

21-Jan-24

Global Markets Week Ahead

รอลุ้นรายงาน อัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ พร้อมกับ ผลการประชุม BOJ และ ECB



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทอ่อนค่าลง หลังผู้เล่นในตลาดทยอยลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยเร็วและลึกของเฟด ส่วนนักลงทุนต่างชาติต่างเทขายสินทรัพย์ไทย
- รอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาทิ อัตราเงินเฟ้อ PCE และดัชนี PMI พร้อมเตรียมจับตาผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)
- ปัจจัยหนุนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ยังคงมีอยู่ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด จนทำให้ผู้เล่นในตลาด “เลิกเชื่อ” ว่าเฟดจะรีบลดดอกเบี้ย หรือผลการประชุม ECB และ BOJ ซึ่งทั้งสองธนาคารกลางหลักอาจมีแนวโน้มนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายกว่าเฟด ในส่วนของค่าเงินบาท การอ่อนค่าอาจชะลอลงบ้าง หลังผู้เล่นในตลาดได้ทยอยลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของเฟดในเดือนมีนาคมไปพอสมควร ทว่า เงินบาทยังมีโอกาสผันผวนอ่อนค่าต่อได้ หากนักลงทุนต่างชาติเทขายสินทรัพย์ไทยต่อเนื่อง นอกจากนี้ ควรจับตาดูทิศทางราคาทองคำ หลังราคาทองคำมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากโซนแนวรับ ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจทยอยขายทำกำไรการปรับตัวขึ้นของทองคำ ซึ่งจะช่วยชะลอการอ่อนค่าหรือช่วยให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นบ้าง
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.20-35.80 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อาทิ รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคบริการ โดย S&P (Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนมกราคม รวมถึงคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาส 4 ครั้งแรก และไฮไลต์สำคัญ อย่าง รายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่เฟดจับตา โดยหากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงออกมาดีกว่าคาด สะท้อนภาพเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังคงสดใส ก็จะทำให้ผู้เล่นในตลาด “เลิกเชื่อ” ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยได้ “เร็วและลึก” โดยล่าสุดจาก CME FedWatch Tool ตลาดให้โอกาสเพียง 49% ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมีนาคม ซึ่งหากโอกาสดังกล่าวลดลงต่อเนื่อง จะยิ่งหนุนให้ทั้งเงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว เรามองว่า บรรยากาศในตลาดการเงินสหรัฐฯ (รวมถึงตลาดการเงินโลก) อาจขึ้นกับรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ อาทิ Netflix, ASML และ Tesla โดยบรรยากาศเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On) ของตลาดการเงินโดยรวมอาจพอช่วยชะลอการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ได้
- **ฝั่งยุโรป** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจของอังกฤษ และยูโรโซน ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อย่าง ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการของอังกฤษ และยูโรโซน รวมถึง รายงานดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (IFO Business Climate) โดยหากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจของฝั่งยูโรโซน ไม่ได้ออกมาแยกว่าคาด หรือ สะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวลงที่มากขึ้นชัดเจนของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เราคาดว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ไว้ที่ระดับ 4.00% และอาจส่งสัญญาณย้ำจุดยืนว่า ECB จะไม่รีบลดดอกเบี้ยตามที่ตลาดกำลังคาดหวัง จนกว่า ECB จะมั่นใจว่าสามารถคุมปัญหาเงินเฟ้อได้สำเร็จ ซึ่งภาพดังกล่าวอาจช่วยลดทอนแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าต่อเงินยูโร (EUR) หรือช่วยให้เงินยูโรแข็งค่าขึ้นได้บ้าง อย่างไรก็ตาม หากผู้เล่นในตลาดตีความว่า ECB ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนขึ้น ต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ย ก็อาจยิ่งกดดันให้เงินยูโรผันผวนอ่อนค่าลงได้ไม่ยาก
- **ฝั่งเอเชีย** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยเราคาดว่า BOJ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.10% พร้อมทั้งไม่เปลี่ยนแปลงมาตรการ Yield Curve Control อย่างไรก็ตาม เราจะจับตาดูว่า มุมมองของ BOJ ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างไรบ้าง หรือ BOJ มีการส่งสัญญาณต่อโอกาสในการปรับใช้นโยบายการเงินให้เข้มงวดมากขึ้นหรือไม่ เพราะหาก BOJ ยังไม่มีการส่งสัญญาณดังกล่าว หรือ แสดงความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ BOJ ก็อาจกดดันให้ ค่าเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ผันผวนอ่อนค่าลงต่อเนื่องจากระดับ 148 เยนต่อดอลลาร์ได้ ทั้งนี้ เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินทิศทางเศรษฐกิจญี่ปุ่นและแนวโน้มการปรับใช้นโยบายการเงินของ BOJ จากรายงานยอดการส่งออก รวมถึงรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการล่าสุด
- **ฝั่งไทย** – บรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า การค้าระหว่างประเทศของไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยยอดการส่งออก (Exports) อาจโตได้ราว +5.9%y/y หนุนโดยการกลับมาเป็นขาขึ้นของวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และ Semiconductor รวมถึงการส่งออกสินค้าเกษตรและอาหารที่ยังไปได้ดี ส่วนยอดการนำเข้า (Imports) จะขยายตัว +7%y/y ตามการฟื้นตัวของการส่งออกเป็นหลัก

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Empire Mfg. Index -43.7 ST Inflation Exp. 2.90% LT Inflation Exp. 2.80%	-	Retail Sales +0.6% Init. Jobless Claims 187k Cont. Claims 1.806m UofM Cons. Survey 78.8	Earnings Reports S&P Mfg. & Serv. PMIs (Wed) GDP Q4/2023 (Thu) PCE Inflation (Fri)
Europe	UK Ret. Sales -3.2% m/m	-	GER ZEW Survey 15.2 UK CPI +4.0% UK Core CPI +5.1% y/y	EU/UK Mfg. & Serv. PMIs (Wed) GER IFO Business Climate (Thu) ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	CH GDP Q4/23 +5.2% CH Ret. Sales +7.4% y/y	PBOC MLF-1yr 2.50% BI Policy Rate 6.00% JP Core CPI +2.3% y/y	CH IP +6.8% CH FAI +3.0% JP CPI +2.6% y/y	PBOC LPR-1yr & 5yr (Mon) BOJ Policy Decision (Tue) JP Exports & PMIs (Wed) BNM Policy Decision (Wed)
Thailand	-	-	Net FX Reserves \$ +0.9b	Exports & Imports (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

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	724.3	1.0	-0.1	0.5	16.4	5.0	-0.3	16.6
MSCI DM	3,175.4	1.0	0.2	0.8	16.4	5.0	0.3	17.5
MSCI EM	970.9	1.0	-2.5	-2.1	-3.6	-8.8	-5.1	11.2
MSCI EM ex.China	6,622.5	1.7	-1.4	-0.8	9.5	-0.8	-3.4	12.7
MSCI Asia ex.Japan	604.0	1.1	-2.6	-2.5	-8.1	-11.1	-5.8	11.6
MSCI ASEAN	609.9	0.4	-2.2	-1.5	-7.3	-2.9	-3.6	12.7
MSCI LATAM	2,514.7	0.9	-3.3	-4.5	17.9	9.7	-5.5	8.8

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	37,863.8	1.1	0.4	1.4	15.9	9.1	0.5	18.4
S&P 500	4,839.8	1.2	1.2	1.9	23.8	9.7	1.5	20.0
NASDAQ 100	17,314.0	2.0	2.9	3.2	50.3	9.9	2.9	25.2
STOXX600	469.2	-0.3	-1.6	-1.7	7.4	8.2	-2.0	12.8
FTSE100	7,461.9	0.0	-2.1	-3.0	-0.4	7.5	-3.5	10.7
DAX30	16,555.1	-0.1	-0.9	-0.9	10.1	6.1	-1.2	11.4
NIKKEI 225	35,963.3	1.4	1.1	8.5	38.2	10.0	7.5	20.5
TOPIX	2,510.0	0.7	0.6	7.6	33.6	13.3	6.1	15.1
Hang Seng	15,308.7	-0.5	-5.8	-6.3	-27.9	-16.9	-10.2	7.2
HSCEI (H-Share)	5,127.2	-0.9	-6.5	-6.6	-28.9	-21.4	-11.1	6.2
CSI300 (A-Share)	3,269.8	-0.2	-0.4	-2.0	-19.8	-14.4	-4.7	10.1
Vietnam VN-Index	1,181.5	1.1	2.3	7.3	8.6	1.9	4.7	10.0
SET	1,382.5	0.3	-2.2	-1.6	-15.2	0.2	-2.4	14.1
JCI	7,227.4	-0.4	-0.2	0.1	9.4	7.9	-0.5	13.6
SENSEX	71,423.7	-0.4	-2.6	0.5	19.4	14.8	-1.1	20.1

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	345.0	0.7	-0.7	-2.0	15.5	-3.6	-2.6	17.8
REITs	1,115.0	0.9	-2.5	-3.0	-3.1	-0.3	-3.7	
Tech./IT	608.9	2.5	3.7	4.3	46.9	9.9	3.6	25.5
Utilities	142.6	0.1	-3.7	-2.3	-2.7	1.3	-3.4	13.4
Communication Serv.	98.2	1.2	0.7	3.0	27.5	-1.0	2.4	17.0
Industrial	334.2	0.4	-0.9	-0.7	16.0	6.4	-1.7	18.1
Infras.	1,905.1	0.3	-2.1	-0.6	-0.7	0.5	-1.4	13.3
Material	315.6	0.1	-3.4	-6.5	-3.8	1.3	-7.2	14.6
Energy	233.9	0.2	-3.2	-4.5	-1.8	20.5	-4.0	9.6
Healthcare	354.8	0.1	-1.4	2.7	5.2	4.2	1.4	18.4
Cons. Stap.	264.0	-0.1	-1.8	-0.1	1.2	3.1	-1.3	18.1
Financial	146.4	1.2	-0.4	-0.2	9.0	8.4	-1.3	11.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	73.4	-0.9	1.9	-0.0	-8.6	2.5
Brent (\$/bbl)	78.6	-0.7	0.3	-0.8	-8.8	2.0
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.5	-6.6	-18.7	1.1	-23.1	0.2
Gold (\$/oz)	2,029.5	0.3	-1.0	-0.5	5.0	-1.6
Copper (\$/mt)	8,271.8	0.6	0.4	-2.7	-11.1	-2.3
Baltic Dry index	1,503.0	10.8	2.9	-28.2	97.0	-28.2
Bloomberg Commod. Index	222.9	-0.4	-0.8	-2.2	-9.0	-1.6

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.12	-2	18	19	73	24
Europe (Germany)	2.34	-1	16	33	28	32
UK	3.93	-0	14	28	65	39
Japan	0.67	2	6	4	23	5
China	2.50	-1	-2	-13	-41	-6
South Korea	3.42	4	11	11	18	24
Indonesia	6.62	-9	-4	12	-1	14
India	7.18	0	0	1	-13	1
Thailand	2.78	0	5	3	34	8
Global Aggregate Bonds	460.0	0	-7	-9	-1	-11
Global Investment Grade	262.1	0	-3	-3	9	-5
Global High Yield	1,508.7	1	-10	-8	122	-13
EM Bonds (Local FX)	143.6	0	-1	-1	2	-3
CDX Investment Grade	54.7	-0.7	-0.1	-0.7	-17.3	-2.0
CDX High Yield	355.0	-4.9	2.0	-1.2	-79.7	-1.4

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.29	-0.2	1.0	1.1	1.2	1.9
EUR	1.090	0.2	-0.5	-0.8	0.6	-1.3
GBP	1.270	-0.0	-0.4	-0.2	2.5	-0.2
JPY	148.12	0.0	-2.2	-2.9	-13.3	-4.8
AUD	0.660	0.4	-1.3	-2.5	-4.5	-3.2
CNY	7.19	0.0	-0.4	-1.0	-5.8	-1.3
KRW	1,338.8	0.0	-1.9	-2.3	-7.9	-3.6
TWD	31.40	0.6	-0.9	-0.1	-3.4	-2.6
INR	83.07	0.1	-0.2	0.1	-2.1	0.2
IDR	15,615	0.1	-0.4	-0.7	-3.3	-1.4
THB	35.56	0.1	-1.8	-2.0	-7.5	-3.7
SGD	1.341	0.2	-0.7	-0.9	-1.4	-1.5

Data as of 21 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

สปีดาร์หน้า ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะ บรรดาหุ้นเทคโนโลยีใหญ่ของสหรัฐฯ เช่น Netflix และ Tesla

E EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases							
		for the week beginning							
		January 22, 2024							
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
	http://eps.sh/cal								

© 2024 Earnings Whispers

Source : Earnings Whispers



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.