

23-Sep-24

# Global Markets Week Ahead

## รอลุ้น ดัชนี PMI บรรดาเศรษฐกิจ หลัก พร้อมจับตา ต่อแถลงของ บรรดาเจ้าหน้าที่ เฟด และ ECB



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทแข็งค่าทะลุแนวรับที่เราประเมินตามการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟด แรงซื้อสินทรัพย์ไทยและโพลีวัตรกรรมขายทำกำไรทองคำ
- ควรติดตามต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด และ ECB พร้อมรอลุ้นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจของบรรดาเศรษฐกิจหลัก โดยเฉพาะดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ
- เงินดอลลาร์อาจปรับขึ้นบ้าง หากรายงานดัชนี PMI ของสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าข้อมูลจากประเทศเศรษฐกิจหลักอื่นๆ หรือ ในกรณีที่บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่างประเมินภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้เลวร้ายนัก พร้อมย้ายจุดยืนทยอยลดดอกเบี้ย เน้นประเมินสถานการณ์แต่ละการประชุม (Data Dependent) ในส่วนของ**ค่าเงินบาท** โหมเมนต์ัมการแข็งค่าของเงินบาทนั้นยังมีอยู่ แต่เราเริ่มเห็นโอกาสที่เงินบาทอาจชะลอการแข็งค่าขึ้น หากเงินดอลลาร์ปรับขึ้นจริง รวมถึงนักลงทุนต่างชาติก็เริ่มทยอยขายทำกำไรสถานะถือครองสินทรัพย์ไทย โดยเฉพาะหุ้นไทย ส่วนราคาทองคำก็อาจไม่ได้ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง หากสถานการณ์ความขัดแย้งในวันออกกลางไม่ได้ร้อนแรงขึ้นชัดเจน อีกทั้ง ในเชิง valuation เงินบาทเริ่มเข้าสู่โซน Slightly Overvalued
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.60-33.30 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ สหรัฐฯ ทั้ง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม และภาคการบริการ (S&P Global Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนกันยายน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อ PCE เดือนสิงหาคม นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งล่าสุดจาก CME FedWatch Tool ผู้เล่นในตลาดยังคงคาดหว้งว่า เฟดอาจเร่งลดดอกเบี้ย -50bps ได้ในการประชุมเดือนพฤศจิกายน
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Expectations) และดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (IFO Business Climate) รวมถึงถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอรับรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการของอังกฤษด้วยเช่นกัน เพื่อประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจอังกฤษและทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE)
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นผ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ อัตราเงินเฟ้อ CPI ของกรุงโตเกียว รวมถึงรอรับผลการเลือกตั้งหัวหน้าพรรค Liberal Democratic Party (LDP) คนใหม่ ซึ่งจะกลายมาเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่นด้วย ในส่วนของนโยบายการเงินนั้น ตลาดประเมินว่า ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.35% จนกว่าจะมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะชะลอกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2%-3% ได้สำเร็จ
- **ฝั่งไทย** – ควรรอรับรายงานยอดการค้าระหว่างประเทศ (Exports & Imports) เดือนสิงหาคม และจับตาฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ หลังดัชนี SET เริ่มมีความเสี่ยงอาจย่อตัวลงได้บ้างในระยะสั้น อนึ่ง เงินบาทได้แข็งค่าหลุดโซน 33.00 บาทต่อ

ดอลลาร์ ตามที่เราถ่วงไว้ในสัปดาห์ก่อน เปิดโอกาสให้เงินบาทอาจแข็งค่าขึ้นต่อทดสอบโซน 32.50-32.75 บาทต่อดอลลาร์ แต่เราคงมุมมองเดิมว่า ในเชิง Valuation การแข็งค่าของเงินบาทมากกว่าโซน 33 บาทต่อดอลลาร์นั้น ถือว่า เป็นระดับที่ Slightly Overvalued (Z-Score ของดัชนีค่าเงินบาท REER เกินระดับ +0.5) ซึ่งหากปัจจัยพื้นฐานไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เงินบาทก็ไม่ควรแข็งค่าเกินระดับดังกล่าวไปมากนัก ทำให้ผู้ประกอบการอย่างฝั่งผู้นำเข้าควรเตรียมพร้อมปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ เรายังคงแนะนำว่า ผู้เล่นในตลาดควรใช้กลยุทธ์ในการปิดความเสี่ยงที่หลากหลายมากขึ้น ทั้งการใช้เครื่องมือเช่น Options หรือ สกุลเงินท้องถิ่น ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	FFTR 4.75%-5.00% FFTR 2024 4.375% FFTR 2025 3.375% FFTR Long-Run 2.875%	-	Retail Sales +0.1% IP +0.8% Init. Jobless Claims 219k Cont. Claims 1.829m	Fed Officials' Comments S&P Mfg. & Services PMIs (Mon) CB Consumer Confidence (Tue) PCE Inflation (Fri)
<b>Europe</b>	GER ZEW Survey 3.6	UK CPI +2.2% UK Core CPI +3.6% BOE Policy Rate 5.00%	UK Ret. Sales +1.0% EU Consumer Conf. -12.9	ECB Officials' Comments EU/UK Mfg. & Serv. PMIs (Mon) GER IFO Business Climate (Tue) ECB Inflation Expectations (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	JP Exports +5.6% JP Imports +2.3% BI Policy Rate 6.00%	JP CPI +3.0% JP Core CPI +2.8% CBC Policy Rate 2.00% BOJ Policy Rate 0.25%	-	JP Mfg. & Services PMIs (Tue) RBA Policy Decision (Tue) JP LDP Presidential Election (Fri) CH Industrial Profits (Fri)
<b>Thailand</b>	-	-	Net FX Reserves \$ +1.8b	Exports & Imports (TBA) MPI and Capacity Utilization (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	837.4	-0.3	1.3	0.9	28.9	6.9	17.0	17.9
MSCI DM	3,676.8	-0.3	1.2	0.9	28.9	6.9	17.7	19.0
MSCI EM	1,106.4	0.6	2.2	0.7	18.1	-1.6	10.7	11.8
MSCI EM ex.China	7,663.7	0.4	1.5	0.5	25.0	2.5	11.8	13.3
MSCI Asia ex.Japan	712.2	1.0	2.7	1.6	19.5	-1.8	13.5	12.5
MSCI ASEAN	725.6	-0.0	2.9	7.7	22.9	5.1	19.0	14.0
MSCI LATAM	2,225.2	-2.2	-1.0	-2.8	1.2	6.0	-12.8	9.3

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,702.6	-0.2	1.4	1.3	33.9	10.3	20.8	21.6
NASDAQ 100	19,791.5	-0.2	1.4	0.4	35.8	9.8	18.3	25.7
Russell 2000	2,227.9	-1.1	2.1	0.5	27.2	0.9	11.0	26.8
STOXX600	514.3	-1.4	-0.3	-0.7	17.3	6.8	10.6	13.6
FTSE100	8,230.0	-1.2	-0.5	-1.1	11.2	9.0	9.6	11.9
DAX30	18,720.0	-1.5	0.1	0.5	20.3	6.2	11.8	12.6
NIKKEI 225	37,723.9	1.5	2.4	-1.6	18.6	10.6	13.8	19.2
TOPIX	2,642.4	1.0	1.9	-1.6	13.8	11.6	13.0	14.1
Hang Seng	18,258.6	1.4	5.9	4.4	5.8	-5.8	11.6	8.3
HSCEI (H-Share)	6,381.5	1.2	6.0	3.4	6.0	-6.5	15.0	7.5
CSI300 (A-Share)	3,201.1	0.2	0.5	-3.6	-11.9	-10.7	-4.2	10.7
Vietnam VN-Index	1,272.0	0.1	1.6	-0.7	8.7	-0.4	14.2	10.4
SET	1,451.7	-0.2	1.9	7.8	-1.2	-0.8	5.8	14.6
JCI	7,743.0	-2.1	-0.7	2.7	14.0	11.7	9.6	13.8
SENSEX	84,544.3	1.6	2.0	4.3	29.8	13.6	18.3	21.6

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	384.7	-0.1	2.3	3.0	19.4	0.1	9.8	18.4
REITs	1,277.1	-0.3	-1.2	3.3	27.1	-2.4	10.3	5
Tech./IT	725.3	-0.4	1.0	-1.2	45.8	11.6	24.1	26.1
Utilities	174.1	1.7	1.2	4.3	27.4	8.3	21.3	15.5
Communication Serv.	116.4	0.3	3.0	2.2	33.5	1.6	22.5	17.7
Industrial	388.6	-0.6	1.8	2.2	30.5	8.2	15.8	19.7
Infras.	2,343.0	1.0	0.3	4.1	28.2	6.6	21.2	15.1
Material	343.5	-0.6	1.6	1.0	14.3	2.6	3.2	16.0
Energy	252.7	-0.2	2.8	-2.3	5.0	17.4	7.1	10.9
Healthcare	396.9	-0.6	-0.9	-1.2	20.8	5.1	15.0	19.6
Cons. Stap.	291.0	-0.2	-1.2	0.8	14.6	4.4	10.9	19.1
Financial	174.9	-0.1	2.2	2.6	34.3	9.4	20.9	12.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.0	-0.2	3.4	-4.1	-21.4	-0.9
Brent (\$/bbl)	74.5	-0.5	4.0	-3.5	-20.4	-3.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.4	3.7	5.6	10.7	-10.9	-3.2
Gold (\$/oz)	2,621.9	1.4	1.7	4.3	35.8	27.1
Copper (\$/mt)	9,346.5	-0.4	1.7	2.9	12.9	10.4
Baltic Dry Index	1,977.0	0.1	4.6	12.2	24.1	-5.6
Bloomberg Commod. Index	234.2	0.3	2.1	2.2	-2.6	3.4

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.74	3	9	-7	-67	-14
Europe (Germany)	2.21	1	6	-1	-49	18
UK	3.90	1	14	-1	-31	37
Japan	0.85	-0	0	-4	12	24
China	2.04	-0	-3	-13	-64	-52
South Korea	2.99	2	7	-1	-96	-18
Indonesia	6.44	-12	-14	-20	-31	-4
India	6.76	1	-3	-9	-41	-41
Thailand	2.47	-4	-8	-10	-71	-23
Global Aggregate Bonds	486.9	-1	-1	4	47	16
Global Investment Grade	280.0	-0	0	3	32	13
Global High Yield	1,662.6	-1	16	29	250	141
EM Bonds (Local FX)	154.2	0	1	3	17	8
CDX Investment Grade	52.2	4.5	2.4	1.7	-20.6	-4.5
CDX High Yield	308.9	-0.9	-16.3	-21.4	-135.6	-47.5

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	100.72	0.1	-0.4	-0.7	-4.4	-0.6
EUR	1.116	0.0	0.8	0.3	4.7	1.1
GBP	1.332	0.3	1.5	2.2	7.9	4.6
JPY	143.85	-0.8	-2.1	1.0	3.1	-2.0
AUD	0.681	-0.1	1.5	0.9	5.6	-0.1
CNY	7.05	0.2	0.7	1.2	3.4	0.8
KRW	1,332.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-3.1
TWD	31.99	-0.1	0.0	-0.1	0.1	-4.4
INR	83.57	0.1	0.4	0.3	-0.6	-0.4
IDR	15,150	0.6	1.7	1.9	1.5	1.6
THB	32.93	0.6	1.0	3.8	9.8	4.0
SGD	1.291	0.1	0.6	1.1	5.8	2.3

Data as of 23 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

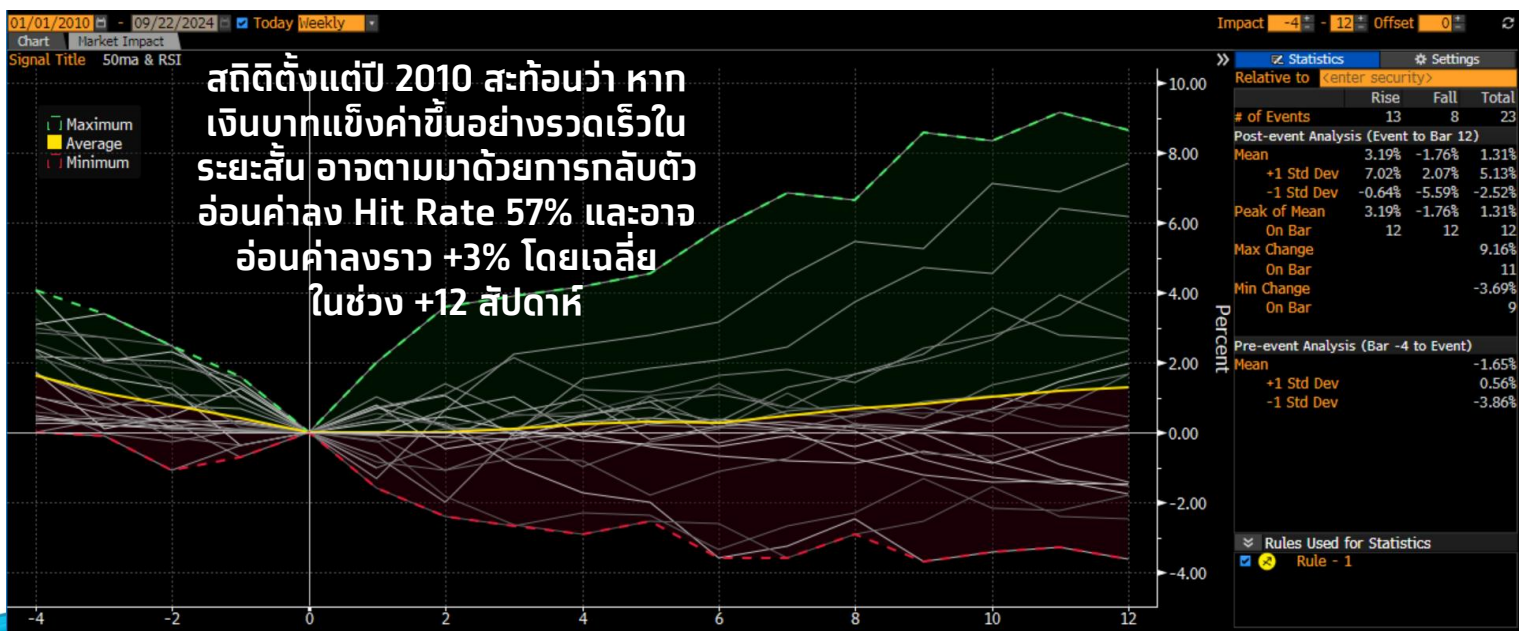
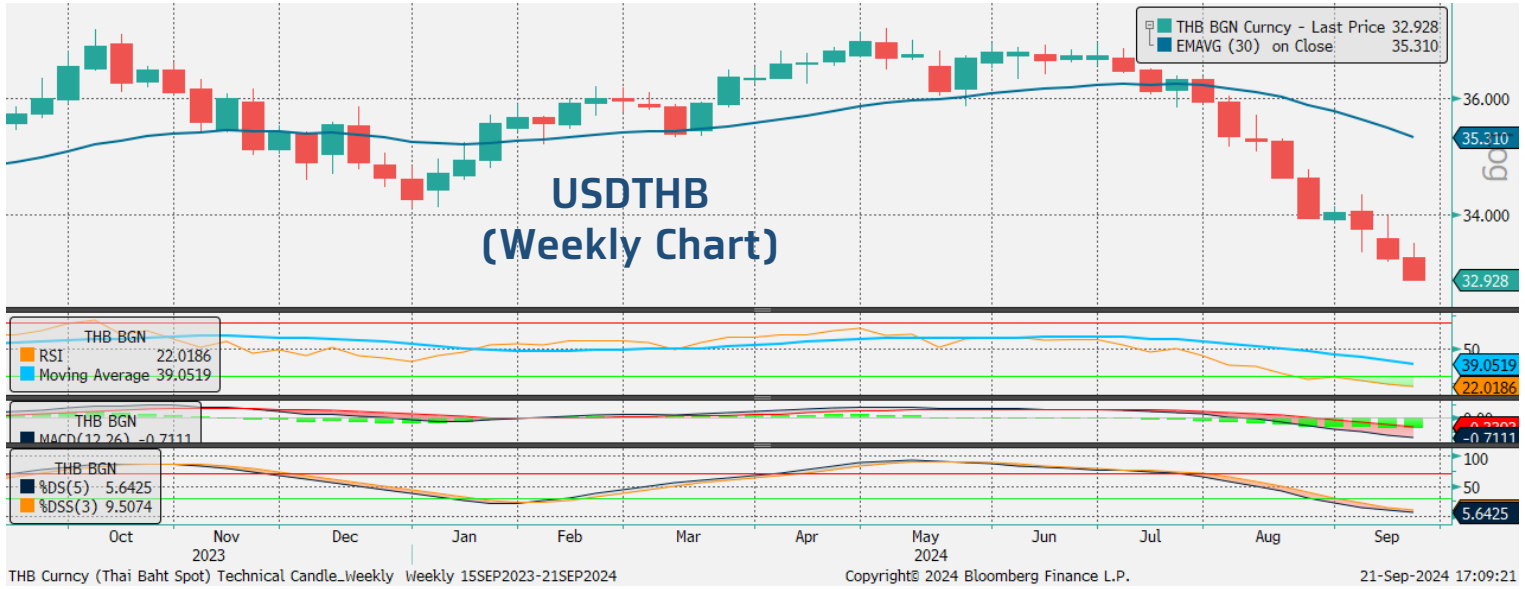
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

## ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาด้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินโอกาสที่เฟดอาจเร่งลดดอกเบี้ย -50bps ในการประชุมอีกสองครั้งที่เหลือของปีนี้

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
09/21/2024 01:00	Fed's Harker Gives Lecture at Tulane	MD	No
09/23/2024 19:00	Fed's Bostic Gives Speech on Economic Outlook	N	Yes
09/23/2024 21:15	Fed's Goolsbee Speaks in Fireside Chat	MD	No
09/24/2024 00:00	Fed's Kashkari Participates in Q&A on Childcare	MH	No
09/24/2024 20:00	Fed Governor Bowman Speaks at Kentucky Bankers' Association	MH	Yes
09/26/2024 03:00	Fed's Kugler Speaks on Eco Outlook at Harvard Kennedy School	MD	Yes
09/26/2024 20:10	Fed's Collins, Kugler Participate in Fireside Chat	N	No
09/26/2024 20:15	Fed's Bowman Speaks on Eco Outlook at Mid-Sized Bank Coalition	MH	Yes
09/26/2024 20:20	Fed's Powell Gives Pre-Recorded Opening Remarks	N	Yes
09/26/2024 20:25	Fed's Williams Gives Remarks at Conference	N	Yes
09/26/2024 21:30	Fed's Barr Gives Remarks at Conference	N	Yes
09/26/2024 21:30	Fed Governor Cook Joins Roundtable on AI and Workforce Develop	MD	Yes
09/27/2024 00:00	Fed's Kashkari Hosts Fireside Chat with Michael Barr	MH	No
09/27/2024 05:00	Fed Governor Cook Delivers Speech on AI and Labor Force	MD	Yes
09/27/2024 20:30	Fed's Collins, Kugler Travel to Fitchburg, Mass.	N	No
09/28/2024 00:15	Fed's Bowman Speaks to Alabama Bankers' Association	MH	Yes

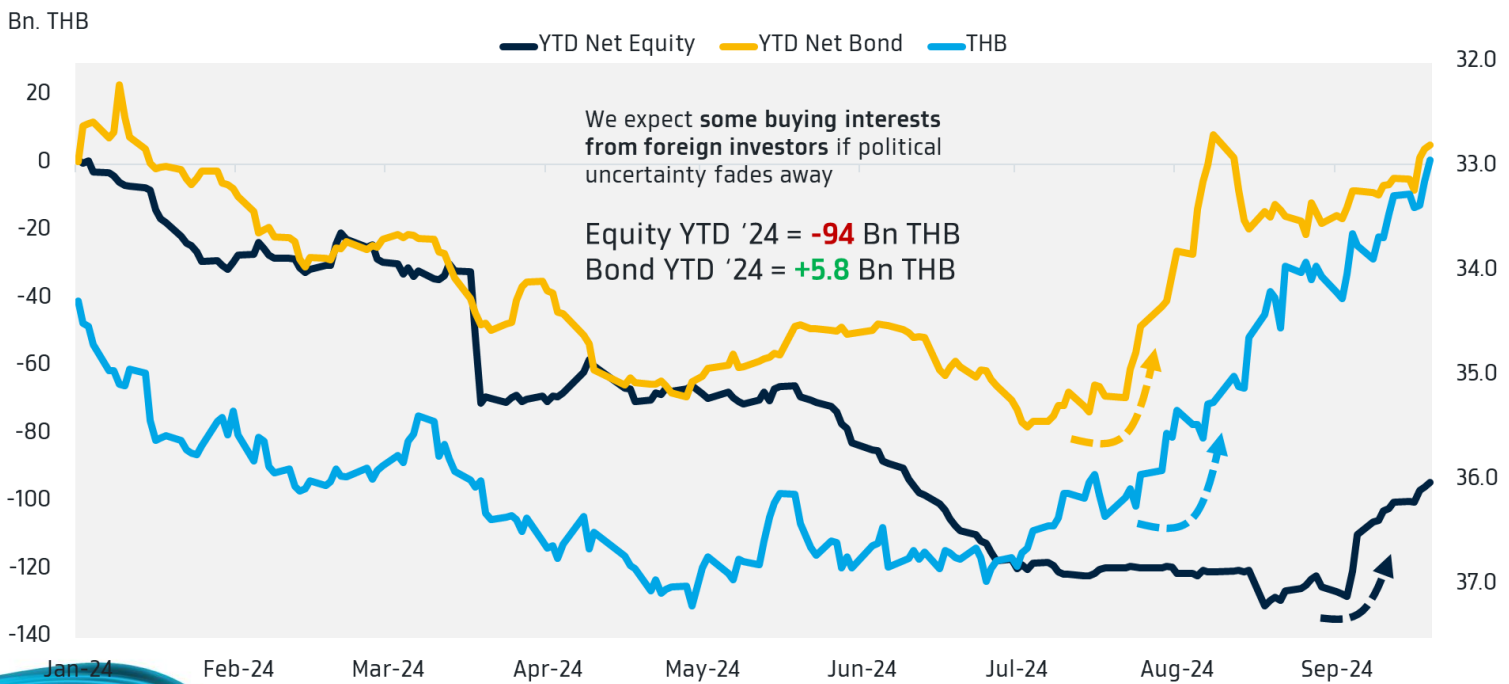
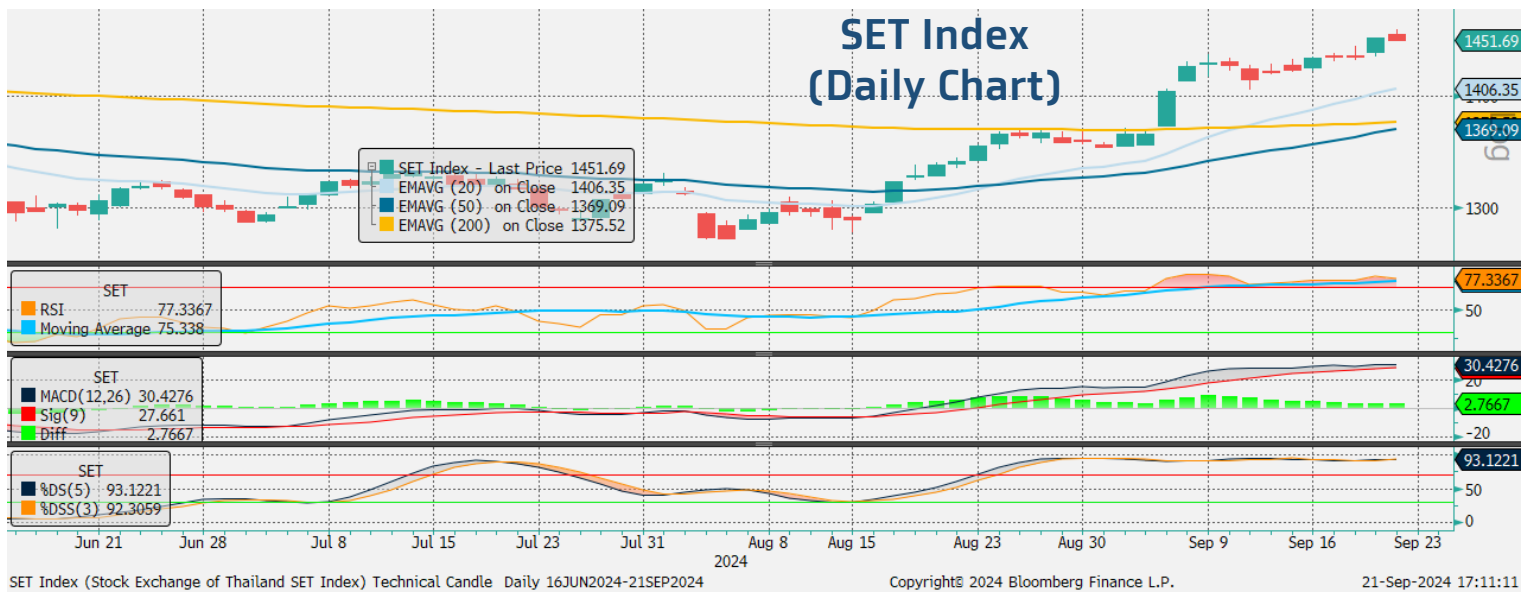
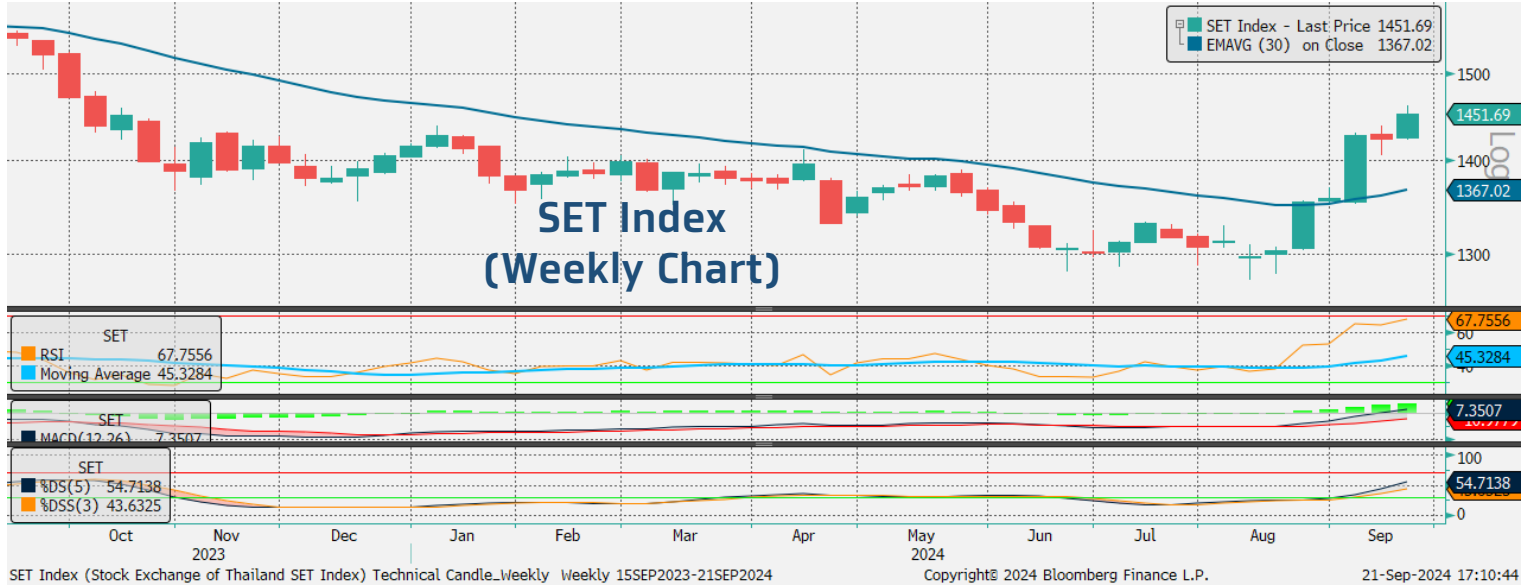
Source : Bloomberg, InTouch Capital Markets and Federal Reserve  
; MH = Most Hawkish, H = Hawkish, N = Neutral, D = Dovish and MD = Most Dovish

ในเชิงเทคนิคัล โมเมนตัมการแข็งค่าของเงินบาทยังมีกำลังอยู่ ทว่าการแข็งค่าขึ้นอาจเริ่มชะลอลงและมีโอกาสที่จะเห็นจุดกลับตัวมาอ่อนค่าลงได้บ้าง หากประเมินจากสถิติย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2010



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; Data as of 21 September 2024

แม้ว่าดัชนี SET จะกลับมาเป็นขาขึ้นต่อเนื่องใน Time Frame Weekly ทว่าในส่วน Time Frame Daily นั้น เริ่มเห็นความเปราะบางของโมเมนตัมขาขึ้น เปิดโอกาสให้ดัชนี SET อาจย่อตัวลงบ้างในระยะสั้น



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets; Data as of 21 September 2024

## 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.