

18-Mar-24

Global Markets Week Ahead

ระวังความผันผวน ในสัปดาห์แห่ง การประชุม ธนาคารกลาง หลัก (FOMC, BOE และ BOJ)



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น พร้อมบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.30% ท่ามกลางความกังวลของผู้ไล่ในตลาดว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ได้ประเมินไว้ หากอัตราเงินเฟ้อชะลอลงช้า
- **ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดรับรู้ผลการประชุมบรรดาธนาคารกลางหลัก** ทั้ง การประชุม FOMC ของเฟด การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และ การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)
- เงินดอลลาร์อาจทรงตัว sideways หรือย่อตัวลงบ้าง หาก Dot Plot ใหม่ของเฟดยังคงสะท้อนว่า เฟดจะลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ได้ **เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นหาก Dot Plot ใหม่สะท้อนว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่า 3 ครั้ง** นอกจากนี้ เงินดอลลาร์อาจได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) หาก BOJ ยังไม่ส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดตามที่ตลาดคาดหวัง ในส่วนของค่าเงินบาท **เรามองว่าเงินบาทอาจแกว่งตัว sideways** แต่ยังมีเสี่ยงที่จะผันผวนอ่อนค่าทดสอบโซนแนวต้านได้ไม่ยาก หากตลาดยังกังวลแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด และยังคงต้องระวังการปรับฐานต่อเนื่องของราคาทองคำ รวมถึงทิศทางสกุลเงินเอเชีย โดยเฉพาะเงินเยนญี่ปุ่นที่อาจผันผวนอ่อนค่าได้
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.50-36.20 บาท/ดอลลาร์**



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI และดัชนี PPI ล่าสุด สหรัฐฯ ที่ออกมาสูงกว่าคาด ได้ทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลว่า เฟดจะยังไม่ปรับลดดอกเบี้ยและอาจทำให้เฟดมีโอกาสปรับลดการคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจรวมถึงคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) ในการประชุม FOMC เดือนมีนาคมนี้ โดยสำหรับการประชุม FOMC ที่จะถึงนี้ เราคาดว่า เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% ตามที่ตลาดคาดหวัง อย่างไรก็ตาม เรามองว่า แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงมากขึ้น โดยเฉพาะในส่วนการจ้างงาน และทิศทางอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงชะลอตัวลง (แม้ว่าจะชะลอตัวลงช้า) จะเป็นปัจจัยที่ทำให้ Dot Plot ใหม่ “ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง” จาก Dot Plot ในการประชุมเดือนธันวาคม อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ คณะกรรมการ FOMC ส่วนใหญ่จะยังคงเห็นชอบให้ เฟดปรับลดดอกเบี้ยลงราว 3 ครั้งในปีนี้ และ ราว 4 ครั้งในปีหน้า ทั้งนี้ ควรระวังกรณีที่ เฟดปรับคาดการณ์เศรษฐกิจดีขึ้น และอาจปรับ Dot Plot ใหม่ ที่สะท้อนว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่าคาดการณ์ก่อนหน้านี้ ซึ่งจะส่งผลให้ เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ต่อเนื่อง กดดันราคาทองคำและเงินบาทได้พอสมควร นอกเหนือจากผลการประชุม FOMC ผู้เล่นในตลาดจะรออ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMIs) โดย S&P Global รวมถึงยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) ที่จะช่วยประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม รายงานข้อมูลเศรษฐกิจของอังกฤษ ทั้ง อัตราเงินเฟ้อ CPI และดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ เพื่อประกอบการพิจารณา แนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ในวันพฤหัสบดี โดยเราประเมินว่า BOE อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25% พร้อมย้ำจุดยืนยังไม่ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย (อาจเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงปลายไตรมาสที่ 2) จนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะ

ชะลอตัวลงมากขึ้นจากระดับปัจจุบันแถว 4% อนึ่ง หาก BOE ส่งสัญญาณชัดเจน พร้อมลดดอกเบี้ย หรือ ประเมินภาพเศรษฐกิจอังกฤษชะลอตัวลงมากขึ้น ก็อาจกดดันให้ เงินปอนด์อังกฤษ (GBP) ผันผวนอ่อนค่าลงได้ นอกเหนือจากการประชุม BOE ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการของยูโรโซน พร้อมกับต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB)

- **ฝั่งเอเชีย** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยเราประเมินว่า BOJ อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.10% ตามเดิม ทว่า แนวโน้มอัตราเงินเฟ้ออาจอยู่แถวระดับเป้าหมาย 2% ได้สำเร็จ ท่อปรกับการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ดีขึ้น อาจทำให้ BOJ ส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เช่น การยกเลิก Yield Curve Control (YCC) และการเข้าซื้อสินทรัพย์ (QQE) ที่อาจจะเริ่มดำเนินการได้ในช่วงไตรมาส 2 ของปีนี้ อย่างไรก็ตาม ผู้ในตลาดต่างคาดหวัง การสื่อสารที่มีความ Hawkish มากขึ้นจาก BOJ ทำให้ เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เสี่ยงผันผวนอ่อนค่าลงได้พอสมควร หาก BOJ ยังย้ำจุดยืนใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อ นอกเหนือจากผลการประชุม BOJ ผู้เล่นในตลาดจะรออ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจญี่ปุ่น ทั้ง ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ รวมถึงอัตราเงินเฟ้อ CPI เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของ BOJ ส่วนในฝั่งจีน ผู้เล่นในตลาดจะรออ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือน ทั้ง ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Productions) ในเดือนกุมภาพันธ์ ที่จะสะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Retail Sales +0.6%/m/m UofM Cons. Sent. 76.5 ST Inflation Exp. 3.0%	LT Inflation Exp. 2.9%	CPI +3.2%/y/y Core CPI +3.8%/y/y PPI +1.6%/y/y Init. Jobless Claims 209k	Fed Officials' Comments FOMC Policy Decision (Thu) S&P Mfg. & Serv. PMIs (Thu)
Europe	UK Wage +5.6%/y/y UK Unemployment 3.9%	-	-	UK CPI Inflation (Wed) EU/UK Mfg. & Serv. PMIs (Thu) BOE Policy Decision (Thu) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	JP GDP Q4/23 +0.1%q/q	PBOC MLF-1y 2.50%	JP PPI +0.6%/y/y	CH IP, Retail Sales, FAI (Mon) RBA & BOJ Policy Decision (Tue) JP Mfg. & Serv. PMIs (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
Thailand	-	-	Net FX Reserves \$ +2.3b	-

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	767.6	-0.7	-0.5	2.5	27.4	6.7	6.0	17.7
MSCI DM	3,363.0	-0.6	-0.5	2.6	27.4	6.7	6.5	18.7
MSCI EM	1,034.7	-1.3	-0.2	2.1	12.1	-5.7	1.5	12.1
MSCI EM ex.China	7,013.0	-1.4	-1.2	1.6	22.9	1.4	2.3	13.7
MSCI Asia ex.Japan	651.7	-1.5	-0.2	2.7	7.6	-7.6	1.9	12.8
MSCI ASEAN	633.0	-1.2	-0.2	1.8	2.9	-1.3	0.9	13.3
MSCI LATAM	2,507.8	-0.4	0.7	-1.2	29.4	10.3	-5.1	9.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	38,714.8	-0.5	-0.0	0.5	24.1	7.8	3.2	18.6
S&P 500	5,117.1	-0.6	-0.1	2.4	32.7	11.0	7.6	20.8
NASDAQ 100	17,808.3	-1.1	-1.2	0.8	43.4	12.6	6.0	25.5
STOXX600	504.8	-0.3	0.3	3.0	19.7	9.2	5.9	13.9
FTSE100	7,727.4	-0.2	0.9	1.0	9.4	8.3	0.9	11.3
DAX30	17,936.7	-0.0	0.7	4.8	21.5	6.7	7.1	12.6
NIKKEI 225	38,707.6	-0.3	-2.5	0.6	44.6	10.8	15.7	22.0
TOPIX	2,670.8	0.3	-2.1	1.8	39.8	12.7	12.9	15.6
Hang Seng	16,720.9	-1.4	2.2	2.8	-10.9	-14.4	-1.5	7.9
HSCEI (H-Share)	5,820.5	-1.5	2.9	4.7	-8.7	-17.5	0.9	7.2
CSI300 (A-Share)	3,570.0	0.2	0.7	6.1	-7.6	-9.5	4.0	11.0
Vietnam VN-Index	1,263.8	-0.0	1.3	4.5	23.0	3.2	12.1	10.9
SET	1,386.0	-0.6	-0.0	1.0	-8.6	-1.2	-1.1	14.3
JCI	7,328.1	-1.4	-0.0	0.4	14.8	8.3	1.5	14.0
SENSEX	72,643.4	-0.6	-2.0	0.3	26.9	15.2	0.7	20.3

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	365.7	-1.0	-0.5	0.9	25.1	-0.9	3.4	18.8
REITs	1,112.3	-0.4	-3.2	0.7	5.2	-1.8	-4.0	
Tech./IT	645.8	-1.5	-1.2	2.7	45.6	13.6	10.0	27.3
Utilities	145.5	0.1	-0.8	3.6	4.4	3.2	-0.8	13.6
Communication Serv.	103.3	-1.0	0.3	0.6	33.7	-0.5	7.9	18.0
Industrial	361.4	0.1	-0.4	3.8	28.3	7.4	6.6	19.5
Infras.	1,944.8	0.1	-0.9	2.6	5.6	1.1	0.6	13.8
Material	336.7	-0.1	0.1	4.8	13.0	2.4	-0.3	16.2
Energy	256.9	0.1	2.3	5.1	24.7	20.3	6.4	10.7
Healthcare	368.4	-0.6	-1.1	0.8	16.3	7.1	5.8	19.2
Cons. Stap.	271.5	-0.4	0.0	1.6	6.1	4.1	1.8	18.7
Financial	157.8	-0.1	-0.2	3.8	31.9	7.6	6.8	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	81.0	-0.3	3.9	3.9	19.9	13.1
Brent (\$/bbl)	85.3	-0.1	4.0	3.0	15.8	10.8
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.7	-4.9	-8.3	4.7	-32.1	-34.2
Gold (\$/oz)	2,155.9	-0.3	-1.1	7.6	12.4	4.5
Copper (\$/mt)	8,968.5	2.1	5.7	9.1	5.8	6.0
Baltic Dry index	2,374.0	1.0	1.2	47.5	54.7	13.4
Bloomberg Commod. Index	230.3	0.1	1.3	3.5	1.9	1.7

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.31	2	23	8	85	43
Europe (Germany)	2.44	2	18	8	31	42
UK	4.10	1	13	5	78	57
Japan	0.79	1	5	6	46	17
China	2.35	-0	5	-9	-53	-21
South Korea	3.41	6	9	-7	-1	24
Indonesia	6.65	1	2	2	-12	17
India	7.06	2	3	-2	-28	-11
Thailand	2.53	0	4	-5	8	-16
Global Aggregate Bonds	460.2	-1	-6	3	3	-11
Global Investment Grade	262.8	-0	-3	2	13	-4
Global High Yield	1,542.5	-2	-5	23	195	20
EM Bonds (Local FX)	145.3	-0	-1	1	6	-1
CDX Investment Grade	50.0	0.7	0.3	-3.2	-32.8	-6.7
CDX High Yield	333.0	3.5	3.7	-13.7	-169.9	-23.3

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.43	0.1	0.7	-0.8	-1.2	2.1
EUR	1.089	0.1	-0.5	1.1	2.9	-1.4
GBP	1.274	-0.1	-0.9	1.1	5.6	0.0
JPY	149.04	-0.5	-1.3	0.6	-10.5	-5.4
AUD	0.656	-0.3	-1.0	0.5	-0.9	-3.7
CNY	7.20	-0.0	-0.1	-0.0	-4.0	-1.3
KRW	1,329.8	-0.9	-0.8	0.3	-2.0	-2.9
TWD	31.63	-0.4	-0.6	-0.6	-3.2	-3.3
INR	82.89	-0.1	-0.1	0.2	-0.3	0.4
IDR	15,599	-0.1	-0.1	0.2	-1.4	-1.3
THB	35.90	-0.3	-1.5	0.5	-3.5	-4.6
SGD	1.338	-0.1	-0.5	0.6	1.1	-1.3

Data as of 18 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

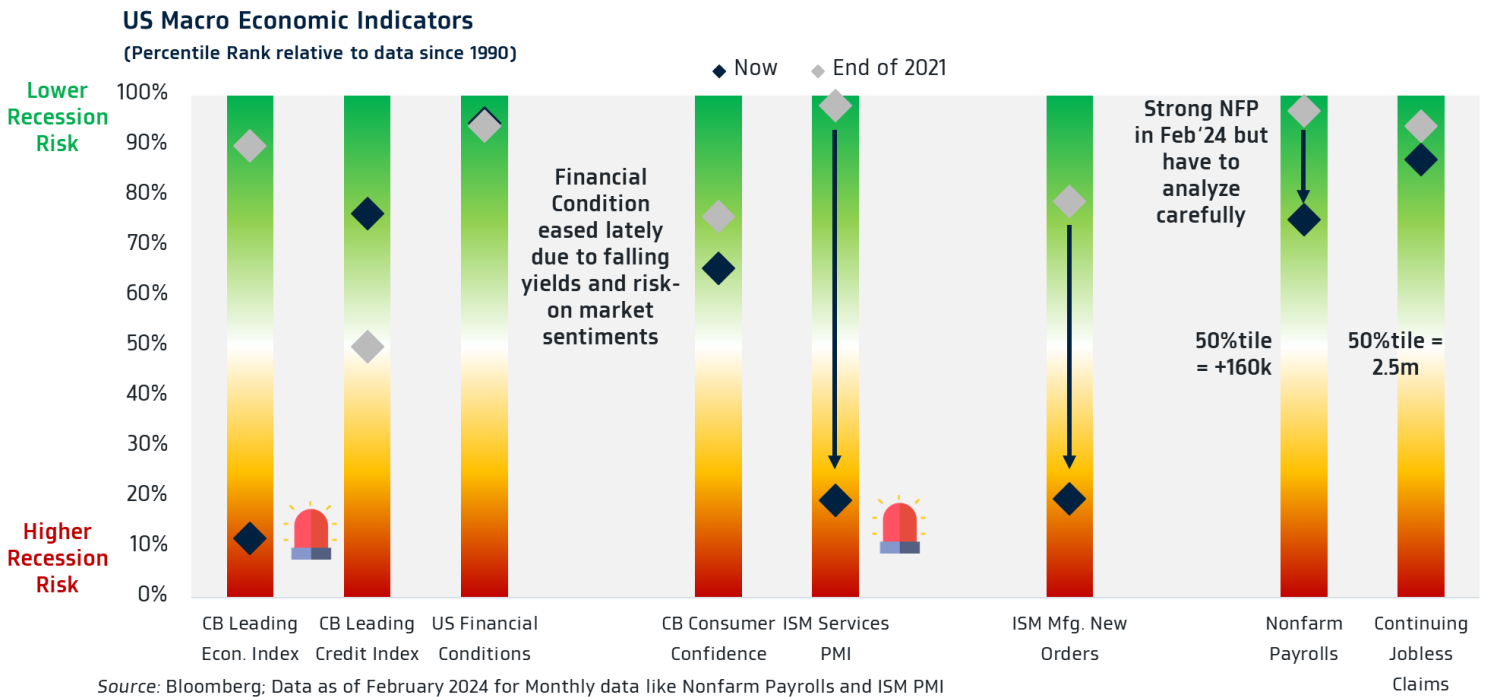
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะ การแถลงต่อสื่อมวลชนของประธานเฟด หลังการประชุม FOMC ในช่วงเช้านี้ วันพฤหัสบดี ตามเวลาประเทศไทย ซึ่งประธานเฟด รวมถึงบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาจยังคงย้ำจุดยืน “ไม่รีบลดดอกเบี้ย” ตามที่ได้ส่งสัญญาณมาโดยตลอดในช่วงก่อนหน้า

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
03/21/2024 01:30	Fed Chair Powell Holds Post-Meeting Press Conference	N	Yes
03/21/2024 23:00	Fed's Barr Participates in Fireside Chat	N	Yes
03/22/2024 20:00	Fed Listens Event, Opening Remarks from Powell	N	Yes
03/22/2024 23:00	Fed's Barr Speaks on International Economic, Monetary Design	N	Yes
03/23/2024 03:00	Fed's Bostic Participates in Moderated Conversation	MH	Yes

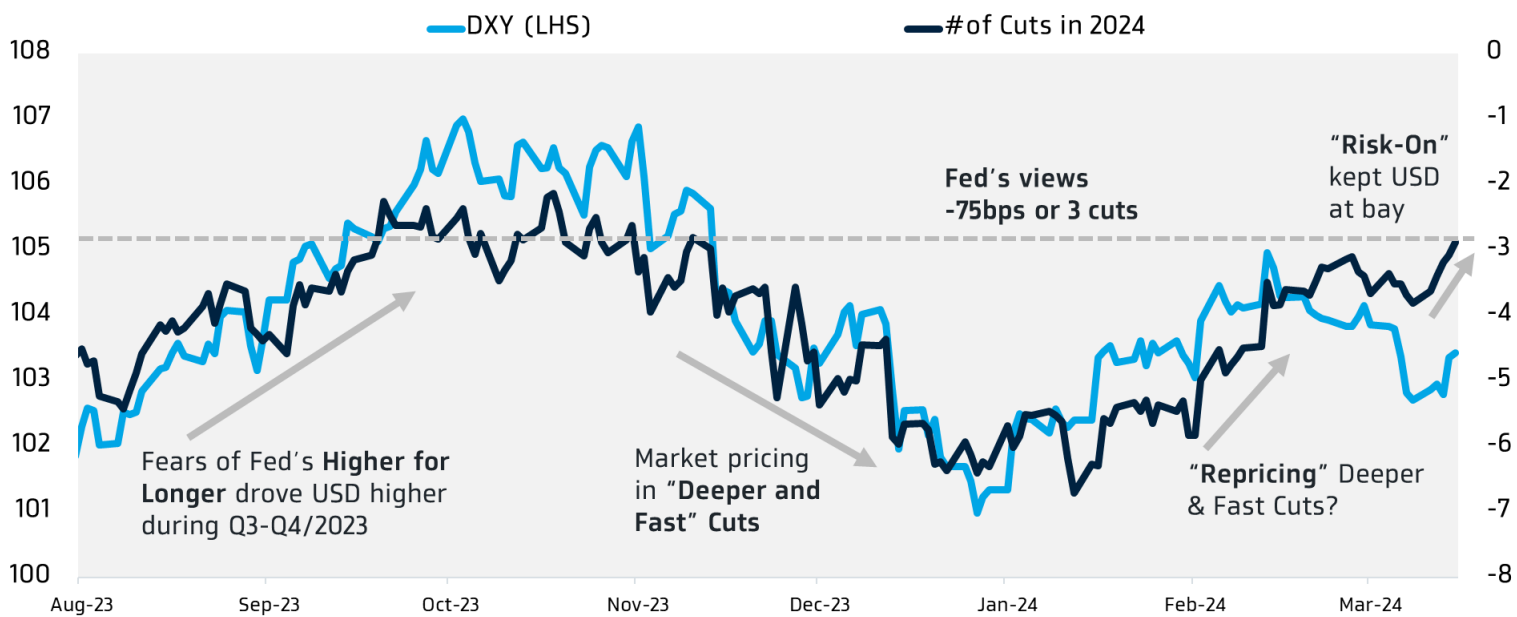
Source : Bloomberg, InTouch Capital Markets and Federal Reserve
; MH = Most Hawkish, H = Hawkish, N = Neutral, D = Dovish and MD = Most Dovish

รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุด สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะในส่วนของภาคการผลิตและภาคการบริการ ทว่าโดยรวมตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงเป็นภาคส่วนที่มีความแข็งแกร่ง ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการบริโภคภาคเอกชนสหรัฐฯ



จากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่โดยรวมยังดูดีอยู่ ส่วนอัตราเงินเฟ้อก็มีแนวโน้มชะลอตัวลงช้า ได้ทำให้ผู้เล่นในตลาดเชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจ 3 ครั้ง สอดคล้องกับ Dot Plot เดือนธันวาคมที่ผ่านมา ทำให้ หากเฟดไม่ได้ปรับ Dot Plot ใหม่ไปจากเดิม เราคาดว่า เงินดอลลาร์ก็อาจเคลื่อนไหวในกรอบ sideways

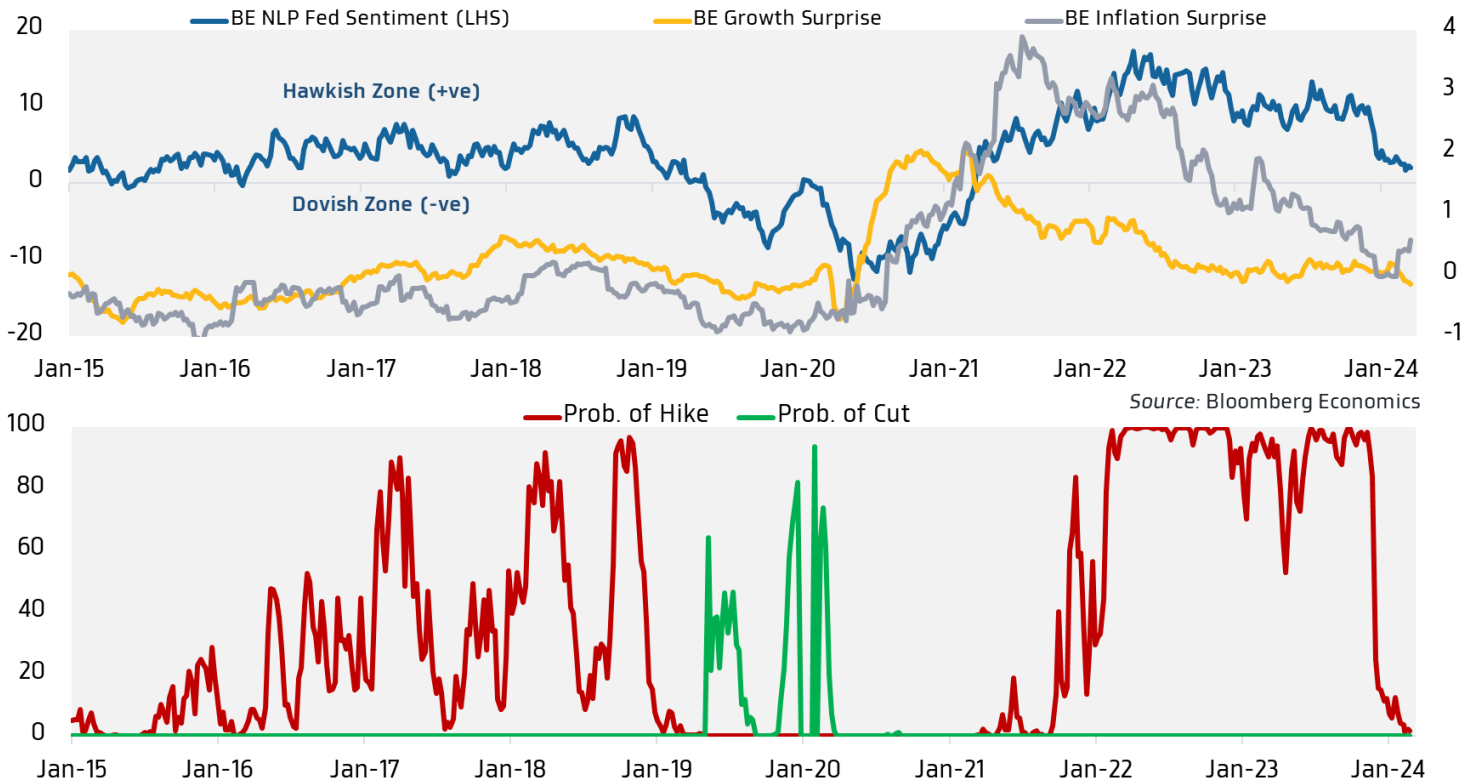
US Dollar Index (DXY) vs Market's Expectations of Fed's rate cuts in 2024



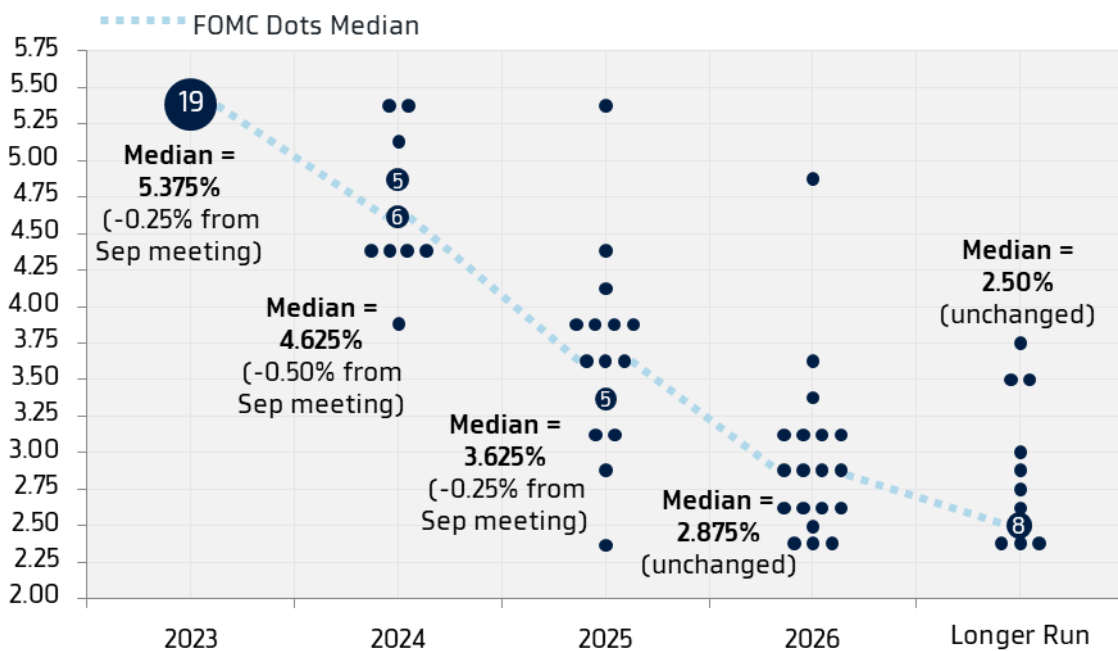
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets



ดัชนี Fed Sentiment ที่พัฒนาโดยทาง Bloomberg Economics สะท้อนว่า เฟด อาจยังไม่ปรับโทนการสื่อสารให้มีความ Hawkish มากขึ้น แม้ อัตราเงินเฟ้อจะสูงกว่าคาด (Inflation Surprise สูงขึ้น) แต่ในส่วนภาพรวมเศรษฐกิจก็ยังมี การชะลอลงอยู่ (Growth Surprise ลดลง) ทำให้ Dot Plot ใหม่ในการประชุม เดือนมีนาคมนี้ อาจไม่ได้แตกต่างไปจากเดิม



FOMC participants' assessment of appropriate monetary policy (Dots Plot)



Source : Bloomberg, Federal Reserves 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.