

9-Apr-24

Global Markets Week Ahead

จับตา Super Wednesday ลุ้นผลการประชุม กนง. และรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทยังคงเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่า อาทิ ความกังวลแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของไทย และราคาพลังงานที่สูงขึ้นต่อเนื่อง
- เตรียมรับมือความผันผวนในช่วงวันพุธนี้ ซึ่งจะมีทั้งการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ
- เงินดอลลาร์อาจแกว่งตัว sideways ในช่วงก่อนตลาดรับรู้รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI และมีโอกาสที่จะกลับมาแข็งค่าขึ้นได้ หากอัตราเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ผู้เล่นในตลาดยังกังวลแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด นอกจากนี้ ผลการประชุม ECB ก็อาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินยูโร (EUR) และเงินดอลลาร์ได้เช่นกัน ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า ปัจจัยกดดันเงินบาทฝั่งอ่อนค่ายังมีอยู่กว่า ผู้เล่นในตลาดอาจรอลุ้นผลการประชุม กนง. รวมถึงรายละเอียดมาตรการ Digital Wallet และ รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ก่อนที่จะปรับสถานะถือครองที่ชัดเจน ทำให้เงินบาทก็อาจแกว่งตัว sideways ก่อนที่จะรับรู้ปัจจัยดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ ราคาพลังงาน รวมถึงสกุลเงินหลักฝั่งเอเชีย ทั้งเงินหยวนจีน (CNY) และเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ที่เคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินบาทพอสมควรในระยะนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.45-37.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนมีนาคม โดยบรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป Headline CPI อาจเร่งขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 3.4% ตามการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของราคาพลังงานในเดือนที่ผ่านมา กว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ก็มีแนวโน้มชะลอลงบ้างสู่ระดับ 3.7% กว่า หากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานไม่ได้ชะลอลงตามคาดและออกมาสูงกว่าคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดยังกังวลว่า เฟดอาจชะลอการลดดอกเบี้ย และมีโอกาสที่เฟดอาจลดดอกเบี้ยราว 2 ครั้ง หรือน้อยกว่านั้น ในปีนี้ ส่งผลให้เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานดัชนีราคาผู้ผลิต PPI ที่จะช่วยสะท้อนถึงแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อได้เช่นกัน รวมถึง ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด ซึ่งต้องจับตาว่า โทนการสื่อสารของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ว่าโดยรวมมีทิศทางอย่างไร โดยเฉพาะการสื่อสารมีความ Hawkish มากขึ้นหรือไม่ หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงระยะสั้นนี้ อย่าง ยอดการจ้างงานนั้นออกมาดีกว่าคาด สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงขยายตัวได้ดี
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเรคาดว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ไว้ที่ระดับ 4.00% กว่า ECB อาจมีการส่งสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้น ว่าพร้อมทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ ตั้งแต่การประชุมเดือนมิถุนายน หลังอัตราเงินเฟ้อชะลอต่อเนื่องได้ แต่หากผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า ECB อาจลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพฤษภาคมได้ ซึ่งเร็วกว่าเฟด พร้อมกับประเมินว่า ECB อาจลดดอกเบี้ยเกิน 4 ครั้งในปีก็อาจส่งผลให้เงินยูโร (EUR) อาจอ่อนค่าลงได้
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI และดัชนีราคาผู้ผลิต PPI (ประเมินว่าเศรษฐกิจจีนพ้นจากภาวะเงินฝืดได้หรือไม่)

พร้อมทั้งรอดูตามรายงานยอดการส่งออกและนำเข้าของจีนในเดือนมีนาคม ในส่วนนโยบายการเงิน ตลาด (รวมถึงเรา) มองว่า ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) และธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 6.50%, 5.50% และ 3.50% ตามลำดับ จนกว่าจะเห็นการชะลอตัวลงที่ชัดเจนของอัตราเงินเฟ้อ และแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าต่อสกุลเงินในประเทศดังกล่าวจะเริ่มชะลอลง (ซึ่งอาจต้องเห็นสัญญาณชัดเจนว่า เฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยได้)

- **ฝั่งไทย** – เรคาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะมติไม่เป็นเอกฉันท์ 4-3 หรืออาจจะ 4-2-1 (ลา) ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% ในการประชุมเดือนเมษายนนี้ กว่า กนง. อาจส่งสัญญาณที่ชัดเจนขึ้นว่า สามารถทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้ (เรคาดว่า กนง. อาจลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้ง 0.50% สู่ระดับ 2.00% ในปีนี้) ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าจากปัญหาเชิงโครงสร้าง ซึ่งยังจุดรั้งให้ศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยลดลงจากในอดีตพอสมควร ทำให้ กนง. สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้บ้าง (Recalibration policy rate) เพื่อให้สอดคล้องกับระดับศักยภาพของเศรษฐกิจปัจจุบัน และนอกเหนือจากผลการประชุม กนง. ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายละเอียดมาตรการ Digital Wallet จากทางรัฐบาล ซึ่งอาจสร้างความหวังต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยได้บ้าง ขณะเดียวกันก็ต้องระวังความกังวลต่อการสร้างหนี้รัฐบาลและผลกระทบต่ออาจเกิดขึ้นกับตลาดตราสารหนี้ไทย

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Services PMI 51.4 Init. Jobless Claims 221k	Unemployment 3.8% Wage Growth +4.1%/y/y	ISM Mfg. PMI 50.3 Job Openings 8.756m Cont. Claims 1.791m Nonfarm Payrolls +303k	Fed Officials' Comments CPI Inflation (Wed) PPI (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU CPI +2.4%/y/y EU Core CPI +2.9%/y/y EU Unemployment 6.5%	-	EU PPI -8.3%/y/y EU Ret. Sales -0.5m/m	BOE & ECB Officials' Comments ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	-	RBI Policy Rate 6.50%	CH Caixin Mfg. PMI 51.1 CH Caixin Serv. PMI 52.7	BSP Policy Decision (Mon) RBNZ Policy Decision (Wed) CH Exports & Imports (Fri) BOK Policy Decision (Fri)
Thailand	CPI -0.47%/y/y Core CPI +0.37%/y/y	Net FX Reserves \$ 0.0b	Mfg. PMI 49.1 Business Survey 49.6	Consumer Confidence (TBA) BOT Policy Decision (Wed) Details on Digital Wallet (Wed)

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	776.5	0.4	-0.9	0.9	22.7	6.1	7.4	17.6
MSCI DM	3,402.4	0.5	-1.0	0.9	22.7	6.1	7.9	18.6
MSCI EM	1,045.7	-0.3	0.2	1.2	9.1	-5.3	2.7	12.2
MSCI EM ex.China	7,138.1	-0.3	0.1	0.5	20.5	1.5	4.2	13.7
MSCI Asia ex.Japan	655.3	-0.3	0.1	0.7	4.8	-7.2	2.6	12.8
MSCI ASEAN	620.8	-0.2	-0.6	-1.2	-3.0	-1.3	-0.6	13.1
MSCI LATAM	2,529.6	-0.5	-0.2	2.1	24.7	9.9	-4.1	9.2

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	38,904.0	0.8	-2.3	0.5	18.6	7.3	3.8	18.5
S&P 500	5,204.3	1.1	-1.0	1.7	28.7	10.0	9.5	20.9
NASDAQ 100	18,108.5	1.3	-0.8	0.6	39.8	10.5	7.9	25.5
STOXX600	506.6	-0.8	-1.0	1.1	14.1	8.5	6.6	13.9
FTSE100	7,911.2	-0.8	-0.3	3.5	6.0	8.3	3.5	11.5
DAX30	18,175.0	-1.2	-1.6	2.0	16.5	6.1	8.5	12.9
NIKKEI 225	38,992.1	-2.0	-3.4	-1.2	44.2	11.7	17.3	22.1
TOPIX	2,702.6	-1.1	-2.4	-0.0	40.5	14.2	15.2	15.6
Hang Seng	16,723.9	-0.0	0.6	2.4	-14.4	-13.9	-1.4	8.1
HSCIEI (H-Share)	5,863.6	-0.2	0.7	3.8	-11.7	-16.4	1.7	7.4
CSI300 (A-Share)	3,567.8	-0.4	1.9	0.6	-11.3	-9.3	4.0	11.3
Vietnam VN-Index	1,255.1	-1.0	-2.3	0.7	19.2	2.0	11.3	11.0
SET	1,375.6	0.1	-0.2	-0.5	-10.0	-1.2	-1.7	14.1
JCI	7,286.9	0.4	-0.0	-0.1	11.7	9.8	1.6	14.0
SENSEX	74,248.2	0.0	0.8	0.2	25.7	15.6	2.9	20.4

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	367.7	0.2	-1.7	0.2	20.9	-1.5	4.1	18.6
REITs	1,100.2	0.3	-2.9	-4.3	1.4	-3.3	-5.0	
Tech./IT	651.7	0.9	-1.0	-0.2	41.4	11.3	11.0	26.5
Utilities	148.0	-0.5	-0.8	1.0	0.3	2.3	1.0	14.0
Communication Serv.	108.2	1.1	1.4	5.2	30.9	0.1	13.1	18.4
Industrial	367.6	0.4	-0.6	1.6	27.6	7.3	8.6	19.7
Infras.	1,970.4	-0.7	-1.3	0.4	0.3	0.5	2.0	14.1
Material	346.2	-0.2	0.5	3.3	10.8	2.7	2.6	16.7
Energy	273.7	0.5	3.4	9.2	20.0	23.8	13.4	11.2
Healthcare	362.4	0.3	-2.8	-2.5	7.0	6.1	4.2	18.7
Cons. Stap.	267.0	-0.3	-2.5	-1.4	-1.2	2.4	0.3	18.2
Financial	159.7	0.1	-1.0	1.4	27.5	8.1	8.5	12.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	86.9	0.4	4.5	11.2	7.8	21.3
Brent (\$/bbl)	91.2	0.6	4.2	11.1	7.3	18.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.8	0.6	1.2	-8.8	-17.2	-29.0
Gold (\$/oz)	2,329.8	1.7	#N/A	N/A	9.5	15.3
Copper (\$/mt)	9,208.5	-0.4	5.3	9.6	4.8	8.8
Baltic Dry index	1,628.0	-2.5	-11.8	-30.6	4.4	-22.3
Bloomberg Commod. Index	239.6	0.6	3.5	5.4	2.2	5.8

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.40	9	20	25	109	52
Europe (Germany)	2.40	4	10	8	22	38
UK	4.07	5	14	6	64	53
Japan	0.79	0	6	8	31	18
China	2.29	-0	-0	-9	-57	-27
South Korea	3.44	-3	3	2	11	26
Indonesia	6.65	-2	-4	0	-4	17
India	7.12	3	7	7	-15	-5
Thailand	2.58	0	7	6	12	-12
Global Aggregate Bonds	458.4	-2	-3	-8	-4	-13
Global Investment Grade	262.5	-1	-2	-3	8	-4
Global High Yield	1,551.7	-2	-3	4	174	30
EM Bonds (Local FX)	144.6	-0	-0	-2	4	-2
CDX Investment Grade	52.5	-1.2	1.0	2.5	-25.4	-4.2
CDX High Yield	339.2	-4.9	8.9	8.9	-140.9	-17.2

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.30	0.2	-0.2	0.5	2.4	2.9
EUR	1.084	0.0	0.4	-0.2	-0.6	-1.8
GBP	1.264	-0.0	0.1	-0.5	1.4	-0.7
JPY	151.62	-0.2	-0.2	-1.0	-13.4	-7.0
AUD	0.658	-0.1	0.9	1.2	-2.1	-3.4
CNY	7.23	-0.0	-0.1	-0.5	-4.9	-1.8
KRW	1,352.7	-0.4	-0.4	-1.3	-3.1	-4.6
TWD	32.05	0.1	-0.1	-1.6	-4.9	-4.6
INR	83.29	0.2	0.1	-0.5	-1.5	-0.1
IDR	15,848	0.3	0.1	-0.5	-5.8	-2.8
THB	36.60	0.4	-0.7	-2.1	-7.3	-6.4
SGD	1.349	-0.0	0.0	-0.4	-1.5	-2.1

Data as of 9 April 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

ระวัງความผันผวนในตลาด จากถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด (โดยส่วนใหญ่อาจมีการสื่อสารในโทน Hawkish)

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
04/09/2024 00:00	Fed's Goolsbee on WBEZ-FM	MD	No
04/09/2024 06:00	Fed's Kashkari Participates in Town Hall Meeting	MH	No
04/10/2024 19:45	Fed's Bowman Discusses Basel Capital Requirements	MH	Yes
04/10/2024 23:45	Fed's Goolsbee Participates in Panel Discussion	MD	No
04/11/2024 19:45	Fed's Williams Gives Keynote Remarks	N	Yes
04/11/2024 23:00	Fed's Collins Speaks at Economic Club of New York	N	No
04/12/2024 00:30	Fed's Bostic Participates in Moderated Conversation	H	Yes
04/13/2024 01:30	Fed's Bostic Gives Speech on Housing	H	Yes
04/13/2024 02:30	Fed's Daly Participates in Fireside Chat	D	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.