

26-Aug-24

# Global Markets Week Ahead

## จับตาท้ายแถลง บรรดาเจ้าหน้าที่ ธนาคารกลางหลัก และรอลุ้นอัตรา เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทแข็งค่าขึ้นทะลุ 34.00 บาทต่อดอลลาร์ หลังต้อยแถลงของประธานเฟดล่าสุด ทำให้ผู้เล่นในตลาดยังคงเชื่อว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ยราว 100bps ในปีนี้ และราว 125bps ในปีหน้า
- ควรจับตาท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด และ ECB รวมถึงรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ยูโรโซน และญี่ปุ่น เพื่อประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของเฟด ECB และ BOJ
- การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์อาจชะลอลง หลังตลาดได้รับรู้แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟดไปมากแล้ว ทว่าเงินดอลลาร์ก็อาจไม่ได้แรงหนุนเพิ่มเติม หากตลาดไม่ได้ปรับเปลี่ยนมุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยของบรรดาธนาคารกลางหลักอื่นๆ ทั้งนี้ ควรจับตาสถานการณ์การเมืองฝรั่งเศส และบรรยากาศในตลาดการเงินหลังรับรู้ผลประกอบการของ Nvidia ซึ่งอาจกระทบต่อทิศทางเงินดอลลาร์ได้ ในส่วนของค่าเงินบาท เราคงมุมมองเดิมว่า การแข็งค่าของเงินบาทอาจชะลอลงหลังระดับเงินบาท ณ ปัจจุบัน ได้รับรู้ปัจจัยสนับสนุนการแข็งค่าไปมากแล้ว ทั้งนี้ ควรจับตาทิศทางฟิวเจอร์ออปชันทองคำต่างชาติ รวมถึงการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั้งทองคำและน้ำมันดิบ ซึ่งมีผลกับทิศทางเงินบาท
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.75-34.40 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่ รายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE เดือนสิงหาคม ยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Conference Board ในเดือนสิงหาคม นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม ท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด หลังล่าสุด ในงานสัมมนา ประจำปีของเฟดที่เมือง Jackson Hole ประธานเฟดได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่า เฟดมีโอกาสเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายนี้ และแม้ว่าประธานเฟดจะไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่า เฟดจะมีโอกาสเร่งลดดอกเบี้ยราว -50bps ในแต่ละการประชุมหรือไม่ ทว่าผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า เฟดมีโอกาสไม่น้อยกว่า 30% ในแต่ละการประชุมที่เหลือของปีนี้ ในการลดดอกเบี้ยถึง -50bps และโดยรวมผู้เล่นในตลาดยังคงมองว่า เฟด อาจลดดอกเบี้ยได้ถึง -100bps ในปีนี้ และราว -125bps ในปีหน้า อนึ่ง เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดอาจปรับเปลี่ยนมุมมองต่อแนวโน้ม ดอกเบี้ยเฟดอย่างชัดเจนอีกครั้ง หลังรับรู้รายงานข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ เดือนสิงหาคม ที่จะประกาศในวันศุกร์ที่ 6 กันยายน ทำให้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ อาจยังไม่ได้เปลี่ยนแปลงมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อทิศทางนโยบายการเงินของเฟดมากนัก อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจากประเด็น แนวโน้มดอกเบี้ยเฟด เรามองว่า ควรระวังความผันผวนในช่วง ตลาดทยอยรับรู้รายงานผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยี อย่าง Nvidia ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรดาหุ้น AI/Semiconductor ได้อย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้
- ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราผลกำไรของภาคอุตสาหกรรมของจีน (Industrial Profits) และรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMIs) ของจีน ในเดือนสิงหาคม (รายงานในช่วงวันเสาร์ที่ 31 สิงหาคม) ซึ่งจะสะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตและบริการของบรรดาบริษัทขนาดใหญ่เป็นหลัก นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นและทิศทางดำเนินการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ผ่านรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนกรกฎาคม และอัตราเงินเฟ้อ CPI ของกรุงโตเกียว ในเดือนสิงหาคม
- ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะติดตามรายงานยอดการค้าระหว่างประเทศของไทยในเดือนกรกฎาคม โดยนักวิเคราะห์ต่างคาดการณ์ว่า ยอดการส่งออก (Exports) อาจขยายตัวราว +5.9%/y/y ขณะที่ยอดการนำเข้า (Imports) อาจโตราว 1.5%/y/y ทำให้โดยรวมดุลการค้าอาจขาดดุลเล็กน้อย
- ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซนในเดือนสิงหาคม รวมถึงท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามประเด็น การเมืองฝรั่งเศส ทั้งการเลือกนายกรัฐมนตรีใหม่และการจัดตั้งคณะรัฐมนตรี โดยเราประเมินว่า ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองฝรั่งเศส อาจเป็นปัจจัยที่กดดันภาพตลาดทุนฝรั่งเศส

## 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 48.0	Init. Jobless Claims 232k	Cont. Claims 1.863m S&P Services PMI 55.2	Fed Officials' Comments CB Consumer Confidence (Tue) PCE Inflation (Fri)
<b>Europe</b>	EU Mfg. PMI 45.6 EU Consumer Conf. -13.4	-	EU Services PMI 53.3 UK Services PMI 53.3 UK Mfg. PMI 52.5	ECB Officials' Comments GER IFO Business Climate (Mon) EU CPI Inflation (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	-	PBOC LPR-1yr 3.35% PBOC LPR-5yr 3.85% BI Policy Rate 6.25% BOK Policy Rate 3.50%	JP Mfg. PMI 49.5 JP Services PMI 54.0 JP CPI +2.8%/y/y	CH Industrial Profits (Tue) JP Retail Sales (Fri) CH Official Mfg. & Serv. PMIs (Sat)
<b>Thailand</b>	GDP Q2/2024 +0.8%q/q	BOT Policy Rate 2.50%	GDP Q2/2024 +2.3%/y/y Net FX Reserves \$ +2.3b	Exports & Imports (TBA)

**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	831.3	1.0	1.7	3.6	26.6	6.6	16.0	17.7
MSCI DM	3,649.6	1.2	1.8	3.7	26.6	6.6	16.7	18.8
MSCI EM	1,100.7	-0.0	0.6	2.9	16.6	-1.6	9.9	11.8
MSCI EM ex.China	7,627.8	0.1	0.9	2.9	22.9	3.0	11.3	13.2
MSCI Asia ex.Japan	702.5	-0.2	0.8	2.9	17.5	-2.2	11.7	12.5
MSCI ASEAN	676.3	0.8	3.2	7.6	12.7	2.6	10.5	13.4
MSCI LATAM	2,292.9	1.3	-1.0	5.2	2.3	5.8	-10.3	8.6

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,634.6	1.1	1.4	3.3	29.8	9.7	19.2	21.5
NASDAQ 100	19,720.9	1.2	1.1	3.7	33.1	9.8	17.8	26.0
Russell 2000	2,218.7	3.2	3.6	-1.7	21.5	1.5	10.4	26.6
STOXX600	518.1	0.5	1.3	1.3	18.7	6.8	11.3	13.8
FTSE100	8,327.8	0.5	0.2	1.2	17.7	9.2	10.8	11.9
DAX30	18,633.1	0.8	1.7	1.2	19.2	5.7	11.2	12.5
NIKKEI 225	38,364.3	0.4	0.8	1.9	23.6	13.7	15.6	19.8
TOPIX	2,684.7	0.5	0.2	-0.5	21.2	14.3	14.8	14.3
Hang Seng	17,612.1	-0.2	1.0	3.6	2.5	-8.2	6.9	8.2
HSCEI (H-Share)	6,219.2	-0.1	0.9	3.5	4.7	-8.2	11.2	7.5
CSI300 (A-Share)	3,327.2	0.4	-0.6	-2.2	-7.7	-9.3	-0.6	10.9
Vietnam VN-Index	1,285.3	0.2	2.6	3.5	10.6	1.2	15.0	10.7
SET	1,354.9	1.0	4.0	4.1	-10.3	-2.6	-1.7	13.7
JCI	7,544.3	0.7	1.5	3.5	13.1	11.3	6.8	13.3
SENSEX	81,086.2	0.0	0.8	-0.1	26.6	14.6	13.5	21.0

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	374.2	1.4	2.3	3.1	14.9	-0.3	6.6	17.7
REITs	1,236.5	1.8	3.2	6.4	17.6	-3.4	6.8	5
Tech./IT	734.3	1.4	1.0	4.2	43.6	12.4	25.6	26.6
Utilities	167.3	0.6	1.7	5.2	22.4	5.8	16.3	15.0
Communication Serv.	114.0	0.5	1.5	4.3	31.5	0.6	19.9	17.7
Industrial	380.8	1.0	2.0	3.0	25.1	7.2	13.4	19.2
Infras.	2,249.6	0.8	1.9	5.6	24.5	4.6	16.4	14.7
Material	341.7	1.1	2.9	1.8	13.0	1.4	2.2	15.7
Energy	259.5	1.3	-0.1	0.3	11.5	21.1	9.6	10.7
Healthcare	402.3	0.6	2.0	4.9	20.0	5.2	16.4	20.0
Cons. Stap.	289.3	0.5	1.9	3.8	11.5	4.0	10.0	19.2
Financial	170.6	1.1	2.0	2.9	32.4	8.3	17.8	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	74.8	2.5	-2.4	-2.8	-5.1	4.4
Brent (\$/bbl)	79.0	2.3	-0.8	-2.5	-5.0	2.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.0	-1.5	-4.8	-7.5	-19.0	-19.6
Gold (\$/oz)	2,512.6	1.1	0.2	4.3	31.2	21.8
Copper (\$/mt)	9,173.4	1.8	1.9	1.4	8.9	8.4
Baltic Dry index	1,762.0	-0.3	4.2	-2.5	63.1	-15.9
Bloomberg Commod. Index	229.2	1.3	0.9	0.9	-3.5	1.2

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.80	-5	-8	-45	-39	-8
Europe (Germany)	2.23	-2	-2	-21	-29	20
UK	3.91	-5	-1	-21	-56	38
Japan	0.90	2	2	-17	23	29
China	2.16	0	-4	-7	-40	-41
South Korea	3.01	2	3	-17	-92	-17
Indonesia	6.64	-1	-8	-36	4	16
India	6.86	1	-1	-11	-33	-32
Thailand	2.57	0	3	-4	-22	-13
Global Aggregate Bonds	482.8	3	6	17	38	11
Global Investment Grade	277.5	1	3	9	28	11
Global High Yield	1,634.0	6	15	37	221	112
EM Bonds (Local FX)	150.9	0	1	5	12	5
CDX Investment Grade	49.2	-2.0	-1.8	-3.1	-16.0	-7.5
CDX High Yield	320.0	-13.1	-11.5	-16.8	-118.3	-36.4

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	100.72	-0.8	-1.7	-3.6	-2.6	-0.6
EUR	1.119	0.7	1.5	3.1	3.0	1.4
GBP	1.321	0.9	2.1	2.4	3.8	3.8
JPY	144.37	1.3	2.3	7.8	0.3	-2.3
AUD	0.680	1.3	1.9	2.7	4.9	-0.2
CNY	7.12	0.3	0.5	2.2	2.2	-0.3
KRW	1,327.3	1.2	1.8	4.4	0.9	-2.7
TWD	31.97	-0.0	1.0	2.7	-0.1	-4.3
INR	83.90	0.1	0.1	-0.2	-1.4	-0.8
IDR	15,492	0.7	1.3	4.7	-1.3	-0.6
THB	33.94	1.7	2.0	6.5	3.0	0.9
SGD	1.301	0.7	1.1	3.4	4.0	1.5

Data as of 26 August 2024

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

## Lists of Credit market indices:

Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index

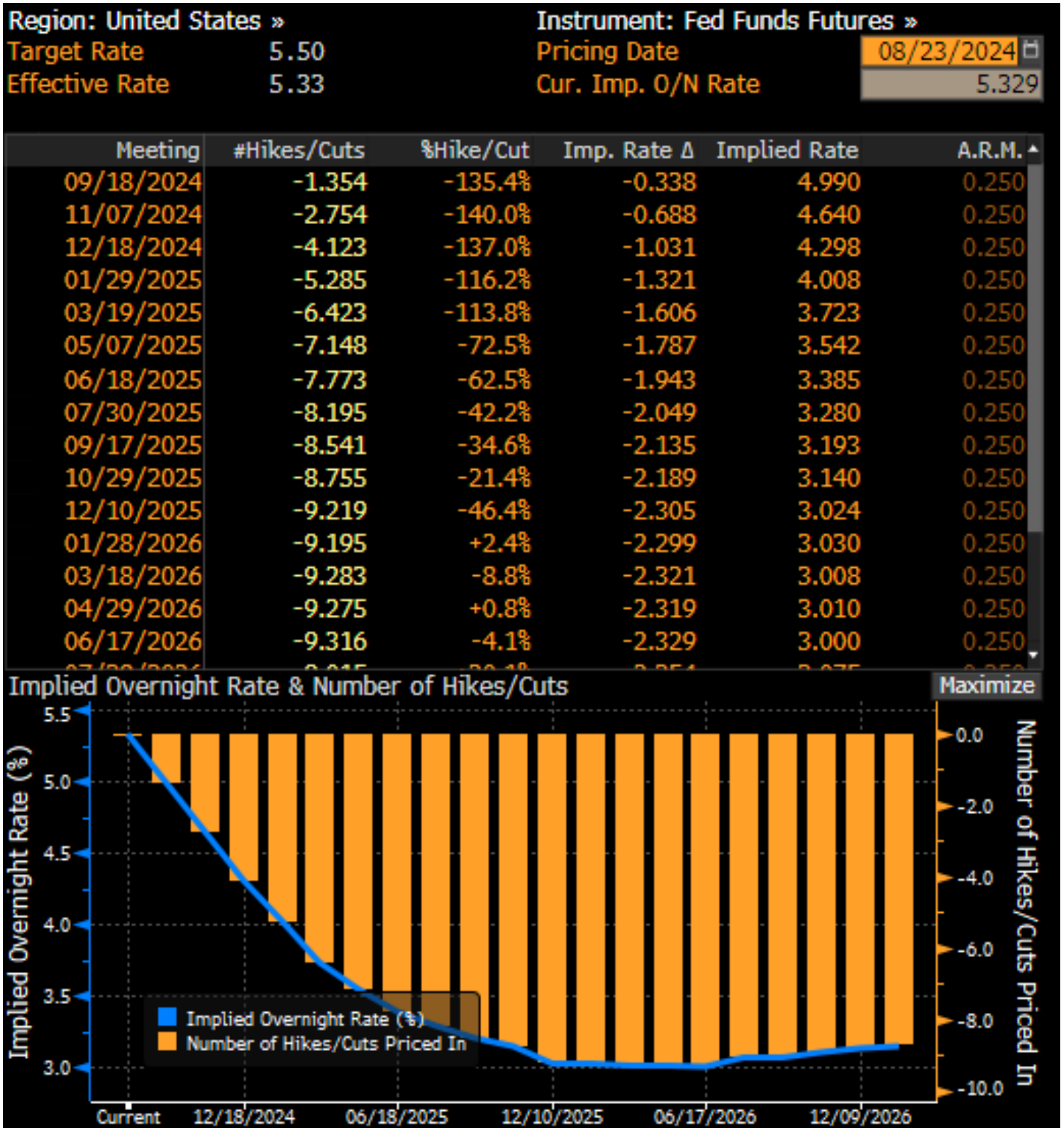
Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index

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

ถ้อยแถลงของประธานเฟด Jerome Powell ล่าสุด ทำให้ผู้เล่นในตลาดยังคงเชื่อว่า เฟด จะสามารถลดดอกเบี้ยราว -100bps ในปีนี้ และยังมีโอกาสไม่น้อยกว่า 30% ที่เฟดอาจเร่งลดดอกเบี้ยถึง -50bps ในแต่ละการประชุมที่เหลือของปีนี้ นอกจากนี้ ตลาดยังมองว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกราว -125bps จนถึงระดับ 3.00%-3.25% ในปีหน้า



Source : Bloomberg

# บรรยากาศในตลาดการเงินอาจผันผวนไปตาม รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะ รายงานผลประกอบการของบรรดาหุ้นเทคโนโลยีใหญ่ The Magnificent 7 อย่าง Nvidia

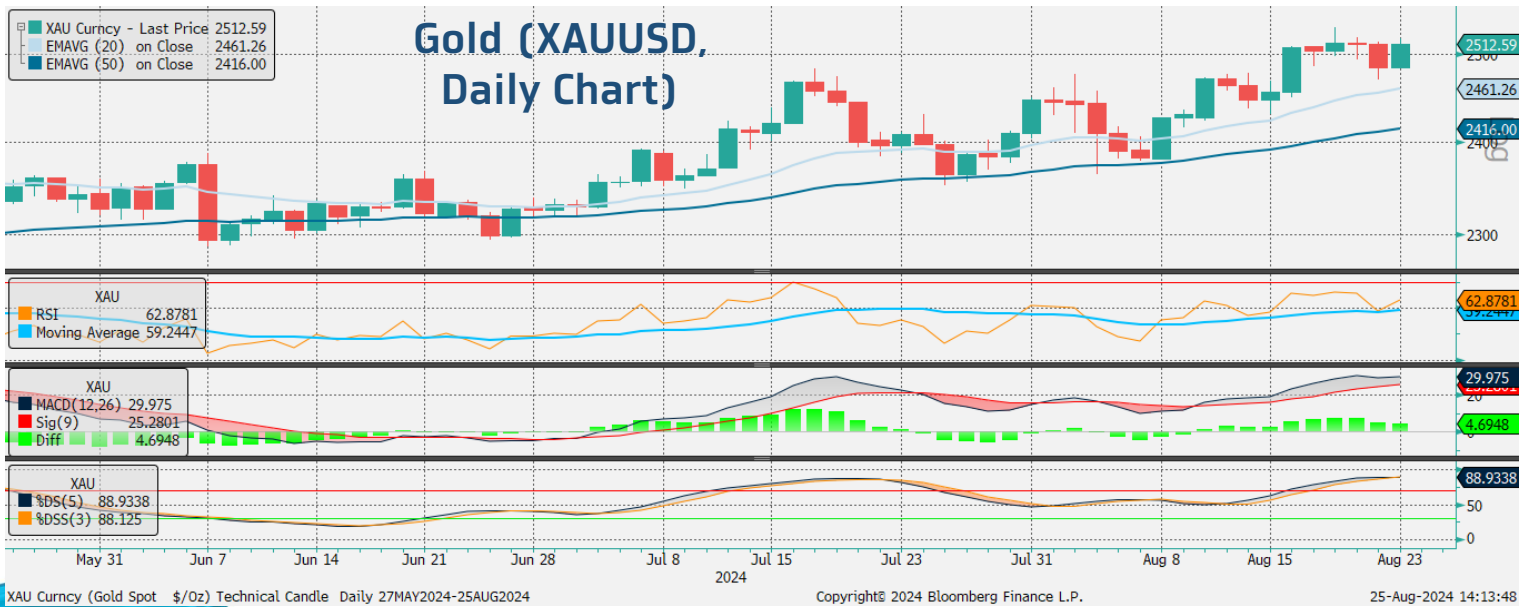
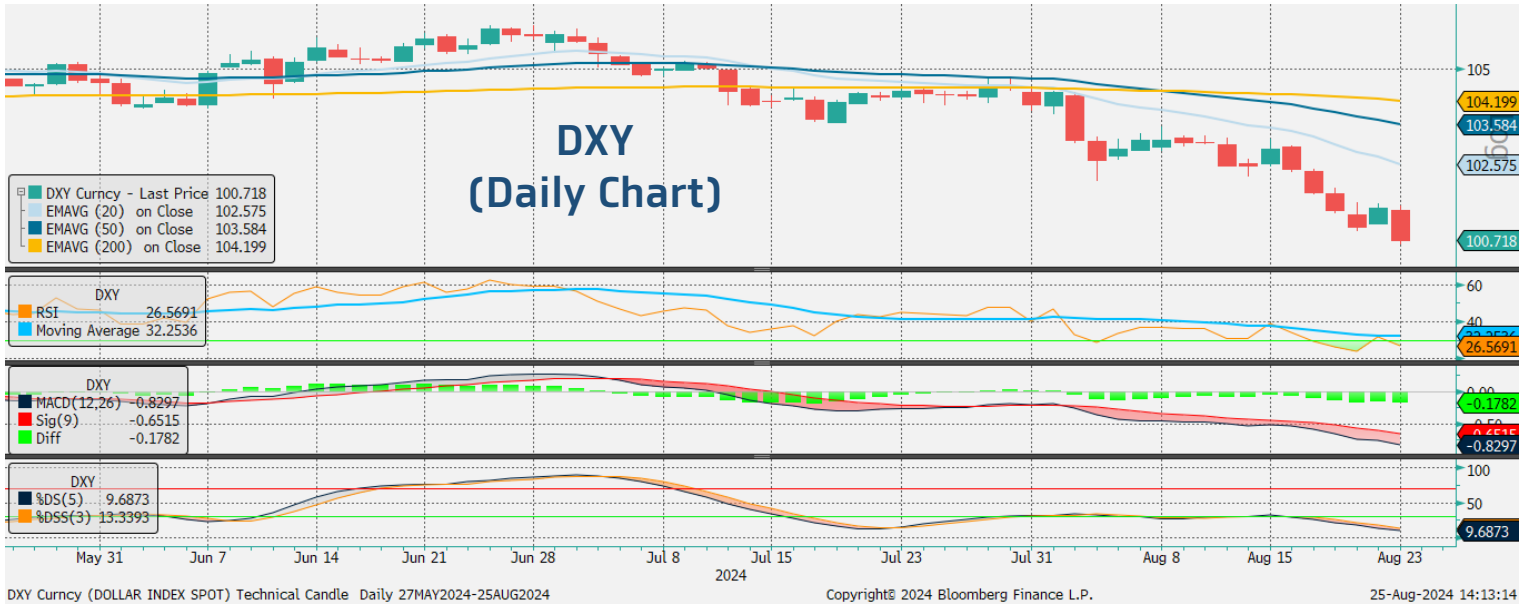
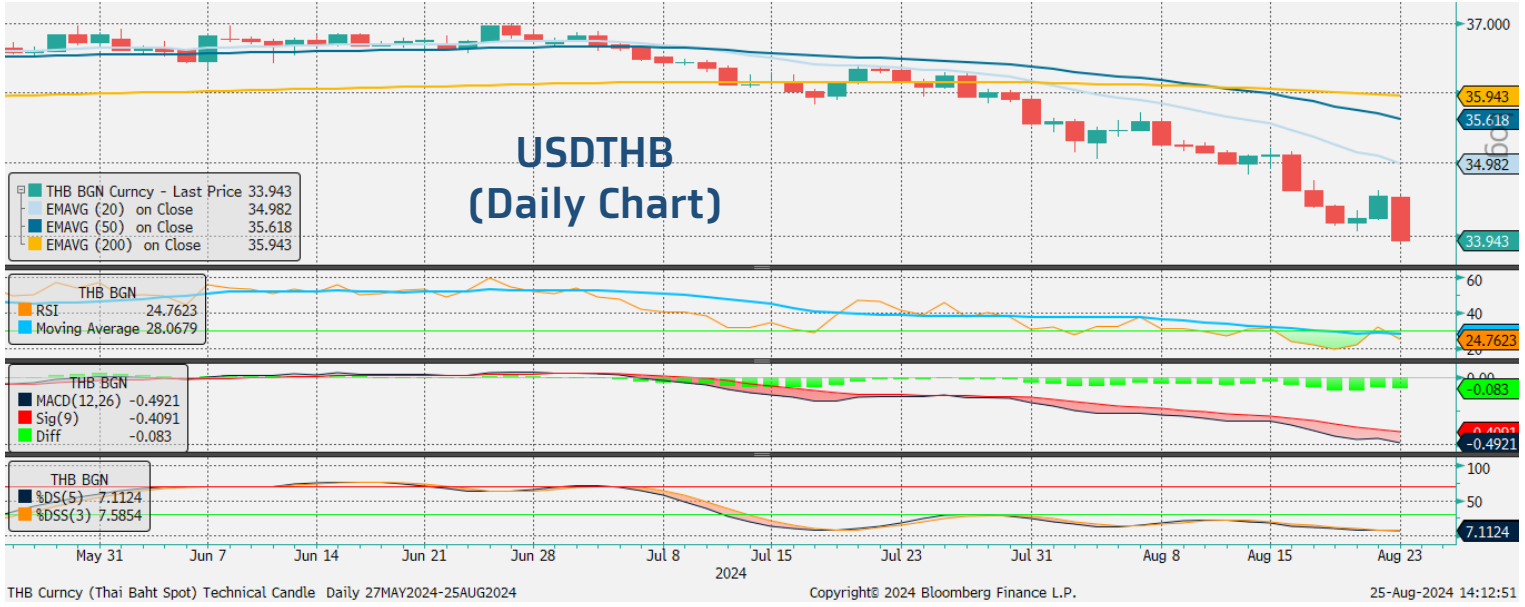
E EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases							
		for the week beginning August 26, 2024							
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close

<http://eps.sh/cal>

© 2024 Earnings Whispers

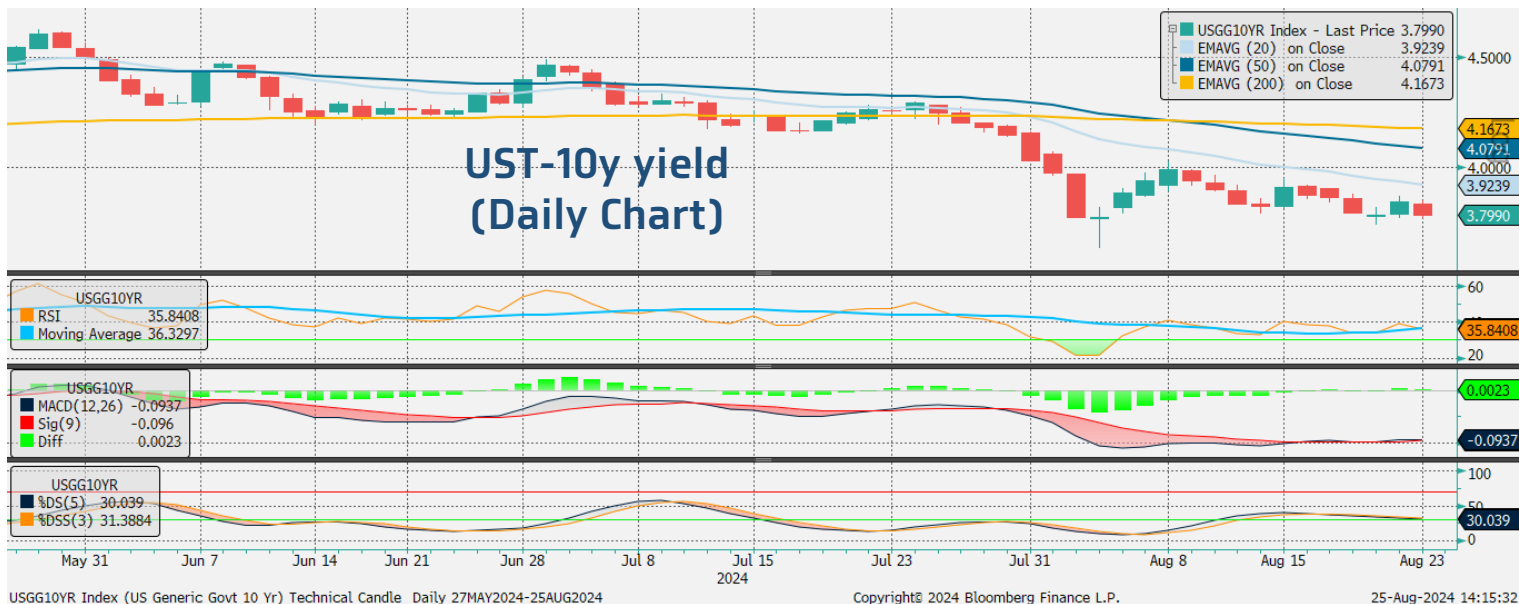
Source : Earnings Whispers

# ในเชิงเทคนิคัล โมเมนตัมการแข็งตัวของเงินบาทยังคงมีอยู่ ทว่า ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ เนื่องจากพลวัตรกรรมทองคำยังคงส่งผลกระทบต่อเงินบาทได้พอสมควร



Source: Bloomberg

ในเชิงเทคนิค บอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ อาจเริ่มแกว่งตัว sideways จนกว่าตลาดจะรับรู้ปัจจัยใหม่ๆ เพิ่มเติม ขณะที่ตลาดหุ้นไทย (ดัชนี SET) ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องได้ดี หลังสถานการณ์การเมืองไทยคลี่คลายลง ทว่าการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นไทยอาจมีจังหวะพักตัวได้บ้าง โดยเฉพาะใกล้โซนแนวต้านระยะสั้น



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.