

9-Sep-24

Global Markets Week Ahead

จับตา รายงาน อัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และข้อมูล เศรษฐกิจจีน พร้อมลุ้นผลการ ประชุม ECB



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทแข็งค่าขึ้นมากกว่าที่คาด ตาม จังหวะการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์จากรายงานข้อมูล เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาแย่งกว่าคาด โพล์วขายทำกำไร ทองคำและแรงซื้อสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติ
- ควรรอจับตา ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมรอลุ้น รายงานข้อมูลอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือนของจีน
- เงินดอลลาร์อาจรีบาวด์ขึ้นบ้าง หากรายงานข้อมูล เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้ออกมาแย่งกว่าคาดชัดเจน หรือ อัตราเงินเฟ้อไม่ได้ชะลอลดลงหนัก นอกจากนี้ เงิน ดอลลาร์อาจพอได้แรงหนุนจากบรรยากาศปิดรับความ เสี่ยงของตลาดและโอกาสที่เงินยูโร (EUR) อาจอ่อนค่า ลง หาก ECB ส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ในส่วนของค่าเงินบาท เราคงมุมมองเดิมว่า เงินบาทมี โอกาสทยอยอ่อนค่าลง แต่อาจแข็งค่าขึ้นบ้าง หากผู้เล่น ในตลาดยังคงเชื่อมั่นว่าเฟดจะเร่งลดดอกเบี้ย อนึ่ง ควร จับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของจีน ที่จะกระทบ ทิศทางเงินหยวนจีน (CNY) พร้อมติดตามทิศทางฟันด์ โพล์วนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งอาจเริ่มทยอยขายทำกำไร สินทรัพย์ไทย รวมถึงจับตาการเคลื่อนไหวของราคา สินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาทองคำ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.40-34.10 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI รวมถึง ดัชนีราคาผู้ผลิต PPI เดือนสิงหาคม ซึ่งจะเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจของเฟดในการประชุมเดือนกันยายนี้อีก โดยหากอัตราเงินเฟ้อชะลอลงมากกว่าคาด หรือชะลอลงต่อเนื่อง ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดยังคงคาดหวังว่า เฟดอาจเร่งลดดอกเบี้ย -125bps ได้ทั้งในปีนี้อย่างแน่นอน นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ผ่านรายงานยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims) ทั้งนี้ แนวโน้มยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน ทั้ง ยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) และ ยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานต่อเนื่อง (Continuing Jobless Claims) ยังไม่ได้สะท้อนภาพตลาดแรงงานที่แยลงชัดเจนอย่างที่บรรดาผู้เล่นในตลาดต่างกังวล ทำให้เราคงมุมมองเดิมว่า เฟดอาจทยอยลดดอกเบี้ยราว -25bps ในแต่ละการประชุมที่เหลือในปีนี้ รวมไปถึงการลดดอกเบี้ย -75bps และลดดอกเบี้ยอีกราว -100bps ในปีหน้า ว่า เฟดก็มีโอกาสลดดอกเบี้ยได้มากกว่าที่เราประเมินไว้ หากตลาดแรงงานสหรัฐฯ แยลงชัดเจน มากกว่าที่เราคาด ซึ่งควรระวังการเร่งตัวของยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน พร้อมกับยอดการจ้างงานที่ลดลงต่อเนื่อง
- **ฝั่งยุโรป** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเรามองว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย (Deposit Facility Rate) -25bps สู่ระดับ 3.50% พร้อมกันนั้น ทาง ECB อาจส่งสัญญาณพร้อมทยอยลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง สอดคล้องกับมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่ประเมินว่า ECB จะสามารถลดดอกเบี้ยได้ราว 2-3 ครั้งในปีนี้ (รวมการประชุมเดือนกันยายน) นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ผ่านรายงานข้อมูลตลาดแรงงานอังกฤษ ซึ่งหากตลาดแรงงานอังกฤษชะลอตัวลงมากขึ้นชัดเจน ก็อาจเพิ่มโอกาสที่ BOE อาจลดดอกเบี้ยได้มากกว่าที่ผู้เล่นในตลาดประเมินไว้ (ล่าสุดผู้เล่นในตลาดเชื่อว่า BOE อาจลดดอกเบี้ยได้อีกราว 1-2 ครั้ง) ซึ่งในกรณีดังกล่าวอาจ

กดดันให้เงินปอนด์อังกฤษ (GBP) อ่อนค่าลงได้บ้าง นอกจากนี้ควรจับตาสถานการณ์การเมืองฝรั่งเศส หลังฝรั่งเศสได้ นายกรัฐมนตรีคนใหม่ Michel Barnier ผู้เคยเป็นหัวหน้าทีมเจรจาข้อตกลง Brexit ของทางสหภาพยุโรป (EU) ทั้งนี้ การเมืองฝรั่งเศสยังมีความไม่แน่นอนอยู่ เนื่องจากรัฐบาลของ นายทักซ์ Michel Barnier มีความเสี่ยงเผชิญการอภิปรายไม่ไว้วางใจ และเริ่มเจอการประท้วงต่อต้านจากประชาชน หลังพรรค ฝั่งซ้าย (New Popular Front) ที่ชนะการเลือกตั้งกลับไม่ได้เป็นผู้จัดตั้งรัฐบาลและได้ตำแหน่งนายกรัฐมนตรีอย่างที่ควรจะเป็น

- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของจีนในเดือนสิงหาคม อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ยอดการส่งออกและนำเข้า (Export & Imports) และอัตราเงินเฟ้อ CPI ซึ่งหากข้อมูลดังกล่าวออกมาดีกว่าคาด สะท้อนภาพการฟื้นตัวที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจจีน ก็อาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นของผู้เล่นในตลาด ส่งผลดีต่อแนวโน้มตลาดการเงินจีนและอาจช่วยพยุงค่าเงินหยวนของจีน (CNY)

- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนสิงหาคม เพื่อประเมินแนวโน้มการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์สำคัญของเศรษฐกิจ

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Mfg. PMI 47.2 Job Openings 7.673m Nonfarm Payrolls +142k	Unemployment 4.2%	Init. Jobless Claims 227k Cont. Claims 1.838m ISM Services PMI 51.5 Wage Growth +3.8%/y	CPI Inflation (Wed) PPI & Jobless Claims (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU Ret. Sales +0.1%/m	-	-	EU Investor Confidence (Mon) UK Labor Market Data (Tue) ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	CH Caixin Serv. PMI 51.6 VN CPI +3.45%/y VN Ret. Sales +7.9%/y VN IP +9.5%/y	BNM Policy Rate 3.00% VN Exports +14.5%/y	CH Caixin Mfg. PMI 50.4	CH CPI & PPI (Mon) CH Exports & Imports (Tue) CH IP, Retail Sales, FAI (Sat)
Thailand	Manufacturing PMI 52.0 CPI +0.35%/y Net FX Reserves \$ -1.4b	-	Business Sentiment 47.1 Core CPI +0.62%/y	Consumer Confidence (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	802.6	-1.2	-3.7	2.1	20.8	5.0	12.0	17.4
MSCI DM	3,518.6	-1.4	-3.9	2.2	20.8	5.0	12.6	18.4
MSCI EM	1,074.9	-0.1	-2.3	1.3	13.6	-3.2	7.4	11.6
MSCI EM ex.China	7,461.6	-0.1	-2.2	2.0	20.6	1.4	8.9	13.1
MSCI Asia ex.Japan	688.1	0.1	-2.3	1.7	13.9	-3.8	9.5	12.2
MSCI ASEAN	693.8	0.5	1.2	10.1	16.5	3.2	13.5	13.6
MSCI LATAM	2,191.9	-1.5	-2.1	-2.1	1.4	4.9	-14.1	9.1
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,408.4	-1.7	-3.3	1.4	23.1	8.0	14.5	20.5
NASDAQ 100	18,421.3	-2.7	-4.7	-0.4	21.6	6.7	10.1	24.1
Russell 2000	2,091.4	-1.9	-5.1	0.6	14.6	-1.0	4.1	25.0
STOXX600	506.6	-1.1	-3.5	1.6	15.2	6.2	8.9	13.4
FTSE100	8,181.5	-0.7	-2.3	0.6	13.5	9.1	9.0	11.7
DAX30	18,301.9	-1.5	-3.2	3.3	16.2	5.4	9.3	12.3
NIKKEI 225	36,391.5	-0.7	-5.8	4.0	13.7	8.8	9.8	18.6
TOPIX	2,597.4	-0.9	-4.2	4.6	12.6	10.6	11.1	13.8
Hang Seng	17,444.3	-0.1	-1.9	2.7	0.2	-8.8	6.4	8.1
HSCEI (H-Share)	6,105.5	-0.5	-2.3	1.9	0.6	-9.5	9.7	7.3
CSI300 (A-Share)	3,231.4	-0.8	-2.7	-2.8	-11.1	-11.2	-3.3	10.8
Vietnam VN-Index	1,274.0	0.5	-0.6	4.2	4.3	-0.2	14.0	10.3
SET	1,427.6	1.7	5.0	10.9	-4.4	-1.4	3.9	14.4
JCI	7,721.8	0.5	0.7	6.4	15.3	12.1	9.3	13.6
SENSEX	81,183.9	-1.2	-1.4	2.0	23.5	13.1	13.6	20.9
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	361.7	-1.9	-3.1	4.0	8.7	-2.3	3.2	17.6
REITs	1,250.4	0.2	0.4	4.7	18.8	-3.6	8.0	5
Tech./IT	675.5	-2.0	-6.8	-0.2	29.7	8.7	15.5	24.9
Utilities	168.7	-0.4	0.1	4.1	24.2	5.7	17.4	15.4
Communication Serv.	109.1	-2.2	-3.9	-1.4	22.6	-1.6	14.9	17.2
Industrial	369.7	-1.0	-4.1	2.2	21.0	6.0	10.2	18.9
Infras.	2,281.8	-0.4	0.3	5.0	26.0	4.7	18.1	15.0
Material	327.9	-1.0	-4.6	1.0	7.6	-0.3	-1.8	15.3
Energy	247.5	-1.2	-5.2	-2.6	1.7	18.7	4.7	10.5
Healthcare	396.8	-0.2	-2.3	2.8	19.0	4.8	14.9	19.7
Cons. Stap.	292.3	-0.2	0.3	4.8	13.8	4.1	11.3	19.4
Financial	169.6	-1.0	-2.3	5.5	30.4	8.2	17.1	12.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	67.7	-2.1	-10.9	-7.6	-22.7	-5.6
Brent (\$/bbl)	71.1	-2.2	-9.8	-7.1	-21.6	-7.8
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.3	0.9	6.5	13.2	-9.4	-9.5
Gold (\$/oz)	2,497.4	-0.8	-0.2	4.5	30.3	21.1
Copper (\$/mt)	8,875.5	-1.1	-2.7	0.8	6.2	4.9
Baltic Dry index	1,941.0	1.1	7.0	16.2	63.7	-7.3
Bloomberg Commod. Index	223.2	-1.5	-3.3	-1.5	-6.8	-1.4
10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.71	-2	-20	-18	-57	-17
Europe (Germany)	2.17	-4	-13	-3	-48	15
UK	3.89	-3	-13	-3	-65	35
Japan	0.85	-3	-4	-5	19	24
China	2.14	-1	-4	-1	-53	-42
South Korea	2.99	-5	-10	-1	-92	-19
Indonesia	6.61	-2	-2	-21	8	13
India	6.85	-0	-1	-2	-36	-32
Thailand	2.55	0	-3	-6	-34	-15
Global Aggregate Bonds	486.1	2	6	11	43	15
Global Investment Grade	278.7	1	3	7	29	12
Global High Yield	1,640.2	1	4	37	221	118
EM Bonds (Local FX)	152.0	0	1	3	14	6
CDX Investment Grade	54.0	2.3	4.8	-3.8	-10.3	-2.7
CDX High Yield	349.2	10.7	27.3	-15.7	-81.3	-7.2
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.18	0.1	-0.2	-1.7	-3.5	-0.2
EUR	1.108	-0.2	0.3	1.4	3.3	0.4
GBP	1.313	-0.4	0.0	3.5	5.0	3.1
JPY	142.30	0.8	2.7	1.4	3.8	-0.9
AUD	0.667	-1.0	-1.4	2.3	4.5	-2.1
CNY	7.10	-0.1	-0.1	0.8	3.1	0.0
KRW	1,339.2	-0.4	-0.1	2.9	-0.6	-3.6
TWD	31.92	0.5	0.1	2.5	0.2	-4.2
INR	83.95	0.0	-0.1	0.0	-1.0	-0.9
IDR	15,378	0.1	0.5	5.1	-0.5	0.1
THB	33.75	-0.4	0.9	5.1	5.3	1.5
SGD	1.303	-0.2	0.3	1.7	4.7	1.4

Data as of 9 September 2024

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

Lists of Credit market indices:

Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index

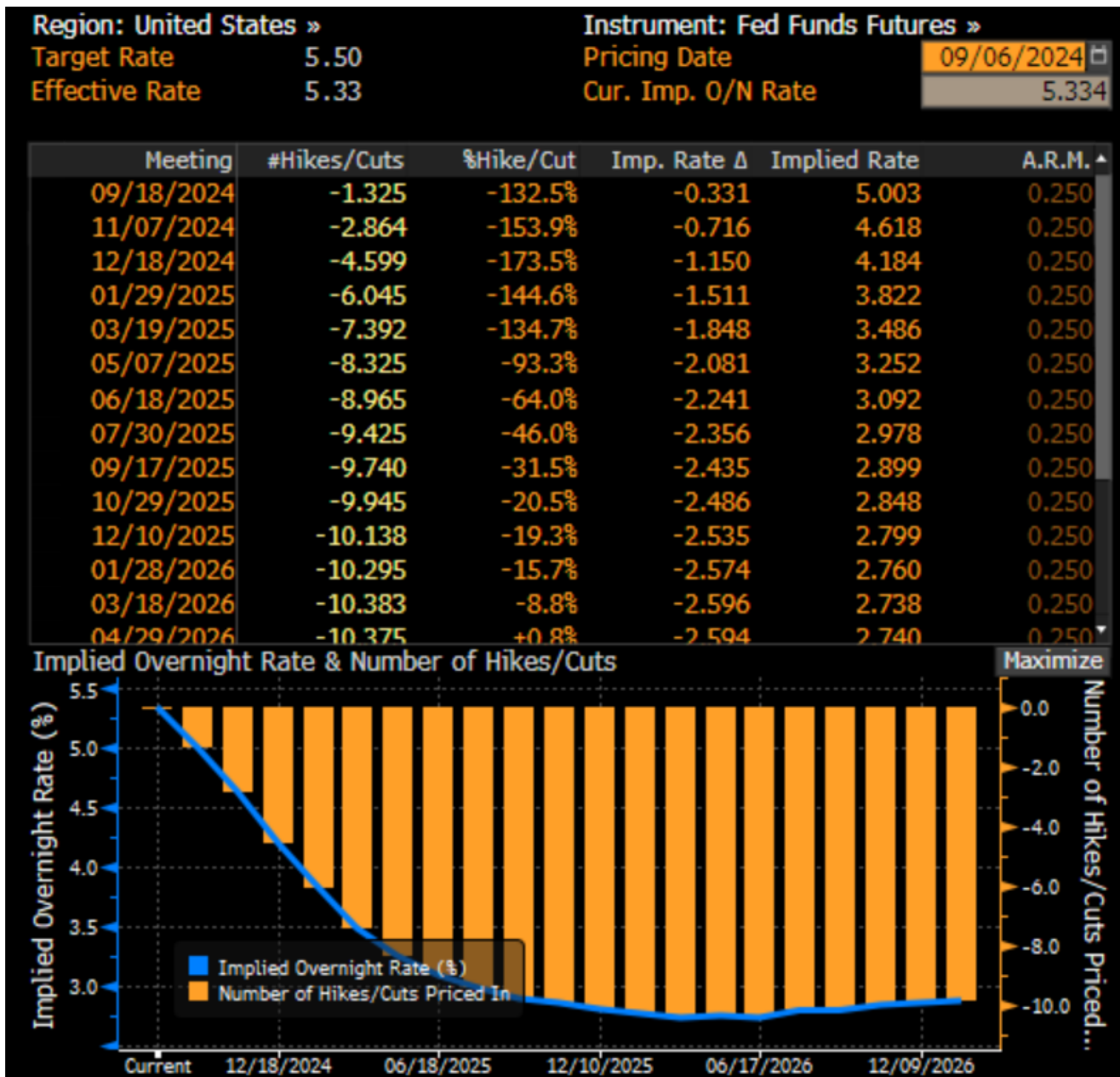
Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index

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

รายงานข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ล่าสุด รวมถึงต่อ ยอดแปลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ทำให้ผู้เล่นในตลาดยังคงเชื่อว่า เฟดมีโอกาสเร่งลดดอกเบี้ยถึง -50bps ในแต่ละการประชุมที่เหลือของปีนี้ นอกจากนี้ ตลาดยังมองว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยราว -250bps (-125bps ในปีนี้ และอีก -125bps ในปีหน้า) จนถึงระดับ 2.75%-3.00% ในปีหน้า

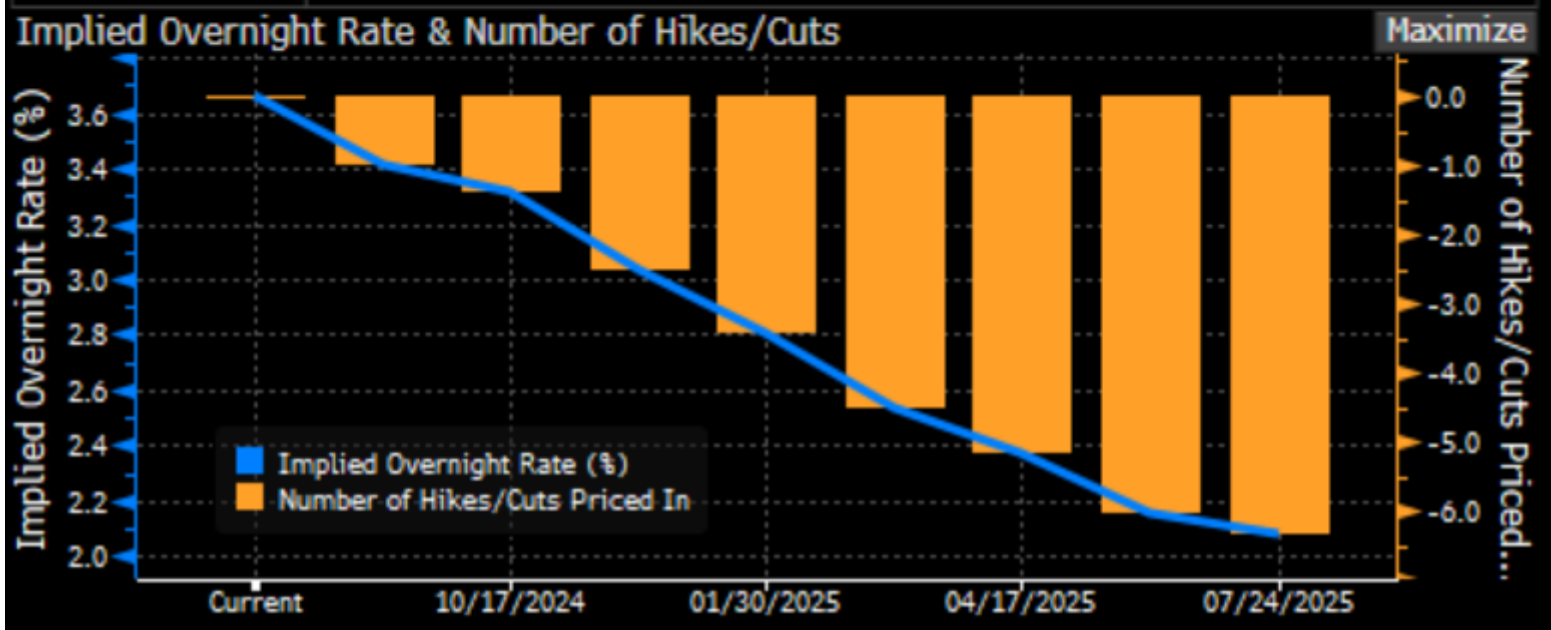


Source : Bloomberg

บรรดาผู้เล่นในตลาดต่างมั่นใจว่า (โอกาสเกือบ 100%) ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะลดดอกเบี้ย -25bps ในการประชุมเดือนกันยายน ทว่า ผู้เล่นในตลาดยังคงไม่แน่ใจว่า ECB จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยในทุกการประชุมที่เหลือของปีนี้ รวมถึงในปีหน้า ทำให้แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ ECB ดูมีความค่อยเป็นค่อยไปมากกว่า แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งภาพดังกล่าวก็เป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนให้เงินยูโร (EUR) แข็งค่าขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ดังนั้น ความเสี่ยงต่อเงินยูโร คือ การปรับมุมมองใหม่ของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ย ECB

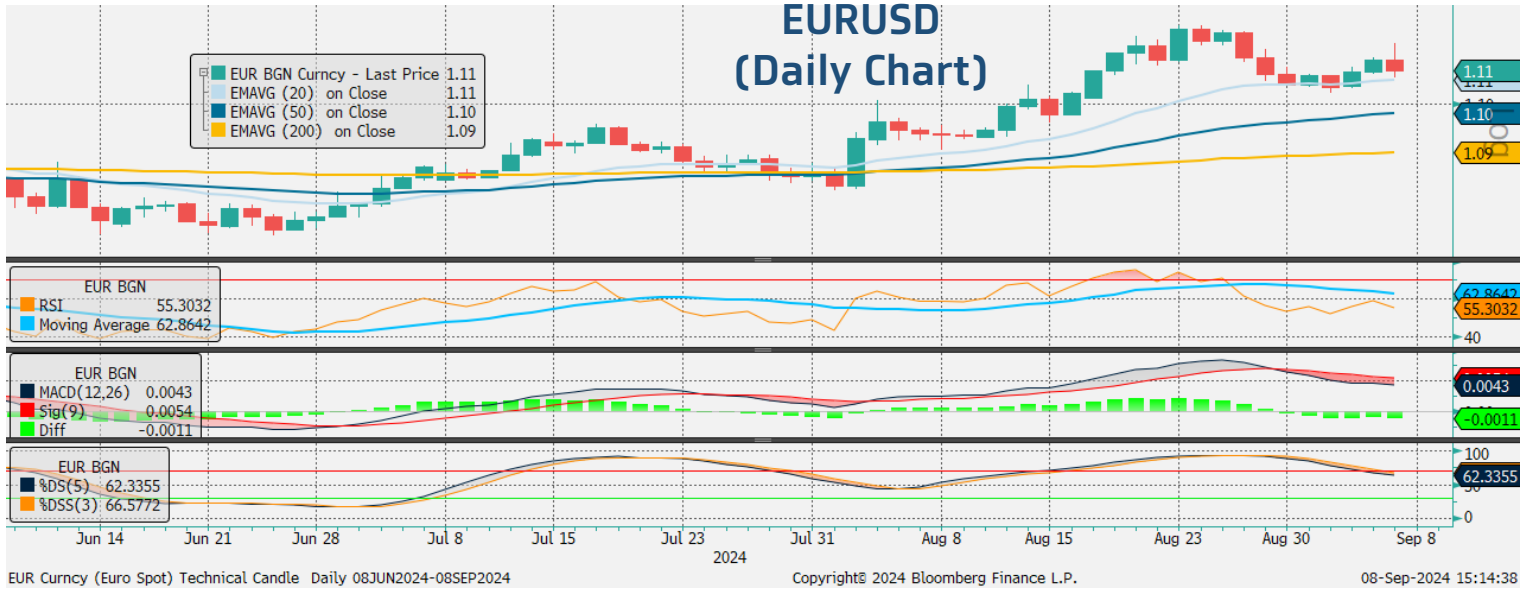
Region: Eurozone »		Instrument: Overnight Index Swaps »	
Target Rate	3.7500	Pricing Date	09/06/2024
Effective Rate	3.6620	Cur. Imp. O/N Rate	3.662

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
09/12/2024	-0.987	-98.7%	-0.247	3.416	0.250
10/17/2024	-1.387	-40.1%	-0.347	3.316	0.250
12/12/2024	-2.539	-115.2%	-0.635	3.028	0.250
01/30/2025	-3.413	-87.3%	-0.853	2.809	0.250
03/06/2025	-4.528	-111.5%	-1.132	2.530	0.250
04/17/2025	-5.182	-65.4%	-1.296	2.367	0.250
06/05/2025	-6.037	-85.4%	-1.509	2.153	0.250
07/24/2025	-6.339	-30.2%	-1.585	2.078	0.250

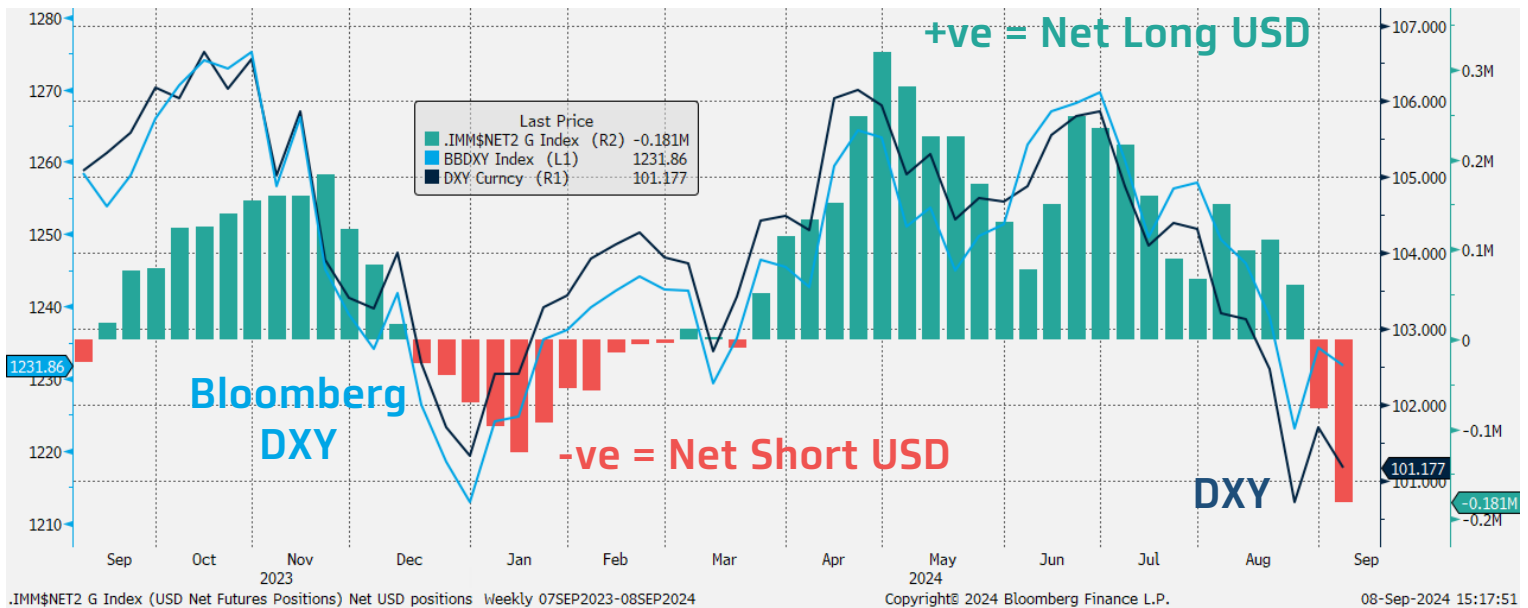


Source : Bloomberg

ในเชิงเทคนิคัล เงินยูโร (EUR) ยังมีความเสี่ยงอ่อนค่าลงบ้าง ซึ่งต้องจับตาโซนแนวรับ
เส้นค่าเฉลี่ย EMA-20 วัน แถว 1.11 ดอลลาร์ต่อยูโร และโซนแนวรับถัดไปแถว 1.10
ดอลลาร์ต่อยูโร (เส้นค่าเฉลี่ย EMA-50 วัน)



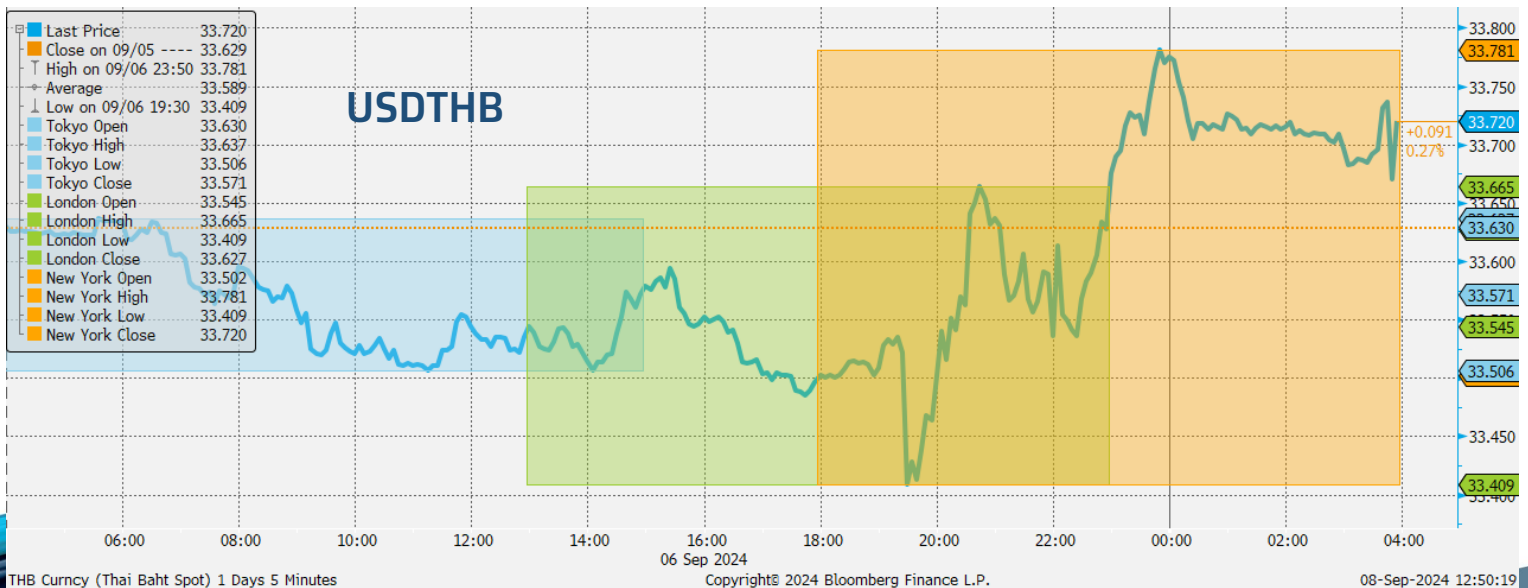
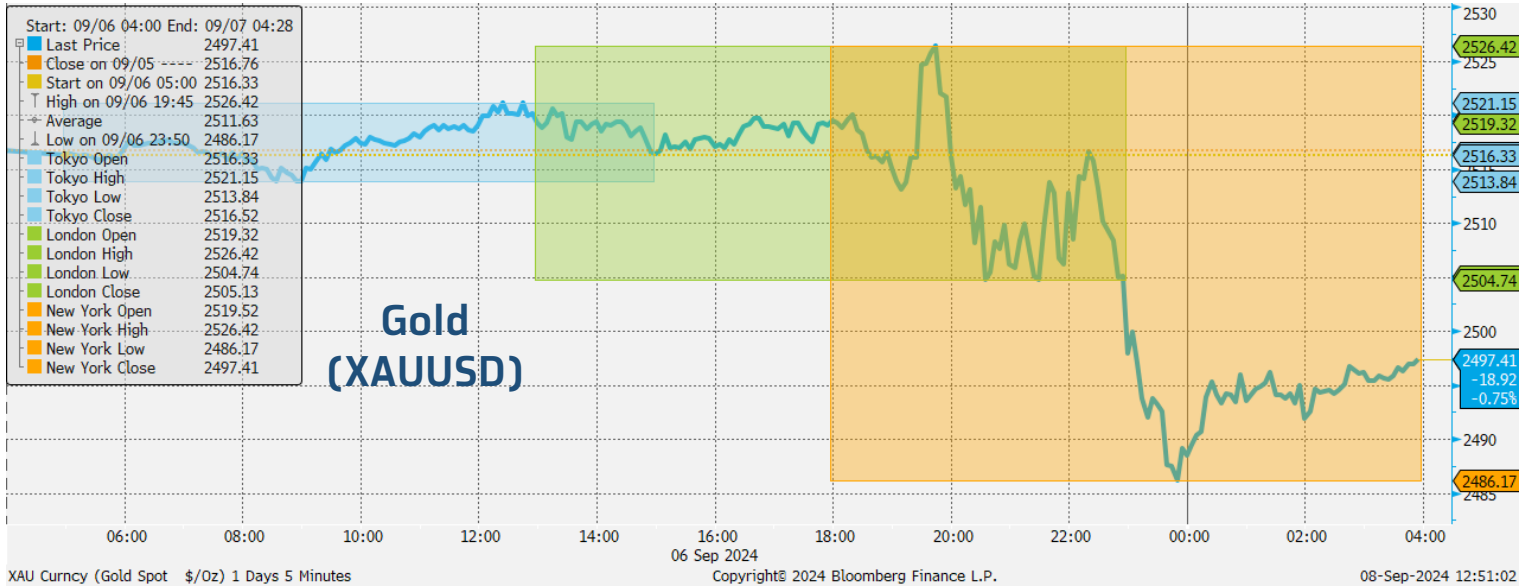
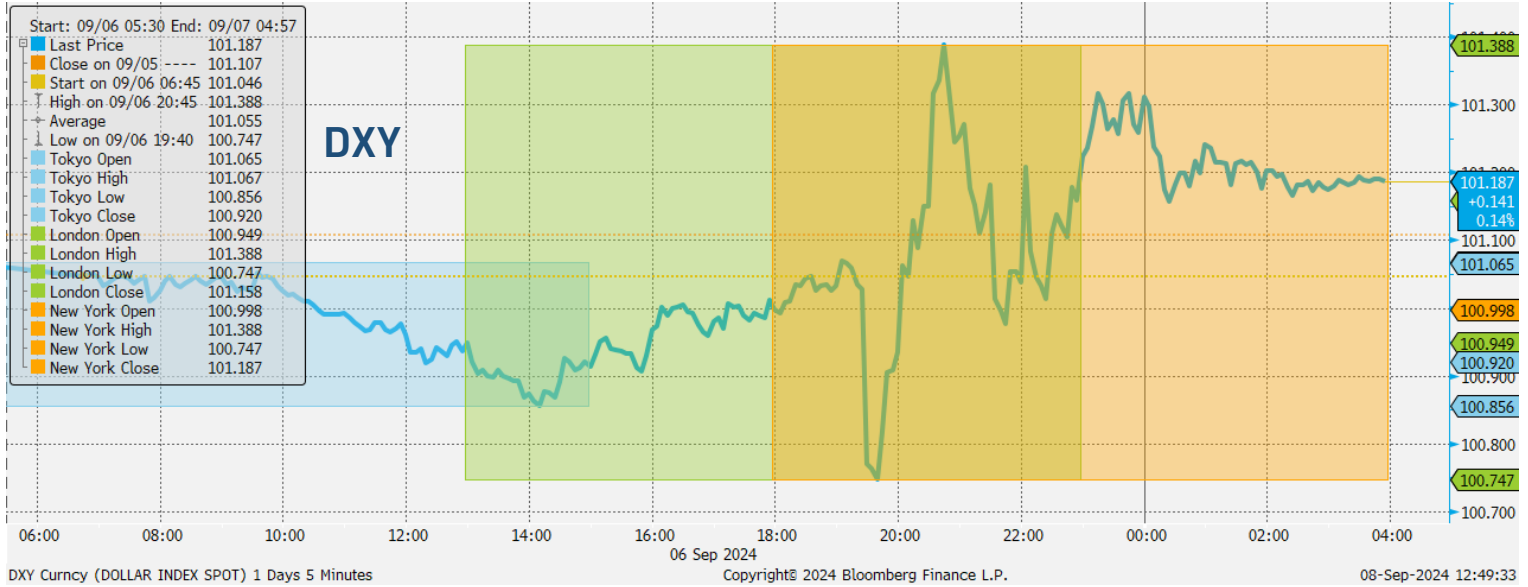
ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา บรรดาผู้เล่นในตลาดได้เพิ่มสถานะ Net Short USD เพิ่มขึ้น
สอดคล้องกับทิศทางการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์



Source : Bloomberg



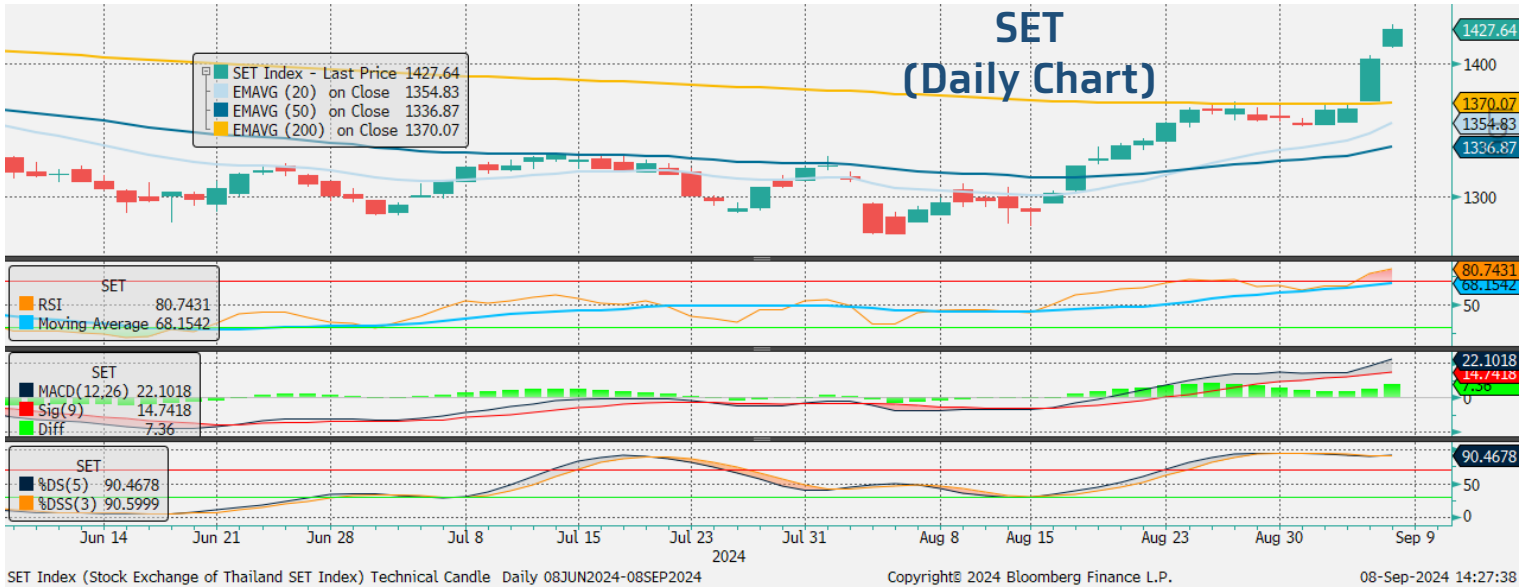
ตลาดการเงินเคลื่อนไหวผันผวนในหลังรับรายงานข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ล่าสุด รวมถึง ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ทั้งนี้ เงินบาทเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่า ตาม พลวัตรกรรมซื้อทองคำในจังหวะย่อตัว และการแข็งค่าขึ้นบ้างของเงินดอลลาร์



Source : Bloomberg



ในเชิงเทคนิคัล เงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าลงบ้าง (จับตาว่า เงินบาทจะอ่อนค่าเหนือระดับ 34 บาทต่อดอลลาร์ ได้ชัดเจนหรือไม่) ส่วนดัชนีหุ้นไทย (SET) และราคาทองคำเสี่ยงย่อตัวลง



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.