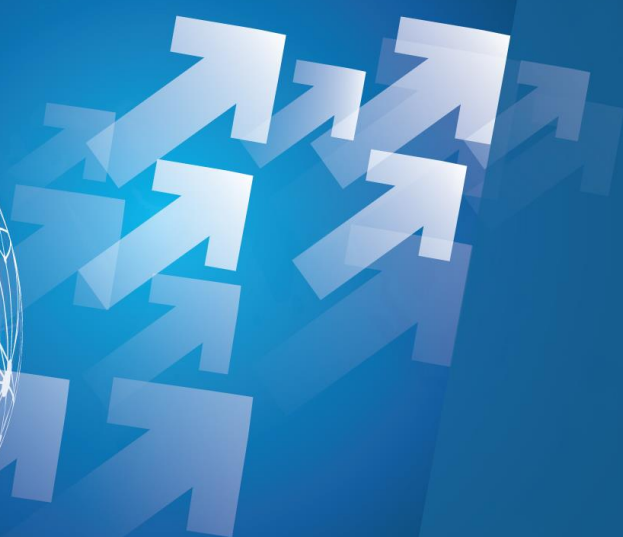


7-Jan-24

# Global Markets Week Ahead

## เตรียมลุ้น อัตรา เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ พร้อม จับตาด้อยแถลง ของบรรดา เจ้าหน้าที่เฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าลงท่ามกลางความกังวลแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด ที่หนุนให้ทั้งเงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น
- ควรเตรียมรับมือความผันผวนจาก รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และด้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด หลังรับรู้รายงานข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ล่าสุด
- เงินดอลลาร์ยังมีโอกาสแข็งค่าขึ้น หากอัตราเงินเฟ้อ โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ไม่ได้ชะลอลงตามคาด ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจต้องปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของเฟด จนอาจมองว่า เฟดมีโอกาสดึงอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม ในส่วนของค่าเงินบาท โบนัสด้านการอ่อนค่ายังคงมีอยู่ ทำให้เงินบาทเสี่ยงที่จะผันผวนอ่อนค่าทดสอบโซนแนวต้าน 34.80 บาทต่อดอลลาร์ (โซนถัดไป คือ 35.00) หากผู้เล่นในตลาดต่างปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเฟด นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำซึ่งอาจปรับตัวลดลงต่อได้ ขณะเดียวกัน บรรยากาศในตลาดการเงินจีน และทิศทางเงินหยวนจีน (CNY) ก็อาจสร้างความผันผวนต่อสกุลเงินฟิงเอเชียได้ หากผู้เล่นในตลาดต่างกังวลปัญหาหนี้ในจีนมากขึ้น จากข่าวการยื่นล้มละลายของธนาคารเงารายใหญ่ Zhongzhi
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.35-35.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวล์ฟที่สำคัญจะอยู่ที่รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ เดือนธันวาคม โดยผู้เล่นในตลาดจะให้ความสนใจ ต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ซึ่งไม่รวมผลของราคาอาหารและพลังงาน ว่าจะมีทิศทางชะลอลงต่อเนื่องหรือไม่ โดยล่าสุด นักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า Core CPI อาจชะลอลงเล็กน้อยสู่ระดับ 3.8% จากระดับ 4.0% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งหากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดยังคงคาดหวังแนวโน้มการทยอยลดดอกเบี้ยของเฟด ที่ “เร็วและลึก” ต่อไปได้ ขณะที่ หากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ กลับเร่งตัวขึ้น หรือ ออกมาสูงกว่าคาด ก็จะทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างปรับลดโอกาสที่เฟดจะสามารถลดดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือนมีนาคม ซึ่งภาพดังกล่าวจะหนุนให้เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นได้ และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา ท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดที่มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อนโยบายการเงินของเฟด อาทิ Michael Barr (Voter), John Williams (Voter) และ Raphael Bostic (Voter) โดยผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาวางบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดดังกล่าวจะมีการปรับมุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดบ้างหรือไม่ หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุด นั้น ออกมาผสมผสาน โดยเฉพาะในส่วนของดัชนี ISM ภาคการบริการ ที่ชะลอลงอย่างชัดเจนและออกมาต่ำกว่าคาดไปมาก
- **ฝั่งยุโรป** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจของยูโรโซน และทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ อย่าง ยอดค้าปลีก (Retail Sales) รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) นอกจากนี้ ท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) จะเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มนโยบายการเงินของทั้ง ECB และ BOE

- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของจีน โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนธันวาคม ซึ่งคาดว่าอาจยังคง “ติดลบ” ราว -0.4% สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ยังมีปัญหาอยู่ ทั้งนี้ ยอดการค้าระหว่างประเทศของจีนก็เริ่มมีทิศทางฟื้นตัวดีขึ้นบ้าง โดยนักวิเคราะห์ประเมิน ยอดการส่งออก (Exports) เดือนธันวาคม ขยายตัว +1.6%/y/y ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม บรรยากาศในตลาดการเงินจีนอาจอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) หลังมีรายงานข่าวว่า Zhongzhi ธนาคารเงา (Shadow Banking) รายใหญ่ของจีน ได้ยื่นล้มละลายต่อศาล ซึ่งภาพดังกล่าวอาจกดดันตลาดการเงินจีนและมีโอกาสส่งผลให้เงินหยวนจีน (CNY) ผันผวนอ่อนค่าได้ในส่วนของนโยบายการเงิน นักวิเคราะห์ประเมินว่า ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50% หลังอัตราเงินเฟ้อของเกาหลีใต้ชะลอลงต่อเนื่องสู่ระดับ 3.2% ส่วนกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมก็ยังมีทิศทางชะลอลงบ้าง

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Job Openings 8.790m ISM Services PMI 50.6	-	ISM Mfg. PMI 47.4 Cont. Claims 1.855m Nonfarm Payrolls +216k AHE +4.1%/y/y	Fed Officials' Comments CPI Inflation (Thu) Jobless Claims (Thu)
<b>Europe</b>	-	EU CPI +2.9%/y/y EU Core CPI +3.4%/y/y	-	BOE & ECB Officials' Comments EU Sentix Investor Survey (Mon) EU Retail Sales (Mon)
<b>Asia-Pacific</b>	-	-	CH Caixin Mfg. PMI 50.8 VN Mfg. PMI 48.9	BOK Policy Decision (Thu) CH CPI Inflation (Fri) CH Exports & Imports (Fri)
<b>Thailand</b>	Manufacturing PMI 45.1 CPI -0.83%/y/y Core CPI +0.58%/y/y	-	Business Sentiment 49.1 Net FX Reserves \$ +1.5b	Consumer Confidence (TBA)

**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

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	37,466.1	0.1	-0.6	3.4	13.8	8.6	-0.6	18.2
S&P 500	4,697.2	0.2	-1.8	2.1	22.6	8.8	-1.5	19.4
NASDAQ 100	16,306.0	0.1	-3.5	1.4	49.0	8.4	-3.1	23.9
STOXX600	476.4	-0.3	-0.6	0.9	10.9	8.5	-0.5	12.9
FTSE100	7,689.6	-0.4	-0.4	1.9	3.6	7.6	-0.6	11.0
DAX30	16,594.2	-0.1	-0.6	-1.0	13.6	5.7	-0.9	11.4
NIKKEI 225	33,377.4	0.3	0.2	3.4	31.2	8.0	-0.3	19.0
TOPIX	2,393.5	0.6	2.3	3.1	30.8	11.5	1.1	14.4
Hang Seng	16,535.3	-0.7	-3.0	1.4	-18.2	-13.2	-3.0	7.7
HSCEI (H-Share)	5,607.0	-0.7	-2.7	0.3	-18.6	-17.3	-2.8	6.8
CSI300 (A-Share)	3,329.1	-0.5	-2.5	-2.0	-14.3	-13.5	-3.0	10.1
Vietnam VN-Index	1,154.7	0.3	2.3	2.9	11.8	1.1	2.2	9.8
SET	1,428.0	-0.5	1.2	3.4	-12.2	0.4	0.9	14.5
JCI	7,350.6	-0.1	0.6	3.0	14.6	8.8	1.2	14.0
SENSEX	72,026.2	0.2	-0.3	3.2	21.9	15.2	-0.3	20.5
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	342.8	0.1	-3.6	-0.0	20.6	-3.2	-3.2	17.7
REITs	1,137.4	-0.1	-2.8	4.3	2.8	1.1	-1.8	
Tech./IT	563.2	0.1	-4.6	-0.6	43.9	7.8	-4.2	24.3
Utilities	149.8	0.5	1.1	3.2	1.6	2.5	1.2	14.0
Communication Serv.	94.9	0.2	-1.5	1.9	31.4	-1.1	-1.1	16.7
Industrial	333.0	0.1	-2.3	3.5	17.2	5.9	-2.1	18.0
Infras.	1,961.3	0.6	1.4	3.0	2.4	1.4	1.5	13.7
Material	331.2	0.0	-3.0	4.1	5.6	1.9	-2.6	15.3
Energy	246.6	0.2	0.9	4.3	7.5	22.4	1.2	9.7
Healthcare	356.1	-0.0	1.7	6.0	5.6	4.7	1.8	18.5
Cons. Stap.	266.8	-0.2	-0.3	3.1	1.1	2.6	-0.4	18.2
Financial	148.1	0.6	-0.4	4.7	12.6	8.2	-0.2	11.2

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.05	5	17	-12	33	17
Europe (Germany)	2.16	3	13	-9	-16	13
UK	3.79	6	25	-24	23	25
Japan	0.61	-1	-0	-6	18	-0
China	2.53	-1	-3	-16	-31	-3
South Korea	3.34	5	16	-24	-24	16
Indonesia	6.71	5	23	12	-29	23
India	7.24	1	6	-2	-9	6
Thailand	2.79	0	9	-8	25	9
Global Aggregate Bonds	464.9	-0	-8	9	13	-7
Global Investment Grade	263.1	-0	-4	5	15	-4
Global High Yield	1,503.3	-1	-20	32	146	-19
EM Bonds (Local FX)	144.5	0	-2	2	6	-2
CDX Investment Grade	59.4	-0.6	2.7	-3.0	-15.2	2.7
CDX High Yield	371.4	-4.1	15.1	-33.9	-80.0	15.1
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.41	-0.0	1.2	-1.6	-2.5	1.1
EUR	1.094	-0.0	-0.9	1.4	4.0	-0.9
GBP	1.272	0.3	-0.1	1.0	6.8	-0.1
JPY	144.63	0.0	-2.5	1.7	-7.8	-2.5
AUD	0.671	0.1	-1.5	2.5	-0.6	-1.5
CNY	7.15	0.2	-0.7	0.0	-3.7	-0.7
KRW	1,315.9	-0.4	-1.9	-0.3	-3.5	-1.9
TWD	30.99	0.0	-1.3	1.6	-0.9	-1.3
INR	83.16	0.1	0.1	0.3	-0.7	0.1
IDR	15,516	-0.2	-0.8	-0.1	0.7	-0.8
THB	34.69	-0.5	-1.3	1.5	-1.9	-1.3
SGD	1.330	-0.0	-0.7	0.9	1.2	-0.7

Data as of 7 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.