

12-Feb-24

Global Markets Week Ahead

จับตา มุมมองผู้ เล่นในตลาดต่อ แนวโน้มดอกเบี้ย นโยบายของเฟด เทียบ BOE



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทผันผวนอ่อนค่าลง ท่ามกลางมุมมองของตลาดที่เชื่อว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 2 ครั้งในปีนี ส่วนเงินดอลลาร์ยังคงได้แรงหนุนจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่สดใส
- จับตา รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI รวมถึง ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ และอังกฤษ และติดตาม ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อย่างใกล้ชิด
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นต่อได้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดทำให้ผู้เล่นในตลาดยิ่งเชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่ตลาดประเมินไว้ นอกจากนี้ หากตลาดประเมินว่า BOE อาจลดดอกเบี้ยได้เร็วกว่า เฟด ก็อาจกดดันเงินปอนด์อังกฤษ (GBP) และหนุนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ได้ ในส่วนของค่าเงินบาท โบนัสเต็มฝั่งอ่อนค่ายังคงอยู่ โดยต้องจับตาแนวต้านเชิงจิตวิทยา 36.00 บาทต่อดอลลาร์ เพราะการอ่อนค่าทะลุโซนดังกล่าวจะปิดจากเทรดดิ้งการแข็งค่าตั้งแต่เดือนตุลาคมปีก่อนหน้า ทั้งนี้ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ รวมถึง ฟันด์โฟลว์ นักลงทุนต่างชาติ ที่เป็นอีกปัจจัยส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเงินบาทได้พอสมควรในช่วงนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.45-36.15 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI และยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนมกราคม โดยหากโมเมนตัมการชะลอตัวของ อัตราเงินเฟ้อ CPI ยังไม่สอดคล้องกับการชะลอตัวเข้าใกล้เป้า 2% ของเฟด ได้ภายในครึ่งแรกของปีนี้ ก็อาจทำให้ ผู้เล่นในตลาดยังมองว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่กำลังประเมินอยู่ นอกจากนี้ หากยอดขายปลีกยังคงขยายตัวได้ดี สะท้อนความแข็งแกร่งของการบริโภคภาคเอกชน ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างเชื่อในสมมติฐานเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงแบบ “Soft Landing” นอกจากนี้ หากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ชัดเจน ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มเชื่อว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็มีแนวโน้มขยายตัวต่อแบบ “No Landing” โดยทั้งมุมมองของผู้เล่นในตลาด ไม่ว่าจะ Soft Landing หรือ No Landing ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดทยอยเชื่อว่า เฟดจะไม่รีบลดดอกเบี้ย และการลดดอกเบี้ยอาจน้อยกว่าที่ตลาดประเมิน (การลดดอกเบี้ยของเฟด อาจเป็นไปตาม Dot Plot ล่าสุด) และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟดในปี นี้ โดยต้องระวังการสื่อสารในลักษณะ Hawkish ในช่วงต้นสัปดาห์ จากบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ Michelle Bowman และ Thomas Barkin
- ฝั่งเอเชีย** – ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งบรรดานักวิเคราะห์ประเมินว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจขยายตัวราว +0.3% จากไตรมาสก่อนหน้า หรือ คิดเป็น +1.2% เมื่อเทียบเป็นรายปี หนุนโดยการขยายตัวของภาคบริการ การลงทุน และการส่งออกที่ดีขึ้น โดยการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจญี่ปุ่น ก็อาจเปิดโอกาสให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ทยอยใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้ ส่วนในฝั่งฟิลิปปินส์ เราคาดว่า แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) ได้จบลงแล้ว หลังอัตราเงินเฟ้อได้ชะลอลงต่อเนื่อง เข้าสู่กรอบเป้าหมาย 2%-4% ทั้งนี้ BSP อาจเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 6.50% และอาจทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 ของปีนี้
- ฝั่งไทย** – เราคาดว่า แนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภคท่ามกลางความหวังการฟื้นตัวเศรษฐกิจและการทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล จะช่วยให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 63 จุด ในเดือนมกราคม
- ฝั่งยุโรป** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI รวมถึง ยอดค้าปลีก (Retail Sales) โดยหากผู้เล่นในตลาดมั่นใจว่า BOE อาจลดดอกเบี้ยได้เร็วกว่าเฟด (ก่อนเดือนพฤษภาคม) ก็อาจกดดันให้เงินปอนด์อังกฤษ (GBP) ผันผวนอ่อนค่าลงได้ ทั้งนี้ ข้อมูลจากสถิติในอดีตตั้งแต่ปี 1997 สะท้อนว่า หากเริ่มมีคณะกรรมการนโยบายการเงิน ลงมติเห็นชอบให้ลดดอกเบี้ย BOE จะเริ่มลดดอกเบี้ยได้จริง ในอีกราว 2 การประชุม หลังจากนั้น ทำให้ ตอนนี้ มีโอกาสที่ BOE จะลดดอกเบี้ยได้จริง ในการประชุมเดือนพฤษภาคม

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	-	-	ISM Services PMI 53.4 Init. Jobless Claims 218k Cont. Claims 1.871m	Fed Officials' Comments CPI Inflation (Tue) Retail Sales (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU 1y Inflation Exp. 3.2% EU Ret. Sales -1.1%/m/m	-	EU Investor Conf. -12.9 EU 3y Inflation Exp. 2.5%	BOE & ECB Officials' Comments GER ZEW Survey (Tue) UK CPI Inflation (Wed) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	CH CPI -0.8%/y/y	RBA Policy Rate 4.35% RBI Policy Rate 6.50%	CH PPI -2.5%/y/y	JP GDP Q4/2023 (Thu) BSP Policy Decision (Thu) CH MLF-1yr (Sun)
Thailand	CPI -1.11%/y/y Core CPI +0.52%/y/y Net FX Reserves \$ -0.1b	BOT Policy Rate 2.50%	-	Consumer Confidence (Tue)

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	747.9	0.4	1.0	3.3	18.2	5.3	3.0	17.2
MSCI DM	3,281.4	0.5	1.0	3.6	18.2	5.3	3.7	18.2
MSCI EM	995.5	-0.2	0.7	-0.0	1.1	-8.8	-2.7	11.6
MSCI EM ex.China	6,797.6	-0.0	0.1	1.2	13.4	-0.1	-0.8	13.3
MSCI Asia ex.Japan	621.2	-0.2	0.9	0.2	-3.7	-10.9	-3.1	12.1
MSCI ASEAN	614.8	-0.0	-0.8	-1.3	-5.6	-2.3	-2.7	12.9
MSCI LATAM	2,532.5	-0.1	-0.1	-2.5	22.7	9.2	-4.8	9.1

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	38,671.7	-0.1	0.0	3.0	16.7	9.3	2.7	18.6
S&P 500	5,026.6	0.6	1.4	5.2	24.9	10.2	5.5	20.6
NASDAQ 100	17,962.4	1.0	1.8	6.8	47.2	10.0	6.8	26.0
STOXX600	484.8	-0.1	0.2	1.8	9.6	8.9	1.4	13.3
FTSE100	7,572.6	-0.3	-0.6	-0.7	-0.3	8.6	-2.0	10.9
DAX30	16,926.5	-0.2	0.0	1.3	10.6	6.4	1.0	11.8
NIKKEI 225	36,897.4	0.1	2.0	3.7	36.1	9.9	10.3	20.7
TOPIX	2,557.9	-0.2	0.7	2.6	32.0	12.5	8.1	15.2
Hang Seng	15,746.6	-0.8	1.4	-3.1	-22.8	-16.8	-7.6	7.5
HSCEI (H-Share)	5,306.8	-1.0	1.7	-3.2	-22.7	-21.0	-8.0	6.5
CSI300 (A-Share)	3,364.9	0.6	4.6	2.5	-16.0	-14.8	-1.9	10.4
Vietnam VN-Index	1,198.5	0.8	2.9	3.9	15.6	4.0	6.2	10.1
SET	1,388.4	-0.0	0.3	-1.8	-14.2	0.1	-1.9	14.0
JCI	7,235.2	-0.2	0.4	-0.1	9.5	8.4	-0.4	13.7
SENSEX	71,595.5	0.2	-0.7	-1.2	19.6	12.9	-0.8	20.1

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	361.4	0.7	1.9	4.1	17.4	-2.8	2.1	18.6
REITs	1,105.8	0.1	-0.1	-3.4	-5.7	-1.6	-4.5	
Tech./IT	640.4	1.3	3.2	9.1	45.4	10.6	9.0	27.0
Utilities	139.4	-0.1	-2.4	-5.7	-1.8	1.0	-5.5	13.1
Communication Serv.	103.6	0.6	0.6	6.3	33.5	-1.1	8.1	17.8
Industrial	344.2	0.0	0.7	2.1	17.1	6.9	1.3	18.7
Infras.	1,869.4	0.1	-2.6	-4.0	-1.3	0.1	-3.3	13.2
Material	317.0	-0.2	-1.3	-2.9	-0.8	1.2	-6.8	15.1
Energy	241.3	-0.7	-0.3	0.0	1.3	20.8	-0.9	10.1
Healthcare	362.9	0.2	1.2	0.9	9.1	5.0	3.8	18.9
Cons. Stap.	267.0	-1.0	-1.1	-0.5	3.3	3.2	-0.2	18.5
Financial	149.7	0.2	0.0	2.0	9.6	8.1	1.0	11.4

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	76.8	0.8	6.3	6.4	-1.6	7.2
Brent (\$/bbl)	82.2	0.7	6.3	5.9	-2.7	6.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.8	-3.7	-11.2	-42.1	-24.0	-26.5
Gold (\$/oz)	2,024.3	-0.5	-0.8	-0.3	8.7	-1.9
Copper (\$/mt)	8,065.0	-0.2	-3.7	-2.4	-9.9	-4.7
Baltic Dry index	1,545.0	4.9	9.8	5.8	156.6	-26.2
Bloomberg Commod. Index	223.9	-0.0	0.4	-0.6	-6.0	-1.1

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.18	2	16	16	52	30
Europe (Germany)	2.38	3	14	19	8	36
UK	4.09	4	17	30	80	55
Japan	0.73	2	5	14	23	11
China	2.44	2	1	-8	-46	-12
South Korea	3.41	2	6	5	10	23
Indonesia	6.62	0	4	-9	-10	14
India	7.11	3	5	-8	-24	-7
Thailand	2.57	0	-10	-16	5	-13
Global Aggregate Bonds	458.3	-0	-4	-8	4	-13
Global Investment Grade	261.4	-0	-2	-4	12	-5
Global High Yield	1,519.3	1	1	1	143	-3
EM Bonds (Local FX)	144.3	0	-1	-1	3	-2
CDX Investment Grade	54.1	-1.1	-0.5	-0.4	-17.1	-2.6
CDX High Yield	347.8	-6.0	-3.6	-3.3	-83.9	-8.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.11	-0.1	0.2	1.5	0.9	2.7
EUR	1.078	0.1	-0.0	-1.3	0.4	-2.3
GBP	1.263	0.1	-0.0	-0.6	4.2	-0.8
JPY	149.29	0.0	-0.6	-3.2	-11.9	-5.5
AUD	0.652	0.5	0.2	-2.4	-5.9	-4.2
CNY	7.19	0.0	-0.0	-0.3	-5.7	-1.3
KRW	1,333.1	-0.4	-0.8	-1.3	-5.5	-3.2
TWD	31.36	-0.1	-0.2	-1.2	-4.1	-2.5
INR	83.03	-0.1	-0.1	0.1	-0.6	0.2
IDR	15,635	0.6	0.9	-0.7	-3.1	-1.5
THB	35.92	-0.2	-1.0	-2.7	-6.4	-4.6
SGD	1.346	0.1	-0.2	-1.1	-1.5	-1.9

Data as of 12 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

ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา ท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะ บรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ซึ่งมักจะให้ความเห็นในเชิง Hawkish เช่น ย้ำจุดยืน เฟดไม่รีบลดดอกเบี้ยนโยบาย เพราะ หากบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดดังกล่าว เริ่มมีการปรับเปลี่ยนมุมมอง ก็อาจเพิ่มโอกาสในการลดดอกเบี้ยของเฟดในอนาคตอันใกล้ได้

Date Time	Event	BE Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
02/12/2024 21:20	Fed's Bowman Speaks at Community Bank Conference	MH	Yes
02/13/2024 00:00	Fed's Barkin Speaks at Atlanta Economics Club Event	H	Yes
02/13/2024 01:00	Fed's Kashkari Moderates Economic Club of Minnesota Discussion	MH	No
02/14/2024 21:30	Fed's Goolsbee Speaks in Q&A	MD	No
02/15/2024 04:00	Fed's Barr Speaks at NABE Conference	N	Yes
02/16/2024 01:15	Fed's Waller Gives Remarks on Dollar's International Role	H	Yes
02/16/2024 07:00	Fed's Bostic Speaks on Outlook, Policy	N	Yes
02/16/2024 21:10	Fed's Barr Speaks on Bank Supervision	N	Yes
02/17/2024 00:10	Fed's Daly Speaks at NABE Conference	D	Yes

Source : Bloomberg and Federal Reserve; MH = Most Hawkish, H = Hawkish, N = Neutral, D = Dovish and MD = Most Dovish

บรรดานักวิเคราะห์ทยอยปรับสมมติฐานต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และทิศทางดอกเบี้ยของเฟด โดยล่าสุด นักวิเคราะห์เริ่มมองว่า เฟดจะไม่รีบลดดอกเบี้ย และการลดดอกเบี้ยอาจน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้ ทั้งนี้ เราได้ปรับมุมมองใหม่ ว่า เฟดอาจเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือนพฤษภาคม และอาจลดดอกเบี้ยราว -150bps

Fed call as of 2/8/2024

	First cut	Cuts in 2024	Publish date
Bank of America	June	75 BPS	1/31/2024
Barclays	May	100 BPS	1/31/2024
BNPP	May	150 BPS	1/26/2024
Citigroup	June	125 BPS	1/12/2024
Deutsche Bank	June	100 BPS	2/5/2024
Evercore ISI	June	125 BPS	12/13/2023
Goldman Sachs	May	125 BPS	1/31/2024
HSBC	June	75 BPS	12/17/2023
Jefferies	May	225 BPS	2/2/2024
JP Morgan	June	125 BPS	12/13/2023
LH Meyer	June	75 BPS	12/13/2023
Morgan Stanley	June	100 BPS	11/12/2023
MUFG	May	175 BPS	2/5/2024
Nomura	May	100 BPS	1/25/2024
Oxford Economics	May	75 BPS	1/4/2024
TD Securities	May	200 BPS	12/15/2023
UBS	May	250 BPS	2/2/2024
Wells Fargo	May	125 BPS	1/31/2024

Source : Wall Street Journal

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.