

14-Aug-22

Global Markets Week Ahead

ลุ่นยอดค้าปลีก สหรัฐฯ และ GDP ไทย ใน ไตรมาสที่สอง



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินเดิหน้าเปิดรับความ
เสี่ยงมากขึ้น หลังเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ชะลอลดลง
- รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง ยอดค้าปลีก
(Retail Sales) จะเป็นที่น่าสนใจของตลาด นอกจากนี้
ตลาดจะรอจับตารายงานการประชุม FOMC ล่าสุด ส่วน
ในฝั่งไทย ควรรอติดตาม รายงาน GDP ในไตรมาสที่ 2
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นได้บ้าง หากข้อมูลเศรษฐกิจ
สหรัฐฯ ดีกว่าคาด หนุนให้ผู้เล่นในตลาดเชื่อว่าเฟดอาจ
เร่งขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมเดือนกันยายน
(ตลาดให้โอกาสราว 45% จาก CME FedWatch Tool
ล่าสุด) ส่วนเงินบาท แม้มีโอกาสผันผวนอ่อนค่าลง ตาม
การแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ ทว่า หากเศรษฐกิจไทย
ในไตรมาสที่ 2 ขยายตัวดีกว่าคาด เช่นเดียวกับ ผล
ประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ก็มีโอกาสนัก
ลงทุนต่างชาติอาจยังเดิหน้าซื้อสุทธิสินทรัพย์เสี่ยงได้
บ้าง และหนุนให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นได้ แต่เรามองว่า แรง
ซื้ออาจเริ่มจ๋าทดลง หลังหุ้นไทยได้ปรับตัวขึ้นมา
พอสมควรในระยะสั้น ซึ่งเรามองว่า แนวต้านของเงิน
บาทจะอยู่ในโซน 35.50 บาทต่อดอลลาร์ ส่วนแนวรับ
สำคัญจะเป็นโซน 35.00 บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้
35.00-35.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะรอข้อมูลรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ในเดือนกรกฎาคม เพื่อประเมิน แนวโน้มการบริโภคของผู้คน ซึ่งอาจส่งผลต่อทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการปรับนโยบายการเงินของเฟดได้ โดยตลาดมองว่า ยอดค้าปลีกอาจขยายตัวได้ราว +0.1%ม/ม หรือ +0.3%ม/ม สำหรับยอดค้าปลีกพื้นฐาน ซึ่งไม่รวมยอดขายรถยนต์ น้ำมัน วัสดุ ก่อสร้างและอาหาร ซึ่งการขยายตัวต่อเนื่องของยอดค้าปลีกนั้น หนุนโดย ราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวลดลงในเดือน กรกฎาคม นอกจากนี้ แนวโน้มการใช้จ่ายของครัวเรือนยังดูสดใส สะท้อนจากรายงานยอดขาย Amazon Prime ระหว่างวันที่ 12-13 กรกฎาคมที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทค้าปลีกรายสำคัญ อาทิ Walmart, Home Depot, Lowe's และ Target เพื่อประเมิน แนวโน้มการใช้จ่าย และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาดัชนีของบรรดา เจ้าหน้าทีเฟด รวมถึงรายงานการประชุม FOMC ล่าสุด เพื่อ ประเมินแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของเฟด หลังจากที่ข้อมูล ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงออกมาดีกว่าคาด ส่วนข้อมูล เศรษฐกิจอื่นๆ โดยรวมเริ่มชะลอตัวลงมากขึ้นจากช่วงต้นปี โดยเฉพาะเงินเฟ้อทั่วไป (CPI)
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของอังกฤษ (CPI) เดือนกรกฎาคม มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 9.8% ส่วนเงินเฟ้อ พื้นฐาน (Core CPI) ก็เร่งตัวขึ้นแตะระดับ 6.0% เช่นเดียวกัน ซึ่ง ปัญหาเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง จะส่งผลให้ ธนาคารกลาง อังกฤษ (BOE) อาจเดินหน้าเร่งขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ได้ในการ ประชุมเดือนกันยายน ส่วนในฝั่งยูโรโซน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปก็มี แนวโน้มเร่งขึ้นสู่ระดับ 8.9% เช่นกัน ทำให้ตลาดต่างมองว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจเดินหน้าเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ในการประชุมเดือนกันยายนเช่นเดียวกับ BOE
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 2 อาจ

ขยายตัวราว +2.6% จากไตรมาสก่อนหน้า เมื่อเทียบเป็นรายปี จากอานิสงส์การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และนโยบาย การเงินที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ทั้งนี้ แม้ว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของญี่ปุ่นจะเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 2.6% ในเดือน กรกฎาคม ตามการทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจ แต่เมื่อ หักผลของราคาอาหารสดและพลังงาน อัตราเงินเฟ้อกลับเพิ่มขึ้น เล็กน้อยสู่ระดับ 1.1% ทำให้ตลาดคงมองว่า BOJ จะยังคงเดินหน้า ใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป ในขณะที่ ธนาคารกลางอื่นๆ อาจเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยในสัปดาห์นี้ ตลาดมองว่า ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) และธนาคาร กลางฟิลิปปินส์ (BSP) อาจมีความจำเป็นที่ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย นโยบาย 0.50% สู่ระดับ 3.00% และ 3.75% ตามลำดับ หลังเงิน เฟ้อในทั้งสองประเทศได้เร่งตัวสูงขึ้น พร้อมภาพเศรษฐกิจที่ฟื้น ตัวดีขึ้น ส่วนในฝั่งจีน ตลาดจะรอข้อมูลเศรษฐกิจ สำคัญรายเดือน โดยตลาดคงมองว่า เศรษฐกิจจีนในเดือน กรกฎาคมยังมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) อาจโต +4.3%y/y ส่วนยอดค้าปลีก จะขยายตัวราว +4.9%y/y หลังรัฐบาลยังไม่ได้ใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดอีกครั้ง กว่า ยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใน จีนที่เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้ความเสี่ยงที่ทางการจีนจะใช้ มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งภาพดังกล่าวอาจ กดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนได้อย่างมีนัยสำคัญ

- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า การกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ ดีกว่าคาด รวมถึงการฟื้นตัวต่อเนื่องของตลาดแรงงานจะช่วย หนุนให้ เศรษฐกิจไทยขยายตัวราว +3.1%y/y ในไตรมาสที่ 2 เร่ง ขึ้นจากที่ขยายตัวเพียง +2.2%y/y ในไตรมาสแรก เราคาดว่า แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้นต่อเนื่องจะช่วยหนุนให้ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ตัดสินใจเดินหน้าขึ้น ดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องได้ โดย กนง. อาจขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมเดือนกันยายน

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CPI +8.5%y/y Core CPI +5.9%y/y PPI +9.8%y/y	-	UofM Cons. Sent. 55.1 MT Inflation Exp. 3.0% Init. Jobless Claims 262k	Fed Officials' Speeches Retail Sales (Wed) FOMC Meeting Minutes (Thu)
Europe	-	-	EU Investor Survey -25.2	UK CPI Inflation (Wed) EU CPI Inflation (Thu)
Asia-Pacific	CH Imports +2.3%y/y CH CPI +2.7%y/y CH PPI +4.2%y/y	-	CH Exports +18.0%y/y	JP GDP Q2/2022 (Mon) CH Monthly Econ. Data (Mon) RBNZ Policy Decision (Wed) BSP Policy Decision (Thu)
Thailand	Net FX Intervene \$ -1.1b	-	BOT Policy Rate 0.75% Cons. Confidence 42.4	GDP Q2/2022 (Mon)

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	657.6	1.1	2.8	10.0	-8.7	12.1	-11.6	15.9
MSCI DM	2,834.5	1.2	3.0	10.5	-8.7	12.1	-11.1	16.6
MSCI EM	1,016.8	0.2	1.4	6.2	-18.0	4.6	-15.5	11.6
MSCI EM ex.China	6,096.0	0.5	2.5	10.6	-12.8	7.3	-13.8	11.3
MSCI Asia ex.Japan	652.0	0.3	0.6	4.0	-18.5	5.5	-15.8	12.8
MSCI ASEAN	662.8	-0.3	1.6	11.0	0.5	-1.6	-3.5	16.7
MSCI LATAM	2,259.2	0.4	5.3	18.7	0.4	1.2	13.2	7.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,761.1	1.3	2.9	8.0	-3.1	12.0	-6.0	18.0
S&P 500	4,280.2	1.7	3.3	10.9	-2.8	16.4	-9.3	18.9
NASDAQ 100	13,565.9	2.1	2.7	13.3	-9.7	22.9	-16.5	24.9
STOXX600	440.9	0.2	1.2	6.8	-4.1	9.7	-7.1	12.4
FTSE100	7,500.9	0.5	0.8	5.3	7.8	5.6	4.2	9.7
DAX30	13,795.9	0.7	1.6	7.2	-13.7	6.5	-13.2	11.4
NIKKEI 225	28,547.0	2.6	2.2	6.6	4.0	14.0	0.3	16.1
TOPIX	1,973.2	2.0	2.2	4.3	3.3	12.6	0.4	12.7
Hang Seng	20,175.6	0.5	-0.1	-0.6	-21.1	-4.6	-11.7	10.3
HSCEI (H-Share)	6,857.5	0.5	-0.6	-1.4	-24.4	-8.5	-14.4	8.7
CSI300 (A-Share)	4,191.2	-0.1	0.8	-1.1	-13.4	6.4	-13.6	13.5
Vietnam VN-Index	1,262.3	0.8	0.8	7.1	-5.6	10.6	-14.9	12.0
SET	1,622.3	0.3	1.5	6.0	9.1	3.4	-0.4	15.9
sSET	1,044.9	0.0	0.6	5.4	11.5	17.0	-5.5	14.6
SENSEX	59,462.8	0.2	2.0	10.8	8.6	18.1	3.1	21.8

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	335.6	1.5	2.7	13.6	-15.9	12.0	-17.6	22.6
REITs	1,311.6	1.3	3.8	10.1	-5.1	3.1	-12.6	
Tech./IT	470.1	1.7	2.1	13.3	-9.9	22.9	-17.6	22.6
Utilities	162.8	0.9	2.9	8.9	6.6	8.9	2.3	19.9
Communication Serv.	85.3	1.3	3.3	5.7	-25.6	6.0	-22.1	18.3
Industrial	291.5	0.7	3.0	13.2	-10.4	9.8	-10.9	16.0
Infras.	1,990.5	0.6	2.5	4.9	0.3	5.5	1.5	16.4
Material	315.9	0.6	4.4	13.3	-13.0	12.8	-11.2	9.6
Energy	227.3	0.2	5.9	14.2	38.9	12.1	24.5	6.6
Healthcare	338.2	0.8	1.1	1.9	-5.0	13.4	-7.3	17.4
Cons. Stap.	271.2	0.2	1.2	3.8	-1.4	6.8	-5.5	20.7
Financial	135.2	0.8	4.2	11.5	-6.8	9.2	-8.0	11.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	92.1	-2.4	3.5	-3.9	33.3	22.4
Brent (\$/bbl)	98.2	-1.5	3.4	-1.3	37.6	26.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.8	-1.2	8.7	42.3	122.9	135.1
Gold (\$/oz)	1,802.4	0.7	1.5	4.4	2.8	-1.5
Copper (\$/mt)	8,085.0	-1.0	2.8	10.2	-14.3	-17.0
Baltic Dry index	1,477.0	-5.1	-5.3	-31.3	-58.6	-33.4
Bloomberg Commod. Index	264.8	-0.3	4.6	8.8	30.3	25.0

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.83	-6	0	-14	147	132
Europe (Germany)	0.99	2	3	-15	145	116
UK	2.11	5	6	4	151	114
Japan	0.19	0	2	-5	16	12
China	2.74	0	-0	-7	-13	-4
Taiwan	1.19	0	4	1	79	47
South Korea	3.28	6	16	-6	135	102
India	7.29	2	-1	-11	106	84
Thailand	2.42	-5	-9	-19	86	53
Global Aggregate Bonds	465.9	-1	2	10	-80	-66
Global Investment Grade	253.9	-0	1	6	-47	-40
Global High Yield	1,351.3	-2	18	89	-194	-178
EM Bonds (Local FX)	138.8	0	1	4	-11	-11
CDX Investment Grade	73.5	-3.9	-7.1	-21.1	24.7	24.0
CDX High Yield	421.2	-20.1	-42.9	-135.9	134.7	128.1

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	105.63	0.5	-0.9	-2.3	13.5	10.4
EUR	1.03	-0.6	0.7	2.2	-12.5	-9.8
GBP	1.21	-0.5	0.5	2.1	-12.1	-10.3
JPY	133.42	-0.3	1.2	2.6	-17.2	-13.7
AUD	0.71	0.2	3.0	5.4	-2.9	-2.0
CNY	6.74	0.0	0.3	-0.3	-3.9	-5.7
KRW	1,302.45	0.1	-0.3	0.8	-10.8	-8.7
TWD	29.98	-0.1	-0.1	-0.3	-7.2	-7.7
INR	79.66	-0.0	-0.5	-0.1	-6.8	-6.7
IDR	14,668	0.7	1.5	2.2	-1.9	-2.8
THB	35.33	-0.3	1.3	2.5	-6.4	-6.0
SGD	1.37	-0.2	0.7	2.6	-1.0	-1.6

Data as of 14 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.