

31-Jul-22

Global Markets Week Ahead

จับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ และลุ้นเงินเฟ้อไทย



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แนวโน้มเฟดอาจไม่ได้เร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง ได้หนุนให้ตลาดเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น และกดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงต่อเนื่อง
- ตลาดจะรอติดตามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ โดยเฉพาะ ข้อมูลตลาดแรงงาน และรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ส่วนในฝั่งไทย รายงานเงินเฟ้อ CPI จะเป็นปัจจัยที่ควรจับตาใกล้ชิด
- เราคงมองว่า ขาขึ้นของเงินดอลลาร์นั้นจบแล้ว และหากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงยิ่งขึ้นก็จะยิ่งลดโอกาสเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์อาจพอได้แรงหนุนจากภาวะปิดรับความเสี่ยง หากตลาดผิดหวังกับรายงานผลประกอบการหรือกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปเสี่ยงถดถอยมากขึ้น ส่วนเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้น หากตลาดเปิดรับความเสี่ยง ทำให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงและหนุนให้บิ๊กลุงทุนต่างชาติกลับเข้าซื้อหุ้นไทย นอกจากนี้ ผู้เล่นต่างชาติอาจเข้ามาเก็งกำไรฝั่งเงินบาทแข็งค่ามากขึ้น หลังเงินบาทแข็งค่าหลุดโซนแนวรับในช่วงวันหยุดของไทย ทั้งนี้ ยังคงต้องระวังโอกาสที่เงินบาทจะผันผวนสูงขึ้นและกลับมาอ่อนค่าได้ หากทางการจีนใช้มาตรการ Lockdown อีกครั้ง
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.00-36.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดมองว่า รายงานข้อมูลเศรษฐกิจในสัปดาห์นี้จะส่งสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น โดยภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการอาจขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงยิ่งขึ้น สะท้อนผ่าน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต อุตสาหกรรมและภาคการบริการ (ISM Manufacturing & Services PMI) เดือนกรกฎาคมที่จะลดลงสู่ระดับ 52 จุด และ 53.7 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) โดยมีปัจจัยกดดันจากภาวะเงินเฟ้อ รวมถึงการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ที่ได้กดดันให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์ และการใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอตัวลงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ อาจยังสะท้อนภาพตลาดแรงงานที่ตึงตัวและแข็งแกร่งอยู่ โดยยอดเปิดรับงานใหม่ (Job Openings) ยังสูงราว 11 ล้านตำแหน่ง และมากกว่าจำนวนผู้ว่างงานเกือบ 1.9 เท่า ส่วนยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เดือนกรกฎาคมอาจเพิ่มขึ้น 2.5 แสนราย และยังไม่ได้สะท้อนว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) อย่างที่ตลาดกังวล ทั้งนี้ เรา มองว่า ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ แม้จะยังแข็งแกร่ง แต่ก็เริ่มส่งสัญญาณชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวม ทำให้เราประเมินว่า หากเงินเฟ้อรวมถึงเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะกลางไม่ได้เร่งตัวขึ้นไปมาก เฟดก็ไม่ได้จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเราคาดว่า ตลาดพร้อมเดินหน้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น หากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนโดยรวมออกมาดีกว่าคาด และที่สำคัญ ตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ Loretta Mester และ James Bullard หลังเฟดได้ขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมสัปดาห์ก่อน
- **ฝั่งยุโรป** – ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงในรอบกว่า 40 ปี (อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI เดือนมิถุนายน อยู่ที่ระดับ 9.4%) ตลาดคาดว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) จะเดินหน้าเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% สู่ระดับ 1.75% และมีโอกาสที่ BOE จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องจนถึงระดับ 2.50% ภายในสิ้นปีนี้

หรือมากกว่านั้น หากเศรษฐกิจไม่ได้ชะลอตัวลงหนักหรือเข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างที่ BOE เคยออกมาเตือนในเดือนมิถุนายน

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของจีน โดยเฉพาะในส่วนบริษัทขนาดเล็กและกลางอาจชะลอตัวลงมากขึ้น ท่ามกลางปัญหานี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ และการชะลอตัวของภาคการผลิตในฝั่งเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรม โดย Caixin เดือนกรกฎาคมที่จะลดลงสู่ระดับ 50.7 จุด ส่วนภาคการบริการก็อาจได้รับผลกระทบจากความกังวลต่อสถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มนำไปสู่มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดมากขึ้นในบางพื้นที่ ทำให้ดัชนี PMI ภาคการบริการ โดย Caixin (เน้นบริษัทขนาดเล็กและกลาง) จะลดลงสู่ระดับ 53.5 จุด ในส่วนนโยบายการเงิน ตลาดคาดว่า ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) จะตัดสินใจเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% สู่ระดับ 1.85% เพื่อควบคุมปัญหาเงินเฟ้อ เช่นเดียวกับธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ที่อาจเร่งขึ้นดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 5.40% เช่นกัน หลังอินเดียยังคงเผชิญปัญหาเงินเฟ้อสูง
- **ฝั่งไทย** – ตลาดมองว่า ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นในเดือนกรกฎาคม สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ระดับ 50.9 จุด สอดคล้องกับข้อมูลการส่งออกในสัปดาห์ก่อนที่ขยายตัวได้ดี ขณะเดียวกัน ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) ก็มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 50.9 จุด ตามอานิสงส์การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในภาคการบริการ ทั้งนี้ เรา มองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ในเดือนกรกฎาคม อาจอยู่ที่ระดับ 7.7% (ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า -0.05%) เนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง จะช่วยลดผลกระทบจากการปรับขึ้นของราคาสินค้าในหมวดอื่นๆ อาทิ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งหากเงินเฟ้อไม่ได้เร่งขึ้นสูงไปมากกว่าคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดลดความคาดหวังต่อการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทยมากขึ้นและอาจรอจังหวะเข้ามาซื้อบอนด์ระยะกลางถึงยาวเพิ่มเติมได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CB Cons. Conf. 95.7 GDP Q2/22 -0.9%q/q Init. Jobless Claims 256k	PCE +6.8%/y	FFTR 2.25%-2.50% Core PCE +4.8%/y/y	ISM Manufacturing PMI (Mon) JOLTS Job Openings (Tue) ISM Services PMI (Wed) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	GER Ifo Survey 88.6	-	EU CPI +8.9%/y/y EU Core CPI +4.0%/y/y EU GDP Q2/22 +4.0%/y/y	BOE Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	JP Ret. Sales -1.4%/m/m JP Cons. Conf. 30.2 CH Mfg. PMI 49.0 CH Serv. PMI 53.8	-	VN Ret. Sales +42.6%/y/y	CH Caixin Mfg. PMI (Mon) RBA Policy Decision (Tue) CH Caixin Serv. PMI (Wed) RBI Policy Rate (Fri)
Thailand	-	-	Exports +11.9%/y/y Imports +24.5%/y/y Net FX Intervene \$ +1.9b	Manufacturing PMI (Mon) Business Sentiment (Mon) CPI Inflation (Fri)

Notes: Positive readings indicate "Better" than expected economic data and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Unchanged" data or central banks' policy rates. Net FX Intervene = 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	637.7	1.2	3.2	6.6	-10.1	9.3	-14.3	15.5
MSCI DM	2,746.4	1.3	3.6	7.4	-10.1	9.3	-13.9	16.2
MSCI EM	993.8	-0.4	0.3	0.6	-19.8	1.6	-17.7	11.4
MSCI EM ex.China	5,870.0	0.8	2.5	6.1	-15.7	3.9	-17.0	11.0
MSCI Asia ex.Japan	642.3	-0.6	-0.3	-0.4	-19.7	3.0	-17.2	12.6
MSCI ASEAN	630.8	0.0	1.6	3.2	-3.7	-5.0	-8.7	16.4
MSCI LATAM	2,127.2	0.9	7.0	5.2	-8.2	-4.2	4.0	6.7

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,845.1	1.0	3.0	5.7	-4.1	9.6	-8.6	17.5
S&P 500	4,130.3	1.4	4.3	8.1	-4.7	13.7	-12.6	18.2
NASDAQ 100	12,948.0	1.8	4.4	11.8	-12.8	19.4	-20.3	23.6
STOXX600	438.3	1.3	3.0	7.8	-1.8	7.3	-7.8	12.5
FTSE100	7,423.4	1.1	2.0	3.7	9.5	2.9	2.6	10.0
DAX30	13,484.1	1.5	1.7	5.2	-13.3	3.2	-15.1	11.2
NIKKEI 225	27,801.6	-0.0	-0.4	7.2	3.9	10.9	-2.4	15.5
TOPIX	1,940.3	-0.4	-0.8	5.2	4.5	9.9	-1.3	12.4
Hang Seng	20,156.5	-2.3	-2.2	-7.3	-19.9	-7.1	-11.8	10.5
HSCEI (H-Share)	6,885.5	-2.8	-3.1	-9.3	-22.9	-10.5	-14.0	8.8
CSI300 (A-Share)	4,170.1	-1.3	-1.6	-5.9	-11.5	5.2	-14.1	13.4
Vietnam VN-Index	1,206.3	-0.1	1.0	1.0	-6.5	8.4	-18.7	11.5
SET	1,576.4	1.5	2.4	0.3	6.4	0.5	-3.3	16.1
sSET	1,026.0	0.8	2.4	-2.1	7.3	13.5	-7.2	14.2
SENSEX	57,570.3	1.3	2.7	9.0	10.7	17.2	-0.2	21.1

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	322.7	2.5	3.1	10.8	-18.4	8.8	-20.8	22.0
REITs	1,283.2	0.5	4.5	6.6	-6.7	3.0	-14.5	
Tech./IT	450.6	1.4	4.1	12.4	-12.9	19.2	-21.1	21.5
Utilities	158.2	1.0	5.0	3.3	6.7	7.7	-0.7	19.4
Communication Serv.	81.6	0.1	1.0	1.3	-28.2	3.0	-25.4	17.3
Industrial	281.9	1.8	4.3	8.8	-11.7	6.8	-13.9	15.7
Infras.	1,963.1	0.9	3.9	1.3	1.0	4.7	0.1	16.3
Material	305.0	1.6	4.3	4.2	-15.0	9.2	-14.5	9.3
Energy	226.1	3.5	8.3	6.6	38.8	8.8	22.9	6.8
Healthcare	337.3	-0.4	1.3	2.4	-3.9	12.6	-7.6	17.4
Cons. Stap.	269.0	-0.2	1.5	2.9	-0.9	6.2	-6.3	20.6
Financial	129.5	1.2	2.6	4.2	-6.7	5.3	-12.0	11.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	98.6	2.3	4.1	-10.2	34.0	31.1
Brent (\$/bbl)	104.0	2.1	0.7	-10.6	36.7	33.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.2	1.2	-0.8	26.6	102.7	120.6
Gold (\$/oz)	1,765.9	0.6	2.2	-2.8	-3.4	-3.5
Copper (\$/mt)	7,931.3	2.1	6.7	-5.6	-19.1	-18.6
Baltic Dry index	1,895.0	-2.6	-11.7	-14.4	-42.4	-14.5
Bloomberg Commod. Index	261.5	1.3	4.6	4.2	27.2	23.5

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.65	-3	-10	-44	138	114
Europe (Germany)	0.82	-1	-21	-70	127	99
UK	1.86	-0	-8	-52	129	89
Japan	0.19	-2	-3	-5	16	11
China	2.77	-0	-2	-7	-13	-1
Taiwan	1.13	-2	-11	-10	72	40
South Korea	3.13	-8	-18	-54	123	87
India	7.32	-2	-10	-14	112	86
Thailand	2.58	-0	-15	-36	99	68
Global Aggregate Bonds	468.1	2	5	8	-80	-64
Global Investment Grade	254.7	1	2	5	-47	-39
Global High Yield	1,322.4	12	24	49	-225	-207
EM Bonds (Local FX)	137.3	1	2	1	-14	-12
CDX Investment Grade	80.4	-0.1	-5.6	-20.7	30.6	30.9
CDX High Yield	471.0	-0.9	-28.7	-108.1	176.9	177.9

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	105.90	-0.4	-0.8	0.8	15.3	10.7
EUR	1.02	0.2	0.1	-2.1	-14.0	-10.1
GBP	1.22	-0.1	1.4	0.4	-12.8	-10.1
JPY	133.27	0.8	2.1	2.5	-17.9	-13.6
AUD	0.70	-0.1	0.8	1.5	-5.6	-3.8
CNY	6.74	0.0	0.1	-0.6	-4.3	-5.8
KRW	1,299.25	0.0	1.1	0.0	-11.8	-8.5
TWD	29.94	-0.0	-0.1	-0.9	-6.7	-7.5
INR	79.27	0.6	0.7	-0.4	-6.3	-6.2
IDR	14,833	0.7	1.2	0.1	-2.4	-3.9
THB	36.32	0.3	0.9	-3.1	-9.6	-8.6
SGD	1.38	-0.0	0.6	1.0	-2.0	-2.3

Data as of 31 July 2022

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.