

3-Mar-24

Global Markets Week Ahead

จับตาผลการประชุม ECB, ถ้อยแถลงประธานเฟด พร้อมรอลุ้นยอดการจ้างงานสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เริ่มออกมาแยกว่าคาด ได้กดดันเงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ส่งผลให้เงินบาททยอยแข็งค่าขึ้นบ้าง
- ควรจับตา ถ้อยแถลงของประธานเฟดต่อสภาองเกรส และผลการประชุม ECB อย่างใกล้ชิด พร้อมเตรียมรับมือความผันผวนในช่วงตลาดรับรู้ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) สหรัฐฯ
- เงินดอลลาร์อาจแกว่งตัว **sideways/sideways down** หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้ออกมาดีกว่าคาดชัดเจน หรือ ตลาดการเงินยังอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยง อนึ่ง เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นได้ หาก ECB ส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ยที่ชัดเจน ในส่วนของ **ค่าเงินบาท เราคงมองว่าเงินบาทอาจแกว่งตัว sideways down** โดย เงินบาทยังพอได้แรงหนุนบ้าง หากราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อ หลังปรับตัวขึ้นทะลุโซนแนวต้านในสัปดาห์ก่อน ทั้งนี้ ฟันด์โฟลว์บิทลงทุนต่างชาติ อาจมีแนวโน้มไหลออกจากตลาดทุนไทย จนกว่าการปรับฐานของตลาดหุ้นไทยจะจบลง ซึ่งอาจต้องเห็นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้น นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางสกุลเงินเอเชีย ทั้งเงินหยวนจีน (CNY) และเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ที่ส่งผลต่อเงินบาทพอสมควรในช่วงนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ **35.55-36.20 บาท/ดอลลาร์**



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด ผ่านต่อแถลงของประธานเฟดต่อสภาองเกรสและรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ โดยในการแถลงต่อสภาองเกรสประจำปีนั้น ประธานเฟดอาจย้ำจุดยืนไม่รับลดดอกเบี้ย จนกว่าจะมั่นใจว่าเฟดจะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อและการจ้างงาน ทว่า รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจสะท้อนภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจมากขึ้นได้ เริ่มจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ โดย ISM (Services PMI) ในเดือนกุมภาพันธ์ ที่อาจปรับตัวลดลง สอดคล้องกับการปรับตัวลงของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการบริการที่สำรวจโดยบรรดาเฟดสาขาต่างๆ นอกจากนี้ ไฮไลต์สำคัญของข้อมูลเศรษฐกิจ อย่าง ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ก็อาจสะท้อนภาพตลาดแรงงานที่ชะลอลง อาทิ ยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (Job Openings) ที่อาจลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 8.8 ล้านตำแหน่ง ส่วนยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เดือนกุมภาพันธ์ อาจเพิ่มขึ้นราว 2 แสนตำแหน่ง ลดลงจากกว่า 3.5 แสนตำแหน่งในเดือนก่อน แต่ยังคงสูงกว่าระดับ 1 แสนตำแหน่ง ที่ประธานเฟดมองว่าเป็นระดับที่เหมาะสมกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) อาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 3.8% และอัตราการเติบโตค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) อาจชะลอลงสู่ระดับ +4.3%/y/y ซึ่งหากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาตามคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดยังมั่นใจว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 3 ครั้ง ตาม Dot Plot ล่าสุด และหากออกมาแย่กว่าคาด ก็จะทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มกลับมาประเมินว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้มากกว่า 3 ครั้ง อย่างไรก็ตาม ควรระวังความผันผวนในตลาดการเงิน หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด เพราะจะทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มกังวลว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่าคาด
- **ฝั่งยุโรป** – เราประเมินว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ไว้ที่ระดับ 4.00% และอาจยังไม่รับส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น จนกว่า ECB จะมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงเข้าสู่เป้าหมาย 2% ได้สำเร็จ ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจยังคงคาดว่า ECB จะเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ในการประชุมเดือนมิถุนายน

และอาจลดดอกเบี้ยเร็ว -100bps ในปีนี้ ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจยูโรโซน อาทิ ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) รวมถึง ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และต่อแถลงของเจ้าหน้าที่ ECB เพื่อประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซนและทิศทางนโยบายการเงิน ECB

- **ฝั่งเอเชีย** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่ การประชุม สมาชิกสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) และการประชุม สมาชิกคณะกรรมการแห่งชาติของสภาที่ปรึกษาทางการเมืองแห่งประชาชนจีน (CPPCC) ที่จะเริ่มตั้งแต่วันอังคารที่ 5 มีนาคม โดยผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาว่า ทางการเงินจะมีการตั้งเป้าหมายการเติบโตเศรษฐกิจอย่างไรและจะส่งสัญญาณเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจจีน ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการโดย Caixin รวมถึง ยอดการส่งออกและนำเข้า ในส่วนนโยบายการเงิน เราประเมินว่า ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.00% เพื่อลดแรงกดดันต่อค่าเงินริงกิต (MYR) แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะชะลอเข้าสู่เป้าหมายของ BNM และภาพรวมเศรษฐกิจอาจชะลอลงบ้างจากปีก่อนหน้าก็ตาม
- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนกุมภาพันธ์อาจอยู่ที่ระดับ -0.70% สูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ตามการปรับตัวขึ้นของราคาพลังงาน รวมถึงราคาข้าวและแป้ง ขณะเดียวกัน การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในด้านการบริโภคภาคเอกชนและการท่องเที่ยว ก็จะช่วยหนุนให้อัตราเงินเฟ้อทยอยปรับตัวสูงขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ที่อาจอยู่แถวระดับ 0.50% ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนกุมภาพันธ์ ที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 63.5 จุด ท่ามกลางความหวังการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ที่ได้แรงหนุนจากการท่องเที่ยวและการส่งออก

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CB Cons. Conf. 106.7 Init. Jobless Claims 215k Cont. Claims 1.905m ISM Mfg. PMI 47.8	PCE +2.4%/y/y Core PCE +2.8%/y/y	-	Fed Officials' Comments ISM Services PMI (Tue) Fed Beige Book (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	-	EU Cons. Conf. -15.5 EU Unemployment 6.4%	EU CPI +2.6%/y/y EU Core CPI +3.1%/y/y	EU Investor Confidence (Mon) EU Retail Sales (Wed) ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	-	RBNZ Policy Rate 5.50%	JP CPI +2.2%/y/y JP Ret. Sales +0.8%/m/m CH Mfg. PMI 49.1 CH Non-Mfg. PMI 51.4	CH NPC & CPPCC CH Caixin Mfg. & Serv. PMIs (Tue) CH Exports & Imports (Thu) BNM Policy Decision (Thu)
Thailand	Mfg. PMI 45.3	-	MPI -2.94%/y/y Business Sent. 48.8 Net FX Reserves \$ +1.0b	CPI Inflation (Tue) 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

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	767.1	0.8	0.8	3.8	22.6	7.8	5.8	17.5
MSCI DM	3,364.0	0.8	0.9	3.8	22.6	7.8	6.4	18.5
MSCI EM	1,024.7	0.4	-0.4	3.9	6.8	-6.0	0.3	11.9
MSCI EM ex.China	6,941.4	0.3	-0.2	2.2	18.5	1.2	1.3	13.5
MSCI Asia ex.Japan	641.8	0.3	-0.5	4.4	2.8	-8.1	0.2	12.5
MSCI ASEAN	619.6	-0.1	-0.8	0.2	-0.0	-2.0	-1.8	13.0
MSCI LATAM	2,532.7	0.5	-0.1	0.3	22.1	11.6	-4.5	9.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	39,087.4	0.2	-0.1	1.4	19.6	10.3	4.1	18.8
S&P 500	5,137.1	0.8	0.9	3.8	29.0	12.6	8.0	20.9
NASDAQ 100	18,302.9	1.4	2.0	3.9	50.2	14.6	9.0	26.3
STOXX600	497.6	0.6	0.1	3.0	10.8	9.9	4.2	13.7
FTSE100	7,682.5	0.7	-0.3	1.3	0.1	8.7	-0.1	11.2
DAX30	17,735.1	0.3	#N/A	4.8	13.8	8.0	5.9	12.4
NIKKEI 225	39,910.8	1.9	2.1	10.4	46.0	13.6	19.3	22.9
TOPIX	2,709.4	1.3	1.8	6.7	37.6	15.6	14.5	15.9
Hang Seng	16,589.4	0.5	-0.8	6.8	-16.4	-14.5	-2.7	7.9
HSCEI (H-Share)	5,728.8	0.9	-0.6	9.8	-14.4	-17.6	-0.7	7.0
CSI300 (A-Share)	3,537.8	0.6	1.4	11.3	-12.2	-10.6	3.1	10.9
Vietnam VN-Index	1,258.3	0.4	3.8	7.3	24.9	4.0	11.5	10.8
SET	1,367.4	-0.2	-2.5	-0.5	-12.3	-0.9	-2.7	14.0
JCI	7,311.9	-0.1	0.2	1.0	11.7	8.4	0.7	13.9
SENSEX	73,806.2	0.1	1.4	2.5	25.0	14.6	2.3	20.7

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	374.3	0.6	1.6	5.6	23.1	1.2	5.8	19.0
REITs	1,129.7	0.9	1.6	2.0	0.3	0.5	-2.5	27.0
Tech./IT	653.8	1.6	2.2	5.4	49.7	14.8	11.3	27.0
Utilities	142.0	-0.3	-0.4	-0.2	2.5	3.8	-3.4	13.4
Communication Serv.	103.4	0.4	-0.5	0.5	34.7	0.2	8.0	17.9
Industrial	358.8	0.4	1.0	5.1	21.0	8.8	5.7	19.4
Infras.	1,912.2	-0.0	-0.2	-0.3	2.6	1.9	-1.1	13.7
Material	329.3	0.9	0.9	2.8	1.9	2.5	-3.0	15.7
Energy	249.0	1.3	0.9	3.6	7.4	18.5	2.9	10.3
Healthcare	369.3	0.9	-0.8	3.1	14.0	8.3	5.8	19.1
Cons. Stap.	268.6	-0.0	-1.2	-0.3	4.3	4.9	0.6	18.5
Financial	155.4	0.2	0.4	4.0	15.4	8.2	5.0	11.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	80.0	2.2	4.5	8.3	2.9	11.6
Brent (\$/bbl)	83.6	2.0	2.4	6.2	-0.9	8.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.8	-1.3	14.5	-10.5	-34.7	-27.0
Gold (\$/oz)	2,082.9	1.9	2.3	1.4	13.4	1.0
Copper (\$/mt)	8,416.0	0.2	-0.7	-0.1	-7.4	-0.6
Baltic Dry index	2,203.0	4.4	18.1	56.6	81.9	5.2
Bloomberg Commod. Index	225.2	0.5	2.0	1.0	-5.4	-0.5

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.18	-7	-7	30	19	30
Europe (Germany)	2.41	0	5	27	-30	39
UK	4.11	-1	8	37	28	58
Japan	0.72	1	-0	1	21	10
China	2.38	3	-2	-5	-53	-18
South Korea	3.48	3	5	4	-28	31
Indonesia	6.63	2	6	8	-24	15
India	7.06	-2	-2	-0	-34	-12
Thailand	2.57	0	1	-7	-1	-13
Global Aggregate Bonds	459.9	1	1	-2	16	-11
Global Investment Grade	262.4	1	0	-1	17	-4
Global High Yield	1,534.5	3	5	17	171	13
EM Bonds (Local FX)	145.0	-0	1	0	7	-1
CDX Investment Grade	51.5	-0.9	-0.1	-3.1	-23.3	-5.2
CDX High Yield	334.4	-5.4	-4.2	-16.9	-121.2	-21.9

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.86	-0.3	-0.1	0.8	-0.6	2.5
EUR	1.084	0.3	0.1	-0.3	1.6	-1.8
GBP	1.266	0.2	-0.1	-0.7	5.2	-0.6
JPY	150.12	-0.1	0.3	-2.5	-9.3	-6.0
AUD	0.653	0.5	-0.5	-0.7	-3.5	-4.2
CNY	7.20	-0.1	-0.0	-0.2	-4.5	-1.3
KRW	1,335.1	-0.3	-0.3	-0.2	-1.5	-3.3
TWD	31.61	-0.0	-0.2	-0.9	-3.3	-3.3
INR	82.91	0.0	0.0	0.1	-0.5	0.4
IDR	15,704	0.1	-0.7	0.4	-3.0	-1.9
THB	35.85	0.1	0.3	-1.5	-3.2	-4.5
SGD	1.344	0.1	-0.1	-0.5	-0.1	-1.8

Data as of 3 March 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 ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะ การแถลงต่อสภาองเกรสของประธานเฟดในคืนวันพุธ ตามเวลาประเทศไทย ซึ่งประธานเฟด รวมถึงบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาจยังคงย้ำจุดยืน “ไม่รีบลดดอกเบี้ย” ตามที่ได้ส่งสัญญาณมา โดยตลอดในช่วงก่อนหน้า

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
03/02/2024 00:15	Fed's Bostic Speaks on Economic Outlook, Real Estate	MH	Yes
03/02/2024 01:30	Fed's Daly Participates in Panel Discussion w/ Fed's Schmid	N	Yes
03/02/2024 03:20	Fed's Kugler Speaks on the Dual Mandate	N	Yes
03/04/2024 23:00	Fed's Harker Remarks on Economic Impact of Higher Education	N	No
03/06/2024 00:00	Fed's Barr Speaks on Panel about CRA Modernization	N	Yes
03/06/2024 22:00	Fed Chair Powell Testifies Before Congress	N	Yes
03/07/2024 00:00	Fed's Daly to Give Keynote Address	N	Yes
03/07/2024 04:15	Fed's Kashkari Speaks at WSJ Event	MH	No
03/07/2024 22:00	Fed Chair Powell Testifies Before Congress	N	Yes
03/07/2024 23:30	Fed's Mester Gives Speech on Economic Outlook	H	Yes
03/08/2024 19:00	Fed's Williams Participates in Moderated Discussion	N	Yes

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

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.