

17-Apr-24

Global Markets Week Ahead

จับตา สถานการณ์ ความขัดแย้งใน ตะวันออกกลาง และรายงาน อัตราเงินเฟ้อ อังกฤษ-ญี่ปุ่น



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดและสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ร้อนแรง
- ควรจับตา **สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง** ที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงินในระยะสั้น นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางหลัก ทั้ง BOE และ BOJ ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของอังกฤษ และ ญี่ปุ่น
- **เงินดอลลาร์อาจแกว่งตัว sideways** แต่หากตลาดปิดรับความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงและบานปลายมากขึ้น ก็อาจหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อได้ นอกจากนี้ ต้องจับตาทิศทางเงินปอนด์อังกฤษและเงินเยนญี่ปุ่น ในช่วงตลาดรับรู้รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI อังกฤษและญี่ปุ่น ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า ปัจจัยกดดันเงินบาทฝั่งอ่อนค่ายังมีอยู่ โดยเฉพาะแรงขายสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติ ตราบใดที่ตลาดยังคงปิดรับความเสี่ยง นอกจากนี้ โพล์วิจัยป็นผลให้กับนักลงทุนต่างชาติก็สามารถกดดันเงินบาทได้ นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ ราคาพลังงาน ท่ามกลางความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical risks) ในตะวันออกกลาง
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.45-37.00 บาท/ดอลลาร์**



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด ซึ่งต้องจับตาว่า โทนการสื่อสารของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ว่าโดยรวมมีทิศทางอย่างไร โดยเฉพาะการสื่อสารมีความ Hawkish มากขึ้นหรือไม่ หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงระยะสั้นนี้ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อก็ดูจะชะลอตัวลงได้ช้ากว่าที่เฟดต้องการ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานผลประกอบการในไตรมาสแรกของบริษัท 2024 โดยเฉพาะกลุ่มการเงิน และกลุ่มเทคโนโลยี อาทิ ASML, TSMC เป็นต้น
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรออ่าน รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของอังกฤษ ทั้ง อัตราเงินเฟ้อ CPI ดัชนีราคาผู้ผลิต PPI และยอดขายปลีก (Retail Sales) เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ว่ามีโอกาสมากน้อยเพียงใดที่ BOE จะทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ตั้งแต่การประชุมเดือนมิถุนายน โดยหากผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า BOE อาจลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน (ล่าสุดผู้เล่นในตลาดประเมินว่า มีโอกาสราว 83% ที่ BOE จะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนสิงหาคม) ซึ่งอาจเร็วกว่าเฟด ซึ่งภาพดังกล่าวอาจกดดันให้เงินปอนด์อังกฤษ (GBP) ผันผวนอ่อนค่าลงได้
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI โดยหากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ไม่รวมผลของราคาอาหารสดและพลังงาน Core-Core CPI ยังคงอยู่ในระดับสูงเกิน 3% ก็อาจทำให้ BOJ ยังมีโอกาสทยอยขึ้นดอกเบี้ยได้ในปีนี้ ซึ่งผู้เล่นในตลาดต่างคาดว่า BOJ จะสามารถทยอยขึ้นดอกเบี้ยได้อีก 2 ครั้งในปี (ในการประชุมเดือนกรกฎาคม และ ตุลาคม) นอกจากนี้ ควรจับตาดูการเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ของทางการญี่ปุ่น หลังค่าเงินเยนได้อ่อนค่าลงต่อเนื่องจนเกือบแตะระดับ 155 เยนต่อดอลลาร์ ซึ่งทางการญี่ปุ่นได้ส่งสัญญาณมาตั้งแต่แถวโซน 151-152 เยนต่อดอลลาร์ แล้วว่า ค่าเงินเยนได้อ่อน

ค่าเงินปอนด์อังกฤษพื้นฐานมาพอสมควร โดยหากทางการญี่ปุ่นเข้าแทรกแซงค่าเงินจริง เราคาดว่าอาจทำให้เงินเยนสามารถแข็งค่าหลุดระดับ 152 เยนต่อดอลลาร์ ได้ แต่เรามองว่า ทางการญี่ปุ่นอาจรอจังหวะให้ โอมเมตัมของเงินดอลลาร์พลิกกลับมาเป็นฝั่งอ่อนค่าลง หรือ มีปัจจัยเข้ามาสนับสนุนให้เงินเยนแข็งค่าขึ้นได้

▪ **ฝั่งไทย** – เราคาดว่า โพล์ธุรกรรมจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติที่จะสูงราว 6.6 พันล้านบาทในสัปดาห์นี้ อาจเป็นปัจจัยที่กดดันให้เงินบาทผันผวนอ่อนค่าลงได้ ทั้งนี้ ยังคงต้องจับตาสถานการณ์ความขัดแย้งในวันออกกลาง ซึ่งอาจกระทบค่าเงินบาทได้พอสมควร ซึ่งจะขึ้นกับการเคลื่อนไหวของเงินดอลลาร์ราคาน้ำมันดิบ และราคาทองคำ

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Cont. Claims 1.817m PPI +2.1%/y UofM Cons. Sent. 77.9	-	CPI +3.5%/y Core CPI +3.8%/y Init. Jobless Claims 211k Retail Sales +0.7%/m/m	Fed Officials' Comments Earnings Season Fed Beige Book (Thu)
Europe	UK Unemployment 4.2%	ECB Depo. Rate 4.00%	EU Investor Conf. -5.9 GER ZEW Survey 42.9 UK Wage 3MA +5.6%/y	BOE & ECB Officials' Comments UK CPI & PPI (Wed) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	CH CPI +0.1%/y CH Exports -7.5%/y CH IP +4.5%/y CH Ret. Sales +3.1%/y	BSP Policy Rate 6.50% RBNZ Policy Rate 5.50% BOK Policy Rate 3.50% PBOC MLF-1yr 2.50%	CH GDP Q1/24 +5.3%/y CH FAI +4.5%/y, YTD	JP Exports & Imports (Wed) JP CPI (Fri)
Thailand	Consumer Conf. 63.0	BOT Policy Rate 2.50%	Net FX Reserves \$ +0.1b	Middle East Tensions Dividend Season

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	758.0	-1.0	-2.7	-1.1	18.3	4.7	4.9	17.5
MSCI DM	3,317.7	-1.0	-2.8	-1.2	18.3	4.7	5.3	18.4
MSCI EM	1,030.7	-1.1	-2.3	-0.1	6.1	-5.9	1.3	12.1
MSCI EM ex.China	7,016.0	-1.3	-2.7	0.0	15.9	0.6	2.4	13.7
MSCI Asia ex.Japan	646.7	-1.1	-2.1	-0.6	2.5	-7.6	1.2	12.8
MSCI ASEAN	614.5	-0.7	-1.9	-2.5	-4.8	-1.8	-1.6	13.0
MSCI LATAM	2,434.0	-1.2	-5.1	-2.6	13.7	7.9	-7.6	9.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	37,735.1	-0.7	-3.0	-2.5	13.7	5.5	0.7	17.9
S&P 500	5,061.8	-1.2	-2.7	-1.0	24.2	8.2	6.6	20.2
NASDAQ 100	17,706.8	-1.6	-2.2	-0.5	36.5	8.9	5.5	24.9
STOXX600	498.8	-1.4	-1.4	-0.7	10.5	7.5	5.1	13.8
FTSE100	7,849.5	-1.5	-1.1	1.9	3.5	7.6	2.8	11.5
DAX30	17,768.0	-1.4	-1.7	-0.9	12.4	4.7	6.1	12.7
NIKKEI 225	38,471.2	-1.9	-3.3	-0.0	37.4	11.2	15.7	22.1
TOPIX	2,697.1	-2.0	-2.1	1.9	36.5	13.9	15.0	15.9
Hang Seng	16,249.0	-2.1	-3.4	-2.8	-17.3	-14.7	-4.2	8.0
HSCIE (H-Share)	5,743.8	-1.9	-2.6	-1.2	-13.8	-16.8	-0.3	7.4
CSI300 (A-Share)	3,511.1	-1.1	-0.6	-1.6	-12.1	-8.9	2.3	11.2
Vietnam VN-Index	1,215.7	-0.1	-3.7	-3.8	17.3	0.9	7.8	10.6
SET	1,396.4	-0.8	1.5	0.9	-9.6	-0.5	-0.2	14.3
JCI	7,164.8	-1.7	-0.6	-1.5	9.3	9.1	-0.1	13.9
SENSEX	72,985.3	-0.6	-2.4	0.5	22.4	15.7	1.2	20.1

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	360.6	-1.1	-3.0	-1.3	16.6	-3.0	2.1	18.5
REITs	1,053.5	-1.5	-5.1	-5.3	-1.9	-5.5	-9.0	
Tech./IT	637.3	-1.9	-2.3	-1.2	38.0	9.9	8.6	26.6
Utilities	145.7	-0.7	-2.7	0.2	-0.7	1.0	-0.6	13.8
Communication Serv.	105.7	-1.6	-2.5	2.6	27.7	-0.8	10.6	18.5
Industrial	359.9	-0.4	-2.2	-0.2	21.8	6.0	6.4	19.5
Infras.	1,921.3	-0.7	-2.9	-1.2	-2.0	-0.8	-0.6	13.8
Material	341.3	-0.5	-2.6	1.6	6.0	1.1	1.2	16.5
Energy	268.9	-1.0	-1.8	4.8	15.0	22.9	11.5	11.1
Healthcare	352.7	-0.3	-2.8	-4.1	2.8	3.9	1.5	18.4
Cons. Stap.	261.8	-0.5	-2.3	-3.4	-3.2	1.3	-1.6	18.0
Financial	154.1	-0.6	-3.7	-1.9	20.0	6.4	4.8	11.6

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	85.1	-0.4	-0.2	4.9	3.1	18.7
Brent (\$/bbl)	89.8	-0.4	0.4	5.2	4.0	16.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.7	0.5	-9.2	2.7	-19.6	-32.4
Gold (\$/oz)	2,372.2	-0.5	0.8	10.0	18.4	15.0
Copper (\$/mt)	9,499.5	1.8	2.3	5.9	5.2	12.2
Baltic Dry index	1,730.0	0.1	8.5	-27.1	20.6	-17.4
Bloomberg Commod. Index	239.0	-0.3	-0.2	3.8	0.3	5.6

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.65	5	29	34	114	77
Europe (Germany)	2.45	1	8	1	1	43
UK	4.29	5	26	19	62	75
Japan	0.87	1	7	9	40	26
China	2.27	-1	-2	-8	-56	-29
South Korea	3.63	7	12	22	34	45
Indonesia	6.91	26	26	27	26	43
India	7.20	2	8	13	-2	2
Thailand	2.75	0	12	21	26	5
Global Aggregate Bonds	451.4	-2	-9	-9	-9	-20
Global Investment Grade	258.6	-1	-5	-4	5	-8
Global High Yield	1,532.6	-6	-25	-10	145	11
EM Bonds (Local FX)	143.3	-0	-2	-2	1	-3
CDX Investment Grade	57.5	0.0	6.6	8.4	-16.1	0.8
CDX High Yield	369.9	0.0	36.1	40.7	-88.4	13.5

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.24	0.0	2.0	2.7	4.6	4.8
EUR	1.063	0.1	-2.1	-2.2	-2.7	-3.7
GBP	1.245	0.0	-1.8	-2.2	0.6	-2.2
JPY	154.55	-0.2	-1.8	-3.5	-13.0	-8.7
AUD	0.642	-0.4	-3.2	-2.2	-4.2	-5.8
CNY	7.24	-0.0	-0.1	-0.6	-5.0	-1.9
KRW	1,394.8	-0.8	-2.9	-4.4	-6.0	-7.4
TWD	32.50	-0.4	-1.2	-2.6	-6.1	-5.9
INR	83.54	-0.1	-0.3	-0.7	-1.9	-0.4
IDR	16,176	-2.0	-2.0	-3.0	-8.5	-4.8
THB	36.63	0.3	-0.8	-1.8	-5.8	-6.5
SGD	1.365	-0.1	-1.5	-1.9	-2.2	-3.2

Data as of 17 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

ระวังความผันผวนในตลาด จากถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด (โดยส่วนใหญ่อาจมีการสื่อสารในโทน Hawkish)

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
04/17/2024 00:00	Fed's Barkin Speaks on Economic Outlook	H	Yes
04/17/2024 00:15	Fed's Powell Participates in Moderated Q&A	N	Yes
04/17/2024 03:30	Fed's Collins Gives Speech on Economy	N	No
04/18/2024 04:30	Fed's Mester Gives Update on Fed	H	Yes
04/18/2024 06:15	Fed's Bowman Speaks at IIF Global Outlook Forum	MH	Yes
04/18/2024 20:05	Fed's Bowman Gives Opening Remarks	MH	Yes
04/18/2024 20:15	Fed's Williams Participates in Moderated Discussion	N	Yes
04/18/2024 20:15	Fed's Bowman Speaks at SIFMA Basel III Endgame Roundtable	MH	Yes
04/18/2024 22:00	Fed's Bostic Speaks in Fireside Chat on Economy	H	Yes
04/18/2024 23:00	Fed's Collins Travels to Connecticut	N	No
04/19/2024 04:45	Fed's Bostic Chats About Economy, Monetary Policy	H	Yes
04/19/2024 21:30	Fed's Goolsbee Participates in Q&A	MD	No

ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะกลุ่มการเงินและกลุ่มเทคโนโลยี

EARNINGS WHISPERS

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning
April 15, 2024

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
GS Goldman Sachs [SCHW]	SKIL skillsoft [FBK]	BAC BANK OF AMERICA [UNH]	UAL UNITED [IBKR]	ASML [ABT]	AA Alcoa [LVS]	TSM tsmc [NOK]	NFLX NETFLIX [LSRG]	AXP AMERICAN EXPRESS [PG]
charles SCHWAB [MTB]	FirstBank [INSE]	UNH UNITEDHEALTH GROUP [JNJ]	Interactive Brokers [JBHT]	Abbott [PLD]	Sands LAS VEGAS SANDS CORP. [KMI]	NOKIA [BX]	INTUITIVE SURGICAL [PPG]	P&G [SLB]
M&T Bank [GMTY]	INSPIRED [VUZ]	Johnson & Johnson [MS]	J.B. HUNT [OMC]	PROLOGIS [TRV]	KINDER MORGAN [DFS]	The Blackstone Group [KEY]	PPG [WAL]	slb [WT]
Guaranty Bank & Trust [CWD]	VUZIX [DFLI]	Morgan Stanley [BK]	Omnicom Group [OTRK]	TRAVELERS [USB]	DISCOVER [CSX]	KeyBank [ELV]	Western Alliance Bancorporation [WAL]	wipro [FITB]
CALIBER THE HEALTH DEVELOPMENT COMPANY [CFB]	dragonfly [CFB]	BNY MELLON [PNC]	ontrak health [HWC]	us bancorp [BKU]	[CSX] [SLG]	Elevance Health [DHI]	Metropolitan Commercial Bank [PINE]	FIFTH THIRD BANK [HBAN]
	CROSSFIRST BANKSHARES, INC. [CFB]	PNC [PNC]	Equity Bancshares, Inc. [EQBK]	BankUnited [FHNI]	SYNOVUS [SNV]	D-R HORTON [ALK]	ALPINE [BLX]	Huntington [RF]
		Mercantile Bank Corporation [NTRS]	FULTON FINANCIAL CORPORATION [FULT]	FIRST HORIZON [SHLT]	LIBERTY OILFIELD SERVICES [LBR]	Alaska AIRLINES [TCBI]	Bladex [SBFG]	REGIONS [LBAI]
		NORTHERN TRUST [ERIC]	américa móvil [AMX]	SHL [FCCI]	Bank OZK [OZK]	TEXAS CAPITAL BANK [INFY]	sb financial group [PFS]	Lakeland Bank [LBAI]
		ERICSSON [CSH]	Commerce Bank [COMB]	First Community Corporation [CFG]	CROWN CASTLE [CCI]	ally [ALLY]	Provident Financial Group [MYFW]	

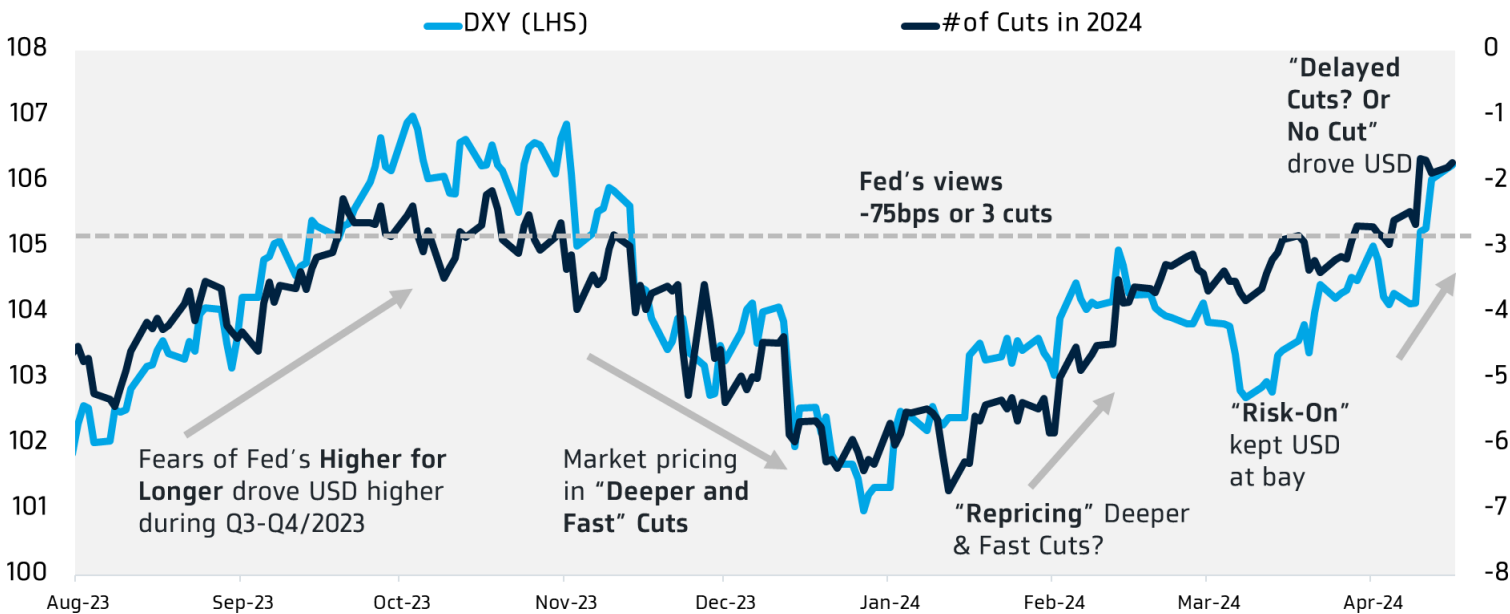
http://eps.sh/cal

© 2024 Earnings Whispers

Source : EarningsWhispers

จากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่โดยรวมยังดูดีอยู่ ส่วนอัตราเงินเฟ้อก็มีแนวโน้มชะลอลงช้า ได้ทำให้ผู้เล่นในตลาดเชื่อว่า มีโอกาสราว 72% ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยในปี 2 ครั้ง ส่งผลให้ เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

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



Source: Bloomberg and Federal Reserves; Data as of 16 April 2024

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.