

19-Aug-24

Global Markets Week Ahead

ลุ้น รายงานดัชนี
PMI ของบรรดา
เศรษฐกิจหลัก
พร้อมจับตาผล
การประชุม กนง.



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทแข็งค่าขึ้น ตามโพลวีรยุทธรมขายทำกำไรทองคำ จังหวะอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ และความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองไทยที่ลดลง
- จับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น ที่อาจกระทบต่อมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของเฟด ECB และ BOJ พร้อมรอลุ้นรายงาน GDP ไตรมาสที่ 2 และผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย
- ทิศทางเงินดอลลาร์จะขึ้นกับ 1) มุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด 2) บรรยากาศในตลาดการเงิน ซึ่งต้องจับตาสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และ 3) ทิศทางบรรดาสกุลเงินหลัก โดยเฉพาะ เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ที่อาจแข็งค่าขึ้นได้ หากผู้เล่นในตลาดเชื่อว่า BOJ จะสามารถขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า โมเมนตัมการแข็งค่ายังมีอยู่ แต่อาจชะลอลงบ้าง ทำให้เงินบาทมีโอกาสผันผวนอ่อนค่าได้ หากการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีใหม่มีแนวโน้มล่าช้า ทดดันพันธไฟลว์นักลงทุนต่างชาติไหลออกต่อเนื่อง หรือราคาทองคำเริ่มกลับมาย่อตัวลง ซึ่งอาจเกิดขึ้นพร้อมจังหวะที่กึ่งเงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ททยอยผันผวนสูงขึ้น
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.35-35.15 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อย่าง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ โดย S&P Global (Manufacturing and Services PMIs) เดือนสิงหาคม รวมถึงการปรับปรุงข้อมูลการจ้างงานเบื้องต้น (Preliminary Annual Payrolls Benchmark Revision) ซึ่งจะสะท้อนภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ ได้ชัดเจนขึ้น พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดและรายงานการประชุม FOMC ล่าสุด (FOMC Meeting Minutes) เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรป และทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านรายงาน ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการเดือนสิงหาคม ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนสิงหาคม และคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อยุโรปโซน (Inflation Expectations) ซึ่งสำรวจโดย ECB นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามประเด็นการเมืองฝรั่งเศส ทั้งการเลือกนายกรัฐมนตรีใหม่และการจัดตั้งคณะรัฐมนตรี หลังมหกรรมกีฬาโอลิมปิกได้เสร็จสิ้นลง โดยเราประเมินว่า ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองฝรั่งเศส อาจเป็นปัจจัยที่กดดันภาพตลาดหุ้นฝรั่งเศส และส่งผลให้เงินยูโร (EUR) เสี่ยงผันผวนอ่อนค่าในช่วงนี้
- **ฝั่งเอเชีย** – เรามองว่า ควรระวังความผันผวนในตลาดจากการปรับสถานะ JPY Carry Trade หรือ Short JPY เพิ่มเติมของผู้เล่นในตลาด ซึ่งจะขึ้นกับมุมมองของตลาดต่อแนวโน้มการดำเนินนโยบายของเฟดและธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยในส่วนของ BOJ นั้น ผู้เล่นในตลาดอาจมองว่า BOJ ยังมีโอกาสทยอยขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ในปีนี้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจทั้ง ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการเดือนสิงหาคม ยอดการส่งออกและนำเข้าเดือนกรกฎาคม รวมถึง อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนกรกฎาคม ยังคงสะท้อนภาพเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ดีอยู่ ในส่วนของ

ผลการประชุมบรรดาธนาคารกลางฝั่งเอเชีย นั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นว่า ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) และธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) จะมีการทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงตามธนาคารกลางอื่นๆ ในโซนเอเชีย เช่น ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) และธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) หรือไม่

- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 โดยเฉพาะในส่วนของการลงทุนและการเบิกจ่ายของภาครัฐว่าจะขยายตัวได้ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าหรือไม่ ซึ่งภาพเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 ก็อาจส่งผลกระทบต่อมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางนโยบายการเงินของบรรดาคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้ โดยในส่วนของการประชุม กนง. นั้น เราประเมินว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% และอาจยังไม่มีการส่งสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มการทยอยปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย หากเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ดีและมีแนวโน้มเป็นไปตามคาดการณ์ของ กนง. ส่วนประเด็นการเมืองนั้น เรามองว่า ควรติดตามการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีใหม่ เพื่อประเมินว่า 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.	PPI +2.2%/y/y CPI +2.9%/y/y	Core CPI +3.2%/y/y	Retail Sales +1.0%/m/m Init. Jobless Claims 227k Cont. Claims 1.864m UofM Cons. Survey 67.8	Fed Officials' Comments Prelim. Payrolls Revision (Wed) FOMC Meeting Minutes (Thu) S&P Mfg. & Serv. PMIs (Thu)
Europe	UK Jobless Claims +135k UK CPI +2.2%/y/y UK Core CPI +3.3%/y/y UK Ret. Sale +0.5%/m/m	EU GDP Q2/24 +0.6%/y/y UK GDP Q2/24 +0.9%/y/y	UK Unemployment 4.2%	EU/UK Mfg. & Serv. PMIs (Thu) EU Consumer Confidence (Thu) ECB Inflation Expectations (Fri)
Asia-Pacific	RBNZ Policy Rate 5.25% BSP Policy Rate 6.25% CH IP +5.1%/y/y CH FAI +3.6%/y/y, YTD	-	JP GDP Q2/24 +0.8%q/q CH Ret. Sales +2.7%/y/y	BI Policy Decision (Wed) BOK Policy Decision (Thu) JP Mfg. & Services PMIs (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
Thailand	Net FX Reserves \$ -0.6b	-	-	Political-related Event (Wed) GDP Q2/2024 (Mon) BOT Policy Decision (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	817.4	0.6	3.8	1.0	25.2	6.6	14.0	17.6
MSCI DM	3,584.2	0.5	4.0	1.0	25.2	6.6	14.6	18.6
MSCI EM	1,093.7	1.6	2.8	0.6	16.7	-0.9	9.1	11.6
MSCI EM ex.China	7,559.5	1.7	3.3	0.6	23.2	3.4	10.3	13.0
MSCI Asia ex.Japan	697.2	1.9	2.8	0.4	17.2	-1.6	10.8	12.2
MSCI ASEAN	655.6	1.0	3.3	3.4	9.8	2.5	7.0	13.0
MSCI LATAM	2,315.9	-0.2	2.9	2.9	4.6	7.3	-9.7	8.8
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,554.3	0.2	3.9	1.0	29.0	9.7	17.5	21.2
NASDAQ 100	19,508.5	0.1	5.4	0.0	33.9	10.2	16.6	25.9
Russell 2000	2,141.9	0.3	2.9	-1.8	16.9	1.5	6.6	25.9
STOXX600	511.5	0.3	2.5	0.5	18.0	6.6	9.9	13.6
FTSE100	8,311.4	-0.4	1.8	2.6	18.8	9.5	10.5	11.8
DAX30	18,322.4	0.8	3.4	0.8	17.6	5.1	9.4	12.3
NIKKEI 225	38,062.7	3.6	9.3	-5.0	23.3	14.0	14.7	19.7
TOPIX	2,678.6	3.0	8.8	-6.4	22.5	15.0	14.5	14.3
Hang Seng	17,430.2	1.9	2.0	0.2	1.5	-8.3	5.8	8.2
HSCFI (H-Share)	6,161.9	2.1	2.4	-0.0	4.2	-8.3	10.2	7.5
CSI300 (A-Share)	3,345.6	0.1	0.4	-5.1	-9.1	-9.5	-0.1	11.0
Vietnam VN-Index	1,252.2	2.3	2.3	-1.0	8.3	-1.5	12.0	10.4
SET	1,303.0	1.0	0.5	-0.8	-11.3	-2.6	-5.7	13.2
JCI	7,432.1	0.3	2.4	1.9	12.0	11.1	5.2	13.2
SENSEX	80,436.8	1.7	2.0	0.0	25.5	14.5	12.6	20.9
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	365.8	0.8	5.0	-1.3	13.0	-0.3	4.2	17.5
REITs	1,197.7	-0.0	0.3	2.6	14.6	-4.6	3.4	5
Tech./IT	726.7	0.7	7.3	0.5	45.2	12.9	24.3	26.7
Utilities	164.6	0.4	1.2	4.8	21.0	5.0	14.3	14.8
Communication Serv.	112.3	0.4	1.4	-0.6	30.3	1.0	18.1	17.6
Industrial	373.2	0.5	3.0	1.0	22.7	7.1	11.1	19.0
Infras.	2,208.0	0.7	1.6	4.1	22.4	3.9	14.3	14.6
Material	332.2	0.8	1.9	-1.2	10.2	1.0	-0.7	15.3
Energy	259.7	-0.0	1.5	-0.4	10.4	22.7	9.6	10.8
Healthcare	394.3	0.2	2.0	4.4	17.6	4.4	14.1	19.7
Cons. Stap.	283.9	0.2	1.5	2.0	9.2	3.2	7.9	19.0
Financial	167.3	1.0	3.8	1.2	29.7	8.3	15.4	11.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	76.7	-1.9	-0.2	-5.1	-3.4	7.0
Brent (\$/bbl)	79.7	-1.7	0.0	-4.8	-4.5	3.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.1	-3.4	-0.9	-3.0	-18.1	-15.6
Gold (\$/oz)	2,508.0	2.1	3.2	1.6	32.6	21.6
Copper (\$/mt)	9,006.3	-0.5	3.0	-5.3	11.0	6.4
Baltic Dry index	1,691.0	-0.1	1.3	-11.1	36.7	-19.2
Bloomberg Commod. Index	227.2	-0.4	0.3	-1.4	-3.1	0.4
10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.88	-3	-6	-28	-37	0
Europe (Germany)	2.25	-2	2	-18	-40	22
UK	3.93	0	-2	-12	-72	39
Japan	0.88	4	2	-15	25	26
China	2.19	-1	-2	-7	-38	-37
South Korea	2.98	4	-4	-16	-89	-20
Indonesia	6.72	-1	-5	-24	29	24
India	6.87	1	-1	-9	-34	-31
Thailand	2.55	-0	-5	-5	-11	-14
Global Aggregate Bonds	476.8	1	2	13	32	5
Global Investment Grade	274.2	1	2	6	25	7
Global High Yield	1,618.9	3	16	26	210	97
EM Bonds (Local FX)	149.7	-0	1	4	11	3
CDX Investment Grade	51.0	-1.2	-6.7	1.9	-19.5	-5.7
CDX High Yield	331.5	-6.9	-32.2	8.3	-123.3	-24.8
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.46	-0.5	-0.7	-1.7	-0.9	1.1
EUR	1.103	0.5	1.0	1.2	1.4	-0.1
GBP	1.294	0.7	1.4	-0.2	1.7	1.7
JPY	147.63	1.1	-0.7	7.3	-0.9	-4.5
AUD	0.667	0.9	1.4	-1.0	3.8	-2.1
CNY	7.16	0.2	0.1	1.5	1.9	-0.8
KRW	1,350.7	1.1	1.0	2.6	-1.0	-4.4
TWD	32.29	0.0	0.4	1.0	-1.2	-5.3
INR	83.95	0.0	0.0	-0.4	-1.2	-0.9
IDR	15,693	0.0	1.5	3.1	-2.6	-1.9
THB	34.62	1.4	1.8	4.0	2.5	-1.1
SGD	1.316	0.5	0.6	2.2	3.3	0.3

Data as of 19 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 โดยเฉพาะด้อยแถลงของประธานเฟด Jerome Powell รวมถึงบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดที่มีมุมมองไปทาง Hawkish มาโดยตลอดในช่วงก่อนหน้า เพื่อประเมินทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของเฟด โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดยังคงเชื่อว่า เฟดจะสามารถลดดอกเบี้ยราว -100bps ในปีนี้ แต่เฟดอาจไม่ได้เร่งลดดอกเบี้ยถึง -50bps ในการประชุมเดือนกันยายน อย่างที่ตลาดเคยประเมินไว้

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
08/17/2024 00:25	Fed's Goolsbee Speaks in Fireside Chat	MD	No
08/17/2024 03:15	Fed's Goolsbee on CNN	MD	No
08/18/2024 21:30	Fed's Goolsbee Speaks on CBS's Face the Nation	MD	No
08/19/2024 20:15	Fed's Waller Gives Welcoming Remarks	H	Yes
08/21/2024 00:35	Fed's Bostic on Innovating for Inclusion	H	Yes
08/21/2024 01:45	Fed's Barr Speaks on Cybersecurity	D	Yes
08/22/2024 01:00	FOMC Meeting Minutes		
08/23/2024 21:00	Fed's Powell Speaks on Economic Outlook	N	Yes

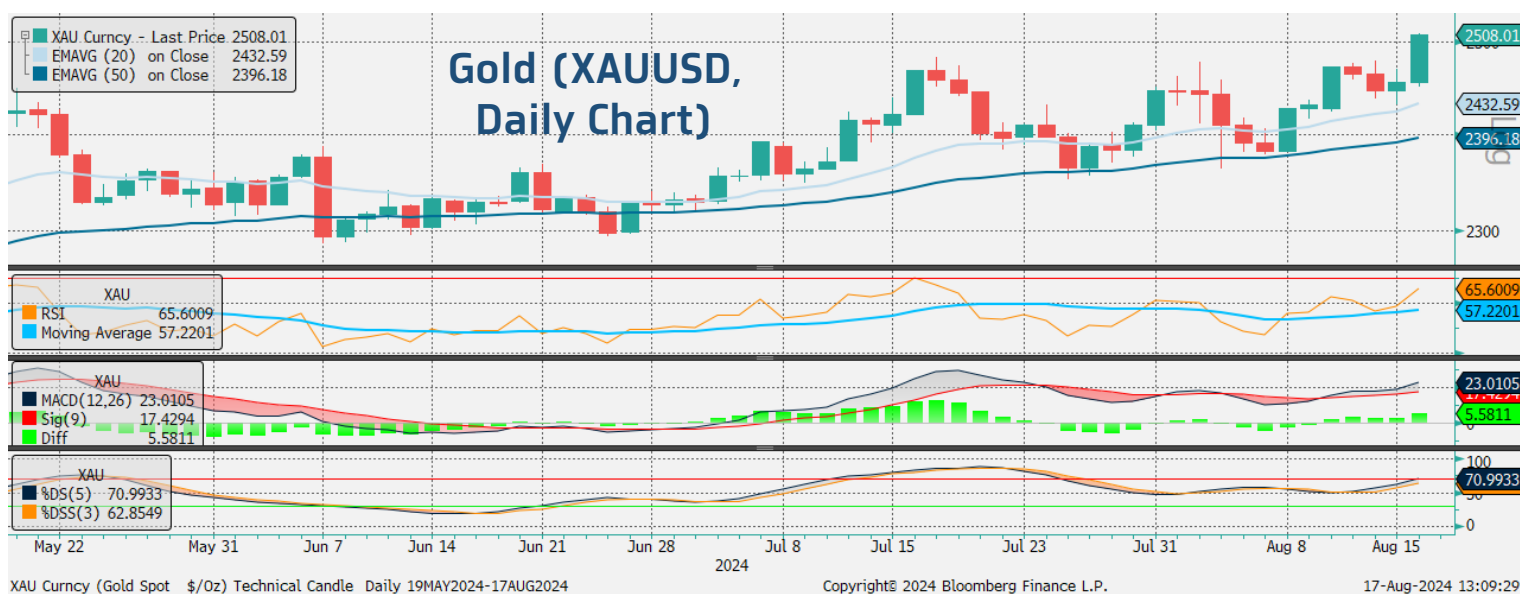
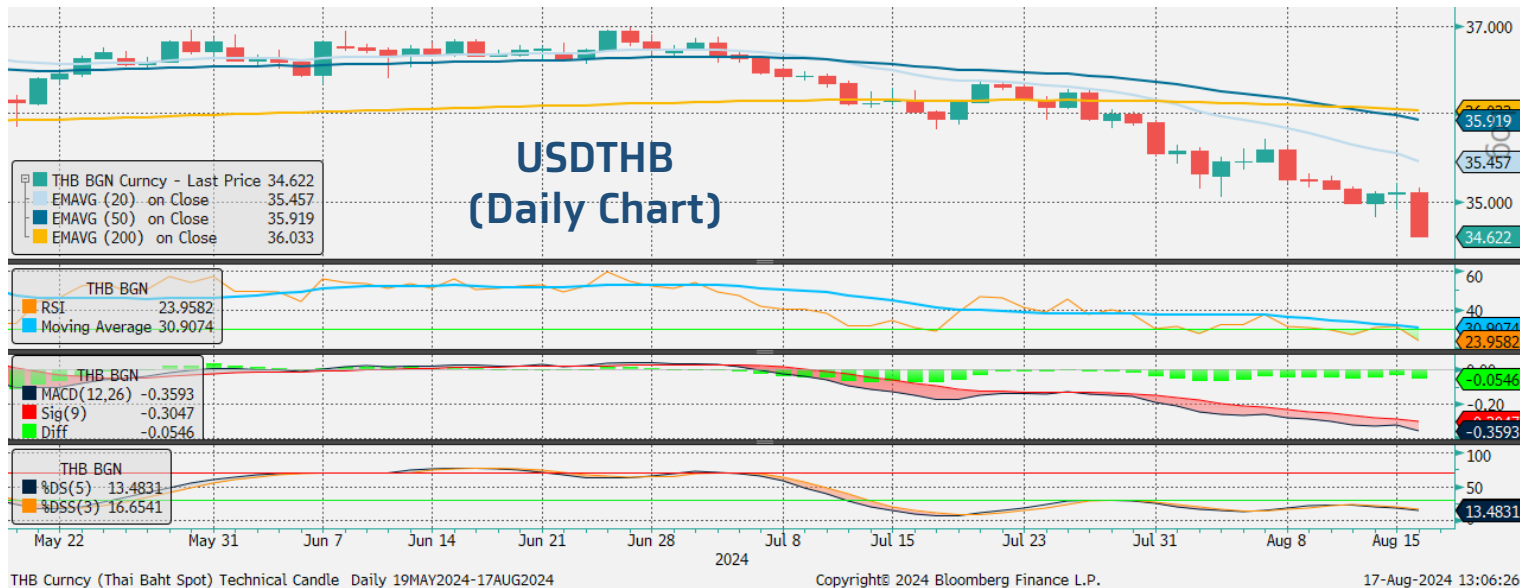
Source : Bloomberg, InTouch Capital Markets and Federal Reserve
; MH = Most Hawkish, H = Hawkish, N = Neutral, D = Dovish and MD = Most Dovish

* 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.

CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	24.50 %	75.50 %
11/7/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	45.30 %	54.70 %	0.00 %
12/18/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	72.16 %	27.84 %	0.00 %	0.00 %
1/29/2025	0.00 %	0.00 %	0.00 %	70.50 %	29.50 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
3/19/2025	0.00 %	0.00 %	73.50 %	26.50 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
4/30/2025	0.00 %	23.50 %	76.50 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
6/18/2025	0.00 %	98.17 %	1.83 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
7/30/2025	39.50 %	60.50 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %

Source : CME FedWatch Tool

ในเชิงเทคนิคัล โมเมนตัมการแข็งตัวของเงินบาทยังคงมีอยู่ ทว่า ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ เนื่องจากฟิวเจอร์กรรมทองคำยังคงส่งผลกระทบต่อเงินบาทได้พอสมควร



Source: Bloomberg

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.