

11-Mar-24

Global Markets Week Ahead

เตรียมรับมือ ความผันผวน จากรายงาน อัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ตามมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่มั่นใจว่า เฟดจะลดดอกเบี้ยได้ในปีนี้อีก 3 ครั้ง เป็นอย่างน้อย จากที่ถ้อยแถลงประธานเฟดและรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่ชะลอลงมากขึ้น
- ควรจับตา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด โดยเตรียมรับมือความผันผวนในช่วงตลาดรับรู้ รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI หากออกมาดีกว่าคาด
- แม้เงินดอลลาร์จะย่อตัวลงตามคาดในสัปดาห์ก่อนหน้ากว่าในสัปดาห์นี้ เรามองว่า **ควรระวังการกลับมาแข็งค่าเร็วและแรงของเงินดอลลาร์** หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีที่คาดชัดเจน หรือ ตลาดพลิกกลับมาปิดรับความเสี่ยง ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่าเงินบาทอาจแกว่งตัว **sideways** โดยโมเมนตัมการแข็งค่าอาจชะลอลงบ้าง และต้องระวังในกรณีที่ราคาทองคำพลิกกลับมาปรับตัวลง หากเฟซีพียูปัจจัยกดดัน อาทิ ตลาดกลับมากังวลแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติอาจทยอยขายทำกำไรการรีบาวด์ของตลาดหุ้นไทย ที่มาพร้อมกับการแข็งค่าของเงินบาทได้ และที่สำคัญ **ควรจับตาคงสกุลเงินเอเชีย** ทั้งเงินหยวนจีน (CNY) และเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ที่ส่งผลกระทบต่อเงินบาทพอสมควรในช่วงนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.00-35.80 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญของรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะอยู่ที่ รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนกุมภาพันธ์ โดยหากอัตราเงินเฟ้อ CPI ชะลอตัวลงต่อเนื่อง สู่ระดับ 3.1% หรือต่ำกว่า ส่วนโมเมนตัม (%m/m) ก็ชะลอลงเช่นกัน และเมื่อหักผลของราคาพลังงานและอาหารสด อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ก็ชะลอลงสู่ระดับ 3.7% หรือต่ำกว่า ก็อาจทำให้ ผู้เล่นในตลาดยังคงประเมินว่า การชะลอตัวลงต่อเนื่องของอัตราเงินเฟ้อ จะทำให้เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลงได้ในปีนี้ กว่า ต้องระวังในกรณีที่ อัตราเงินเฟ้อ ออกมาสูงกว่าคาด หรือ มีการเร่งตัวขึ้นมาก สวนกับสิ่งที่ตลาดคาดหวัง เพราะจะทำให้ ผู้เล่นในตลาดเริ่มกลับมากังวลว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่ประเมินไว้ หรือ เฟดอาจชะลอการลดดอกเบี้ยไปจากที่ตลาดคาดว่า เฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน ซึ่งในกรณีดังกล่าว อาจทำให้เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ พลิกกลับมาปรับตัวขึ้นเร็วและแรงได้ นอกจากนี้รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อื่นๆ อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนกุมภาพันธ์, ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนกุมภาพันธ์ และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U of Michigan Consumer Sentiment) เพื่อประกอบการประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด ทั้งนี้ ในสัปดาห์นี้จะเข้าสู่ช่วง Black Out period ของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด (ไม่มีการให้ถ้อยแถลงเกี่ยวกับเศรษฐกิจและนโยบายการเงิน) ทำให้ ผู้เล่นในตลาดจะให้ความสำคัญต่อรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นอย่างมาก ซึ่งอาจทำให้ตลาดการเงินผันผวนสูงขึ้นได้ ในช่วงทยอยรับรู้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม รายงานข้อมูลการจ้างงานของอังกฤษ เพื่อประกอบการพิจารณา แนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) โดยหากยอดการจ้างงาน รวมถึงอัตราการว่างงานยังคงออกมาสดใสหรือดีกว่าคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า BOE อาจยังไม่ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย (อาจเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงปลายไตรมาสที่ 2)

นอกจากนี้ ตลาดจะรอจับตาถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) แนวโน้มเศรษฐกิจของทั้งฝั่งอังกฤษ ยูโรโซนและทิศทางนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางหลักดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการณ์เคลื่อนไหวของค่าเงินยูโร (EUR) และค่าเงินปอนด์อังกฤษ (GBP) ได้ในระยะสั้น

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 4 (คาดการณ์ครั้งสุดท้าย) ที่อาจออกมาขยายตัวเล็กน้อย +0.3%q/q สะท้อนว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่น ได้รอดพ้นจากภาวะ Technical Recession หลังจากคาดการณ์ในครั้งแรกว่า เศรษฐกิจได้หดตัว -0.1%q/q นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามผลสำรวจครั้งแรกของการเจรจาต่อรองค่าจ้าง (Shunto) เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ส่วนในฝั่งจีน ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาว่า ธนาคารกลางจีน (PBOC) จะมีการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLF 1 ปี ลงจากระดับ 2.50% ได้หรือไม่ โดยผู้เล่นในตลาดบางส่วนต่างคาดหวังว่า PBOC อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLF-1 ปี ลง -15bps สู่ระดับ 2.35% เพื่อช่วยพยุงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเพื่อให้เศรษฐกิจสามารถขยายตัวได้ใกล้เคียงกับเป้าหมายของทางการที่ +5%

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Services PMI 52.6 Init. Jobless Claims 217k Unemployment 3.9% Wage growth +4.3%/y	-	Job Openings 8.863m Nonfarm Payrolls +275k	CPI Inflation (Tue) Retail Sales (Thu) PPI (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU Ret. Sales +0.1%m/m	ECB Depo. Rate 4.00%	EU Investor Conf. -10.5	BOE & ECB Officials' Comments UK Labor Market Data (Tue)
Asia-Pacific	CH Caixin Serv. PMI 52.5	BNM Policy Rate 3.00%	CH Caixin Mfg. PMI 50.9 JP Labor Earn. +2.0%/y	JP GDP Q4/2023 (Mon) JP 1 st Survey on Shunto (Fri) PBOC MLF-1yr (Fri)
Thailand	Core CPI +0.43%/y	-	CPI -0.77%/y Consumer Conf. 63.8 Net FX Reserves \$ +0.6b	-

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	771.3	-0.2	0.6	3.3	27.9	6.8	6.4	17.8
MSCI DM	3,380.1	-0.3	0.5	3.2	27.9	6.8	7.0	18.7
MSCI EM	1,037.1	0.7	1.2	4.3	11.8	-5.9	1.5	11.9
MSCI EM ex.China	7,099.8	0.8	2.3	4.4	22.9	1.7	3.6	13.7
MSCI Asia ex.Japan	652.7	0.9	1.7	5.2	8.7	-7.7	1.9	12.5
MSCI ASEAN	634.2	0.8	2.4	3.4	3.5	-1.4	0.6	13.1
MSCI LATAM	2,490.4	-1.3	-1.7	-1.3	21.9	10.0	-6.1	9.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	38,722.7	-0.2	-0.9	0.5	23.9	8.2	3.2	18.6
S&P 500	5,123.7	-0.7	-0.3	2.1	34.8	10.8	7.7	20.9
NASDAQ 100	18,018.5	-1.5	-1.6	0.4	53.6	12.2	7.3	25.9
STOXX600	503.3	0.0	1.1	4.1	14.8	9.3	5.5	13.8
FTSE100	7,659.7	-0.4	-0.3	2.0	2.7	8.2	-0.1	11.2
DAX30	17,814.5	-0.2	0.4	5.2	15.5	6.9	6.3	12.5
NIKKEI 225	39,688.9	0.2	-0.6	7.6	44.0	13.0	18.7	22.8
TOPIX	2,726.8	0.3	0.6	6.6	37.6	15.1	15.3	16.0
Hang Seng	16,353.4	0.8	-1.4	4.3	-12.0	-15.0	-3.7	7.8
HSCEI (H-Share)	5,656.7	0.8	-1.3	6.6	-9.0	-18.0	-1.9	7.0
CSI300 (A-Share)	3,544.9	0.4	0.2	5.3	-8.4	-9.6	3.3	11.0
Vietnam VN-Index	1,247.4	-1.7	-0.9	4.1	20.5	3.3	10.5	10.8
SET	1,386.4	1.0	1.4	0.7	-10.7	-1.4	-1.2	14.3
JCI	7,381.9	0.1	1.0	2.0	13.5	8.9	1.6	14.1
SENSEX	74,119.4	0.0	0.5	3.6	27.0	14.4	2.8	20.8

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	367.6	-0.2	-1.8	1.8	26.2	-0.9	4.0	18.8
REITs	1,149.5	1.2	1.8	4.0	8.9	-0.1	-0.8	
Tech./IT	653.5	-1.3	-0.0	2.1	54.0	13.5	11.3	27.7
Utilities	146.8	0.2	3.4	5.7	7.5	3.5	-0.1	13.7
Communication Serv.	103.0	0.1	-0.4	-0.5	39.4	-0.9	7.6	17.9
Industrial	362.8	0.1	1.1	5.6	25.8	8.0	6.9	19.6
Infras.	1,961.6	0.4	2.6	4.9	7.1	1.5	1.5	13.9
Material	336.2	0.2	2.1	6.6	9.7	2.2	-0.6	16.2
Energy	251.2	0.1	0.9	4.8	12.7	17.4	3.9	10.5
Healthcare	372.5	-0.0	0.9	2.9	18.8	7.7	6.9	19.3
Cons. Stap.	271.4	-0.3	1.0	1.9	6.8	4.4	1.7	18.7
Financial	158.0	0.5	1.7	5.8	24.3	7.9	6.9	11.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	78.0	-1.2	-2.5	2.3	1.8	8.9
Brent (\$/bbl)	82.1	-1.1	-1.8	0.6	-0.7	6.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.8	-0.7	-1.6	-5.8	-29.2	-28.2
Gold (\$/oz)	2,179.0	0.9	4.6	7.1	20.1	5.6
Copper (\$/mt)	8,487.3	-0.7	0.8	5.0	-4.5	0.3
Baltic Dry Index	2,345.0	4.2	6.4	51.8	64.7	12.0
Bloomberg Commod. Index	227.3	-0.3	0.9	1.5	-1.2	0.4

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.07	-1	-10	-8	8	20
Europe (Germany)	2.27	-4	-15	-9	-38	24
UK	3.98	-2	-14	-8	21	44
Japan	0.74	0	2	3	23	12
China	2.29	-0	-9	-15	-60	-27
South Korea	3.32	-8	-16	-9	-39	15
Indonesia	6.63	-1	-0	1	-43	15
India	7.03	-2	-3	-4	-37	-14
Thailand	2.52	-2	-4	-2	-3	-17
Global Aggregate Bonds	466.2	2	6	8	16	-5
Global Investment Grade	265.6	1	3	4	18	-1
Global High Yield	1,547.7	3	13	28	189	26
EM Bonds (Local FX)	146.2	0	1	2	8	-0
CDX Investment Grade	49.6	-0.4	-1.9	-4.5	-29.1	-7.1
CDX High Yield	329.4	-0.9	-5.1	-18.5	-149.1	-27.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.71	-0.1	-1.1	-1.4	-2.8	1.4
EUR	1.094	-0.1	0.9	1.5	3.7	-0.9
GBP	1.286	0.4	1.6	1.9	8.6	1.0
JPY	147.06	0.7	2.1	1.5	-6.6	-4.1
AUD	0.662	0.1	1.5	2.0	0.5	-2.8
CNY	7.19	0.1	0.1	0.1	-3.2	-1.2
KRW	1,319.6	0.9	1.2	0.7	0.1	-2.2
TWD	31.42	0.4	0.6	-0.2	-2.0	-2.7
INR	82.79	0.1	0.2	0.2	-1.0	0.5
IDR	15,590	0.4	0.7	0.3	-1.0	-1.2
THB	35.37	0.5	1.4	1.4	-0.9	-3.2
SGD	1.331	0.2	1.0	1.2	1.7	-0.8

Data as of 11 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

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.