

2-Jan-24

Global Markets Week Ahead

จับตา ข้อมูล ตลาดแรงงาน สหรัฐฯ และ รายงานการ ประชุมเฟดล่าสุด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง สู่ระดับแข็งค่าสุดในรอบ 5 เดือน ตามการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ และโพลวัชรูทกรรมขายทำกำไรทองคำ
- รอจับตา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาทิ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) และรอจับตา รายงานการประชุมเฟดล่าสุด
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้น หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อาทิ ยอดการจ้างงานฯ ยังคงออกมาดีกว่าคาด และยังคงสะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจต้องปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของเฟดลง ในส่วนของค่าเงินบาท การแข็งค่าจากสัปดาห์ก่อนอาจชะลอลงและเงินบาทมีโอกาสดับผวนอ่อนค่าทดสอบโซนแนวต้าน 34.50 บาทต่อดอลลาร์ หากผู้เล่นในตลาดต่างปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเฟด นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำซึ่งอาจปรับตัวลดลงต่อเนื่อง หากตลาดกลับมามองว่า เฟดอาจไม่ได้ลดดอกเบี้ย “เร็วและลึก” ตามคาด ส่วนพันธบัตรโพลวัชรูทกรรมต่างชาติก็อาจเป็นการขายสุทธิ หลังดัชนี SET ได้ปรับตัวขึ้นใกล้โซนแนวต้าน และบอนด์ยีลด์ไทยก็ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง เปิดโอกาสให้นักลงทุนต่างชาติทยอยขายทำกำไร
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.00-34.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ทั้ง ยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (Job Openings), ยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) และยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) โดยหาก รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด หรือ ยังสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่สดใส ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดทยอยปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเฟดลง (ล่าสุดจาก CME FedWatch Tool ผู้เล่นในตลาดต่างเชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยลง 7 ครั้ง หรือ ราว -175bps ในปีนี้) ซึ่งอาจส่งผลให้เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นได้ไม่ยาก และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางดอกเบี้ยเฟด ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ โดย ISM (Manufacturing & Services PMIs) ซึ่งนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างประเมินว่า ดัชนี ISM PMI เดือนธันวาคม อาจยังคงสะท้อนภาพการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการบริการ (ดัชนีสูงกว่าระดับ 50 จุด) ขณะที่ภาคการผลิตของสหรัฐฯ อาจยังอยู่ในภาวะหดตัวได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดอาจรอจับตารายงานการประชุมเฟดล่าสุด (FOMC Meeting Minutes) เพื่อประเมินความเป็นไปได้ของการลดดอกเบี้ยของเฟดในปีนี้ โดยผู้เล่นในตลาดอาจทยอยปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของเฟดได้ หากรายงานการประชุมเฟด ยังคงสะท้อนแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงของเฟด (Higher for Longer) จนกว่าเฟดจะมั่นใจว่า สามารถคุมปัญหาเงินเฟ้อได้สำเร็จ
- **ฝั่งยุโรป** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซน ในเดือนธันวาคม โดยหากอัตราเงินเฟ้อ โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ชะลอตัวลงต่อเนื่องสู่ระดับ 3.40% ตามคาด หรือ ต่ำกว่า ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างยังคงคาดหวังว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะสามารถทยอยลด

ดอกเบี้ยลงในปีนี้ ทั้งนี้ มุมมองดังกล่าวของผู้เล่นในตลาดอาจกดดันไม่ให้เงินยูโร (EUR) แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องได้อย่างชัดเจน โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดอาจเริ่มปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ย “เร็วและลึก” ของเฟด

- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนธันวาคม อาจชะลอตัวต่อเนื่องสู่ระดับ -0.5% ตามการปรับตัวลดลงของราคาพลังงานและระดับฐานราคาสินค้ารวมถึงบริการที่อยู่ในระดับสูงในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานก็อาจยังคงแกว่งตัวที่ระดับ 0.60% ทำให้อัตราเงินเฟ้อ “ติดลบ” ดังกล่าว จะยังไม่สร้างความกังวลให้กับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) โดยเราคาดว่า อัตราเงินเฟ้อจะทยอยปรับตัวสูงขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้นในปีนี ทำให้ ธปท. สามารถคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% ได้ตลอดทั้งปี แม้ว่า บรรดาธนาคารกลางอื่นๆ อาจเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยลงก็ตาม

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 218k	Cont. Claims 1.875m	UST-2y BCR 2.68x UST-5y BCR 2.50x UST-7y BCR 2.50x	ISM Manufacturing PMI (Wed) FOMC Meeting Minutes (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri) ISM Services PMI (Fri)
Europe	-	-	-	EU CPI Inflation (Fri)
Asia-Pacific	VN Ret. Sales +9.3%/y/y VN CPI +3.58%/y/y CH Mfg. PMI 49.0 CH Serv. PMI 50.4vn	VN IP +5.8%/y/y	JP Ret. Sales +1.0%/m/m JP IP -0.9%/m/m VN GDP Q4/23 +6.72%/y/y VN Exports +13.1%/y/y	-
Thailand	Exports +4.9%/y/y Trade Bal. \$ -2.4b	-	Imports +10.1%/y/y Net FX Reserves \$ +1.3b	Manufacturing PMI (Tue) Business Sentiment (Wed) CPI Inflation (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	727.0	-0.2	1.0	4.4	22.8	6.2	-0.0	16.8
MSCI DM	3,169.2	-0.3	0.8	4.3	22.8	6.2	0.0	17.6
MSCI EM	1,023.7	0.1	3.2	4.4	10.1	-4.8	0.0	11.8
MSCI EM ex.China	6,853.5	-0.0	3.0	6.6	20.0	2.2	0.0	13.4
MSCI Asia ex.Japan	641.5	0.1	3.5	4.2	6.2	-6.5	0.0	12.4
MSCI ASEAN	632.9	0.2	3.0	4.7	0.8	-1.0	-0.0	13.1
MSCI LATAM	2,662.8	-0.4	1.3	7.4	33.6	10.5	-0.0	9.3

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	37,689.5	-0.1	0.8	4.0	16.2	9.4	0.0	18.3
S&P 500	4,769.8	-0.3	0.5	3.9	26.3	10.0	0.0	19.7
NASDAQ 100	16,825.9	-0.4	0.4	5.2	55.1	10.2	0.0	24.7
STOXX600	479.0	0.2	0.2	2.8	16.6	9.8	0.0	13.0
FTSE100	7,733.2	0.1	0.2	2.8	7.7	10.0	0.0	11.0
DAX30	16,751.6	0.3	0.1	2.2	20.3	6.9	0.0	11.5
NIKKEI 225	33,464.2	-0.2	0.9	0.2	30.9	8.9	0.0	19.1
TOPIX	2,366.4	0.2	1.3	-0.5	28.2	12.1	0.0	14.2
Hang Seng	17,047.4	0.0	2.6	1.4	-10.5	-11.6	0.0	8.0
HSCEI (H-Share)	5,768.5	0.1	2.8	0.2	-10.7	-16.0	0.0	7.0
CSI300 (A-Share)	3,431.1	0.5	2.8	-1.4	-9.1	-11.1	0.0	10.4
Vietnam VN-Index	1,129.9	0.1	2.4	2.7	14.1	2.3	0.0	9.5
SET	1,415.9	0.4	0.8	2.6	-12.7	2.1	0.0	14.4
JCI	7,272.8	-0.4	0.7	3.2	10.5	10.0	0.0	13.9
SENSEX	72,240.3	-0.2	1.9	7.1	20.3	16.1	0.0	20.6

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	354.2	-0.4	-0.2	4.1	29.5	-1.1	-0.0	18.4
REITs	1,158.2	-1.0	1.1	6.0	6.9	0.9	0.0	
Tech./IT	588.1	-0.4	0.8	4.4	51.4	10.1	-0.0	25.6
Utilities	148.0	-0.1	1.4	2.8	1.6	2.8	-0.0	13.9
Communication Serv.	96.0	-0.3	-0.2	3.8	38.1	-0.3	0.0	16.9
Industrial	340.1	-0.2	1.4	6.3	22.5	7.6	-0.0	18.5
Infras.	1,932.6	-0.0	1.3	1.8	3.4	1.5	0.0	13.7
Material	340.2	-0.4	1.3	5.7	12.6	5.0	-0.0	15.8
Energy	243.9	-0.2	-0.1	0.3	6.0	25.2	0.0	9.5
Healthcare	350.0	-0.0	1.7	4.0	4.1	5.0	0.0	18.2
Cons. Stap.	267.8	0.1	1.6	2.7	3.2	2.7	-0.0	18.3
Financial	148.5	-0.2	1.5	5.3	16.4	9.8	0.0	11.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.7	-0.2	-3.0	-8.0	-8.6	-10.7
Brent (\$/bbl)	77.0	-0.1	-3.0	-7.3	-6.3	-10.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.5	-1.7	-2.3	-10.3	-44.9	-43.8
Gold (\$/oz)	2,063.0	-0.1	0.8	0.9	13.7	13.1
Copper (\$/mt)	8,463.9	-0.8	-0.3	1.5	0.6	1.2
Baltic Dry index	2,094.0	0.3	-10.8	-0.4	38.2	38.2
Bloomberg Commod. Index	226.4	-0.9	-0.3	-2.4	-7.9	-7.9

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.88	3	-2	-38	6	0
Europe (Germany)	2.02	8	5	-41	-41	-55
UK	3.54	4	3	-56	-13	-14
Japan	0.61	2	-1	-6	15	19
China	2.56	-1	-6	-13	-29	-28
South Korea	3.18	0	-12	-47	-56	-56
Indonesia	6.48	-1	-2	-14	-44	-46
India	7.17	-4	-1	-8	-14	-16
Thailand	2.70	4	4	2	80	5
Global Aggregate Bonds	471.4	-1	2	17	25	25
Global Investment Grade	266.8	-1	1	10	23	23
Global High Yield	1,522.0	-1	6	56	187	187
EM Bonds (Local FX)	146.3	0	2	4	9	9
CDX Investment Grade	56.7	0.8	0.6	-5.7	-25.3	-25.3
CDX High Yield	356.4	2.2	-0.8	-46.1	-127.6	-127.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.33	0.1	-0.5	-1.4	-2.4	-2.1
EUR	1.104	-0.2	0.2	0.6	3.5	3.1
GBP	1.273	-0.0	0.2	0.3	5.6	5.4
JPY	141.04	0.3	1.0	4.4	-5.7	-7.0
AUD	0.681	-0.3	0.2	2.9	0.5	-0.0
CNY	7.10	0.1	0.5	0.4	-1.9	-2.8
KRW	1,291.1	-0.2	0.9	-0.2	-1.9	-2.4
TWD	30.58	0.1	2.0	2.0	0.5	0.5
INR	83.21	-0.0	-0.1	0.1	-0.5	-0.6
IDR	15,399	0.1	0.6	-0.0	1.7	1.1
THB	34.26	0.1	1.0	1.7	1.1	1.0
SGD	1.320	0.0	0.3	1.0	1.8	1.5

Data as of 2 January 2024

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.