

7-Aug-22

# Global Markets Week Ahead

## จับตาเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ พร้อมลุ้น ผลประชุม กนง.



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินผันผวนมากขึ้นจากประเด็นความตึงเครียดระหว่างจีน-สหรัฐฯ และรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด
- ตลาดจะรอลุ้นเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง ซึ่งอาจส่งผลต่อการปรับนโยบายการเงินของเฟด ส่วนในฝั่งไทย ควรรอดูตามผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)
- เงินดอลลาร์มีโอกาสผันผวนและอาจแข็งค่าขึ้นได้บ้าง หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ รวมถึงเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดกลับมาถึงวาล์วโอกาสเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง ส่วนเงินบาทก็มีโอกาสผันผวนอ่อนค่าลง ตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ นอกจากนี้ ควรระวังแรงขายทำกำไรจากนักลงทุนต่างชาติ หลังหุ้นไทยได้ปรับตัวขึ้นใกล้โซนแนวต้าน ส่วนโปรแกรมช้อกงongค่าในจังหวัดยอตัว หากราคาของค่ายอตัวใกล้โซนแนวรับก็อาจกดดันเงินบาทในฝั่งอ่อนค่าได้เช่นกัน และที่สำคัญควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดรับรู้ผลการประชุม กนง. ซึ่งผู้เล่นต่างชาติอาจใช้จังหวะดังกล่าวในการปรับสถานะถือครองบอนด์ รวมถึงสถานะเก็งกำไรเงินบาทได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.50-36.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดมองว่า แม้ว่าราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงในช่วงเดือนกรกฎาคม จะส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในสหรัฐฯ ปรับตัวลงราว -8% และทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนกรกฎาคม เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลงเหลือ +0.2%ม/ม หรือราว +8.7%ย/ย ทว่าภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและยังมีความตึงตัวอยู่มากนั้น ยังคงหนุนการเติบโตของรายได้ที่เร่งตัวขึ้น นอกจากนี้ แรงหนุนเงินเฟ้อจากค่าเช่าบ้านก็ยังคงมีอยู่ ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) อาจเพิ่มขึ้น +0.5%ม/ม หรือราว +6.1%ย/ย ทำให้ Core CPI ยังมีแนวโน้มขาขึ้นและทำให้เฟดอาจยังคงจำเป็นต้องเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง โดยมีโอกาสที่เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ย 0.75% อีกครั้งในการประชุมเดือนกันยายน (ล่าสุดจาก CME FedWatch Tool ผู้เล่นในตลาดมองว่าเฟดมีโอกาสราว 68% ที่จะขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมเดือนกันยายน) โดยเฉพาะในกรณีที่ เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง (U of Michigan 5-yr Inflation Expectations) เร่งตัวขึ้นมากกว่าระดับ 2.9% ที่รายงานก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม มาตรการที่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่สำรวจโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U of Michigan Consumer Sentiment) เดือนสิงหาคม อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52.5 จุด ตามการใช้จ่ายที่ลดลง หลังราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะในส่วนของภาคการจ้างงาน อาจกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภคในอนาคตได้ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของเฟด หลังที่ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงออกมาดีกว่าคาด และเงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจยังคงอยู่ในระดับสูงได้นาน
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า บรรดานักลงทุนและนักวิเคราะห์อาจมีความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปในอีก 6 เดือนข้างหน้ามากขึ้น ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งได้นำไปสู่

การเร่งขึ้นดอกเบี้ยของบรรดาธนาคารกลาง อาทิ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ทอประกบความไม่แน่นอนของสงครามรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงวิกฤติพลังงานที่อาจเกิดขึ้นในช่วงฤดูหนาว และล่าสุดมุมมองของ BOE ที่แสดงความกังวลว่าเศรษฐกิจอังกฤษอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงไตรมาสที่ 4 นี้ ไปจนถึงสิ้นปีหน้า ซึ่งความกังวลของบรรดานักลงทุนและนักวิเคราะห์จะสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) เดือนสิงหาคมที่จะปรับตัวลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ -29 จุด (ดัชนีน้อยกว่า 0 หมายถึง มุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในอีก 6 เดือนข้างหน้า)

- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า แนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ทอประกบการใช้จ่ายของผู้คนด้านพลังงานที่ลดลงตามการปรับตัวลงของราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในเดือนกรกฎาคม อาจช่วยหนุนให้ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) พลิกกลับมาปรับตัวขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 41.8 จุด ในเดือนกรกฎาคมได้ ทั้งนี้ เราคาดว่า การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาวะเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงเกินกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย จะส่งผลให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.75% และมองว่า กนง. จะส่งสัญญาณพร้อมทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อควบคุมปัญหาเงินเฟ้อโดยไม่ให้กระทบการฟื้นตัวเศรษฐกิจอย่างรุนแรง อนึ่ง แม้เราจะมองว่า กนง. อาจขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% สู่ระดับ 1.00% ในปีนี้ แต่หาก กนง. กังวลแนวโน้มเงินเฟ้อมากขึ้น อาทิ เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางเร่งตัวขึ้น หรือ การฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยดีกว่าที่ กนง. คาดไว้ ก็มีโอกาที่ กนง. อาจขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง 3 ครั้ง สู่ระดับ 1.25% ในปีนี้ ได้เช่นกัน ซึ่งต้องรอดูตามผลการประชุม กนง. ในสัปดาห์นี้ และติดตามแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะถัดไปอย่างใกล้ชิด

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Job Openings 10.7m	Init. Jobless Claims 260k	ISM Mfg. PMI 52.8 ISM Services PMI 56.7 NFP +528k Wage growth +5.2%/y	Fed Officials' Speeches CPI Inflation (Wed) UoFM Consumer Sentiment (Fri)
<b>Europe</b>	EU Ret. Sales -1.2%ม/ม BOE Warn Recession	EU Unemployment 6.6%	BOE Policy Rate 1.75%	EU Sentix Investor Survey (Mon)
<b>Asia-Pacific</b>	CH Caixin Mfg. PMI 50.4	-	RBA Policy Rate 1.85% RBI Policy Rate 5.25% CH Caixin Serv. PMI 55.5	-
<b>Thailand</b>	Business Survey 49.4 CPI +7.61%/y/y CPI -0.16%ม/ม	-	Mfg. PMI 52.4 Core CPI +2.99%/y/y Net FX Intervene \$ +1.9b	Consumer Confidence (Tue) BOT Policy Decision (Wed)

**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	639.5	-0.2	0.3	5.2	-10.7	10.0	-14.1	15.4
MSCI DM	2,752.1	-0.3	0.2	5.8	-10.7	10.0	-13.7	16.1
MSCI EM	1,002.9	0.8	0.9	0.6	-20.0	3.3	-16.9	11.4
MSCI EM ex.China	5,948.5	1.2	1.3	6.1	-16.1	5.5	-15.9	11.1
MSCI Asia ex.Japan	648.4	0.9	0.9	-0.5	-19.9	4.8	-16.3	12.7
MSCI ASEAN	652.4	0.5	3.4	6.5	-1.0	-2.9	-5.3	16.7
MSCI LATAM	2,144.7	1.1	0.8	5.1	-6.9	-3.6	4.9	6.6

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,803.5	0.2	-0.1	4.7	-5.0	9.8	-8.7	17.5
S&P 500	4,145.2	-0.2	0.4	6.4	-5.2	14.0	-12.2	18.2
NASDAQ 100	13,207.7	-0.8	2.0	9.0	-11.9	20.6	-18.7	24.1
STOXX600	435.7	-0.8	-0.6	4.6	-4.1	8.3	-8.3	12.2
FTSE100	7,439.7	-0.1	0.2	3.6	8.4	4.3	3.0	9.7
DAX30	13,573.9	-0.6	0.7	4.3	-13.9	4.6	-14.5	11.2
NIKKEI 225	28,175.9	0.9	1.3	6.6	3.6	12.9	-1.1	15.6
TOPIX	1,947.2	0.9	0.4	3.6	3.4	11.5	-0.9	12.5
Hang Seng	20,201.9	0.1	0.2	-7.3	-20.5	-5.4	-11.6	10.3
HSCEI (H-Share)	6,902.2	0.3	0.2	-9.1	-23.2	-8.9	-13.8	8.8
CSI300 (A-Share)	4,156.9	1.4	-0.3	-6.6	-14.1	6.3	-14.3	13.4
Vietnam VN-Index	1,252.7	-0.1	3.8	7.1	-5.2	10.5	-15.6	11.9
SET	1,601.1	0.1	1.6	3.9	7.7	1.7	-1.8	15.8
sSET	1,044.6	0.6	1.8	4.1	8.3	14.7	-5.5	14.5
SENSEX	58,387.9	0.2	1.4	7.4	8.9	17.4	1.2	21.2

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	326.7	-1.4	1.2	8.3	-17.9	9.7	-19.8	22.0
REITs	1,263.9	-0.0	-1.5	5.4	-8.7	1.7	-15.8	
Tech./IT	460.3	-0.1	2.1	10.2	-12.3	20.8	-19.3	22.0
Utilities	158.2	-0.5	0.0	5.2	5.2	7.6	-0.7	19.4
Communication Serv.	82.6	-0.6	1.1	-1.1	-27.5	4.0	-24.6	17.6
Industrial	282.9	-0.3	0.4	8.2	-12.0	7.5	-13.6	15.6
Infras.	1,942.1	-0.3	-1.1	1.8	-0.8	4.4	-1.0	16.0
Material	302.6	0.4	-0.8	3.8	-15.4	9.7	-15.2	9.3
Energy	214.6	1.0	-5.1	3.5	30.7	8.1	16.7	6.2
Healthcare	334.5	-0.2	-0.9	0.4	-5.3	12.3	-8.4	17.3
Cons. Stap.	267.9	-0.4	-0.4	2.3	-1.0	6.1	-6.7	20.5
Financial	129.7	0.3	0.2	4.0	-9.0	6.3	-11.8	11.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	89.0	0.5	-9.7	-10.5	28.8	18.3
Brent (\$/bbl)	94.9	0.8	-13.7	-7.6	33.1	22.0
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.1	-0.7	-2.0	46.0	94.8	116.2
Gold (\$/oz)	1,775.5	-0.9	0.5	0.6	-1.6	-2.9
Copper (\$/mt)	7,862.5	1.8	-0.9	2.7	-17.0	-19.3
Baltic Dry index	1,560.0	-2.7	-17.7	-24.5	-53.7	-29.6
Bloomberg Commod. Index	253.1	-0.2	-3.2	1.9	25.2	19.5

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.83	14	18	2	160	132
Europe (Germany)	0.96	15	14	-22	145	113
UK	2.05	16	19	0	153	108
Japan	0.17	-1	-2	-6	16	10
China	2.75	1	-2	-9	-8	-3
Taiwan	1.15	-1	3	-5	76	43
South Korea	3.12	-4	-1	-25	124	86
India	7.30	14	-2	-9	109	85
Thailand	2.49	-3	-9	-32	100	59
Global Aggregate Bonds	464.0	-5	-4	9	-81	-68
Global Investment Grade	252.5	-3	-2	5	-47	-42
Global High Yield	1,332.9	-3	11	59	-212	-196
EM Bonds (Local FX)	137.8	0	1	2	-13	-12
CDX Investment Grade	80.6	-0.3	0.2	-12.3	31.2	31.1
CDX High Yield	464.1	-4.7	-6.9	-64.1	174.3	171.0

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.62	0.9	0.7	0.1	15.6	11.4
EUR	1.02	-0.6	-0.4	-0.8	-14.0	-10.4
GBP	1.21	-0.7	-0.8	1.1	-13.3	-10.8
JPY	135.01	-1.6	-1.3	0.6	-18.7	-14.8
AUD	0.69	-0.9	-1.1	1.6	-6.7	-4.8
CNY	6.76	-0.2	-0.3	-0.6	-4.4	-6.0
KRW	1,298.25	0.9	0.1	0.2	-11.9	-8.4
TWD	29.96	0.1	-0.1	-0.6	-7.3	-7.6
INR	79.25	0.3	0.0	0.1	-6.4	-6.2
IDR	14,893	0.3	-0.4	0.6	-3.7	-4.3
THB	35.80	0.2	1.5	0.5	-7.1	-7.2
SGD	1.38	-0.4	-0.1	1.8	-2.2	-2.3

Data as of 7 August 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.