

25-Mar-24

# Global Markets Week Ahead

## รอลุ้นรายงาน อัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ และ จับตาท้ายแถลง บรรดาเจ้าหน้าที่ เฟดอย่างใกล้ชิด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง หลังบรรดาธนาคารกลางหลักนอกจากเฟดเตรียมทยอยลดดอกเบี้ย ส่วนภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็ยังคงสดใส
- จับตารายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ และท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของเฟด
- เงินดอลลาร์อาจทรงตัวหรือชะลอการแข็งค่าบ้าง หากอัตราเงินเฟ้อ PCE ไม่ได้สูงกว่าคาดไปมาก ทำให้ผู้เล่นในตลาดยังคงเชื่อว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีี้ แต่ต้องระวังความเสี่ยงที่เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อ หากธนาคารกลางสวีเดนลดดอกเบี้ยเซอร์ไพรส์ตลาดแบบธนาคารกลางสวิทซ์ ในสัปดาห์ก่อน ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า โบนัสการอ่อนค่าอาจชะลอบ้าง แต่ยังเสี่ยงที่จะผันผวนอ่อนค่าทดสอบโซนแนวต้าน 36.50 บาทต่อดอลลาร์ ได้ หากตลาดยังกังวลแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด และต้องจับตาแรงกดดันจากราคาทองคำ หากยังคงปรับฐานต่อเนื่อง รวมถึงจับตาศกทางสกุลเงินเอเชีย โดยเฉพาะเงินหยวนจีน (CNY) ที่อาจผันผวนอ่อนค่าต่อได้ หลังอ่อนค่าทะลุโซนแนวต้านสำคัญ อีกทั้งผู้เล่นในตลาดก็อาจเดินหน้าขายสินทรัพย์จีนเพิ่มเติม
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.00-36.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- ฝั่งสหรัฐฯ** – โวลเท็กซ์สำคัญจะอยู่ที่รายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE เดือนกุมภาพันธ์ โดยผู้เล่นในตลาดจะให้ความสำคัญกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในส่วนภาคบริการที่ไม่รวมราคามรดกที่อยู่อาศัย (Core Services ex. Housing) ซึ่งหากอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวเร่งตัวขึ้นไปมาก จนทำให้โดยรวมอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE และอัตราเงินเฟ้อ PCE สูงกว่าคาดชัดเจน ก็จะทำให้ผู้เล่นในตลาดกังวลว่า อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจชะลอช้ากว่าคาด หรือเสี่ยงเร่งตัวขึ้น จนอาจส่งผลให้ เฟดปรับลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่า 3 ครั้งที่ตลาดกำลังประเมินอยู่ ซึ่งหากผู้เล่นในตลาดกลับมาเชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ช้ากว่าคาด และน้อยกว่า 3 ครั้ง ก็จะทำให้ผู้เล่นในตลาดกังวลว่า อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจชะลอช้ากว่าคาด หรือเสี่ยงเร่งตัวขึ้น จนอาจส่งผลให้ เฟดปรับลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่า 3 ครั้งที่ตลาดกำลังประเมินอยู่ ซึ่งหากผู้เล่นในตลาดกลับมาเชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ช้ากว่าคาด และน้อยกว่า 3 ครั้ง ก็จะทำให้ผู้เล่นในตลาดกังวลว่า อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจชะลอช้ากว่าคาด หรือเสี่ยงเร่งตัวขึ้น จนอาจส่งผลให้ เฟดปรับลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่า 3 ครั้งที่ตลาดกำลังประเมินอยู่
- ฝั่งยุโรป** – ในสัปดาห์ก่อนหน้า เรายอมรับว่า อาจมองข้ามการประชุมธนาคารกลางสวีตฯ (SNB) ไป เนื่องจากโดยปกติ ผลการประชุม SNB ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดมากนัก อีกทั้งผู้เล่นในตลาดต่างก็มองว่า SNB จะยังไม่ลดดอกเบี้ย ทำให้เมื่อ SNB เซอร์ไพรส์ตลาดด้วยการลดดอกเบี้ยลง -25bps ผู้เล่นในตลาดต่างก็ยิ่งมองว่า ธนาคารกลางหลักอื่นๆ อาจเริ่มลดดอกเบี้ยได้ กกดดันสกุลเงินฝั่งยุโรปและหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นแรง จากบทเรียนดังกล่าวทำให้ เรามองว่า ควรระวังผลการประชุมธนาคารกลางสวีเดน (Riksbank) เนื่องจากผู้เล่นในตลาดต่างก็มองว่า Riksbank จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.00% แต่หากมีการเซอร์ไพรส์ลดดอกเบี้ย หรือส่งสัญญาณชัดเจนพร้อมลด

ดอกเบี้ย ก็อาจกดดันเงินโครนสวีเดน (SEK) ซึ่งมีน้ำหนักราว 4.2% ในตะกร้าสกุลเงินคำนวณดัชนีเงินดอลลาร์ DXY อ่อนค่าลง และยิ่งหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้ไม่ยาก ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของ BOE และ ECB

- ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของญี่ปุ่น อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนกุมภาพันธ์ ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) และอัตราเงินเฟ้อ CPI ในโซน Tokyo เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาสดใส อาจช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ได้บ้าง ส่วนในฝั่งจีน ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Manufacturing & Non-Manufacturing PMIs) เดือนมีนาคม ซึ่งหากออกมาสูงกว่าระดับ 50 จุด ตามที่นักวิเคราะห์ประเมิน ก็จะสะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ดีขึ้น หลังการทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจมีความเชื่อมั่นต่อทิศทางเศรษฐกิจจีนมากขึ้น ซึ่งอาจลดแรงกดดันต่อตลาดทุนจีนและเงินหยวนจีน (CNY)
- ฝั่งไทย** – นักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า ยอดการส่งออกของไทย เดือนกุมภาพันธ์มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่องราว +4.5%/y/y ภายอยอดการนำเข้าก็ยังคงขยายตัวได้ดีเกือบ +4%/y/y ทำให้โดยรวมดุลการค้า (Trade Balance) ของไทยอาจยังคงขาดดุลราว -540 ล้านดอลลาร์ (ขาดดุลการค้าลดลงจากเดือนก่อนหน้า)

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	S&P Serv. PMI 51.7	FFTR 5.25-5.50% Dot Plot '24 -75bps	Init. Jobless Claims 210k Cont. Claims 1.807m S&P Mfg. PMI 52.5 Long-run FFTR 2.60%	Fed Officials' Comments CB Consumer Confidence (Tue) PCE Inflation (Fri)
<b>Europe</b>	UK CPI +3.4%/y SNB Policy Rate 1.50% EU Mfg. PMI 45.7 UK Serv. PMI 53.4	BOE Policy Rate 5.25%	GER ZEW Survey 31.7 EU Serv. PMI 51.1 UK Mfg. PMI 49.9 UK Ret. Sale +0.0%/m/m	BOE & ECB Officials' Comments SW Riksbank Policy Rate (Wed)
<b>Asia-Pacific</b>	CH Unemployment 5.3% CH Ret. Sale +5.5%/y/y JP CPI +2.8%/y/y	RBA Policy Rate 4.35% PBOC LPR-1yr 3.45% PBOC LPR-5yr 3.95% BI Policy Rate 6.00%	CH IP +7.0%/y, YTD BOJ Policy Rate 0.0-0.1% JP Mfg. PMI 48.2 JP Serv. PMI 54.9	JP Retail Sales (Fri) VN GDP Q1/'24, Retail Sales (Fri) CH Mfg. & Services PMI (Sun)
<b>Thailand</b>	Net FX Reserves \$ -1.6b	-	-	Exports & Imports (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	781.3	-0.3	1.8	2.9	27.8	7.9	7.9	17.9
MSCI DM	3,428.1	-0.2	1.9	3.0	27.8	7.9	8.6	18.9
MSCI EM	1,039.3	-0.9	0.4	1.4	10.2	-4.2	2.0	12.1
MSCI EM ex.China	7,092.3	-0.5	1.1	2.0	22.0	2.7	3.5	13.7
MSCI Asia ex.Japan	653.1	-1.0	0.2	1.5	5.6	-6.1	2.1	12.8
MSCI ASEAN	627.5	-0.8	-0.9	1.4	-0.2	-1.1	0.3	13.3
MSCI LATAM	2,510.4	-0.7	0.1	-0.4	29.2	11.6	-4.8	9.1

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	39,475.9	-0.8	2.0	1.1	25.1	8.7	5.3	18.9
S&P 500	5,234.2	-0.1	2.3	3.0	33.9	11.9	10.1	21.1
NASDAQ 100	18,339.4	0.1	3.0	2.3	44.8	13.7	9.2	26.1
STOXX600	509.6	-0.0	1.0	3.0	19.8	9.9	7.1	14.0
FTSE100	7,930.9	0.6	2.6	3.6	11.2	9.8	3.6	11.5
DAX30	18,205.9	0.1	1.5	4.5	21.7	7.6	8.7	13.0
NIKKEI 225	40,888.4	0.2	5.4	4.6	52.5	14.7	22.3	23.2
TOPIX	2,813.2	0.6	5.7	5.8	47.5	15.7	18.9	16.4
Hang Seng	16,499.5	-2.2	-1.3	-0.9	-13.8	-13.2	-2.8	7.9
HSCEI (H-Share)	5,757.7	-2.5	-1.1	-0.1	-12.1	-16.0	-0.2	7.1
CSI300 (A-Share)	3,545.0	-1.0	-0.7	1.6	-9.8	-8.4	3.3	11.0
Vietnam VN-Index	1,281.8	0.4	1.4	5.8	24.5	4.8	13.7	11.3
SET	1,381.0	-0.5	-0.4	-0.5	-10.5	-1.4	-1.4	14.2
JCI	7,350.2	0.2	0.3	2.0	14.0	9.9	2.4	14.0
SENSEX	72,831.9	0.3	0.3	-0.4	28.3	15.9	1.0	20.5

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	372.8	-0.6	1.9	1.4	26.0	0.6	5.5	19.1
REITs	1,110.2	-1.0	-0.2	-0.1	6.5	-1.9	-4.1	
Tech./IT	664.5	0.2	2.9	4.0	46.9	15.0	13.2	27.5
Utilities	146.9	0.2	0.9	3.4	5.8	2.9	0.1	13.7
Communication Serv.	107.1	0.6	3.7	3.1	33.9	1.6	11.8	18.4
Industrial	370.0	-0.2	2.4	4.3	30.4	8.8	9.1	20.0
Infras.	1,962.6	0.0	0.9	2.5	6.1	1.2	1.6	14.0
Material	340.4	-0.6	1.1	5.0	12.5	3.8	0.8	16.5
Energy	260.1	-0.3	1.2	5.7	24.5	21.6	7.7	10.8
Healthcare	368.7	-0.2	0.1	-0.6	14.6	7.3	6.0	19.1
Cons. Stap.	271.5	-0.4	-0.0	0.2	4.1	3.9	1.9	18.7
Financial	159.9	-0.9	1.3	3.6	32.7	8.9	8.3	12.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	80.6	-0.5	-0.5	2.6	13.7	12.5
Brent (\$/bbl)	85.4	-0.4	0.1	2.1	11.4	10.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.7	-1.4	0.2	-4.2	-23.6	-34.0
Gold (\$/oz)	2,165.4	-0.7	0.4	7.0	9.9	5.0
Copper (\$/mt)	8,756.0	-0.9	-2.4	3.0	-1.6	3.5
Baltic Dry index	2,196.0	-2.0	-7.5	17.7	47.5	4.9
Bloomberg Commod. Index	229.4	-0.7	-0.4	3.9	1.0	1.3

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.20	-7	-11	-12	76	32
Europe (Germany)	2.32	-8	-12	-12	-1	30
UK	3.93	-7	-17	-18	48	39
Japan	0.74	0	-5	2	41	13
China	2.31	2	-4	-10	-55	-25
South Korea	3.36	-5	-5	-7	10	19
Indonesia	6.66	3	1	9	-24	18
India	7.09	5	3	3	-24	-8
Thailand	2.56	0	2	-1	24	-14
Global Aggregate Bonds	460.9	0	1	2	-0	-11
Global Investment Grade	264.0	0	1	2	12	-3
Global High Yield	1,552.3	0	10	22	198	30
EM Bonds (Local FX)	144.8	-1	-1	0	4	-2
CDX Investment Grade	52.3	1.4	2.4	-0.1	-32.5	-4.4
CDX High Yield	320.2	7.6	-12.8	-21.4	-197.4	-36.1

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.43	0.4	1.0	0.5	2.0	3.1
EUR	1.081	-0.5	-0.7	-0.1	-0.4	-2.1
GBP	1.260	-0.5	-1.1	-0.5	2.7	-1.0
JPY	151.41	0.1	-1.6	-0.6	-13.2	-6.8
AUD	0.652	-0.8	-0.7	-0.6	-2.5	-4.4
CNY	7.23	-0.4	-0.4	-0.5	-4.8	-1.8
KRW	1,338.5	-1.2	-0.6	-0.7	-2.3	-3.5
TWD	31.97	-0.3	-1.1	-1.4	-4.5	-4.3
INR	83.43	-0.3	-0.6	-0.7	-0.9	-0.3
IDR	15,783	-0.7	-1.2	-1.2	-2.8	-2.4
THB	36.37	-0.2	-1.3	-1.2	-5.9	-5.8
SGD	1.349	-0.3	-0.8	-0.4	-1.3	-2.1

Data as of 25 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 โดยเราประเมินว่า โทนการสื่อสารอาจมีภาพรวมไปทาง Neutral หรือ Dovish ได้ เมื่อประเมินจากถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในช่วงที่ผ่านมา

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
03/25/2024 19:25	Fed's Bostic Participates in Moderated Conversation	H	Yes
03/25/2024 20:05	Fed's Goolsbee Appears on Yahoo Finance	MD	No
03/25/2024 21:30	Fed's Cook Speaks on Dual Mandate	MD	Yes
03/28/2024 05:00	Fed's Waller Speaks on Economic Outlook	MH	Yes
03/29/2024 22:15	Fed's Daly Delivers Opening Remarks	D	Yes
03/29/2024 22:30	Fed's Powell Speaks 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.