7	19.2
MSCI EM	992.3	-0.6	-0.9	1.4	7.1	-4.8	6.7	13.7
MSCI EM ex.China	6,677.2	0.4	0.4	5.2	16.8	2.1	16.9	15.7
MSCI Asia ex.Japan	619.6	-0.6	-1.2	0.3	3.3	-6.5	2.6	14.6
MSCI ASEAN	619.5	0.8	1.2	3.1	0.1	-1.7	-1.3	13.8
MSCI LATAM	2,636.5	0.3	2.5	8.0	28.3	10.6	32.2	9.9

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	37,386.0	-0.0	0.2	5.9	15.1	9.6	15.2	22.0
S&P 500	4,754.6	0.2	0.8	4.4	25.7	10.4	25.8	22.1
NASDAQ 100	16,777.4	0.1	0.9	5.1	54.0	10.6	54.7	29.9
STOXX600	477.6	0.1	0.2	3.9	15.6	9.9	16.3	13.6
FTSE100	7,697.5	0.0	1.6	2.9	6.9	9.6	7.2	11.3
DAX30	16,706.2	0.1	-0.3	4.2	19.8	7.1	20.0	12.4
NIKKEI 225	33,169.1	0.1	0.6	-1.4	29.1	9.7	29.6	24.4
TOPIX	2,336.4	0.4	0.2	-2.3	26.3	12.2	26.5	11.0
Hang Seng	16,340.4	-1.7	-2.7	-6.8	-13.4	-11.9	-14.2	8.4
HSCEI (H-Share)	5,489.0	-2.3	-3.7	-9.0	-14.3	-16.5	-15.1	7.4
CSI300 (A-Share)	3,337.2	0.2	-0.1	-5.6	-10.6	-10.9	-11.6	11.7
Vietnam VN-Index	1,103.1	0.1	0.1	0.8	9.9	2.1	11.3	11.8
SET	1,405.1	0.0	1.0	0.6	-10.6	1.0	-13.3	16.6
JCI	7,237.5	0.4	0.6	3.4	10.8	9.6	10.0	15.5
SENSEX	71,107.0	0.3	-0.5	7.8	20.4	16.2	18.4	23.8

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	352.2	-0.8	-0.3	4.4	28.7	-0.5	28.8	20.4
REITs	1,149.9	0.3	0.3	9.8	5.7	1.2	6.2	
Tech./IT	584.3	0.1	0.1	4.5	50.1	10.3	50.4	32.4
Utilities	146.5	0.4	-0.6	3.1	0.6	3.1	0.5	14.7
Communication Serv.	95.4	-0.8	1.9	1.6	37.8	-0.0	37.3	20.2
Industrial	336.8	0.4	0.9	7.1	21.3	7.7	21.3	19.9
Infras.	1,915.8	0.4	0.0	2.4	2.3	1.6	2.5	14.4
Material	337.6	0.5	1.7	6.7	11.3	5.1	11.7	16.9
Energy	245.2	0.4	2.0	0.8	6.5	25.3	6.5	9.3
Healthcare	345.8	0.5	1.2	3.0	2.8	5.2	2.8	20.9
Cons. Stap.	265.0	0.5	0.7	1.6	1.3	2.8	1.9	19.3
Financial	146.9	0.4	0.7	5.7	15.6	9.9	15.1	11.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	73.6	-0.4	3.0	-4.6	-5.1	-8.3
Brent (\$/bbl)	79.1	-0.4	3.3	-3.5	-2.4	-8.0
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.6	1.5	4.8	-9.9	-47.8	-41.7
Gold (\$/oz)	2,053.1	0.3	1.7	3.2	14.5	12.6
Copper (\$/mt)	8,483.5	-0.3	0.3	2.8	2.3	1.4
Baltic Dry index	2,094.0	0.3	-10.8	-0.4	38.2	38.2
Bloomberg Commod. Index	227.8	0.4	0.6	-1.6	-7.1	-7.3

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.90	1	-2	-51	22	2
Europe (Germany)	1.98	2	-4	-58	-38	-59
UK	3.51	-2	-18	-65	-9	-17
Japan	0.63	4	-7	-10	23	20
China	2.62	-0	-2	-7	-26	-22
South Korea	3.29	0	-6	-47	-18	-44
Indonesia	6.50	0	-7	-17	-44	-44
India	7.19	-1	2	-6	-13	-14
Thailand	2.75	0	-6	-32	9	11
Global Aggregate Bonds	469.1	0	2	21	22	23
Global Investment Grade	265.6	0	1	12	20	21
Global High Yield	1,516.2	2	11	66	176	182
EM Bonds (Local FX)	144.8	0	0	3	8	8
CDX Investment Grade	56.1	0.7	-1.4	-7.1	-24.7	-25.9
CDX High Yield	357.1	0.9	-10.1	-46.8	-119.0	-126.9

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.70	-0.1	-0.8	-2.1	-2.6	-1.8
EUR	1.101	0.0	1.1	1.2	3.9	2.9
GBP	1.270	0.1	0.2	1.7	5.5	5.1
JPY	142.41	-0.2	-0.2	5.0	-7.1	-7.9
AUD	0.680	-0.0	1.5	3.9	1.9	-0.2
CNY	7.14	0.0	-0.2	0.4	-2.1	-3.3
KRW	1,302.8	0.2	-0.5	-0.2	-2.0	-3.3
TWD	31.18	0.4	0.1	1.3	-1.6	-1.4
INR	83.15	0.2	-0.2	0.2	-0.5	-0.5
IDR	15,484	0.3	0.1	0.6	0.6	0.6
THB	34.61	0.5	0.8	1.9	0.8	-0.0
SGD	1.324	0.2	0.7	1.4	2.2	1.2

Data as of 24 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.