

21-Apr-24

# Global Markets Week Ahead

## ลุ่นรายงานอัตรา เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ และดัชนี PMI จากบรรดา ประเทศ เศรษฐกิจหลัก



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินผันผวนหนักและอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง ท่ามกลางความกังวลแนวโน้ม ดอกเบี้ยเฟดและความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องจับตา นอกจากนี้ ควรรอลุ่นรายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ รวมถึงดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ ของสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นได้ หากตลาดยังคงปิดรับความเสี่ยง หรือรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ส่วนอัตราเงินเฟ้อ PCE ก็ไม่ได้ชะลอลงตามคาด จนทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดมากขึ้น ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า **โหมเมนต์ฝั้งอ่อนค่ายังมีอยู่** โดยต้องจับตาทิศทางเงินดอลลาร์ และแรงขายสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติ นอกจากนี้ โพล์วิจัยปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติ (ราว 1.6 หมื่นล้านบาท) ก็สามารถกดดันให้เงินบาทผันผวนอ่อนค่าลงได้ ทั้งนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ และราคาพลังงาน ท่ามกลางสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่พร้อมจะกลับมาร้อนแรงขึ้นได้ทุกเมื่อ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.50-37.25 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอรับรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ ทั้ง อัตราเงินเฟ้อ PCE (รอลุ้นว่า อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE จะชะลอตัวต่อเนื่องได้หรือไม่) อัตราการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสแรกของปี 2024 (ที่อาจขยายตัวราว +2.5% จากไตรมาสก่อนหน้า เมื่อเทียบเป็นรายปี) รวมถึง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ โดย S&P Global (Manufacturing and Services PMIs) เดือนเมษายน เพื่อประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด ซึ่งล่าสุดผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า เฟดมีโอกาสเพียง 56% ในการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี (Dot Plot ล่าสุดของเฟด ชี้ว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ 3 ครั้งในปี) นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานผลประกอบการในไตรมาสแรกของปี 2024 โดยเฉพาะบรรดาบริษัทเทคโนโลยี อย่าง Meta, Microsoft และ Alphabet เป็นต้น
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอรับ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของยูโรโซนและอังกฤษ อย่าง ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ ในเดือนเมษายน ที่อาจสะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจฝั่งยุโรป ซึ่งอาจช่วยชะลอการอ่อนค่าลงของเงินยูโร (EUR) และเงินปอนด์อังกฤษ (GBP) ได้บ้าง หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ออกมาดีกว่าคาด นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) เพื่อประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของทั้ง ECB และ BOE โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดประเมินว่า มีโอกาสราว 87% ที่ ECB จะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน (มีโอกาส 96% ที่จะลดดอกเบี้ยราว 3 ครั้ง ในปีนี้) และสำหรับทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของ BOE ผู้เล่นในตลาดคาดว่า BOE จะเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนสิงหาคม และอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 2 ครั้งในปี
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จากทั้งรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการของญี่ปุ่น และการ

ประชุม BOJ เดือนเมษายน ซึ่งเราคาดว่า BOJ อาจยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในกรอบ 0.00%-0.10% ตามเดิม ทว่า BOJ อาจส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ท่ามกลางแนวโน้มราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงและการอ่อนค่าลงของเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ที่อาจทำให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของ BOJ ที่ 2% ได้ โดย BOJ อาจส่งสัญญาณพร้อมเริ่มทำ Quantitative Tightening ด้วยการลดปริมาณการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น และอาจส่งสัญญาณได้ว่า การทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายก็ยังมีความเป็นไปได้อยู่ ส่วนในฝั่งธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) เราคาดว่า BI อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 6.00% ตามเดิม ทว่ามีความเสี่ยงที่ BI อาจขึ้นดอกเบี้ย +25bps สู่ระดับ 6.25% หากเงินรูเปียะห์ (IDR) ผันผวนอ่อนค่าลงต่อเนื่อง นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้ออินโดนีเซีย ก็มีแนวโน้มสูงขึ้น ตามราคาพลังงาน ราคาอาหาร และค่าขนส่งที่สูงขึ้น อีกทั้งเศรษฐกิจก็ขยายตัวได้ดี ซึ่งภาพดังกล่าวก็มีส่วนช่วยเพิ่มน้ำหนักในการขึ้นดอกเบี้ยของ BI ได้

- **ฝั่งไทย** – เรายังคงมองว่า โพล์รัฐธรรมจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติที่จะสูงราว 1.6 หมื่นล้านบาทในสัปดาห์นี้ อาจเป็นปัจจัยที่กดดันให้เงินบาทผันผวนอ่อนค่าลงได้ ทั้งนี้ ควรรอดูติดตามการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในงานสัมมนา Monetary Policy Forum โดยต้องรอจับตาวาง ธปท. จะมีการส่งสัญญาณถึงโอกาสในการทยอยลดดอกเบี้ย ตั้งแต่การประชุมเดือนมิถุนายน อย่างที่ผู้เล่นในตลาดบางส่วนคาดหวังหรือไม่

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	-	-	Retail Sales +0.7%/m/m Init. Jobless Claims 212k Cont. Claims 1.812m	Earnings Season S&P Mfg. & Serv. PMIs (Tue) GDP Q1/2024 (Thu) PCE Inflation (Fri)
<b>Europe</b>	UK Unemployment 4.2% UK Ret. Sales +0%/m/m	-	UK Wage 3MA +5.6%/y/y GER ZEW Survey 43.9 UK CPI +3.2%/y/y UK Core CPI +4.2%/y/y	BOE & ECB Officials' Comments EU Consumer Confidence (Mon) EU/UK Mfg. & Serv. PMIs (Tue) GER IFO Business Climate (Wed)
<b>Asia-Pacific</b>	CH IP +4.5%/y/y CH Ret. Sales +3.1%/y/y JP CPI +2.7%/y/y JP Core CPI +2.6%/y/y	PBOC MLF-1yr 2.50%	CH GDP Q1/24 +5.3%/y/y CH FAI +4.5%/y/y, YTD JP Exports +7.3%/y/y	PBOC LPR-1y/5y (Mon) JP Mfg. & Serv. PMIs (Tue) BI Policy Decision (Wed) BOJ Policy Decision (Fri)
<b>Thailand</b>	Net FX Reserves \$ -2.1b	-	-	Middle East Tensions Dividend Season Exports & Imports (TBA) Monetary Policy Forum (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	743.3	-0.8	-2.9	-4.7	16.4	4.3	2.9	17.1
MSCI DM	3,255.6	-0.7	-2.8	-4.8	16.4	4.3	3.4	18.0
MSCI EM	1,004.2	-1.4	-3.6	-3.2	5.5	-6.5	-1.3	11.9
MSCI EM ex.China	6,813.8	-1.6	-4.2	-3.9	14.6	-0.1	-0.6	13.4
MSCI Asia ex.Japan	629.0	-1.8	-3.8	-3.6	1.9	-8.3	-1.5	12.5
MSCI ASEAN	599.7	-1.1	-3.1	-4.0	-5.8	-2.5	-3.9	12.8
MSCI LATAM	2,399.4	0.6	-2.6	-4.2	15.0	7.5	-8.9	8.8

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	4,967.2	-0.9	-3.0	-5.0	22.0	7.9	4.6	19.8
NASDAQ 100	17,037.7	-2.1	-5.4	-7.1	32.1	8.2	1.5	23.9
Russell 2000	1,947.7	0.2	-2.8	-5.9	10.4	-3.2	-3.5	16.1
STOXX600	499.3	-0.1	-1.2	-1.5	10.3	7.8	5.5	13.6
FTSE100	7,895.9	0.2	-1.2	-0.1	3.6	8.3	3.5	11.3
DAX30	17,737.4	-0.6	-1.1	-2.6	11.7	5.0	5.9	12.5
NIKKEI 225	37,068.4	-2.7	-6.2	-8.8	32.1	10.5	11.5	20.8
TOPIX	2,626.3	-1.9	-4.8	-5.8	31.8	13.6	12.0	15.1
Hang Seng	16,224.1	-1.0	-3.0	-1.6	-15.9	-14.6	-4.3	7.8
HSCEI (H-Share)	5,746.6	-1.0	-2.3	-0.1	-11.8	-16.6	-0.3	7.2
CSI300 (A-Share)	3,541.7	-0.8	1.9	-0.1	-10.0	-9.4	3.3	11.2
Vietnam VN-Index	1,174.9	-1.5	-6.6	-8.3	14.5	0.0	4.2	10.2
SET	1,332.1	-2.1	-4.9	-3.0	-11.7	-2.4	-4.4	13.6
JCI	7,087.3	-1.1	-2.3	-3.3	8.1	9.3	-1.1	12.6
SENSEX	73,088.3	0.8	-2.6	0.4	24.1	16.3	1.3	20.6

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	350.5	-1.1	-3.9	-5.9	13.5	-3.3	-0.7	18.1
REITs	1,035.6	0.3	-3.2	-6.7	-4.9	-6.3	-10.6	
Tech./IT	602.7	-3.2	-7.2	-9.3	31.6	8.4	2.7	25.4
Utilities	147.9	1.0	0.8	0.7	-0.1	1.7	0.8	13.8
Communication Serv.	104.1	-1.6	-3.0	-2.5	29.2	-0.8	9.0	18.1
Industrial	353.0	-0.5	-2.3	-4.4	18.8	5.6	4.4	19.1
Infras.	1,942.9	1.1	0.5	-1.0	-0.6	-0.5	0.5	13.7
Material	337.2	-0.3	-1.7	-0.8	6.1	0.9	0.0	16.3
Energy	267.7	0.9	-1.4	3.0	17.1	23.6	11.0	10.8
Healthcare	351.3	0.3	-0.7	-4.6	2.5	3.4	1.1	18.4
Cons. Stap.	265.4	0.9	0.9	-1.9	-3.2	1.8	0.0	17.9
Financial	154.2	0.6	-0.5	-3.2	19.6	6.9	4.9	11.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	83.1	0.5	-2.9	-0.4	5.0	16.0
Brent (\$/bbl)	87.3	0.2	-3.5	-0.1	5.0	13.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.8	-0.3	-1.0	0.5	-21.2	-30.3
Gold (\$/oz)	2,391.9	0.5	2.0	10.9	19.9	15.9
Copper (\$/mt)	9,797.2	1.5	5.0	10.4	9.5	15.8
Baltic Dry index	1,919.0	0.9	11.0	-12.6	27.6	-8.4
Bloomberg Commod. Index	240.5	1.0	0.2	4.8	3.0	6.2

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.62	-1	10	33	103	74
Europe (Germany)	2.50	0	14	5	-2	48
UK	4.23	-4	9	17	37	69
Japan	0.85	-2	-0	11	37	24
China	2.26	-0	-3	-3	-58	-31
South Korea	3.59	3	5	12	22	42
Indonesia	7.04	10	39	39	37	56
India	7.23	4	5	13	3	5
Thailand	2.72	1	-3	16	18	2
Global Aggregate Bonds	451.3	0	-3	-10	-7	-20
Global Investment Grade	258.5	0	-1	-5	6	-8
Global High Yield	1,532.1	2	-6	-20	154	10
EM Bonds (Local FX)	143.0	-0	-1	-2	2	-3
CDX Investment Grade	56.8	-0.6	2.3	5.5	-20.2	0.1
CDX High Yield	368.7	-2.8	13.0	53.3	-106.9	12.3

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.15	0.0	0.1	2.3	4.1	4.8
EUR	1.066	0.1	0.1	-1.9	-2.7	-3.5
GBP	1.237	-0.5	-0.7	-2.8	-0.6	-2.8
JPY	154.64	0.0	-0.9	-2.4	-12.9	-8.8
AUD	0.642	-0.0	-0.8	-1.7	-4.4	-5.8
CNY	7.24	-0.0	-0.0	-0.6	-4.9	-1.9
KRW	1,382.1	-0.6	-0.5	-3.0	-4.1	-6.6
TWD	32.53	-0.4	-0.8	-2.3	-6.0	-6.0
INR	83.47	0.1	-0.1	-0.5	-1.5	-0.3
IDR	16,260	-0.5	-2.5	-3.3	-7.9	-5.3
THB	36.84	-0.1	-0.6	-2.1	-6.5	-7.0
SGD	1.362	0.0	-0.0	-1.4	-2.0	-3.0

Data as of 21 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

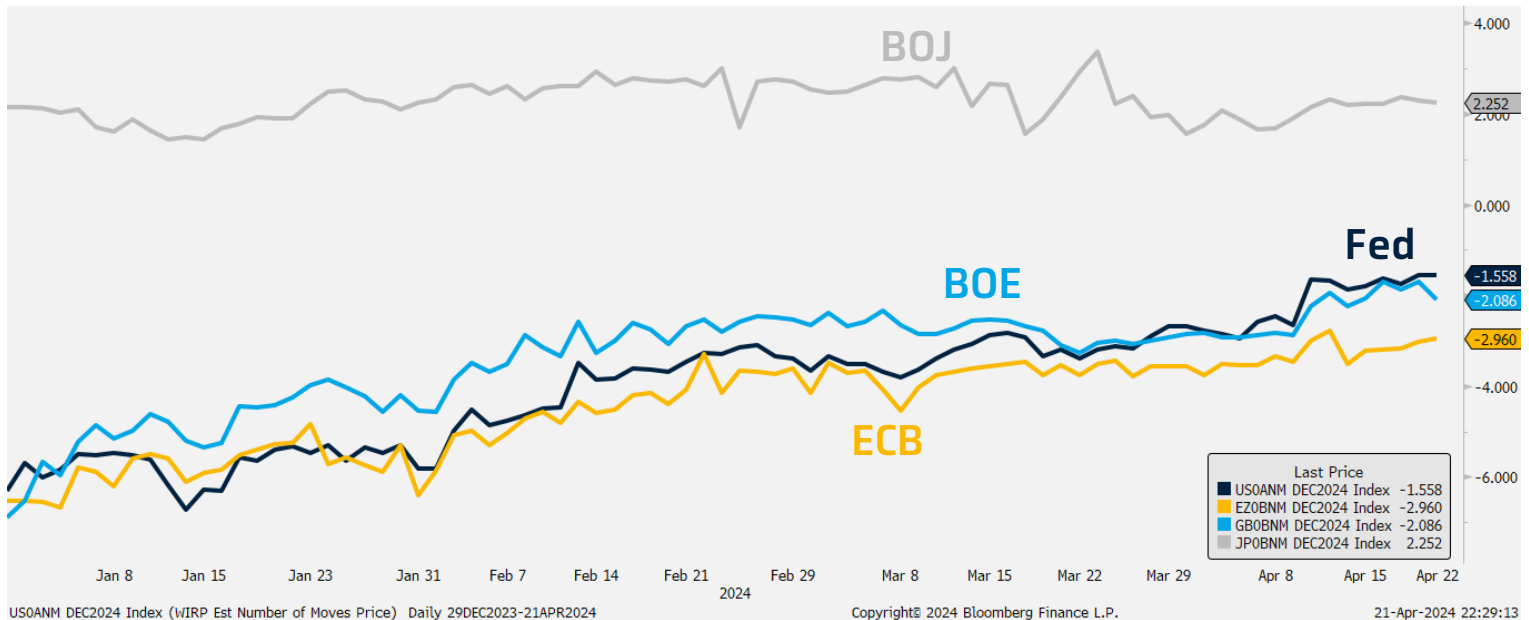
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

# ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคโนโลยี อาทิ Meta, Microsoft และ Alphabet เป็นต้น

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
VZ <b>verizon</b>	CLF <b>CLIFFS</b>	GM <b>gm</b>	TSLA <b>TESLA</b>	BA <b>BOEING</b>	META <b>Meta</b>	OSIS <b>OSI SYSTEMS, INC.</b>	MSFT <b>Microsoft</b>	XOM <b>ExxonMobil</b>
AZZ <b>AZZ</b>	NUE <b>NUCOR</b>	UPS <b>ups</b>	V <b>VISA</b>	T <b>AT&amp;T</b>	IBM <b>IBM</b>	RCL <b>Royal Caribbean Group</b>	GOOGL <b>Alphabet</b>	CVX <b>Chevron</b>
ACI <b>Albertsons Company</b>	SAP <b>SAP</b>	GE <b>GE</b>	ENPH <b>ENPHASE</b>	VRT <b>VERTIV</b>	F <b>Ford</b>	AAL <b>American Airlines</b>	INTC <b>intel</b>	ABBV <b>abbvie</b>
TFC <b>TRUIST</b>	CDNS <b>cadence</b>	PEP <b>PEPSICO</b>	TXN <b>TEXAS INSTRUMENTS</b>	HUM <b>Humana</b>	CMG <b>CHIPOTLE MEXICAN GRILL</b>	NEM <b>Newmont</b>	SNAP <b>Snap Inc.</b>	CL <b>COLGATE-PALMOLIVE</b>
ZION <b>ZIONS BANCORPORATION</b>	AGNC <b>AGNC</b>	LMT <b>LOCKHEED MARTIN</b>	STLD <b>Steel Dynamics, Inc.</b>	GD <b>GENERAL DYNAMICS</b>	NOW <b>servicenow</b>	MO <b>Altria</b>	ROKU <b>ROKU</b>	HCA <b>HCA Healthcare</b>
BOH <b>Bank of Hawaii</b>	AMP <b>Ameriprise Financial</b>	FCX <b>Freeport-McMoRan COPPER &amp; GOLD</b>	CB <b>CHUBB</b>	ODFL <b>OVERSEAS OILFIELD LOGISTICS</b>	VRTX <b>VIKING THERAPEUTICS</b>	CAT <b>CATERPILLAR</b>	WDC <b>Western Digital</b>	CHTR <b>Charter COMMUNICATIONS</b>
HBT <b>HBT Financial</b>	GL <b>Globe Life</b>	SPOT <b>Spotify</b>	STX <b>SEAGATE</b>	APH <b>Amphenol</b>	LRCX <b>Lam RESEARCH</b>	LUV <b>Southwest</b>	DXCM <b>dexcom</b>	ACMR <b>ACM RESEARCH</b>
WASH <b>WASHINGTON FEDERAL BANKING INC.</b>	MEDP <b>MEDPACE</b>	RTX <b>RTX</b>	BKR <b>Baker Hughes</b>	BSX <b>Boston Scientific</b>	CLS <b>Celastica</b>	BMY <b>Bristol Myers Squibb</b>	TMUS <b>T-Mobile</b>	ALV <b>Autoliv</b>
SIFY <b>sify</b>	PKG <b>PCA PACKAGING CORPORATION OF AMERICA</b>	JBLU <b>jetBlue</b>	WFRD <b>Weatherford</b>	MHO <b>M I HOMES</b>	VALE <b>VALE</b>	MBLY <b>mobileye</b>	GILD <b>GILEAD</b>	CNC <b>CENTENE Corporation</b>
	ARE <b>ALEXANDRIA</b>	HAL <b>HALLIBURTON</b>	MAT <b>MATTEL</b>	BIB <b>Biogen</b>	ALGN <b>align</b>	AZN <b>AstraZeneca</b>	AEM <b>AGNICO EAGLE</b>	BAL <b>Ball</b>

Source : EarningsWhispers

## คาดการณ์ของผู้เล่นในตลาดต่อจำนวนครั้งของการขึ้นดอกเบี้ย (ตัวเลขเป็นบวก) หรือ การลดดอกเบี้ย (ตัวเลขติดลบ) ของบรรดาธนาคารกลางหลักในปี 2024



Source : Bloomberg; For the Fed, market players expect -1.56x rate cuts which means 100% chance of 1 rate cuts + 56% chance of another rate cut or simply 56% chance of 2 rate cuts

## 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.