

4-Feb-24

Global Markets Week Ahead

จับตาผลการประชุม กนง. และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและค่าที่ไม่รับลดดอกเบี้ยของเฟด ทำให้เงินดอลลาร์ทยอยแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ทำจุดสูงสุดใหม่ของปี
- จับตา ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) พร้อมติดตาม รายงานดัชนี ISM PMI ภาคการบริการของสหรัฐฯ, การปรับปรุงอัตราเงินเฟ้อ CPI และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นต่อ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดทำให้ผู้เล่นในตลาดยิ่งเชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่ตลาดประเมินไว้ (น้อยกว่า 5-6 ครั้ง) ในส่วนของค่าเงินบาท โบนัสดีมีฟองอ่อนค่ากลับมาอีกครั้ง หลังเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าเร็วและแรงจากรายงานข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้ผลการประชุม กนง. ที่อาจกดดันเงินบาทได้ หากมีการปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ หรือ มีการส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น นอกจากนี้ เงินบาทอาจเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติม หาก**บรรดานักลงทุนต่างชาติ**เดินทางขายสินทรัพย์ไทย โดยเฉพาะในส่วนของบอนด์ระยะสั้น หากเงินบาทอ่อนค่าหนัก
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.30-35.90 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ โดย ISM (Services PMI) หลังจากที่ดีขึ้น ISM PMI ภาคการบริการในเดือนธันวาคม ได้สะท้อนภาพการชะลอตัวลงหนักของการจ้างงานในภาคการบริการ ทำให้ผู้เล่นในตลาดจะจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่า ดัชนี ISM PMI ภาคการบริการในเดือนมกราคม จะส่งสัญญาณต่อภาพรวมของภาคการบริการ โดยเฉพาะการจ้างงานอย่างไร นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะจับตาดูการปรับปรุงอัตราเงินเฟ้อ CPI ในส่วนของ Seasonal Factor ซึ่งอาจส่งผลให้ อัตราเงินเฟ้อ CPI ชะลอตัวลงมากขึ้น หรือ น้อยลงได้พอสมควร โดยหากโมเมนตัมของอัตราเงินเฟ้อ CPI สะท้อนว่าอัตราเงินเฟ้ออาจยังไม่สามารถชะลอตัวลงจนเข้าใกล้เป้า 2% ได้ภายในครึ่งแรกของปีนี้ ก็อาจทำให้ ผู้เล่นในตลาดยังมองว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่กำลังประเมินอยู่ และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟดในปีนี้ ขณะเดียวกัน เรามองว่า รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ก็อาจเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่สามารถส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้
- **ฝั่งยุโรป** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในปีนี้ ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ (CPI Inflation Expectations) ระยะสั้นและระยะกลาง รวมถึง ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ของยูโรโซน นอกจากนี้ ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB ก็จะเป็นอีกปัจจัยที่ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามอย่างใกล้ชิด โดยหากผู้เล่นในตลาดมั่นใจว่า ECB อาจลดดอกเบี้ยได้เร็วกว่าเฟด (ก่อนเดือนพฤษภาคม) ก็อาจกดดันให้เงินยูโร (EUR) ผันผวนอ่อนค่าลงได้ ทั้งนี้ ค่าเงินยูโร (EUR) อาจผันผวนไปตามทิศทางของตลาดหุ้นยุโรป ซึ่งต้องรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนในฝั่งยุโรปเช่นกัน
- **ฝั่งเอเชีย** – ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนมกราคมของจีน ซึ่งจะ

ช่วยสะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาดูผลการประชุมของธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) และธนาคารกลางอินเดีย (RBI) โดยผู้เล่นในตลาดยังคงประเมินว่า ทั้ง RBA และ RBI จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.35% และ 6.50% ตามลำดับ หลังอัตราเงินเฟ้อได้ชะลอตัวลงพอสมควร โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อของออสเตรเลีย ขณะเดียวกัน ภาพรวมเศรษฐกิจก็มีการชะลอตัวลงบ้าง ลดความจำเป็นของการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ

- **ฝั่งไทย** – โวล์ฟที่สำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ทกนง.) โดยเรามองว่า ทกนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% กว่า เราจะจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่า ทกนง. จะมีการปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ พร้อมกับเริ่มส่งสัญญาณเตรียมใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น หากจำเป็น หรือไม่ โดยหาก ทกนง. มีการปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2024 และ 2025 รวมถึงอัตราการเติบโตของการบริโภคภาคเอกชน อย่างชัดเจน เช่น อัตราการเติบโตเศรษฐกิจทั้งสองปี “ต่ำกว่า” ระดับศักยภาพของเศรษฐกิจที่ +3%/y/y พอสมควร ก็จะเพิ่มโอกาสที่ ทกนง. อาจทยอยลดดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อย 1 ครั้ง ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ได้ ทั้งนี้ ก่อนที่ตลาดจะรับรู้ผลการประชุม ทกนง. ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนมกราคม โดยเราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI อาจ “ติดลบ” ราว -0.9% จากปัจจัยระดับฐานราคาสินค้าและบริการที่สูงมากในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การปรับตัวขึ้นของราคาพลังงานในช่วงเดือนมกราคม อาจพอช่วยลดแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อได้บ้าง ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ซึ่งไม่รวมผลของราคาพลังงานและอาหารสดอาจยังทรงตัวที่ระดับ 0.60% สอดคล้องกับภาพการทยอยฟื้นตัวของภาคธุรกิจในประเทศและภาพเศรษฐกิจโดยรวม

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ECI Q4/2023 +0.9%q/q Init. Jobless Claims 224k Cont. Claims 1.898m	CB Cons. Conf. 114.8 FFTR 5.25-5.50%	Job Openings 9.026m ISM Mfg. PMI 49.1 NFP +353k AHE +4.5%/y/y	Fed Officials' Comments ISM Services PMI (Mon) UST-10y/30y Auctions (Thu/Fri) CPI Seasonal Factor Revision (Fri)
Europe	-	EU Unemployment 6.4% BOE Policy Rate 5.25%	EU GDP Q4/23 +0.1%/y/y EU CPI +2.8%/y/y EU Core CPI +3.3%/y/y	BOE & ECB Officials' Comments EU Investor Confidence (Mon) ECB CPI Expectations (Tue) EU Retail Sales (Tue)
Asia-Pacific	VN Ret. Sales +8.1%/y/y JP Ret. Sales +2.1%/y/y CH Mfg. PMI 49.2	-	VN IP +18.3%/y/y VN Exports +42%/y/y VN CPI +3.37%/y/y CH Non-Mfg. PMI 50.7	RBA Policy Decision (Tue) CH CPI Inflation (Thu) RBI Policy Decision (Thu)
Thailand	Business Sentiment 48	-	Manufacturing PMI 46.7 Net FX Reserves \$ +0.1b	CPI Inflation (Mon) BOT Policy Decision (Wed) Consumer Confidence (Thu)

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	740.5	0.6	0.9	3.6	15.4	5.6	1.9	17.0
MSCI DM	3,247.6	0.6	1.0	4.1	15.4	5.6	2.6	18.0
MSCI EM	988.2	0.6	0.3	-1.4	-2.1	-8.3	-3.4	11.4
MSCI EM ex.China	6,793.2	1.0	1.8	1.0	10.9	0.2	-0.9	13.1
MSCI Asia ex.Japan	615.5	0.9	0.4	-1.6	-6.7	-10.4	-4.0	11.9
MSCI ASEAN	619.7	1.4	2.2	-1.0	-7.2	-1.6	-2.0	12.8
MSCI LATAM	2,534.2	-1.2	-0.7	-3.1	19.8	9.3	-4.8	9.1

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	38,654.4	0.3	1.4	3.2	16.4	9.7	2.6	18.7
S&P 500	4,958.6	1.1	1.4	5.6	21.8	10.1	4.1	20.4
NASDAQ 100	17,642.7	1.7	1.3	8.2	41.5	9.9	4.9	25.6
STOXX600	483.9	0.0	0.0	1.7	8.7	9.2	1.1	13.2
FTSE100	7,615.5	-0.1	-0.3	-0.9	0.0	9.3	-1.5	11.0
DAX30	16,918.2	0.4	-0.3	2.0	9.3	6.4	1.0	11.7
NIKKEI 225	36,158.0	0.4	1.1	8.3	34.2	10.1	8.1	20.6
TOPIX	2,539.7	0.2	1.7	6.1	32.2	13.0	7.3	15.3
Hang Seng	15,533.6	-0.2	-2.6	-6.1	-25.5	-16.4	-8.9	7.3
HSCIE (H-Share)	5,219.0	-0.1	-2.6	-6.9	-26.7	-20.7	-9.5	6.4
CSI300 (A-Share)	3,179.6	-1.2	-4.6	-4.5	-21.3	-14.8	-7.3	9.8
Vietnam VN-Index	1,172.6	-0.0	-0.3	1.6	10.8	2.8	3.9	9.9
SET	1,384.1	1.2	1.2	-3.1	-15.6	0.2	-2.2	13.9
JCI	7,238.8	0.5	1.4	-1.5	9.0	8.9	-0.3	13.7
SENSEX	72,085.6	0.6	2.0	0.1	20.0	13.8	-0.2	20.4

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	354.8	1.5	2.5	3.5	11.9	-3.3	0.2	18.1
REITs	1,107.3	-0.9	-0.1	-2.6	-7.9	-1.3	-4.4	
Tech./IT	620.8	1.2	0.7	10.3	38.7	10.3	5.6	26.2
Utilities	142.9	-1.2	0.3	-4.4	-0.4	1.5	-3.2	13.6
Communication Serv.	102.9	3.6	1.0	8.6	25.9	-0.6	7.4	17.3
Industrial	341.9	0.3	1.4	2.7	15.0	7.3	0.6	18.6
Infras.	1,918.8	-1.1	0.0	-2.2	0.3	0.8	-0.7	13.6
Material	321.1	-0.5	-0.0	-3.0	-2.5	2.4	-5.6	15.3
Energy	242.0	-0.4	-0.4	-1.7	5.9	22.3	-0.6	10.0
Healthcare	358.5	-0.4	1.0	0.8	7.4	5.1	2.6	18.8
Cons. Stap.	270.0	-0.2	1.3	1.3	3.1	3.9	0.9	18.5
Financial	149.7	0.3	0.3	1.2	8.8	8.8	1.0	11.4

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	72.3	-2.1	-7.3	2.7	-4.7	0.9
Brent (\$/bbl)	77.3	-1.7	-7.4	1.9	-5.9	0.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.1	1.4	-23.3	-19.0	-15.4	-17.3
Gold (\$/oz)	2,039.8	-0.7	1.1	-0.9	6.6	-1.1
Copper (\$/mt)	8,374.3	-0.6	-0.9	-0.8	-7.2	-1.1
Baltic Dry index	1,407.0	1.4	-7.3	-33.3	126.6	-32.8
Bloomberg Commod. Index	223.0	-0.9	-2.0	-1.6	-4.9	-1.5

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.02	14	-12	9	63	14
Europe (Germany)	2.24	9	-6	17	16	22
UK	3.92	17	-5	28	91	38
Japan	0.67	-3	-5	6	17	6
China	2.43	-1	-7	-14	-47	-13
South Korea	3.29	-6	-10	-2	7	12
Indonesia	6.52	-2	-12	1	-7	4
India	7.06	-0	-12	-15	-24	-12
Thailand	2.64	0	-2	-15	19	-6
Global Aggregate Bonds	462.1	-4	2	-3	1	-9
Global Investment Grade	263.5	-2	1	0	9	-3
Global High Yield	1,517.9	-3	1	15	114	-4
EM Bonds (Local FX)	144.9	0	1	0	2	-1
CDX Investment Grade	54.6	-0.5	0.2	-5.4	-15.6	-2.1
CDX High Yield	351.4	-2.7	1.0	-24.2	-74.4	-5.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.92	0.8	0.5	1.7	2.1	2.6
EUR	1.079	-0.8	-0.6	-1.4	-1.1	-2.3
GBP	1.263	-0.9	-0.6	0.1	3.3	-0.8
JPY	148.38	-1.3	-0.2	-4.3	-13.3	-4.9
AUD	0.651	-0.9	-1.0	-3.7	-8.0	-4.4
CNY	7.19	-0.2	-0.2	-0.7	-6.4	-1.3
KRW	1,322.1	0.7	1.1	-1.6	-7.7	-2.3
TWD	31.23	0.3	0.2	-1.3	-4.9	-2.1
INR	82.93	0.1	0.2	0.5	-0.9	0.3
IDR	15,660	0.7	1.1	-1.2	-4.9	-1.7
THB	35.55	-0.6	0.3	-3.6	-7.1	-3.6
SGD	1.343	-0.5	-0.1	-1.3	-2.5	-1.7

Data as of 4 February 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

ผลการประชุมเฟดล่าสุด และรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทำให้ผู้เล่นในตลาดมั่นใจว่า เฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน พฤษภาคม และเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลงราว 5-6 ครั้งในปี 2024

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/20/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	38.0%	62.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	34.2%	59.6%	6.2%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	38.5%	50.7%	5.1%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	38.2%	50.6%	5.5%	0.0%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.1%	6.3%	38.5%	49.7%	5.4%	0.0%	0.0%	0.0%
11/7/2024	0.1%	3.9%	25.8%	45.2%	22.9%	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%
12/18/2024	3.4%	23.0%	42.8%	25.7%	4.7%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%

Source : CME FedWatch Tool

สปีดาร์หน้า ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor ซึ่งอาจส่งผลดีต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ รวมถึงตลาดหุ้นไทยได้บ้าง หากผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด

EARNINGS WHISPERS

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

February 05, 2024

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
CATERPILLAR	Palantir	Lilly	Snap Inc.	Alibaba Group	PayPal	ConocoPhillips	affirm	PEPSICO
McDonald's	Symotic	Spotify	ENPHASE	Uber	DIS	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Pinterest	CANOPY GROWTH
onsemi	VERTEX	fiserv.	Ford	CVS Health	ARM	CCJ	NET	ENBRIDGE
ESTÉE LAUDER COMPANIES	NXP	Hertz	CHIPOTLE	ROBLOX	WYNN	Camereco	CLOUDFLARE	AMC NETWORKS
BOWLEN	SIMON	bp	elf.	XPO Logistics	ACLS	HERSHEY	DEXCOM	AMC NETWORKS
allegiant	Amkor Technology	TOYOTA	FORTINET	ARES	CONFLUENT	lightspeed	EXPE	BLUE OWL
Tyson	FMC	SPIRIT AEROSYSTEMS	VFC CORPORATION	BUNGE	PAYCOM	dynatrace	Bill.com	TELUS International
PRODUCTS	Chegg	CHECK POINT	AMGEN	Scotts Miracle Gro	MATTEL	AURORA	T2	proto labs
IDEXX LABORATORIES	Rambus	AMETEK	GILEAD	Berry	ANNALY	Lincoln Financial Group	illumina	ROAD
AMG	bellring			EMERSON	MCKESSON	S&P Global	PetMeds	W.P. CAREY

© 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.