

31-Mar-24

# Global Markets Week Ahead

## จับตಾಯอดการ จ้างงานสหรัฐฯ และรอลุ้นรายงาน อัตราเงินเฟ้อ CPI ของไทย



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ผู้เล่นในตลาดยังคงกังวลว่า เพดอาจลดดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด/ชะลอการลดดอกเบี้ย ตามแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี อีกทั้งเจ้าหน้าที่เฟดก็ยังไม่รีบลดดอกเบี้ย
- รอลุ้นรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ส่วนในฝั่งไทย ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI
- เงินดอลลาร์อาจชะลอการแข็งค่าบ้าง หลังอัตราเงินเฟ้อ PCE ออกมาตามคาด แต่เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นต่อได้ หากตลาดพลิกกลับมาปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) หรือรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ อย่าง ยอดการจ้างงานฯ (Nonfarm Payrolls) ออกมาดีกว่าคาด ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า เงินบาทยังมีโอกาสอ่อนค่าทดสอบโซนแนวต้าน 36.50 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งต้องจับตามุมมองผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดที่ส่งผลกระทบต่อทิศทางเงินดอลลาร์ บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ และราคาทองคำ โดยล่าสุดราคาทองคำปรับตัวขึ้นทำ All-time High จึงเสี่ยงที่จะเผชิญการปรับฐาน หากไร้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติม ทั้งนี้ หากเงินหยวนจีน (CNY) ชะลอการอ่อนค่าและแข็งค่าขึ้นได้ หลังรายงานดัชนี PMI ล่าสุดที่ดีกว่าคาดมาก ก็อาจช่วยหนุนเงินบาทได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.00-36.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลตลาดแรงงาน สหรัฐฯ ทั้งยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (Job Openings) ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อัตราการว่างงาน (Unemployment) และอัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) โดยหากข้อมูลดังกล่าว ยังคงสะท้อนภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง เช่น จ้างงานราว 2.5 แสนราย สูงกว่าที่ตลาดมองไว้ที่ 2 แสนราย หรือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจอื่นๆ เช่น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (ISM Manufacturing & Services PMIs) เดือนมีนาคม ออกมาดีกว่าคาดชัดเจน สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดยิ่งกังวลว่า เฟดอาจชะลอการลดดอกเบี้ย จนทำให้ เฟดอาจลดดอกเบี้ยน้อยกว่า 3 ครั้งในปีนี้ ส่งผลให้เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาดูแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด ซึ่งต้องจับตาวา โทนการสื่อสารของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดโดยรวมมีทิศทางอย่างไร โดยเฉพาะการสื่อสารมีความ Hawkish มากขึ้นหรือไม่ ซึ่งการสื่อสารดังกล่าว อาจมีข้อความประมาณว่า เฟดย้ำจุดยืนไม่รับลดดอกเบี้ย หรือ ลดดอกเบี้ยไม่ถึง 3 ครั้ง เพราะเศรษฐกิจยังคงขยายตัวได้ดี อัตราเงินเฟ้อชะลอลงช้า เป็นต้น
- ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนมีนาคม และดัชนีราคาผู้ผลิต PPI ในเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งหากรายงานข้อมูลดังกล่าว สะท้อนถึงแนวโน้มการชะลอตัวลงมากขึ้นของราคาสินค้าและบริการ ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดมีแนวโน้มมากขึ้นว่า ECB จะทยอยลดดอกเบี้ยได้ในการประชุมเดือนมิถุนายน แต่หากอัตราเงินเฟ้อชะลอลงมากกว่าคาด รวมถึงรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ อย่าง ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ออกมาแยกว่าคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า ECB อาจลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพฤษภาคมได้ ซึ่งเร็วกว่าเฟด
- ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ โดย Caixin (Manufacturing & Services PMIs) เดือนมีนาคม ที่จะสะท้อนภาพธุรกิจขนาดเล็ก-ขนาดกลางเป็นหลัก โดยหากดัชนี PMI ออกมาสูงกว่าระดับ 50 จุด ตามที่นักวิเคราะห์ประเมิน จะเป็นสัญญาณที่ดีว่าเศรษฐกิจจีนมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้นในหลายภาคส่วน หลังดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ โดยทางการจีน ที่เน้นภาคธุรกิจขนาดใหญ่ ก็ออกมาดีกว่าคาดและสะท้อนการขยายตัวต่อเนื่องของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตและภาคการบริการ ทำให้ผู้เล่นในตลาดมีความหวังต่อแนวโน้มเศรษฐกิจจีนมากขึ้น ซึ่งอาจช่วยให้เงินหยวนจีน (CNY) ทอยแข็งค่าขึ้นได้ ในส่วนนโยบายการเงิน ตลาดยังคงมองว่า ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 6.50% จนกว่าจะเห็นการชะลอตัวลงที่ชัดเจนของอัตราเงินเฟ้อ และค่าเงินรูปีไม่ได้เผชิญแรงกดดันอ่อนค่ามากนัก (ซึ่งอาจต้องหลังเฟดเริ่มลดดอกเบี้ย)
- ฝั่งไทย** – นักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI ของไทยในเดือนมีนาคม อาจเร่งขึ้นสู่ระดับ -0.40% ตามการปรับตัวขึ้นของราคาพลังงาน และการฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภคในประเทศ ซึ่งหากอัตราเงินเฟ้อไทยปรับตัวขึ้นได้จริงตามคาดและมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยยังไม่รับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนเมษายนนี้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Cont. Claims 1.819m ST Inflation Exp. 2.9% LT Inflation Exp. 2.8%	PCE +2.5%/y/y Core PCE +2.8%/y/y	GDP Q4/'23 +3.4%q/q Init. Jobless Claims 210k UofM Cons. Sent. 79.4	Fed Officials' Comments ISM Manufacturing PMI (Mon) ISM Services PMI (Wed) Nonfarm Payrolls (Fri)
<b>Europe</b>	GER Ret. Sale -1.9%/m/m	UK GDP Q2/'23 -0.2%/y/y	-	EU CPI Inflation (Wed) EU PPI (Thu) EU Retail Sales (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	JP Unemployment 2.6% VN GDP Q1/'24 +5.7%/y/y	-	JP Ret. Sales +1.5%/m/m VN Ret. Sales +9.2%/y/y CH Mfg. PMI 50.8 CH Non-Mfg. PMI 53.0	BOJ Tankan Survey (Mon) CH Caixin Composite PMI (Wed) RBI Policy Decision (Fri)
<b>Thailand</b>	Exports +3.6%/y/y Net FX Reserves \$ -0.2b	-	Imports +3.2%/y/y Trade Bal. \$ -554m	Manufacturing PMI (Mon) Business Sentiment (Mon) CPI Inflation (Fri)

**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	783.6	0.1	0.3	2.4	23.8	7.1	8.3	17.9
MSCI DM	3,437.8	0.0	0.3	2.4	23.8	7.1	9.0	18.9
MSCI EM	1,043.2	0.3	0.4	2.1	8.5	-5.2	2.4	12.1
MSCI EM ex.China	7,128.3	0.3	0.5	2.7	20.5	1.9	4.0	13.7
MSCI Asia ex.Japan	654.6	0.3	0.2	2.2	4.3	-7.1	2.4	12.7
MSCI ASEAN	624.6	0.2	-0.5	1.7	-2.1	-1.1	-0.1	13.1
MSCI LATAM	2,534.8	0.0	1.0	0.6	23.4	11.4	-3.9	9.1
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	39,807.4	0.1	0.1	2.0	22.2	8.5	6.1	19.0
S&P 500	5,254.4	0.1	0.2	2.4	29.9	11.0	10.6	21.1
NASDAQ 100	18,254.7	-0.1	-0.4	-0.2	39.6	11.9	8.7	25.8
STOXX600	512.7	0.2	0.6	3.5	15.8	9.3	7.8	14.1
FTSE100	7,952.6	0.3	0.9	4.1	8.1	9.6	4.0	11.5
DAX30	18,492.5	0.1	1.7	4.3	18.3	7.0	10.4	13.2
NIKKEI 225	40,369.4	0.5	-1.3	1.8	46.5	13.4	21.4	22.7
TOPIX	2,768.6	0.6	-1.6	3.1	41.2	15.0	18.0	16.0
Hang Seng	16,541.4	0.9	-1.9	0.2	-15.7	-14.2	-2.5	8.0
HSCEI (H-Share)	5,810.8	1.4	-1.6	1.4	-13.5	-17.0	0.7	7.3
CSI300 (A-Share)	3,537.5	0.5	-0.2	-0.0	-10.5	-9.6	3.1	11.1
Vietnam VN-Index	1,284.1	-0.5	0.2	2.1	22.6	3.3	13.9	11.4
SET	1,377.9	0.6	-0.2	1.2	-11.7	-1.9	-1.6	14.2
JCI	7,288.8	-0.3	-0.7	0.9	11.6	10.3	1.6	13.9
SENSEX	73,651.4	0.9	2.1	-0.1	26.5	15.1	2.1	20.5
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	374.3	0.0	0.4	0.1	20.1	-0.3	5.9	19.1
REITs	1,133.4	-0.0	2.1	0.3	4.0	-2.1	-2.1	
Tech./IT	657.9	0.1	-1.0	0.7	40.9	12.9	12.1	27.1
Utilities	149.2	0.1	1.6	5.4	3.8	3.1	1.8	14.1
Communication Serv.	106.7	-0.0	-0.4	3.2	31.3	0.4	11.5	18.4
Industrial	369.6	0.0	-0.1	3.3	25.2	7.9	9.2	20.0
Infras.	1,997.1	0.0	1.8	4.4	4.4	1.5	3.3	14.2
Material	344.3	0.0	1.1	5.2	8.9	3.2	2.1	16.5
Energy	264.6	0.0	1.7	6.6	19.6	21.7	9.7	10.9
Healthcare	373.0	-0.0	1.1	1.4	13.4	7.2	7.2	19.3
Cons. Stap.	273.8	0.0	0.8	2.2	2.5	3.9	2.8	18.6
Financial	161.3	0.0	0.9	4.2	29.1	8.8	9.5	12.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	83.2	2.2	2.6	5.9	13.6	16.1
Brent (\$/bbl)	87.0	1.9	1.4	4.0	10.6	12.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.8	2.6	4.8	-6.5	-13.2	-29.9
Gold (\$/oz)	2,229.9	1.6	2.2	9.6	13.0	8.1
Copper (\$/mt)	8,766.5	0.3	-0.8	4.9	-2.2	3.6
Baltic Dry index	1,821.0	-1.3	-18.7	-13.7	29.4	-13.0
Bloomberg Commod. Index	231.4	1.2	0.1	3.3	0.8	2.2
10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.20	0	0	-5	64	32
Europe (Germany)	2.30	0	-3	-11	-3	27
UK	3.93	0	1	-19	46	40
Japan	0.73	2	-1	2	40	11
China	2.30	-1	-1	-6	-56	-27
South Korea	3.40	2	4	-8	14	23
Indonesia	6.69	-4	7	9	-11	21
India	7.06	-1	-4	-1	-26	-12
Thailand	2.51	0	-4	-6	10	-19
Global Aggregate Bonds	461.6	-0	1	2	2	-10
Global Investment Grade	264.5	-0	1	2	12	-2
Global High Yield	1,554.3	0	2	20	178	32
EM Bonds (Local FX)	144.8	0	-0	-0	4	-2
CDX Investment Grade	51.5	0.0	-0.9	-0.9	-26.3	-5.2
CDX High Yield	330.3	0.0	10.0	-9.5	-147.3	-26.1
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.49	-0.1	0.1	0.3	1.8	3.1
EUR	1.079	0.0	-0.2	-0.1	-0.5	-2.3
GBP	1.262	-0.0	0.2	-0.0	2.5	-0.8
JPY	151.35	0.0	0.0	-0.9	-12.2	-6.8
AUD	0.652	0.1	0.1	0.4	-2.4	-4.3
CNY	7.22	0.1	0.1	-0.5	-4.6	-1.7
KRW	1,347.3	-0.1	-0.7	-1.2	-3.3	-4.2
TWD	31.98	0.0	-0.1	-1.2	-4.8	-4.4
INR	83.41	-0.0	-0.3	-0.6	-1.5	-0.2
IDR	15,857	0.0	-1.2	-1.0	-4.9	-2.9
THB	36.35	0.4	0.1	-1.2	-5.9	-5.8
SGD	1.349	0.1	-0.1	-0.3	-1.5	-2.1

Data as of 31 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



## ระวังความผันผวนในตลาด จากถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
04/02/2024 05:50	Fed's Cook Gives Acceptance Remarks for Award	MD	Yes
04/02/2024 21:10	Fed's Bowman Speaks on Bank Mergers, Acquisitions	MH	Yes
04/02/2024 23:00	Fed's Williams Moderates Discussion at Economic Club of NY	N	Yes
04/02/2024 23:05	Fed's Mester Gives Remarks on Economic Outlook	H	Yes
04/03/2024 00:30	Fed's Daly Participates in Fireside Chat	D	Yes
04/03/2024 20:45	Fed's Bowman Speaks on Bank Liquidity, Fed	MH	Yes
04/03/2024 23:00	Fed's Goolsbee Gives Opening Remarks	MD	No
04/03/2024 23:10	Fed's Powell Speaks on Economic Outlook	N	Yes
04/04/2024 00:10	Fed's Barr Speaks on Community Reinvestment Act	N	Yes
04/04/2024 03:30	Fed's Kugler Speaks on Economic, Monetary Policy Outlook	MD	Yes
04/04/2024 21:00	Fed's Harker Participates in Fireside Chat	MD	No
04/04/2024 23:15	Fed's Barkin Speaks on Economic Outlook	H	Yes
04/04/2024 23:45	Fed's Goolsbee Participates in Moderated Q&A	MD	No
04/05/2024 01:00	Fed's Mester Gives Remarks on Economic Outlook	H	Yes
04/05/2024 06:20	Fed's Musalem Gives Introductory Remarks	N/A	No
04/05/2024 06:30	Fed's Kugler Speaks on Enriching Data	MD	Yes
04/05/2024 20:15	Fed's Barkin Speaks on Economic Outlook	H	Yes
04/05/2024 22:00	Fed's Logan Speaks at Duke University	H	No
04/05/2024 23:15	Fed's Bowman Speaks on Risks in Monetary Policy	MH	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.