

29-Apr-24

Global Markets Week Ahead

เตรียมรับมือความ
ผันผวน ในสัปดาห์
การประชุมเฟด
และข้อมูลการจ้าง
งานสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ผู้เล่นในตลาดคลายกังวลต่อแนวโน้ม ดอกเบี้ยเฟดลงบ้าง หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ สหรัฐฯ ไม่ได้ออกมาดีกว่าคาดไปทั้งหมด
- ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้ ผลการประชุม FOMC ของเฟด และรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ สำคัญสหรัฐฯ เช่น ยอดการจ้างงานนอกภาค เกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เป็นต้น
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นได้ หากรายงานข้อมูล เศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีที่คาด และเฟดเริ่มส่ง สัญญาณว่ามีโอกาส “ขึ้น” ดอกเบี้ยได้ ถ้าจำเป็น ทั้งนี้ เงินดอลลาร์ก็อาจพอได้แรงหนุนบ้าง หากเงินเยนญี่ปุ่น ยังอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า โบนัสดีฝั่งอ่อนค่าได้ชะลอลง แต่ต้องจับตาดูทิศทางเงิน ดอลลาร์ที่อาจยังคงกดดันเงินบาทได้ ส่วนฟิวเจอร์จ่ายปัน ผลให้กับนักลงทุนต่างชาติราว 1.2 หมื่นล้านบาท) ยังคง เป็นปัจจัยกดดันให้เงินบาทผันผวนอ่อนค่าลงได้ ส่วน ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติก็อาจทยอยกลับเข้าซื้อ สินทรัพย์ไทยได้บ้าง ลดแรงกดดันต่อเงินบาท ทั้งนี้ ควร จับตาดูทิศทางราคาทองคำ และค่าเงินเยนญี่ปุ่น (ที่อาจ ผันผวนหนัก หากทางการญี่ปุ่นเข้าแทรกแซงค่าเงินได้ จริง ตามที่ตลาดกังวล)
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.50-37.25 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวโวล์สำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุม FOMC ของเฟด ซึ่งเราคาดว่า เฟดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25%-5.50% กว่า เฟดอาจมีการสื่อสารในโทน Hawkish มากขึ้น เช่น ย้ำจุดยืนไม่รีบลดดอกเบี้ย จนกว่าจะมั่นใจว่าคุมเงินเฟ้อได้สำเร็จ ซึ่งภาพดังกล่าวอาจไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินมากนัก เนื่องจากเป็นสิ่งที่ผู้เล่นในตลาดได้รับรู้ไปมากแล้ว (ล่าสุดตลาดมองเฟดมีโอกาสเพียง 37% ในการลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง) แต่ต้องระวังความผันผวนในตลาดการเงินที่อาจสูงขึ้น หากเฟดส่งสัญญาณว่า พร้อมขึ้นดอกเบี้ยได้ ถ้าจำเป็น อนึ่ง เรามองว่าปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินได้พอสมควรในสัปดาห์นี้ คือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ ทั้ง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ โดย ISM (Manufacturing and Services PMIs) เดือนเมษายน รวมถึง รายงานข้อมูลตลาดแรงงาน ซึ่งผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานผลประกอบการในไตรมาสแรกของปี 2024 โดยเฉพาะบรรดาบริษัทเทคโนโลยี และกลุ่ม Semiconductor ซึ่งผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังว่า ผลประกอบการของบริษัทดังกล่าวจะออกมาสดใส ตามอานิสงส์ AI Boom
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซน และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ ECB โดยล่าสุดผู้เล่นในตลาดประเมินว่า มีโอกาสราว 73% ที่ ECB จะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน (มีโอกาส 66% ที่จะลดดอกเบี้ยราว 3 ครั้ง ในปีนี้) โดยหากอัตราเงินเฟ้อยูโรโซนชะลอมากกว่าคาด ก็จะยิ่งเพิ่มโอกาสการลดดอกเบี้ยดังกล่าวของ ECB ได้ ซึ่งอาจส่งผลให้เงินยูโร (EUR) ผันผวนอ่อนค่าลงได้บ้าง
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานดัชนี PMI ภาคการ

ผลิตและภาคการบริการของจีน ในเดือนเมษายน ซึ่งหากดัชนีดังกล่าวยังคงสูงกว่าระดับ 50 จุด ก็จะสะท้อนภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจจีน ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจเริ่มมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์จีนมากขึ้น ซึ่งพอจะช่วยลดแรงกดดันต่อเงินหยวนจีน (CNY) ได้บ้าง ทั้งนี้ เรามองว่า ควรเฝ้าระวังความเสี่ยงที่ทางการญี่ปุ่นอาจเข้าแทรกแซงค่าเงิน หลังค่าเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ได้ผันผวนอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ทำสถิติใหม่ในรอบหลายสิบปี โดยเราประเมินว่า ทางการญี่ปุ่นอาจเพียงรอจังหวะที่เหมาะสม เช่น สภาพคล่องและปริมาณการทำธุรกรรมในตลาดที่เบาบางลง (ซึ่งช่วงนี้ก็ในวันหยุดยาว Golden Week ของทางญี่ปุ่น) รวมถึงจังหวะที่ธีม US Exceptionalism เริ่มเปลี่ยนไปบ้าง จนทำให้เงินดอลลาร์เริ่มแกว่งตัว sideways หรือย่อลง ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแยกว่าคาด

- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า โพล์ธุรกรรมจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติที่จะสูงราว 1.2 หมื่นล้านบาทในสัปดาห์นี้ อาจเป็นปัจจัยที่กดดันให้เงินบาทผันผวนอ่อนค่าลงได้ ทั้งนี้ ควรจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ โดยเฉพาะ ยอดการส่งออก-นำเข้า ดัชนี PMI ภาคการผลิต รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ ซึ่งหากข้อมูลดังกล่าวสะท้อนการฟื้นตัวที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจ ก็อาจช่วยหนุนให้นักลงทุนต่างชาติทยอยกลับเข้าซื้อสินทรัพย์ไทยได้บ้างและช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินบาทได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	S&P Mfg. PMI 49.9 S&P Services PMI 50.9 GDP Q1/24 +1.6%q/q UofM Cons. Sent. 77.2	-	Init. Jobless Claims 207k Cont. Claims 1.781m PCE +2.7%/y Core PCE +2.8%/y	ISM Manufacturing PMI (Wed) FOMC Policy Decision (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri) ISM Services PMI (Fri)
Europe	EU Cons. Conf. -14.7 EU Mfg. PMI 45.6 UK Mfg. PMI 48.7	-	EU Services PMI 52.9 UK Services PMI 54.9 GER IFO Survey 89.4	ECB Officials' Comments EU CPI Inflation (Tue)
Asia-Pacific	-	PBOC LPR-1yr 3.45% PBOC LPR-5yr 3.95% BOJ Policy Rate 0.0-0.1%	JP Mfg. PMI 49.9 JP Services PMI 54.6 BI Policy Rate 6.25%	VN Export, Retail Sales, CPI (Mon) JP Retail Sales (Tue) CH Mfg. & Serv. PMIs (Tue)
Thailand	Net FX Reserves \$ -1.2b	-	-	Middle East Tensions Dividend Season Exports & Imports (Mon) Manufacturing PMI (Thu)

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	762.4	0.9	1.7	-2.5	18.9	4.7	5.6	17.2
MSCI DM	3,335.1	0.9	1.6	-2.8	18.9	4.7	5.9	18.1
MSCI EM	1,041.5	1.3	2.9	0.0	9.7	-5.9	2.4	11.9
MSCI EM ex.China	6,964.8	0.9	1.8	-2.3	16.8	-0.0	1.6	13.1
MSCI Asia ex.Japan	658.2	1.2	4.6	0.6	7.2	-7.5	3.1	12.7
MSCI ASEAN	612.8	-0.6	1.1	-1.5	-3.8	-2.2	-1.6	13.1
MSCI LATAM	2,463.0	1.7	2.7	-2.3	17.4	8.1	-6.1	8.6

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,100.0	1.0	2.7	-2.9	24.2	8.2	7.4	20.3
NASDAQ 100	17,718.3	1.7	4.0	-2.9	34.9	9.1	5.6	24.8
Russell 2000	2,002.0	1.1	2.8	-5.7	14.9	-3.2	-0.8	23.8
STOXX600	508.0	1.1	1.7	-0.3	12.6	8.5	7.6	13.8
FTSE100	8,139.8	0.8	3.1	2.7	7.3	9.2	6.8	11.7
DAX30	18,161.0	1.4	2.4	-1.8	14.1	6.2	8.4	12.7
NIKKEI 225	37,934.8	0.8	2.3	-6.0	33.8	11.5	14.2	21.3
TOPIX	2,686.5	0.9	2.3	-3.0	33.5	14.8	14.6	15.4
Hang Seng	17,651.2	2.1	8.8	6.8	-7.7	-12.7	4.1	8.6
HSCIE (H-Share)	6,269.8	2.4	9.1	8.0	-2.9	-14.4	8.8	7.9
CSI300 (A-Share)	3,584.3	1.5	1.2	1.4	-8.8	-9.5	4.5	11.4
Vietnam VN-Index	1,209.5	0.4	3.0	-5.8	17.2	0.7	7.3	10.5
SET	1,359.9	-0.3	2.1	-0.6	-8.1	-2.2	-2.3	13.9
JCI	7,036.1	-1.7	-0.7	-3.4	5.5	8.9	-1.8	12.4
SENSEX	73,730.2	-0.8	0.9	0.1	22.2	15.3	2.2	20.1

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	361.8	1.2	2.4	-3.2	17.2	-2.6	2.6	18.1
REITs	1,048.4	-0.1	1.2	-7.5	-5.0	-6.3	-9.5	
Tech./IT	631.0	1.8	3.8	-4.1	36.0	9.8	7.6	25.2
Utilities	149.8	-0.5	0.5	0.4	1.2	2.3	2.2	14.1
Communication Serv.	107.6	3.8	2.5	1.1	30.4	-0.8	12.7	17.7
Industrial	359.9	0.6	1.3	-2.5	21.2	6.0	6.5	19.3
Infras.	1,961.2	-0.4	0.5	-1.8	-0.0	-0.1	1.5	13.9
Material	338.6	0.4	0.6	-1.5	7.7	0.5	0.6	16.2
Energy	270.4	-0.5	0.4	2.3	17.6	22.2	12.2	11.0
Healthcare	356.6	0.2	0.8	-4.3	4.8	4.2	2.6	18.7
Cons. Stap.	269.4	-0.0	0.6	-1.2	-2.5	2.4	1.6	18.3
Financial	156.7	0.1	0.5	-2.5	21.8	6.2	6.7	11.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)	
WTI (\$/bbl)	83.4	-0.5	0.7	0.3	8.6	16.4	
Brent (\$/bbl)	89.0	-0.6	2.3	1.7	11.9	15.5	
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.9	0.9	8.4	10.1	-19.5	-22.8	
Gold (\$/oz)	2,336.1	-0.1	0.4	#N/A	N/A	17.4	13.2
Copper (\$/mt)	9,852.8	1.1	0.6	12.6	15.4	16.4	
Baltic Dry index	1,721.0	-1.3	-10.3	-5.5	9.2	-17.8	
Bloomberg Commod. Index	240.4	-0.1	0.2	3.9	4.1	6.2	

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.66	-4	4	43	121	78
Europe (Germany)	2.58	-6	8	23	18	55
UK	4.32	-4	9	35	60	79
Japan	0.89	-1	4	15	43	28
China	2.31	4	5	-2	-50	-26
South Korea	3.69	-3	10	27	38	51
Indonesia	7.18	8	14	49	66	70
India	7.19	-2	-4	10	7	1
Thailand	2.77	0	5	27	24	8
Global Aggregate Bonds	449.9	0	-1	-12	-11	-21
Global Investment Grade	258.5	0	-0	-6	3	-8
Global High Yield	1,539.0	3	3	-15	154	17
EM Bonds (Local FX)	142.9	0	-0	-2	2	-3
CDX Investment Grade	51.9	0.0	-2.3	0.4	-25.6	-4.8
CDX High Yield	346.5	0.0	-10.6	16.2	-130.3	-9.9

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.00	0.1	-0.1	1.4	4.3	4.6
EUR	1.071	0.1	0.5	-0.8	-2.5	-3.0
GBP	1.251	0.1	1.3	-0.9	0.1	-1.8
JPY	158.29	0.0	-2.2	-4.4	-13.1	-10.9
AUD	0.654	0.1	1.4	0.3	-1.4	-4.0
CNY	7.25	-0.1	-0.1	-0.4	-4.4	-2.0
KRW	1,375.1	-0.1	0.5	-2.6	-2.8	-6.1
TWD	32.58	0.0	-0.2	-2.1	-5.7	-6.1
INR	83.35	-0.0	0.1	-0.1	-1.9	-0.2
IDR	16,210	-0.1	0.3	-2.6	-8.5	-5.0
THB	37.03	-0.0	0.1	-1.8	-7.6	-7.5
SGD	1.362	0.1	0.0	-0.9	-1.9	-3.0

Data as of 29 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

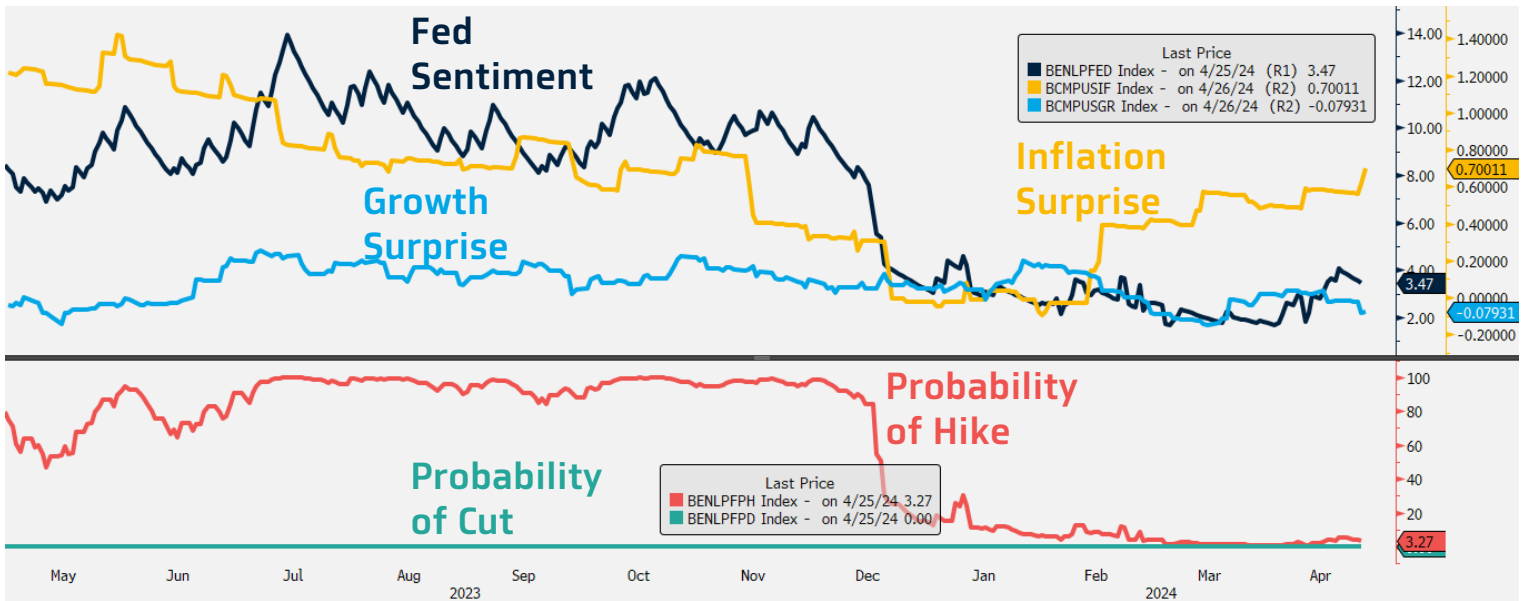
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคโนโลยี และหุ้นกลุ่ม Semiconductor

EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases									
		Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
		Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	
		SOFI	PARA	PYPL	AMZN	PFE	QCOM	NVO	AAPL	LNG	
		SoFi	Paramount	PayPal	amazon	Pfizer	Qualcomm	novo nordisk	Apple	CHENIERE	
		ON	Transocean	LLY	AMD	CVS	DVH	COIN	COIN	HERSHEY	
		onsemi	Transocean	Lilly	AMD	CVS Health	devon	coinbase	coinbase	HERSHEY	
		DPZ	NXPI	MMM	SMCI	BARRICK	PAYC	PELOTON	BLOCK	fubo TV	
		PHG	NXP	3M	SMCI	BARRICK	PAYC	PELOTON	BLOCK	fubo TV	
		PHILIPS	WOODWARD	MCD	SBUX	MA	CVNA	MODERNA	DRAFT	XPO Logistics	
		PHILIPS	WOODWARD	McDonald's	Starbucks	mastercard	CARVANA	MODERNA	DRAFT	XPO Logistics	
		JKS	LOGI	KO	RIOT	NCL	ACTS	ZTS	CLOUDFLARE	FLUOR	
		JinKo	logitech	Coca-Cola	R I O T	NORWEGIAN CRUISE LINE	axcelis	zoetis	CLOUDFLARE	FLUOR	
		BEN	LSCC	EPD	PINS	WING	fastly	PENN	Bill.com	Cboe	
		FRANKLIN TEMPLETON	LATTICE	Enterprise Products Partners L.P.	PIN	WING	fastly	PENN	Bill.com	Cboe	
		BBVA	Arch	MELCO	CAESARS ENTERTAINMENT	KHC	Etsy	APA	ARTINET	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE, L.P.	
		BBVA	Arch	MELCO	CAESARS ENTERTAINMENT	KHC	Etsy	APA	ARTINET	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE, L.P.	
		ALLIANCE RESOURCE PARTNERS, LP	Chegg	SIRI	ROOT	ESTEE LAUDER COMPANIES	COEUR MINING	ConocoPhillips	AMGEN	Rapidmicro	
		ALLIANCE RESOURCE PARTNERS, LP	Chegg	SIRI	ROOT	ESTEE LAUDER COMPANIES	COEUR MINING	ConocoPhillips	AMGEN	Rapidmicro	
		DAQO NEW ENERGY	Rambus	CCJ	Lemonade	MARriott INTERNATIONAL	NOVA	sunnova	BOOKING HOLDINGS	MAGNA	
		DAQO NEW ENERGY	Rambus	CCJ	Lemonade	MARriott INTERNATIONAL	NOVA	sunnova	BOOKING HOLDINGS	MAGNA	
		Bank of Marin	FFV	OTLY	ONEOK	ARES	ALB	wayfair	Expedia	Interface	
		Bank of Marin	FFV	OTLY	ONEOK	ARES	ALB	wayfair	Expedia	Interface	

Source : EarningsWhispers

ควรจับตาดูแนวโน้มของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดได้สื่อสารในเชิง Hawkish มากขึ้น สอดคล้องกับ ดัชนี Inflation Surprise ที่ปรับตัวสูงขึ้น ทว่า ดัชนี Growth Surprise ก็ยังคงชะลอตัว ซึ่งช่วยลดทอนการสื่อสารของเจ้าหน้าที่เฟด ไม่ให้มีโทน Hawkish ไปมากนัก



Source : Bloomberg; Fed Sentiment using NLP algorithm on Fed officials' comments

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.