

15-Jul-24

Global Markets Week Ahead

จับตาดูการประชุม ECB และ Third Plenum ของจีน พร้อมรอลุ้น รายงานผล ประกอบการ หุ้นริเริ่ม AI



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง หลังผู้เล่นในตลาดมองว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 2-3 ครั้งในปีนี้อาจรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ล่าสุดที่ชะลอลงกว่าคาด
- ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) และการประชุมใหญ่ของคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน ชุดที่ 20 ครั้งที่ 3 (Third Plenum) และรอจับตารายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน
- โบนัสการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์อาจชะลอลงบ้าง หลังผู้เล่นในตลาดได้คาดการณ์การลดดอกเบี้ยราว 2-3 ครั้งของเฟดในปีนี้อย่างเหมาะสม ทว่าบรรยากาศในตลาดการเงินที่อาจผันผวนไปตามรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนก็อาจมีผลกระทบต่อทิศทางเงินดอลลาร์ได้ ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า โบนัสการแข็งค่ายังคงมีอยู่ แต่เริ่มอ่อนกำลังลง และต้องอาศัยปัจจัยใหม่ๆ เพิ่มเติม โดยต้องระวังสถานการณ์การเมืองในประเทศที่อาจกดดันพันธบัตรโพลีเมติกลงทุนต่างชาติได้ นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำและเงินหยวนจีน (CNY) ที่มีผลต่อเงินบาทในช่วงนี้ได้พอสมควร โดยในส่วนของเงินหยวนนั้นจะผันผวนไปตามมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจจีน
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.90-36.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนมิถุนายน และรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจโดยบรรดาเฟดสาขาต่างๆ (Fed Beige Book) นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามต่อขยายของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด และรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะมีทั้งสถาบันการเงินขนาดใหญ่ อาทิ Goldman Sachs, BofA และหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ธีม AI/Semiconductor เช่น ASML, TSMC โดยเราประเมินว่า รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้พอสมควร
- **ฝั่งยุโรป** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเราประเมินว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ย (Deposit Facility Rate) ไว้ที่ระดับ 3.75% ในการประชุมครั้งนี้ และมีความเป็นไปได้ที่ประธาน ECB อาจส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ (เราประเมิน ECB อาจลดดอกเบี้ยลงอีกราว 2-3 ครั้ง) ตามแนวโน้มการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อและกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวม ส่วนในฝั่งอังกฤษ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนมิถุนายน ยอดค้าปลีกเดือนมิถุนายน และข้อมูลตลาดแรงงานเดือนพฤษภาคม เช่น อัตราการเติบโตของค่าจ้าง เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) โดยเราประเมินว่า BOE ก็อาจเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยลงพร้อมกับทางเฟดได้ในการประชุมเดือนกันยายน และนอกเหนือจากปัจจัยข้างต้น สถานการณ์การเมืองฝรั่งเศสจะยังคงเป็นปัจจัยที่ผู้เล่นในตลาดจะติดตามอย่างใกล้ชิด
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจจีนผ่านรายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจไตรมาส 2 และรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือน อย่าง ยอดค้าปลีก พร้อมกันนั้น ตลาดจะให้ความสนใจกับทิศทางดำเนินนโยบายและมาตรการสำคัญ

เพื่อพลิกฟื้นและกระตุ้นเศรษฐกิจจีน ในการประชุมใหญ่ของคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน ชุดที่ 20 ครั้งที่ 3 (Third Plenum) ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI และยอดการส่งออก-นำเข้า ในเดือนมิถุนายน และในส่วนนโยบายการเงิน ตลาดประเมินว่า ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 6.25% เพื่อช่วยรักษาเสถียรภาพของเงินรูเปีเยอร์ (IDR) โดยทาง BI อาจเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ ในช่วงที่เฟดเริ่มลดดอกเบี้ยลงเช่นกัน หลังอัตราเงินเฟ้อก็เริ่มกลับเข้าสู่เป้าหมายของ BI

ฝั่งไทย – สถานการณ์การเมืองในประเทศจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ผู้เล่นในตลาดติดตามอย่างใกล้ชิด ซึ่งจะมีการนัดพิจารณาคดียุบพรรคก้าวไกล โดยศาลรัฐธรรมนูญ ในวันที่ 17 กรกฎาคม นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะกลุ่มการเงิน

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CPI +3.0%/y Core CPI +3.3%/y UofM Cons. Sent. 66.0 LT Inflation Exp. 2.9%	ST Inflation Exp. 2.9%	Init. Jobless Claims 222k Cont. Claims 1.852m PPI +2.6%/y/y Core PPI +3.0%/y/y	Fed Officials' Comments Earnings Season Retail Sales (Tue) Fed Beige Book (Thu)
Europe	-	-	-	GER ZEW Survey (Tue) UK CPI Inflation (Wed) ECB Policy Decision (Thu) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	CH CPI +0.2%/y CH Imports -2.3%/y	CH PPI -0.8%/y RBNZ Policy Rate 5.50% BOK Policy Rate 3.50% BNM Policy Rate 3.00%	CH Exports +8.6%/y/y	CH GDP Q2 & Monthly Data (Mon) BI Policy Decision (Wed) JP Exports & Imports (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
Thailand	Consumer Conf. 58.9	-	Net FX Reserves \$ +1.5b	Political-related Event Earnings 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	828.6	0.5	1.3	4.1	21.5	6.9	15.4	18.2
MSCI DM	3,627.5	0.6	1.3	4.0	21.5	6.9	15.8	19.1
MSCI EM	1,123.6	-0.1	1.7	4.9	12.3	-3.0	11.7	12.5
MSCI EM ex.China	7,696.3	-0.8	1.4	6.0	18.1	2.6	12.3	14.0
MSCI Asia ex.Japan	720.9	-0.0	1.7	4.5	12.6	-3.7	14.2	13.3
MSCI ASEAN	644.6	0.4	2.6	6.4	2.8	1.6	4.4	13.4
MSCI LATAM	2,322.4	0.4	4.3	7.7	-0.0	4.1	-9.8	8.6
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,615.4	0.6	0.9	3.5	26.5	10.5	18.6	21.7
NASDAQ 100	20,331.5	0.6	-0.3	3.5	31.7	12.1	21.4	27.1
Russell 2000	2,148.3	1.1	6.0	7.2	12.9	0.7	6.8	25.6
STOXX600	524.1	0.9	1.4	2.7	17.6	8.4	12.3	13.9
FTSE100	8,252.9	0.4	0.6	1.4	15.3	9.5	9.0	11.7
DAX30	18,748.2	1.2	1.5	4.1	16.4	6.2	11.9	12.6
NIKKEI 225	41,190.7	-2.4	0.7	6.2	29.5	15.6	24.1	21.9
TOPIX	2,894.6	-1.2	0.4	5.5	32.2	17.1	23.8	15.6
Hang Seng	18,293.4	2.6	2.8	3.3	-1.5	-9.9	10.8	8.7
HSCEI (H-Share)	6,532.6	2.5	2.4	4.4	3.6	-10.5	16.7	8.1
CSI300 (A-Share)	3,472.4	0.1	1.2	-0.8	-8.5	-10.2	3.1	11.3
Vietnam VN-Index	1,280.8	-0.2	-0.2	0.3	11.8	1.3	14.5	10.9
SET	1,332.0	0.2	1.5	2.0	-9.3	-2.5	-3.8	13.5
JCI	7,327.6	0.4	1.0	9.0	10.3	10.3	3.7	13.1
SENSEX	80,519.3	0.8	0.7	4.7	23.6	16.3	12.4	20.4
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	382.9	1.1	1.5	6.0	10.0	-0.8	9.0	18.7
REITs	1,155.2	0.8	4.2	4.5	3.1	-5.5	-0.3	5
Tech./IT	763.4	0.5	0.7	4.0	41.1	14.9	30.4	29.0
Utilities	160.2	0.5	3.0	3.7	10.9	5.3	10.9	14.6
Communication Serv.	116.4	-0.3	-1.9	3.1	29.8	1.5	22.4	18.7
Industrial	373.1	0.7	2.3	3.7	17.4	6.9	11.0	19.5
Infras.	2,129.7	0.5	2.8	4.5	11.9	3.0	10.2	14.2
Material	344.1	0.7	2.2	4.0	6.7	1.2	2.6	15.8
Energy	260.8	0.3	0.0	4.3	16.8	20.3	9.4	10.6
Healthcare	381.7	0.7	2.8	2.7	14.4	4.7	10.3	19.4
Cons. Stap.	277.5	0.6	1.2	1.6	3.4	2.5	5.3	18.6
Financial	165.4	0.4	2.0	5.6	24.1	8.4	13.8	12.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	82.2	-0.5	-1.1	4.7	8.5	14.7
Brent (\$/bbl)	85.0	-0.4	-1.7	2.9	6.1	10.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.3	2.7	0.4	-23.5	-11.5	-7.4
Gold (\$/oz)	2,411.4	-0.2	0.8	3.7	23.2	16.9
Copper (\$/mt)	9,726.9	1.0	-0.7	-1.0	14.6	14.9
Baltic Dry Index	1,997.0	2.6	1.6	2.5	83.2	-4.6
Bloomberg Commod. Index	238.0	0.0	-1.6	-1.2	1.6	5.1
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.18	-3	-10	-13	33	30
Europe (Germany)	2.50	3	-6	-3	-8	47
UK	4.11	4	-2	-2	-41	57
Japan	1.07	-3	-1	8	59	45
China	2.26	-1	-1	-5	-38	-30
South Korea	3.17	-6	-5	-20	-59	-1
Indonesia	6.94	-6	-12	-8	75	46
India	6.99	0	-1	-3	-13	-19
Thailand	2.60	-2	-8	-18	2	-9
Global Aggregate Bonds	464.5	1	5	5	5	-7
Global Investment Grade	269.0	1	2	4	13	2
Global High Yield	1,593.4	3	15	25	166	71
EM Bonds (Local FX)	146.1	0	1	2	4	-0
CDX Investment Grade	48.2	-0.4	-1.6	-3.0	-16.8	-8.5
CDX High Yield	321.2	-3.1	-11.9	-16.2	-99.2	-35.1
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.09	-0.3	-0.7	-0.5	3.6	2.7
EUR	1.091	0.4	0.6	0.9	-2.0	-1.2
GBP	1.299	0.6	1.4	1.5	0.0	2.0
JPY	157.83	0.6	1.9	-0.7	-12.2	-10.6
AUD	0.678	0.4	0.5	1.8	-0.0	-0.4
CNY	7.25	0.1	0.2	-0.1	-1.2	-2.1
KRW	1,375.5	-0.2	0.4	0.0	-6.3	-6.1
TWD	32.55	-0.1	-0.2	-0.6	-4.0	-6.0
INR	83.54	0.0	-0.1	0.0	-1.5	-0.4
IDR	16,137	0.4	0.9	1.0	-6.6	-4.6
THB	36.11	0.0	1.0	1.5	-4.0	-5.1
SGD	1.341	0.1	0.6	0.5	-0.8	-1.5

Data as of 15 July 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

ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาด้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ซึ่งโดยรวมอาจมีมุมมอง Hawkish มากขึ้นจากด้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในช่วงสัปดาห์ก่อนได้ พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจจากบรรดาเฟดสาขาต่างๆ (Fed Beige Book)

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
07/15/2024 23:30	Fed's Powell Interviewed by David Rubenstein	N	Yes
07/16/2024 03:35	Fed's Daly Speaks in Q&A on Economy, Tech	D	Yes
07/17/2024 01:45	Fed's Kugler Speaks at NABE Conference	MD	Yes
07/17/2024 20:00	Fed's Barkin Speaks on Economy, Q&A	H	Yes
07/17/2024 20:35	Fed's Waller Speaks on Economic Outlook	H	Yes
07/18/2024 01:00	Federal Reserve Releases Beige Book		
07/19/2024 00:45	Fed's Logan Gives Opening Remarks	H	No
07/19/2024 05:05	Fed's Daly Participates in Fireside Chat	D	Yes
07/19/2024 06:45	Fed's Bowman Gives Keynote Address	MH	Yes
07/19/2024 21:40	Fed's Williams Speaks on Panel on Monetary Policy	N	Yes
07/20/2024 00:00	Fed's Bostic Gives Closing Remarks	MH	Yes

Source : Bloomberg, InTouch Capital Markets and Federal Reserve
; MH = Most Hawkish, H = Hawkish, N = Neutral, D = Dovish and MD = Most Dovish

* Austan Goolsbee (Chicago Fed) is an alternative voter and will be voting in place of the Cleveland Fed Loretta Mester for the July meeting. Then Beth Hammack, the new Cleveland Fed president will start voting on monetary policy decisions from the September meeting.

บรรยากาศในตลาดการเงินอาจผันผวนไปตาม รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนได้ โดยจะมีไฮไลต์สำคัญอยู่ที่รายงานผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคโนโลยี AI/Semiconductor เช่น ASML, TSMC และบรรดาสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ เช่น Goldman Sachs, BofA เป็นต้น

E EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases									
		for the week beginning July 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	After Close	Before Open	
GS Goldman Sachs	FBK FirstBank	BAC BANK OF AMERICA	IBKR Interactive Brokers	ASML ASML	UAL UNITED	TSMC TSMC	NFLX NETFLIX	AXP AMERICAN EXPRESS			
BLK BlackRock	CFB CROSSFIRST BANKSHARES, INC.	UNH UNITEDHEALTH GROUP	JBHT J.B. HUNT	JNJ Johnson & Johnson	AA Alcoa	NOK NOKIA	ISRG INTUITIVE SURGICAL	SLB slb			
GNTY Guaranty Bank & Trust	SFBS Servis1st Bank	PGR PROGRESSIVE	AEHR AEHR TEST SYSTEMS	ELV Elevance Health	DFS DISCOVER	CTAS CINTAS	PPG PPG	BMI Badger Meter, Inc.			
		MS Morgan Stanley	AEHR AEHR TEST SYSTEMS	ALLY ally	KMI KINDER MORGAN	DPZ DUPONT	OCFC OCEANFIRST BANK	ALV Autoliv			
		SCHW charles SCHWAB	GSBC GREAT SOUTHERN BANK	PLD PROLOGIS	CC CROWN CASTLE	DH D-R HORTON	AIR AAR	FITB FIFTH THIRD BANK			
		PNC PNC	FULT FULFON FINANCIAL CORPORATION	SYF synchrony	STLD Steel Dynamics, Inc.	ABT Abbott	MCB Metropolitan Commercial Bank	HAL HALLIBURTON			
		STT STATE STREET	EOBK EQUITY BANCSHARES, INC.	USB usbancorp	SLG The Blackstone Group	BX The Blackstone Group	SFBG slb financial group	CMA Comerica			
		ANGI angiodynamics	PNFP Pinnacle FINANCIAL PARTNERS	FCCO First Community Corporation	EFX EQUIFAX	INFY Infosys	PINE ALPINE	TRV TRAVELERS			
		MBWM Mercantile Bank Corporation	OMC Omnicom Group	FHN FIRST HORIZON NATIONAL CORPORATION	FR FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	KEY KeyBank	SCHL SCHOLASTIC	HBAN Huntington			
				NTRS NORTHERN TRUST	LBRT LIBERTY OILFIELD SERVICES	MMC Marsh McLennan	RGP RGP	RF REGIONS			

<http://eps.sh/cal> © 2024 Earnings Whispers

Source : Earnings Whispers



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.