

30-Jul-24

# Global Markets Week Ahead

เตรียมรับมือความ  
ผันผวน ท่ามกลาง  
ผลการประชุมบรรดา  
ธนาคารกลางหลัก  
รายงานผล  
ประกอบการหุ้นเทคโนโลยี และยอดการ  
จ้างงานสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แมตลาดการเงินจะอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงและรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ก็ออกมาดีกว่าคาด แต่เงินดอลลาร์กลับไม่ได้แข็งค่าขึ้นชัดเจน หลังเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องจากการลดสถานะ JPY-Carry Trade หรือ Short JPY
- เตรียมรับมือความผันผวน จากผลการประชุมธนาคารกลางหลัก (BOJ, เฟด และ BOE) รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ และรายงานผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคโนโลยี (The Magnificent Seven)
- เงินดอลลาร์อาจยังพอได้แรงหนุน หาก 1) ตลาดการเงินยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงจากความผิดหวังรายงานผลประกอบการ 2) ตลาดปรับลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของเฟดในปีนี้ และ 3) เงินเยนญี่ปุ่นอ่อนค่าลงจากความผิดหวังผลการประชุม BOJ ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า โมเมนตัมการอ่อนค่าเริ่มกลับมาทำลิ่งมากขึ้นและอาจกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าลงทดสอบโซนแนวต้านแรกแถว 36.25 บาทต่อดอลลาร์ ทั้งนี้ ควรจับตาดูทิศทางเงินดอลลาร์และทิศทางราคากองคำที่จะขึ้นกับมุมมองของตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด ขณะเดียวกัน ควรระวังความผันผวนจากทิศทางเงินเยนญี่ปุ่น และพันธโฟลว์นักลงทุนต่างชาติ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.80-36.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวโวล์สำคัญจะอยู่ที่ ผลการประชุม FOMC ของเฟด โดยในการประชุมครั้งนี้ เราคาดว่า เฟดอาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50% อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในตลาดที่ต่างคาดหวังว่า เฟดอาจเริ่มส่งสัญญาณพร้อมทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ในการประชุมครั้งถัดๆ ไป เช่น การประชุมเดือนกันยายน ทำให้เรามองว่า ควรระวังความผันผวนในตลาดการเงิน หากตลาดผิดหวังกับการสื่อสารต่อแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟด ซึ่งในกรณีดังกล่าว อาจเห็นเงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรออ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ เช่น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing PMI) เดือนกรกฎาคม และรายงานข้อมูลตลาดแรงงาน อย่าง ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (Job Openings) อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และอัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรออ่านรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะรายงานผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคโนโลยี ในกลุ่ม The Magnificent Seven อย่าง Microsoft, Meta, Amazon และ Apple ซึ่งผลประกอบการของหุ้นเทคโนโลยีดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้พอสมควร หากตลาดผิดหวังกับรายงานผลประกอบการ โดยอาจกดดันให้ตลาดการเงินยังคงอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) และกดดันให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อไป
- **ฝั่งยุโรป** – เราประเมินว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) อาจตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25% เพื่อให้มั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะชะลอลงได้ต่อเนื่องสู่เป้าหมายของ BOE หลังอัตราการเติบโตของค่าจ้างยังคงอยู่ในระดับสูงอยู่ กว่า BOE ก็อาจตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 5.00% ได้ (เราคาดว่ามติของ BOE จะสูสีมาก หรือ เรียกได้ว่า very close call) โดยหาก BOE ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้จริง และส่ง

สัญญาณพร้อมทยอยลดดอกเบี้ยในอนาคต ก็อาจกดดันให้เงินปอนด์อังกฤษ (GBP) ผันผวนอ่อนค่าลงได้ไม่ยาก ยิ่งหากผลการประชุม FOMC ของเฟด สะท้อนว่า เฟดยังไม่รีบปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอย่างที่ตลาดคาดหวัง (ตลาดจะรับรู้ผลการประชุม FOMC ก่อนผลการประชุม BOE) นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านรายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจยูโรโซนในไตรมาสที่ 2 (คาดการณ์ครั้งแรก) และอัตราเงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซน

▪ **ฝั่งเอเชีย** – โวโวล์สำคัญ คือ ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยผลการประชุมของ BOJ อาจส่งผลกระทบต่อกระแสไหลของค่าเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ได้อย่างมีนัยสำคัญ หลังในช่วงที่ผ่านมา เงินเยนได้แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องพอสมควร ตามมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่เชื่อว่า BOJ อาจดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เช่น ลดปริมาณการซื้อพันธบัตรรัฐบาล หรือ แม้กระทั่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในการประชุมเดือนกรกฎาคมที่จะถึงนี้ โดยหากผู้เล่นในตลาดต่างผิดหวังกับผลการประชุม BOJ ก็อาจกดดันให้เงินเยนผันผวนอ่อนค่าลงได้ไม่น้อยกว่า 1.4% (ค่าเฉลี่ยของการอ่อนค่าของเงินเยน ในช่วงที่ตลาดผิดหวังกับผลการประชุม BOJ ในปีนี้) และสามารถหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้พอสมควรในระยะสั้น นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจจีน ผ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ ซึ่งจะสะท้อนภาพกิจกรรมทางเศรษฐกิจของบรรดาบริษัทขนาดใหญ่เป็นหลัก

▪ **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรออ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิต และดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) เดือนกรกฎาคม พร้อมรอติดตามรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	S&P Mfg. PMI 49.5	PCE +2.5%/y	S&P Services PMI 56.0 GDP Q2/24 +2.8%q/q Init. Jobless Claims 235k Core PCE +2.6%/y	Earnings Season FOMC Policy Decision (Thu) ISM Manufacturing PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
<b>Europe</b>	EU Mfg. PMI 45.6 EU Serv. PMI 51.9 UK Serv. PMI 52.4 GER IFO Survey 87.0	-	UK Mfg. PMI 51.8	BOE Officials' Comments EU GDP Q2/2024 (Tue) EU CPI Inflation (Wed) BOE Policy Decision (Thu)
<b>Asia-Pacific</b>	PBOC LPR-1yr 3.35% PBOC LPR-5yr 3.85% PBOC MLF-1yr 2.30% JP Mfg. PMI 49.2	-	JP Serv. PMI 53.9	VN Monthly Econ. Data (Mon) JP Retail Sales (Wed) CH Mfg. & Serv. PMIs (Wed) BOJ Policy Decision (Wed)
<b>Thailand</b>	Exports +0.3%/y Imports -0.3%/y Trade Balance \$ +218m Net FX Reserves \$ -0.7b	-	-	Earnings Season Manufacturing PMI (Thu) Business Sentiment (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	803.5	0.8	-0.9	0.3	16.3	5.5	11.9	17.5
MSCI DM	3,524.1	1.0	-0.8	0.4	16.3	5.5	12.5	18.4
MSCI EM	1,072.3	-0.2	-1.6	-0.8	5.7	-3.2	6.7	11.9
MSCI EM ex.China	7,416.1	-0.3	-1.3	-0.2	13.3	1.7	8.2	13.3
MSCI Asia ex.Japan	684.2	-0.2	-1.7	-1.3	5.8	-3.8	8.5	12.6
MSCI ASEAN	634.0	0.3	-0.7	3.2	-0.8	1.2	2.7	13.1
MSCI LATAM	2,196.6	0.4	-2.7	1.0	-8.7	1.9	-14.7	8.3
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,459.1	1.1	-0.8	0.1	20.9	9.0	15.3	21.0
NASDAQ 100	19,023.7	1.0	-2.6	-3.3	21.8	9.0	13.6	25.2
Russell 2000	2,260.1	1.7	3.5	10.4	15.8	1.7	12.3	26.9
STOXX600	512.8	0.8	0.5	0.4	12.7	7.0	9.9	13.6
FTSE100	8,285.7	1.2	1.6	1.5	11.8	9.3	9.5	11.8
DAX30	18,417.6	0.6	1.4	1.0	11.8	5.6	9.9	12.4
NIKKEI 225	37,667.4	-0.5	-6.0	-4.8	17.1	12.9	13.5	19.7
TOPIX	2,699.5	-0.4	-5.6	-3.9	20.6	14.6	15.4	14.5
Hang Seng	17,021.3	0.1	-2.3	-2.9	-10.7	-10.2	3.1	8.1
HSCEI (H-Share)	6,010.6	-0.1	-2.5	-3.6	-8.2	-10.7	7.4	7.4
CSI300 (A-Share)	3,409.3	0.3	-3.7	-0.4	-12.2	-8.8	1.7	11.2
Vietnam VN-Index	1,242.1	0.7	-1.8	-0.1	4.9	0.3	11.1	10.6
SET	1,307.2	1.2	-1.3	0.5	-12.5	-2.4	-5.6	13.1
JCI	7,288.2	0.7	-0.1	3.3	9.2	9.7	3.1	13.0
SENSEX	81,332.7	1.6	0.9	3.0	24.6	17.0	13.6	21.2
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	363.2	0.8	-2.1	-1.0	4.6	-2.6	3.5	17.7
REITs	1,162.0	1.5	-0.4	4.9	5.5	-5.4	0.3	5
Tech./IT	705.2	0.7	-2.6	-3.5	29.9	11.5	20.5	26.3
Utilities	159.5	0.7	1.2	4.6	10.3	4.7	10.5	14.5
Communication Serv.	109.3	0.7	-3.3	-4.7	18.9	-0.7	14.9	17.2
Industrial	370.0	1.4	0.1	2.5	14.9	6.3	10.0	19.1
Infras.	2,129.6	0.5	0.4	4.1	12.2	2.8	10.2	14.2
Material	336.4	1.1	-0.2	1.5	3.0	-0.2	0.3	15.5
Energy	260.3	0.4	-0.8	0.2	12.6	20.1	9.3	10.6
Healthcare	383.7	0.7	1.4	3.0	12.6	4.2	10.9	19.4
Cons. Stap.	279.1	0.6	0.1	3.0	2.4	2.7	6.0	18.7
Financial	166.2	1.0	0.3	4.1	21.7	8.4	14.4	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	77.2	-1.4	-3.7	-4.6	-2.1	7.7
Brent (\$/bbl)	81.1	-1.5	-1.8	-4.8	-2.2	5.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.0	-1.7	-5.7	-23.7	-24.7	-20.2
Gold (\$/oz)	2,387.2	1.0	-0.6	3.9	21.0	15.7
Copper (\$/mt)	8,995.5	-0.1	-2.0	-4.3	4.9	6.3
Baltic Dry Index	1,808.0	-1.4	-4.9	-11.8	62.9	-13.7
Bloomberg Commod. Index	2,272	-0.8	-1.5	-4.6	-5.6	0.3
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.19	-5	-5	-14	33	31
Europe (Germany)	2.41	-1	-6	-5	-8	38
UK	4.10	-3	-2	-3	-18	56
Japan	1.07	1	2	4	61	45
China	2.19	-2	-7	-4	-46	-37
South Korea	3.10	-2	-5	-17	-55	-7
Indonesia	6.98	-0	3	-13	72	50
India	6.94	-1	-2	-6	-16	-23
Thailand	2.61	0	-2	-6	3	-8
Global Aggregate Bonds	465.3	1	2	9	10	-6
Global Investment Grade	268.6	1	0	5	14	2
Global High Yield	1,596.8	2	4	26	168	75
EM Bonds (Local FX)	146.2	-0	1	2	4	-0
CDX Investment Grade	51.0	-1.3	0.2	-2.4	-13.9	-5.6
CDX High Yield	332.0	-4.8	-0.8	-10.7	-89.1	-24.4
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.32	-0.0	-0.1	-1.6	3.4	2.9
EUR	1.086	0.1	-0.2	1.6	-2.1	-1.7
GBP	1.287	0.1	-0.4	1.9	-0.6	1.1
JPY	153.76	0.1	2.4	4.6	-8.8	-8.3
AUD	0.655	0.2	-2.0	-1.5	-3.1	-3.9
CNY	7.25	-0.0	0.3	0.2	-1.5	-2.1
KRW	1,383.6	-0.1	0.5	0.4	-7.9	-6.7
TWD	32.83	0.0	-0.3	-0.8	-5.0	-6.9
INR	83.73	-0.0	-0.1	-0.2	-2.1	-0.6
IDR	16,301	-0.3	-0.7	0.7	-7.8	-5.5
THB	35.93	0.8	1.1	2.9	-4.8	-4.7
SGD	1.343	0.1	0.2	1.1	-1.3	-1.7

Data as of 30 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

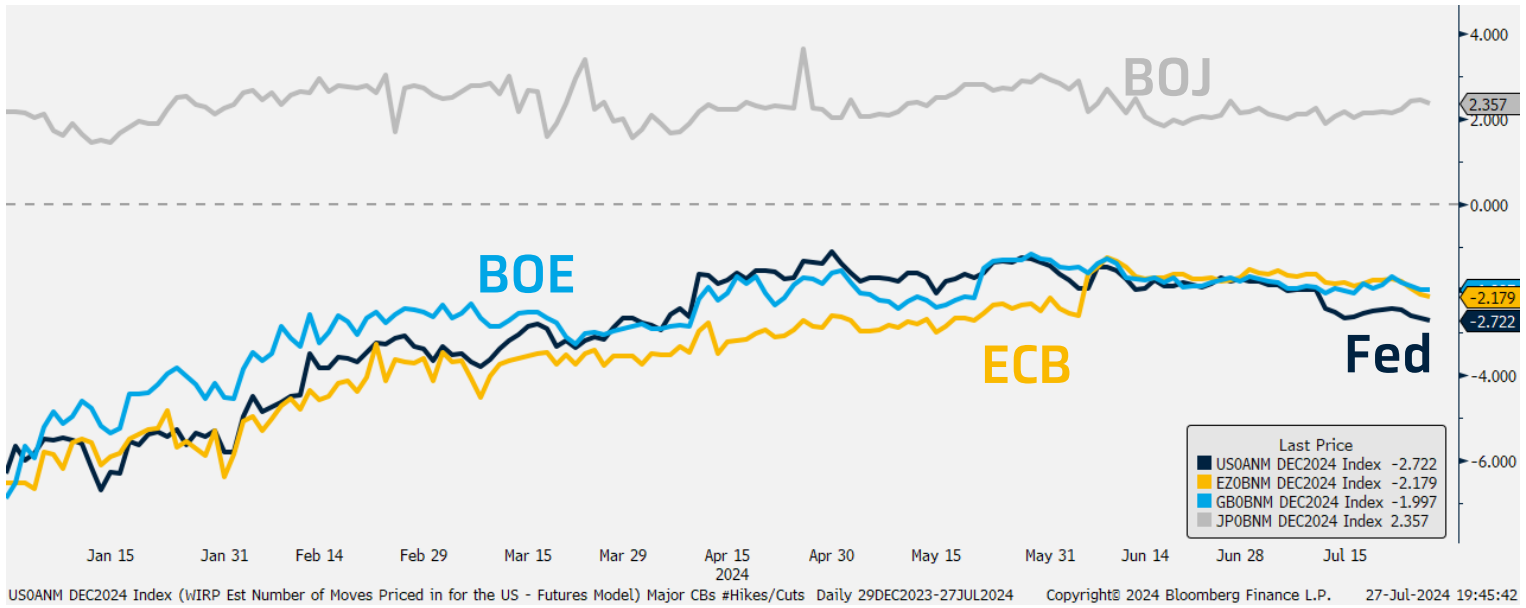
Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index

EM Bonds (Local FX) = Bloomberg Barclay Emerging Markets Bonds Index

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets















ผู้เล่นในตลาดยังคงคาดหวังว่า เฟดอาจทยอยลดดอกเบี้ยในปีนี้ได้ราว 3 ครั้ง (โอกาส 72%) ส่วนธนาคารกลางหลักอื่นๆ เช่น ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ก็มีโอกาสดอกเบี้ยราว 2 ครั้งในปีนี้ ในขณะที่ ผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจทยอยขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ราว 2-3 ครั้งในปีนี้ (ปรับขึ้นครั้งละ +10bps)

**Market expectations of Numbers of Rate Hikes or Cuts by December 2024**



Source : Bloomberg; Data as of 27 July 2024

# บรรยากาศในตลาดการเงินอาจผันผวนไปตาม รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะ รายงานผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคโนโลยีใหญ่ The Magnificent 7 อย่าง Microsoft, Meta, Amazon และ Apple

EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases																
		for the week beginning July 29, 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	After Close							
 MCD	 TLRY	 SOFI	 AMD	 BA	 META	 MRNA	 AMZN	 XOM	 CN	 SFM	 PYPL	 MSFT	 NCLH	 ARM	 CNG	 AAPL	 CVX	
 onsemi	 SPROUTS FARMERS MARKET	 PayPal	 Microsoft	 NORWEGIAN CRUISE LINE	 arm	 Canadian Natural	 amazon	 Chevron	 PHG	 SYM	 PFE	 Starbucks	 WINGSTON	 Qualcomm	 CROX	 intel	 SNDL	
 PHILIPS	 Symbotic	 Pfizer	 Starbucks	 KraftHeinz	 Qualcomm	 cros	 intel	 SUNDIAL	 BMRC	 FFIV	 BP	 Starbucks	 WINGSTON	 Qualcomm	 CROX	 coinbase	 Frontier	
 Bank of Marin	 LSCC	 bp	 ARISTA	 KraftHeinz	 Qualcomm	 in mobileye	 coinbase	 SUNDIAL	 CIS	 LATTICE	 P&G	 ARISTA	 KraftHeinz	 Qualcomm	 in mobileye	 coinbase	 Frontier	
 OIL STATES	 LATTICE	 P&G	 Pinterest	 Altria	 Lam RESEARCH	 ConocoPhillips	 DRAFT KINGS	 MAGNA	 AMG	 element solutions	 LDO	 Pinterest	 Altria	 Lam RESEARCH	 ConocoPhillips	 DRAFT KINGS	 MAGNA	
 AMG	 element solutions	 leidos	 First Solar	 Humana	 Western Digital	 wayfair	 ROKU	 ADVANSIX	 RVTY	 RMBS	 leidos	 First Solar	 Humana	 Western Digital	 wayfair	 ROKU	 ADVANSIX	
 revvity	 Rambus	 CORNING	 CAESARS ENTERTAINMENT	 Cameco	 Western Digital	 wayfair	 ROKU	 ASBURY	 CNA	 SBAC	 CORNING	 CAESARS ENTERTAINMENT	 Cameco	 Western Digital	 wayfair	 ROKU	 ASBURY	
 CNA	 SBA	 MERCK	 Lemonade	 GENERAC	 Western Digital	 wayfair	 ROKU	 ASBURY	 CIVB	 WELL	 MERCK	 Lemonade	 GENERAC	 Western Digital	 wayfair	 ROKU	 ASBURY	
 CIVISTA	 welltower	 Enterprise Products Partners L.P.	 Electronic Arts	 mastercard	 Western Digital	 wayfair	 ROKU	 ASBURY	 HOPE	 SANMI	 Enterprise Products Partners L.P.	 Electronic Arts	 mastercard	 Western Digital	 wayfair	 ROKU	 ASBURY	
 Bank of Hope	 SANMI	 jetBlue	 GeneDx	 teva	 Western Digital	 wayfair	 ROKU	 ASBURY	 http://eps.sh/cal		 jetBlue	 GeneDx	 teva	 Western Digital	 wayfair	 ROKU	 ASBURY	

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.