

2-Sep-24

Global Markets Week Ahead

ลุ่มข้อมูล ตลาดแรงงาน สหรัฐฯ ชี้ชะตา แนวน้ำมัน ดอกเบียเฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้เงินดอลลาร์จะทยอยแข็งค่าขึ้นตามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ที่ออกมาดีกว่าคาด แต่เงินบาทยังพอได้แรงหนุนจากโพล์ธุรกรรมทองคำ รวมถึงฟันด์โพล์นักลงทุนต่างชาติ
- ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดรับรู้ รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ พร้อมจับตา ทยอยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลัก
- เงินดอลลาร์เสี่ยงผันผวนสองทิศทาง (Two-Way Volatility) ซึ่งจะขึ้นกับการปรับมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวน้ำมันดอกเบียเฟด หลังรับรู้รายงานข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ทั้งนี้ เราคงมุมมองเดิมว่า เงินดอลลาร์อาจทยอยแข็งค่าขึ้น หากตลาดแรงงานสหรัฐฯ ไม่ได้ชะลอตัวลงหนัก ในส่วนของค่าเงินบาท แม้เราคงมุมมองเดิมว่า เงินบาทมีโอกาสทยอยอ่อนค่าลง แต่ก็มีความเสี่ยงผันผวนสองทิศทางไม่ต่างกับเงินดอลลาร์ ขึ้นกับมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวน้ำมันดอกเบียเฟด นอกจากนี้ ควรจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจจีน ซึ่งอาจกระทบทิศทางเงินหยวนจีน (CNY) ทิศทางฟันด์โพล์นักลงทุนต่างชาติ รวมถึงการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั้งทองคำและน้ำมันดิบ ซึ่งมีผลกับทิศทางเงินบาทได้เช่นกันในช่วงนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.75-34.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (ISM Manufacturing and Services PMIs) เดือนสิงหาคม รวมถึง ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่ง เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดจะให้ความสนใจกับ รายงานยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Nonfarm Payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เป็นพิเศษ หลังถ้อยแถลงของ ประธานเฟด Jerome Powell ล่าสุด ได้สะท้อนว่า เฟดได้ให้ความสำคัญต่อภาวะตลาดแรงงานของสหรัฐฯ มากขึ้นชัดเจน โดยเรามองว่า ข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ดังกล่าวจะสะท้อนถึงโอกาสที่เฟดจะเร่งลดดอกเบี้ยราว -50bps ในการประชุมเดือนกันยายน และโอกาสที่เฟดจะลดดอกเบี้ยราว -100bps ในปีนี้ โดยหากยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น 1.6 แสน ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานก็ลดลงสู่ระดับ 4.2% ตามที่บรรดานักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ หรืออาจออกมาดีกว่าคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างคลายกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้น และปรับลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งอาจหนุนให้ทั้งเงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐปรับตัวสูงขึ้น ในทางกลับกัน หากยอดการจ้างงานเพิ่มขึ้นน้อยกว่า หรือใกล้เคียง 1 แสนตำแหน่ง อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.4% หรือสูงกว่า ก็อาจยิ่งทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวลงหนัก หรือ เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ทำให้ผู้เล่นในตลาดคงคาดการณ์ว่า เฟดต้องเร่งลดดอกเบี้ย และอาจกดดันให้บรรยากาศในตลาดการเงินเข้าสู่ภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ได้ไม่ยาก ซึ่งในภาพดังกล่าว เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐ อาจปรับตัวลดลง ขณะที่หุ้นสหรัฐฯ อาจเผชิญแรงขายพอสมควร
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) รวมถึง รอสิ้นรายงานยอดค้าปลีก (Retail Sales) ของยูโรโซน ในเดือนกรกฎาคม เพื่อประเมินแนวโน้ม

ดอกเบี้ยนโยบายของทั้ง ECB และ BOE ซึ่งล่าสุด ผู้เล่นในตลาดต่างประเมินว่า ECB อาจลดดอกเบี้ยได้อีกราว 2-3 ครั้ง ส่วน BOE ก็อาจลดดอกเบี้ยได้เพียง 1-2 ครั้ง ในปีนี้ และนอกเหนือจากประเด็นแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของ ECB เรามองว่า ควรจับตาสถานการณ์การเมืองฝรั่งเศส หลังการจัดตั้งรัฐบาลผสม รวมถึง การเลือกนายกรัฐมนตรีใหม่และการจัดตั้งคณะรัฐมนตรียังไม่เป็นที่เรียบร้อย แม้ว่าการเลือกตั้งจะจบลงไปแล้วตั้งแต่ต้นเดือนกรกฎาคม โดยเราประเมินว่า ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองฝรั่งเศส อาจเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดทุนฝรั่งเศส และอาจกดดันให้เงินยูโร (EUR) อ่อนค่าลงได้

- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอสิ้นรายงานดัชนี Caixin PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ ของจีนในเดือนสิงหาคม เพื่อประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน โดยดัชนีดังกล่าวจะสะท้อนภาพกิจกรรมทางเศรษฐกิจของบรรดาธุรกิจขนาดเล็ก-กลางเป็นหลัก พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือนของเวียดนาม อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนสิงหาคม รวมถึงอัตราเงินเฟ้อ CPI ส่วนในฝั่งนโยบายการเงินนั้น บรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.00% ตามเดิม
- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนสิงหาคม โดยเฉพาะในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ว่าจะมีทิศทางที่ชะลอตัวลงมากขึ้นหรือไม่ ซึ่งจะช่วยสะท้อนแนวโน้มความต้องการบริโภคในประเทศ พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิต และดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) ในเดือนสิงหาคม

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	PCE +2.5%/y/y Core PCE +2.6%/y/y ST Inflation Exp. 2.8%	LT Inflation Exp. 3.0%	CB Consumer Conf. 103.3 Init. Jobless Claims 231k Cont. Claims 1.868m UofM Cons. Sent. 67.9	Fed Officials' Comments ISM Manufacturing PMI (Tue) ISM Services PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	-	EU CPI +2.2%/y/y EU Core CPI +2.8%/y/y	GER IFO Survey 86.6 EU Unemployment 6.4%	BOE & ECB Officials' Comments EU Retail Sales (Thu)
Asia-Pacific	JP Unemployment 2.7% JP IP +2.8%/m/m JP Ret. Sales +0.2%/m/m	-	JP Tokyo CPI +2.6%/y/y	CH Caixin Composite PMI (Wed) BNM Policy Decision (Thu) VN Retail Sales, Exports, CPI (Fri)
Thailand	Trade Balance \$ -1.37b	-	Exports +15.2%/y/y Imports +13.1%/y/y Net FX Reserves \$ +2.6b	Manufacturing PMI (Mon) Business Sentiment (Mon) CPI Inflation (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	833.7	0.8	0.3	6.1	23.8	6.1	16.3	17.8
MSCI DM	3,661.2	0.8	0.3	6.3	23.8	6.1	17.1	18.8
MSCI EM	1,099.9	0.5	-0.1	3.9	14.8	-2.8	9.8	11.7
MSCI EM ex.China	7,629.0	0.2	0.0	4.1	21.8	1.9	11.3	13.2
MSCI Asia ex.Japan	704.6	0.6	0.3	4.1	15.5	-3.3	12.0	12.4
MSCI ASEAN	685.4	0.9	1.3	8.2	13.0	2.6	12.1	13.5
MSCI LATAM	2,238.8	0.1	-2.4	6.2	-0.0	4.6	-12.3	8.6

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,648.4	1.0	0.2	5.8	26.9	9.2	19.5	21.4
NASDAQ 100	19,574.6	1.3	-0.7	6.2	27.4	8.7	17.0	25.7
Russell 2000	2,217.6	0.7	-0.0	5.3	17.1	0.1	10.4	26.5
STOXX600	525.1	0.1	1.3	5.7	18.5	7.0	12.8	13.9
FTSE100	8,376.6	-0.0	1.1	3.1	16.4	9.2	11.5	12.0
DAX30	18,906.9	-0.0	1.5	7.1	19.4	6.1	12.9	12.7
NIKKEI 225	38,647.8	0.7	0.7	7.7	20.4	12.9	16.6	19.7
TOPIX	2,712.6	0.7	1.0	6.9	18.1	13.7	16.0	14.5
Hang Seng	17,989.1	1.1	2.1	6.5	2.4	-8.3	9.4	8.4
HSCIE (H-Share)	6,331.1	1.3	1.8	6.2	4.2	-8.9	13.4	7.6
CSI300 (A-Share)	3,321.4	1.3	-0.2	-1.6	-9.9	-9.7	-0.7	10.9
Vietnam VN-Index	1,283.9	0.2	-0.1	3.9	6.6	0.3	14.8	10.7
SET	1,359.1	0.1	0.3	4.2	-9.9	-3.3	-1.2	13.7
JCI	7,670.7	0.6	1.7	5.0	13.6	11.8	8.5	13.6
SENSEX	82,365.8	0.3	1.6	1.9	27.6	14.0	15.3	21.3

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	373.3	1.5	-0.2	6.6	11.1	-1.3	6.4	17.6
REITs	1,244.8	1.0	0.7	4.0	16.7	-4.6	7.5	5
Tech./IT	725.1	0.9	-1.2	7.3	36.0	11.2	24.0	26.2
Utilities	168.5	0.6	0.7	3.0	24.2	5.2	17.2	15.1
Communication Serv.	113.6	0.8	-0.3	3.4	27.1	-0.4	19.5	17.5
Industrial	385.4	0.8	1.2	7.1	23.4	7.0	14.8	19.4
Infras.	2,274.1	0.7	1.1	4.4	24.8	4.5	17.7	14.8
Material	343.7	0.5	0.6	4.2	9.9	0.9	2.9	15.8
Energy	261.0	-0.1	0.6	3.7	8.3	20.3	10.3	10.9
Healthcare	406.4	0.5	1.0	5.2	20.5	5.0	17.6	20.1
Cons. Stap.	291.4	0.4	0.7	3.8	12.3	3.7	10.9	19.3
Financial	173.5	0.6	1.7	7.9	31.7	8.7	19.8	12.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	73.6	-3.1	-1.7	-1.6	-9.9	2.7
Brent (\$/bbl)	76.9	-2.4	-2.6	-2.2	-10.4	-0.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.1	-0.5	5.2	0.0	-23.9	-15.4
Gold (\$/oz)	2,503.4	-0.7	-0.4	3.8	28.9	21.3
Copper (\$/mt)	9,118.1	-0.1	1.2	3.1	8.0	7.7
Baltic Dry index	1,814.0	-0.7	2.6	8.3	70.3	-13.4
Bloomberg Commod. Index	228.6	-0.9	-0.3	1.8	-5.0	0.9

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.90	4	10	-24	-21	2
Europe (Germany)	2.30	3	7	-4	-25	28
UK	4.02	-0	10	-3	-41	48
Japan	0.90	-0	-0	-11	25	28
China	2.18	0	2	4	-41	-38
South Korea	3.09	2	8	3	-77	-9
Indonesia	6.63	1	-1	-30	26	15
India	6.86	0	1	-7	-32	-31
Thailand	2.56	1	-1	-4	-22	-14
Global Aggregate Bonds	480.2	-0	-3	4	33	9
Global Investment Grade	275.7	-0	-2	2	25	9
Global High Yield	1,636.0	1	2	36	213	114
EM Bonds (Local FX)	151.2	0	0	3	11	5
CDX Investment Grade	49.3	-0.4	0.1	-2.6	-14.3	-7.4
CDX High Yield	321.9	-2.7	1.9	-8.7	-103.5	-34.5

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.70	0.4	1.0	-2.7	-1.4	0.4
EUR	1.105	-0.3	-1.3	2.2	1.1	0.1
GBP	1.313	-0.3	-0.7	2.3	3.2	3.1
JPY	146.17	-0.8	-1.2	4.5	0.0	-3.5
AUD	0.677	-0.5	-0.4	3.5	4.5	-0.7
CNY	7.09	0.1	0.4	2.1	2.8	0.1
KRW	1,338.2	-0.4	-0.8	3.5	-1.1	-3.5
TWD	31.96	-0.1	0.0	2.8	-0.3	-4.3
INR	83.87	-0.0	0.0	-0.2	-1.4	-0.8
IDR	15,455	-0.2	0.2	5.5	-1.4	-0.4
THB	34.04	-0.3	-0.3	5.4	3.0	0.6
SGD	1.307	-0.3	-0.4	2.7	3.3	1.0

Data as of 2 September 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

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.