

5-Aug-24

Global Markets Week Ahead

ระวังความผันผวนจาก
ความกังวลแนวโน้ม
เศรษฐกิจสหรัฐฯ
ความขัดแย้งใน
ตะวันออกกลาง และ
ปัญหาการเมืองไทย



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ตลาดการเงินจะอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง แต่เงินดอลลาร์ก็อ่อนค่าลง หลังผู้เล่นในตลาดคาดหวังว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้เกิน 1% ในปีนี้
- ควรระวังความผันผวน จากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน และสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่วนในฝั่งไทย ควรจับตาประเด็นการเมืองในประเทศ
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นได้ หาก 1) รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ทำให้ผู้เล่นในตลาดปรับมุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด 2) ตลาดการเงินยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงจากความผิดหวังรายงานผลประกอบการ หรือปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่พร้อมจะทวีความรุนแรงและบานปลายมากขึ้น ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า ปัจจัยเสี่ยงที่อาจกดดันเงินบาทผันผวนอ่อนค่าเริ่มมีมากขึ้น โดยเฉพาะหากตลาดยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง หรือกังวลปัญหาการเมืองในประเทศ กดดันให้นักลงทุนต่างชาติทยอยขายสินทรัพย์ไทย อีกทั้ง ควรระวังความผันผวนจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และทิศทางเงินเยนญี่ปุ่น ตามการปรับสถานะ Carry Trade
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.00-35.85 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ เช่น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Services PMI) เดือนกรกฎาคม และยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะมุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังตลาดรับรู้รายงานข้อมูลการจ้างงานล่าสุด และการส่งสัญญาณต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของเฟด นอกจากนี้ เราคงมองว่า ผู้เล่นในตลาดจะยังคงให้ความสำคัญกับ รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้พอสมควร หากตลาดผิดหวังกับรายงานผลประกอบการ โดยอาจกดดันให้ตลาดการเงินยังคงอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) และหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้
- **ฝั่งยุโรป** – บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจยูโรโซน อาทิ ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) เดือนสิงหาคม และยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนมิถุนายน พร้อมกันนั้น รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่จะกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินยุโรปและเงินยูโร (EUR) ในช่วงนี้ได้ ก่อนที่ตลาดจะกลับมาให้ความสนใจประเด็นการเมืองฝรั่งเศส ในช่วงหลังจบมหกรรมกีฬาโอลิมปิก ว่าฝรั่งเศสจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้างมากได้สำเร็จหรือไม่
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจจีนผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจเดือนกรกฎาคม อาทิ ดัชนี Caixin PMI ภาคการบริการ (จะสะท้อนภาพกิจกรรมทางเศรษฐกิจของภาคธุรกิจขนาดเล็-กลาง ได้ชัดเจน) ยอดการค้าระหว่างประเทศ (Exports & Imports) และอัตราเงินเฟ้อ CPI ในส่วนของนโยบายการเงิน ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาผลการประชุมธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) และธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ซึ่ง

บรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า ทั้ง RBA และ RBI อาจยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.35% และ 6.50% ก่อนที่จะเริ่มทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ เมื่อทั้งสองธนาคารกลางมั่นใจแนวโน้มการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งดูจะยังคงสูงอยู่ โดยเฉพาะฝั่งอินเดีย และเมื่อเฟดได้เริ่มทยอยลดดอกเบี้ยลง

- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI ที่ไปในเดือนกรกฎาคม อาจสูงขึ้นสู่ระดับ 0.8% (+0.2%ม/ม) ตามการปรับตัวขึ้นบ้างของราคาพลังงานและราคาอาหาร โดยเฉพาะเนื้อสัตว์ ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI อาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 0.40% นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา คำวินิจฉัยคดียุบพรรคก้าวไกลโดยศาลรัฐธรรมนูญ (รับรู้ในช่วง 15.30 น. วันที่ 7 สิงหาคม) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินไทยในช่วงเดือนสิงหาคมได้ (เราคาดว่า ผู้เล่นในตลาดอาจให้ความสำคัญกับคดีถอดถอนนายกฯ มากกว่า)

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Mfg. PMI 46.8 Nonfarm Payrolls +114k Unemployment 4.3% AHE +3.6%/y/y	FFTR 5.25-5.50%	Job Openings 8.184m CB Consumer Conf. 100.3	Earnings Season Fed Officials' Comments ISM Services PMI (Mon) Jobless Claims (Thu)
Europe	EU Unemployment 6.5% BOE Policy Rate 5.00%	-	EU GDP Q2/24 +0.6%/y/y EU CPI +2.6%/y/y EU Core CPI +2.9%/y/y	EU Sentix Investor Survey (Mon) EU Retail Sales (Tue)
Asia-Pacific	CH Services PMI 50.2 CH Caixin Mfg. PMI 49.8	CH Mfg. PMI 49.4	VN Ret. Sales +9.4%/y/y VN Exports +19.1%/y/y JP Ret. Sales +3.7%/y/y BOJ Policy Rate 0.25%	CH Caixin Services PMI (Mon) RBA Policy Decision (Tue) CH Exports & Imports (Wed) RBI Policy Decision (Thu)
Thailand	MPI -1.71%/y/y Cap. Utilization 58.41 Business Survey 46.9	-	Manufacturing PMI 52.8 Net FX Reserves \$ +0.8bb	Earnings Season Consumer Confidence (Wed) CPI Inflation (Wed) Political-related Event (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	787.2	-2.0	-2.0	-3.6	16.7	4.7	9.7	17.5
MSCI DM	3,448.8	-2.0	-2.1	-3.6	16.7	4.7	10.1	18.5
MSCI EM	1,061.2	-2.4	-1.0	-3.7	7.2	-3.7	5.7	11.9
MSCI EM ex.China	7,331.5	-2.7	-1.1	-3.4	15.4	0.9	7.0	13.4
MSCI Asia ex.Japan	678.0	-2.5	-0.9	-4.1	7.2	-4.2	7.6	12.6
MSCI ASEAN	638.1	-0.3	0.6	1.7	2.2	1.4	3.5	13.1
MSCI LATAM	2,125.3	-2.7	-3.2	-4.2	-8.1	2.2	-17.2	8.2
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,346.6	-1.8	-2.1	-3.9	21.2	8.1	13.0	20.5
NASDAQ 100	18,440.9	-2.4	-3.1	-9.6	21.7	7.6	10.1	24.5
Russell 2000	2,109.3	-3.5	-6.7	4.1	9.4	-0.6	4.9	24.8
STOXX600	497.9	-2.7	-2.9	-3.5	12.1	5.5	6.8	13.2
FTSE100	8,174.7	-1.3	-1.3	-0.3	12.1	8.6	8.1	11.6
DAX30	17,661.2	-2.3	-4.1	-4.4	10.7	3.9	5.4	11.9
NIKKEI 225	35,909.7	-5.8	-4.7	-12.2	13.6	11.2	8.2	18.6
TOPIX	2,537.6	-6.1	-6.0	-12.0	14.1	12.3	8.5	13.6
Hang Seng	16,945.5	-2.1	-0.4	-4.3	-9.3	-10.2	2.7	8.0
HSCEI (H-Share)	5,974.9	-1.8	-0.6	-5.6	-7.7	-10.5	6.8	7.4
CSI300 (A-Share)	3,384.4	-1.0	-0.7	-0.3	-13.5	-9.7	1.0	11.1
Vietnam VN-Index	1,236.6	0.8	-0.4	-3.5	2.7	-1.2	10.6	10.5
SET	1,313.1	-0.7	1.7	0.1	-11.4	-2.0	-5.2	13.3
JCI	7,308.1	-0.2	0.3	0.9	10.2	9.3	3.4	13.0
SENSEX	80,982.0	-1.1	-0.4	1.3	24.8	15.5	13.2	21.1
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	350.5	-3.4	-3.5	-7.1	2.0	-3.4	-0.1	17.5
REITs	1,197.1	0.1	3.0	8.0	11.5	-4.8	3.4	5
Tech./IT	676.4	-2.7	-4.1	-10.8	29.9	9.4	15.6	26.0
Utilities	164.3	0.3	3.0	5.8	18.5	5.5	13.8	15.0
Communication Serv.	109.9	-1.7	0.5	-7.3	23.1	-0.3	15.5	17.6
Industrial	360.4	-2.5	-2.6	-1.1	14.1	5.3	7.2	19.2
Infras.	2,177.5	0.2	2.3	5.1	19.1	3.5	12.7	14.5
Material	330.8	-2.1	-1.7	-1.7	3.8	-0.5	-1.3	15.7
Energy	253.3	-2.1	-2.7	-2.8	8.6	19.4	6.3	10.5
Healthcare	386.8	-0.4	0.8	4.3	15.8	4.1	11.8	19.7
Cons. Stap.	281.2	0.7	0.7	2.7	5.6	3.0	6.8	18.8
Financial	161.2	-2.7	-3.0	-0.4	20.1	6.9	11.0	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	73.5	-3.7	-4.7	-11.2	-7.5	2.6
Brent (\$/bbl)	76.8	-3.4	-5.3	-10.9	-7.7	-0.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.0	-0.1	-1.9	-19.2	-20.6	-21.8
Gold (\$/oz)	2,443.2	-0.1	2.3	4.9	26.3	18.4
Copper (\$/mt)	8,933.9	0.1	-0.7	-6.2	5.5	5.6
Baltic Dry index	1,675.0	0.4	-7.4	-14.8	47.4	-20.0
Bloomberg Commod. Index	224.5	-0.8	-1.2	-7.2	-5.7	-0.9
10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.79	-19	-40	-64	-29	-9
Europe (Germany)	2.17	-7	-23	-43	-36	15
UK	3.83	-5	-27	-42	-58	29
Japan	0.95	-9	-12	-14	32	34
China	2.12	-0	-7	-12	-54	-44
South Korea	2.97	-4	-13	-31	-81	-21
Indonesia	6.85	-4	-14	-28	59	37
India	6.89	-2	-5	-12	-26	-28
Thailand	2.56	-2	-6	-13	-5	-14
Global Aggregate Bonds	476.1	6	11	16	24	5
Global Investment Grade	273.5	3	5	7	20	7
Global High Yield	1,600.1	-1	3	22	177	78
EM Bonds (Local FX)	147.9	1	2	3	7	2
CDX Investment Grade	58.3	3.7	7.2	8.2	-8.9	1.6
CDX High Yield	369.9	22.3	37.9	36.9	-60.7	13.6
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.21	-1.2	-1.1	-2.4	0.6	1.9
EUR	1.091	1.1	0.5	1.5	-0.2	-1.2
GBP	1.280	0.5	-0.5	0.9	0.7	0.5
JPY	146.53	1.9	4.9	10.2	-2.2	-3.7
AUD	0.651	0.2	-0.6	-2.3	-0.4	-4.4
CNY	7.17	1.1	1.1	1.4	0.3	-1.0
KRW	1,360.2	0.7	1.7	2.0	-4.6	-5.1
TWD	32.80	-0.1	0.1	-0.5	-3.6	-6.8
INR	83.75	-0.0	-0.0	-0.3	-1.4	-0.6
IDR	16,200	0.2	0.6	1.2	-6.3	-4.9
THB	35.32	0.7	1.7	4.2	-2.4	-3.0
SGD	1.327	0.7	1.2	2.2	1.1	-0.5

Data as of 5 August 2024

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

Lists of Credit market indices:

Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index

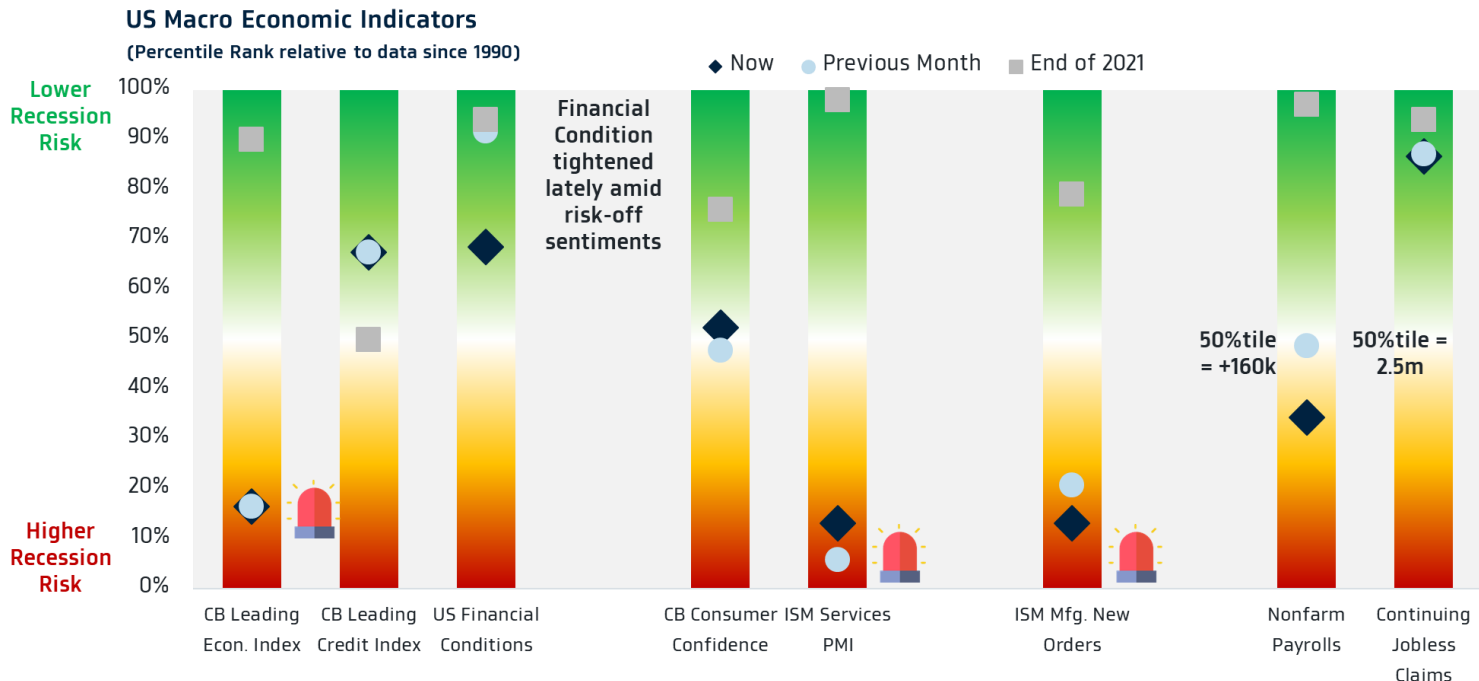
Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index

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

รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคม อาทิ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) และดัชนี ISM PMI ภาคการผลิต สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลงมากขึ้น ทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจมีแนวโน้มชะลอลงมากกว่าที่เคยประเมินไว้ และเริ่มมีการพูดถึงความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Economic Recession)



Source: Bloomberg; Data as of July 2024 for Monthly data; ISM Services PMI = Consensus for July release as the actual data will be released on 5th August 2024 around 21.00pm BKK time

ความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า เฟดมีโอกาสที่จะสามารถลดดอกเบี้ยในอัตรา -50bps ในการประชุมครั้งถัดๆ ไปได้ หรือ อย่างน้อย เฟดอาจจำเป็นต้องทยอยลดดอกเบี้ย -25bps ใน 5 การประชุม ติดต่อกัน

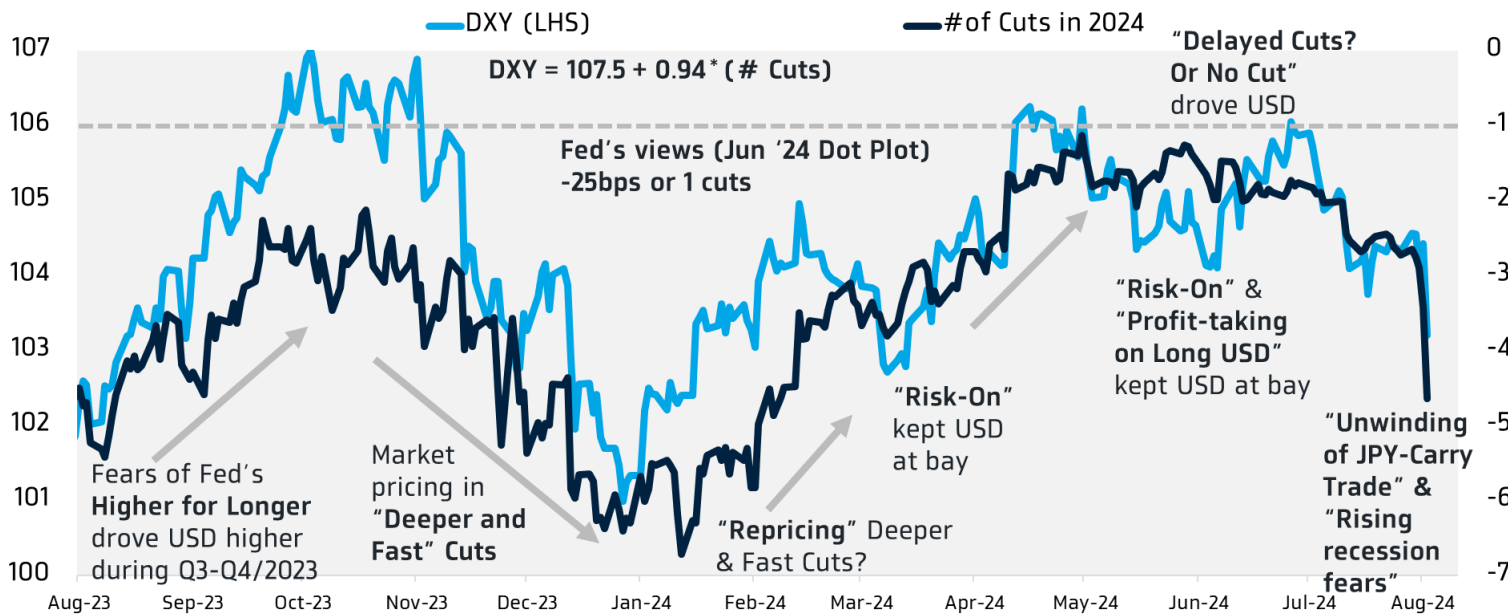
CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES					
MEETING DATE	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	22.00 %	78.00 %
11/7/2024	0.00 %	0.00 %	17.24 %	82.76 %	0.00 %
12/18/2024	0.00 %	29.64 %	70.36 %	0.00 %	0.00 %
1/29/2025	16.00 %	84.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
3/19/2025	100.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
4/30/2025	100.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
6/18/2025	100.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
7/30/2025	100.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %

Source: CME FedWatch Tool; Data as of 3 August 2024



เรามองว่า ควรระวังจังหวะที่ผู้เล่นในตลาดปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด (repricing rate cuts) ซึ่งภาพดังกล่าวอาจหนุนให้ เงินดอลลาร์สามารถปรับตัวแข็งค่าขึ้นได้ไม่ยาก

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



Source: Bloomberg; Data as of 3 August 2024

ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาต่อข่าวดังของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินความเป็นไปได้ที่เฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน และโอกาสที่เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ถึง -50bps ในการประชุมเดือนกันยายน จากรายงานข้อมูลตลาดแรงงานล่าสุด

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
08/05/2024 19:30	Fed's Goolsbee on CNBC	MD	No
08/06/2024 04:00	Fed's Daly Speaks in Moderated Discussion	D	Yes
08/09/2024 02:00	Fed's Barkin Speaks in Fireside Chat	H	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.

เรามองว่า ในระยะสั้น จนอาจถึงกลางเดือนสิงหาคม ควรระวังความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical risk) จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจทวีความรุนแรงมากขึ้นได้ โดยทาง Institute for the Study of War (ISW) ได้ประเมินว่า มีโอกาสที่ทางอิหร่าน และพันธมิตร Axis of Resistance อาจเปิดฉากโจมตีอิสราเอลและกองกำลังของสหรัฐฯ ในตะวันออกกลาง (เช่น ในซีเรีย) เพื่อตอบโต้การสังหารผู้นำระดับสูงของ Axis of Resistance อาทิ Ismail Haniyeh (ผู้นำฮามาส) โดยอิสราเอล



Source: Institute for the Study of War

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.