

13-Aug-24

Global Markets Week Ahead

จับตา อัตราเงินเฟ้อ
CPI สหรัฐฯ พร้อม
เตรียมรับมือ ความ
เสี่ยงการเมืองไทย
และฝรั่งเศส รวมถึง
ปัญหาความขัดแย้งใน
ตะวันออกกลาง



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์ปรับตัวขึ้น หลังผู้เล่นในตลาดคลายกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟด
- ควรระวังการปรับมุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของเฟดและ BOE จากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ และอังกฤษ พร้อมเตรียมรับมือความผันผวนจากปัญหาการเมืองฝรั่งเศสและการเมืองไทย รวมถึงสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- เงินดอลลาร์ยังมีโอกาสแข็งค่าขึ้น หาก 1) ผู้เล่นในตลาดลดความคาดหวังต่อการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟดตามภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ไม่ได้ชะลอลงหนัก 2) ตลาดการเงินเผชิญภาวะปิดรับความเสี่ยงจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 3) สกุลเงินหลักฝั่งยุโรป ทั้งเงินยูโร (EUR) และเงินปอนด์อังกฤษ (GBP) อ่อนค่าลง จากความกังวลปัญหาการเมืองฝรั่งเศสและแนวโน้ม BOE อาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า โอกาสผันผวนอ่อนค่าของเงินบาทยังคงมีอยู่ ซึ่งการแข็งค่าในช่วงที่ผ่านมาก็ได้แรงหนุนจากทั้งฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติและโฟลว์ธุรกรรมขายทำกำไรทองคำพอสมควร ทำให้ ต้องจับตาประเด็นการเมืองในประเทศที่อาจกระทบต่อทิศทางของฟันด์โฟลว์ พร้อมติดตามแนวโน้มราคากองคำ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.85-35.65 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวล์ฟสำคัญจะอยู่ที่ สัญญาเกี่ยวกับแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ ทั้งรายงาน อัตราเงินเฟ้อ CPI และดัชนีราคาผู้ผลิต PPI นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่าน รายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U of Michigan Consumer Sentiment) พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม ต้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประกอบการประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟด โดยล่าสุด จาก CME FedWatch Tool ผู้เล่นในตลาดเริ่มทยอยปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟด จากเดิมที่เคยเชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยถึง -125bps ในปีนี้ (-50/-50/-25 ในการประชุมอีก 3 ครั้งที่เหลือในปี) ผู้เล่นในตลาดก็เริ่มมองว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยราว -100bps (-50/-25/-25 ในการประชุมอีก 3 ครั้งที่เหลือในปี) ซึ่งโอกาสที่เฟดอาจลดดอกเบี้ยถึง -50bps ได้ทยอยลดลงจนเกือบต่ำกว่า 50%
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจอังกฤษ และทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ผ่านรายงาน อัตราการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2, ยอดค้าปลีก, ข้อมูลตลาดแรงงาน (โดยเฉพาะ อัตราการเติบโตของค่าจ้าง) รวมถึงสัญญาณเกี่ยวกับเงินเฟ้อ อย่าง อัตราเงินเฟ้อ CPI และดัชนีราคาผู้ผลิต PPI โดยหากภาพเศรษฐกิจอังกฤษมีแนวโน้มชะลอตัวลงชัดเจนมากขึ้น ก็อาจเพิ่มโอกาสที่ BOE จะลดดอกเบี้ยลงในปีนี้ได้อีกราว 2-3 ครั้ง ซึ่งภาพดังกล่าวอาจกดดันให้เงินปอนด์อังกฤษ (GBP) ผันผวนอ่อนค่าลงได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามประเด็นการเมืองฝรั่งเศส ว่าพรรคฝ่ายซ้ายและพันธมิตรที่นำโดย พรรค New Popular Front จะสามารถจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสียงข้างมากในสภาได้สำเร็จหรือไม่ โดยเราประเมินว่า ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองฝรั่งเศส อาจเป็นปัจจัยที่กดดันภาพตลาดหุ้นฝรั่งเศส และส่งผลให้เงินยูโร (EUR) เสี่ยงผันผวนอ่อนค่าในช่วงนี้
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 2 พร้อมรอติดตามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือนของจีน อาทิ ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) และยอดค้าปลีกเป็นต้น ในส่วนของนโยบายการเงิน ผู้เล่นในตลาดเริ่มประเมินว่า ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) และธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) อาจเริ่มส่งสัญญาณพร้อมทยอยลดดอกเบี้ยลง โดยนักวิเคราะห์บางส่วนก็ประเมินว่า RBNZ และ BSP อาจเริ่มทยอยลดดอกเบี้ย -25bps ในการประชุมเดือนสิงหาคมนี้ หลังอัตราเงินเฟ้อได้ชะลอลงเข้าสู่เป้าหมาย พร้อมกับภาพการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ขณะเดียวกันเสถียรภาพของค่าเงินก็มีความผันผวนดีขึ้น หลังเงินดอลลาร์ได้ทยอยอ่อนค่าลงบ้าง
- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา คำวินิจฉัยคดีถอดถอนนายกฯ เศรษฐา ทวีสิน โดยศาลรัฐธรรมนูญ (รับรู้ในช่วง 15.00 น. เป็นต้นไป ของ วันที่ 14 สิงหาคม) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมุมมองของผู้เล่นในตลาด ต่อสถานการณ์การเมืองในประเทศ ทำให้ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติอาจมีความผันผวนได้ ในระยะสั้นนี้ โดยต้องระวังในกรณีที่ นายกฯ ถูกถอดถอนออกจากตำแหน่ง ทำให้ต้องมีการโหวตเลือกนายกฯ ใหม่ พร้อมกับการปรับคณะรัฐมนตรี ซึ่งต้องติดตามอย่างใกล้ชิดว่า ภาพดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเบิกจ่ายและการลงทุนของภาครัฐ รวมถึงนโยบายสำคัญของรัฐบาล อย่าง Digital Wallet หรือไม่

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

| | Negative/Easing | Neutral | Positive/Tightening | This Week's Calendar |
|---------------------|---|--|---|--|
| U.S. | Cont. Claims 1.875m | ISM Services PMI 51.4 | Init. Jobless Claims 233k | Fed Officials' Comments CPI Inflation (Wed) Retail Sales (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri) |
| Europe | EU Investor Survey -13.9 EU Ret. Sales -0.3%/m | - | - | UK Labor Market Data (Tue) UK CPI & PPI (Wed) UK GDP Q2/2024 (Thu) UK Retail Sales (Fri) |
| Asia-Pacific | CH Exports +7.0%/y | RBA Policy Rate 4.35% RBI Policy Rate 6.50% | CH Caixin Serv. PMI 52.1 CH Imports +7.2%/y | RBNZ Policy Decision (Wed) JP GDP Q2/2024 (Thu) BSP Policy Decision (Thu) CH IP, FAI & Retail Sales (Thu) |
| Thailand | TH Consumer Conf. 57.7 | - | CPI +0.83%/y Core CPI +0.52%/y Net FX Reserves \$ +3.1b | 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 | 0.7 | -0.0 | -4.9 | 17.4 | 4.6 | 9.7 | 17.0 |
| MSCI DM | 3,447.8 | 0.6 | -0.0 | -4.9 | 17.4 | 4.6 | 10.1 | 17.9 |
| MSCI EM | 1,063.4 | 1.6 | 0.2 | -5.1 | 9.7 | -3.4 | 6.0 | 11.4 |
| MSCI EM ex.China | 7,318.1 | 1.9 | -0.2 | -4.9 | 16.5 | 1.4 | 6.8 | 12.7 |
| MSCI Asia ex.Japan | 678.4 | 1.7 | 0.1 | -5.7 | 9.7 | -4.0 | 7.7 | 12.0 |
| MSCI ASEAN | 634.9 | 0.8 | -0.5 | -1.0 | 2.5 | 1.4 | 3.4 | 12.8 |
| MSCI LATAM | 2,249.9 | 2.7 | 5.9 | -2.8 | -1.2 | 4.6 | -12.3 | 8.4 |
| Major Indices | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
| S&P 500 | 5,344.2 | 0.5 | -0.0 | -4.8 | 21.5 | 7.8 | 13.0 | 20.4 |
| NASDAQ 100 | 18,513.1 | 0.5 | 0.4 | -8.9 | 24.2 | 7.9 | 10.6 | 24.6 |
| Russell 2000 | 2,080.9 | -0.2 | -1.3 | -3.1 | 9.7 | -1.1 | 3.5 | 24.9 |
| STOXX600 | 499.2 | 0.6 | 0.3 | -4.6 | 12.4 | 5.2 | 7.1 | 13.3 |
| FTSE100 | 8,168.1 | 0.3 | -0.1 | -0.7 | 12.4 | 8.2 | 8.3 | 11.5 |
| DAX30 | 17,722.9 | 0.2 | 0.3 | -5.5 | 11.9 | 3.6 | 5.8 | 12.0 |
| NIKKEI 225 | 35,025.0 | 0.6 | -2.5 | -15.0 | 9.9 | 9.9 | 5.6 | 18.2 |
| TOPIX | 2,483.3 | 0.9 | -2.1 | -14.2 | 10.3 | 11.0 | 6.2 | 13.2 |
| Hang Seng | 17,090.2 | 1.2 | 0.9 | -6.5 | -6.4 | -10.3 | 3.6 | 8.1 |
| HSCEI (H-Share) | 6,017.9 | 1.3 | 0.7 | -7.8 | -4.3 | -10.8 | 7.6 | 7.3 |
| CSI300 (A-Share) | 3,331.6 | -0.3 | -1.6 | -3.5 | -11.8 | -10.3 | -0.6 | 10.9 |
| Vietnam VN-Index | 1,223.6 | 1.3 | -1.0 | -4.4 | 1.1 | -1.7 | 9.4 | 10.4 |
| SET | 1,297.1 | 0.1 | -1.2 | -2.6 | -12.7 | -2.6 | -6.3 | 13.1 |
| JCI | 7,257.0 | 0.9 | -0.7 | -0.9 | 9.0 | 9.4 | 2.7 | 12.9 |
| SENSEX | 79,705.9 | 1.0 | -1.6 | -0.8 | 23.6 | 14.7 | 11.5 | 20.7 |
| Sectors * | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
| Cons. Disc. | 348.3 | 0.5 | -0.6 | -9.0 | 2.9 | -3.6 | -0.7 | 16.8 |
| REITs | 1,193.9 | 0.7 | -0.3 | 3.4 | 10.8 | -4.5 | 3.1 | 5 |
| Tech./IT | 677.2 | 0.9 | 0.1 | -11.2 | 33.8 | 9.9 | 15.8 | 25.0 |
| Utilities | 162.7 | 0.3 | -1.0 | 1.8 | 16.9 | 5.0 | 12.8 | 14.8 |
| Communication Serv. | 110.8 | 1.0 | 0.8 | -4.8 | 24.7 | -0.2 | 16.5 | 17.3 |
| Industrial | 362.2 | 0.5 | 0.5 | -2.9 | 15.3 | 5.1 | 7.8 | 18.6 |
| Infras. | 2,173.1 | 0.4 | -0.2 | 2.0 | 17.9 | 3.3 | 12.4 | 14.4 |
| Material | 325.9 | 0.6 | -1.5 | -5.2 | 3.8 | -1.3 | -2.7 | 15.0 |
| Energy | 255.8 | 0.6 | 1.0 | -1.8 | 6.8 | 19.4 | 7.5 | 10.6 |
| Healthcare | 386.5 | 0.8 | -0.1 | 1.4 | 13.2 | 4.2 | 11.7 | 19.3 |
| Cons. Stap. | 279.7 | 0.2 | -0.5 | 1.0 | 5.1 | 2.7 | 6.3 | 18.7 |
| Financial | 161.1 | 0.7 | -0.1 | -2.4 | 20.8 | 5.9 | 11.1 | 11.4 |

| Commodities | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
|---|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| WTI (\$/bbl) | 76.8 | 0.9 | 4.5 | -5.6 | -9.0 | 7.2 |
| Brent (\$/bbl) | 79.7 | 0.6 | 3.7 | -5.9 | -9.0 | 3.4 |
| Natural Gas (\$/MMBtu) | 2.1 | 0.8 | 8.9 | -8.6 | -27.6 | -14.8 |
| Gold (\$/oz) | 2,431.3 | 0.2 | -0.5 | 2.8 | 27.0 | 17.9 |
| Copper (\$/mt) | 8,747.3 | 0.9 | -2.1 | -9.9 | 4.6 | 3.3 |
| Baltic Dry Index | 1,670.0 | -0.8 | -0.3 | -16.4 | 47.9 | -20.2 |
| Bloomberg Commod. Index | 226.5 | 0.3 | 0.9 | -4.8 | -4.6 | 0.0 |
| 10Yr Government Yields & Credit Markets Indices | Last | 1D Δ | 1Wk Δ | 1M Δ | 1Y Δ | YTD Δ |
| US | 3.94 | -5 | 15 | -36 | -7 | 6 |
| Europe (Germany) | 2.23 | -4 | 5 | -36 | -27 | 20 |
| UK | 3.95 | -3 | 12 | -21 | -42 | 41 |
| Japan | 0.85 | 0 | -10 | -24 | 27 | 24 |
| China | 2.21 | 3 | 8 | -7 | -45 | -36 |
| South Korea | 3.01 | 1 | 4 | -19 | -77 | -16 |
| Indonesia | 6.77 | -1 | -7 | -29 | 44 | 29 |
| India | 6.88 | 0 | -1 | -11 | -29 | -29 |
| Thailand | 2.60 | 0 | 8 | -0 | -1 | -9 |
| Global Aggregate Bonds | 474.8 | 1 | -1 | 10 | 26 | 3 |
| Global Investment Grade | 272.1 | 1 | -1 | 3 | 21 | 5 |
| Global High Yield | 1,603.1 | 3 | 3 | 10 | 178 | 81 |
| EM Bonds (Local FX) | 149.0 | 0 | 1 | 3 | 9 | 3 |
| CDX Investment Grade | 57.7 | -0.1 | -0.5 | 8.7 | -9.1 | 1.0 |
| CDX High Yield | 363.7 | -1.1 | -6.2 | 36.1 | -67.9 | 7.4 |
| Currencies (Dollar Crosses) | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
| Dollar Index | 103.14 | -0.1 | -0.1 | -1.9 | 0.6 | 1.8 |
| EUR | 1.092 | -0.0 | 0.1 | 1.0 | -0.5 | -1.1 |
| GBP | 1.276 | 0.1 | -0.3 | -0.2 | 0.3 | 0.2 |
| JPY | 146.61 | 0.4 | -0.1 | 10.0 | -2.0 | -3.8 |
| AUD | 0.658 | -0.2 | 1.0 | -2.4 | 0.8 | -3.4 |
| CNY | 7.17 | 0.1 | 0.0 | 1.5 | 0.6 | -1.0 |
| KRW | 1,364.6 | 0.9 | -0.3 | 1.4 | -3.6 | -5.4 |
| TWD | 32.40 | 0.1 | 1.2 | 0.5 | -2.1 | -5.6 |
| INR | 83.96 | 0.0 | -0.2 | -0.5 | -1.3 | -0.9 |
| IDR | 15,925 | -0.2 | 1.7 | 2.0 | -4.6 | -3.3 |
| THB | 35.24 | 0.0 | 0.2 | 3.4 | -0.5 | -2.8 |
| SGD | 1.324 | 0.1 | 0.2 | 2.0 | 1.7 | -0.3 |

Data as of 13 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

ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาด้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของเฟด โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดเชื่อว่า เฟดจะสามารถลดดอกเบี้ยราว -100bps ในปีนี้ (-50 bps ในการประชุมเดือนกันยายน จากนั้นทยอยลด -25bps ในการประชุมเดือนพฤศจิกายนและเดือนธันวาคม)

| Date Time | Event | Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD) | Voter? |
|------------------|--|--------------------------------|--------|
| 08/14/2024 00:15 | Fed's Bostic Speaks on Economy in Moderated Conversation | H | Yes |
| 08/15/2024 20:10 | Fed's Musalem Speaks on Economy, Policy | N | No |
| 08/16/2024 00:10 | Fed's Harker Gives Speech on Center at Philadelphia Fed | N | No |
| 08/17/2024 00:25 | Fed's Goolsbee Speaks in Fireside Chat | MD | No |

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.

เราคงมองว่า ในเดือนสิงหาคม ผู้เล่นในตลาดควรระวังความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical risk) จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจทวีความรุนแรงมากขึ้นได้ โดยทาง Institute for the Study of War (ISW) ได้ประเมินว่า มีโอกาสที่ทางอิหร่าน และพันธมิตร Axis of Resistance อาจเปิดฉากโจมตีอิสราเอลและกองกำลังของสหรัฐฯ ในตะวันออกกลาง (เช่น ในซีเรีย) โดยการโจมตีในครั้งนี้ ทางอิหร่านอาจหวังผลความเสียหายที่มากขึ้น จากการโจมตีในเดือนเมษายน ขณะเดียวกัน ก็ต้องพยายามไม่ให้เกิดการโจมตีดังกล่าว นำไปสู่สงครามเต็มรูปแบบกับอิสราเอล



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.