

21-Aug-22

Global Markets Week Ahead

จับตาท้ายแถลง ประธานเฟดใน งานประชุม Jackson Hole



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด และรายงานการประชุม FOMC ล่าสุด ได้กดดันให้ตลาดกลับมากังวลแนวโน้มเฟดเดิ่นหน้าเร่งขึ้นดอกเบี้ย
- ตลาดจะรอประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟดจากท้ายแถลงของประธานเฟดในงานประชุม Jackson Hole พร้อมกับจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของบรรดาเศรษฐกิจหลัก โดยเฉพาะรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการในเดือนสิงหาคม
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นต่อได้ หากตลาดเชื่อว่าเฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงต่อ นอกจากนี้ ความกังวลเศรษฐกิจยุโรปชะลอตัวหนักก็มีส่วนช่วยหนุนเงินดอลลาร์ผ่านแรงกดดันต่อเงินยูโร ส่วนเงินบาทเสี่ยงที่จะผันผวนอ่อนค่าทดสอบแนวต้านใกล้ 35.90 บาทต่อดอลลาร์ ตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์และโพล์ธุรกรรมซื้อทองคำในจังหวัดยโสธร ส่วนนักลงทุนต่างชาติอาจทยอยขายทำกำไรหุ้นไทยหรืออาจรอจังหวะให้หุ้นไทยย่อตัวลงบ้าง ก่อนจะซื้อเพิ่ม ทำให้เงินบาทอาจขาดแรงหนุนฝั่งแข็งค่า ทั้งนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทอาจถูกชะลอลงด้วยแรงขายเงินดอลลาร์จากผู้ส่งออก รวมถึงผู้เล่นบางส่วนที่ยังมองแนวโน้มเงินบาทแข็งค่า
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.30-36.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวลเท็กซ์สำคัญที่ผู้เล่นในตลาดจะรอดติดตามอย่างใกล้ชิด คือ ถ้อยแถลงของประธานเฟดในงานประชุมวิชาการประจำปีของเฟดที่เมือง Jackson Hole รัฐ Wyoming เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด รวมถึงมุมมองของประธานเฟดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐฯ โดยหากประธานเฟดไม่ได้แสดงท่าทีกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจมาก แต่ยังคงกังวลปัญหาเงินเฟ้อสูงและยังสนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ก็อาจทำให้ตลาดกลับมามองว่าเฟดยังมีแนวโน้มเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและอาจคงดอกเบี้ยในระดับสูงได้นาน ซึ่งอาจจะเป็นไปตาม Dot Plot เดือนมิถุนายน แต่ก็จะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดรับรู้หรือ price-in ในปัจจุบัน ที่ตลาดมองว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยไม่เกิน 3.75% ก่อนที่จะทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ในครึ่งหลังของปีหน้า ส่วนในด้านข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ ตลาดจะรอลุ้นรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ โดย S&P Global (Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนสิงหาคม (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ซึ่งการชะลอตัวลงเศรษฐกิจโลกและปัญหาต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูงอาจกดดันให้ดัชนี PMI ภาคการผลิตลดลงสู่ระดับ 51.9 จุด ส่วนดัชนี PMI ภาคการบริการอาจปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 50 จุด สอดคล้องกับการใช้จ่ายของผู้คนที่ฟื้นตัวดีขึ้น หลังราคาน้ำมันปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่การจ้างงานยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป PCE ที่เฟดติดตามก็อาจชะลอตัวสู่ระดับ 6.4% ในเดือนกรกฎาคม ตามการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าพลังงาน อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE อาจยังคงอยู่ในระดับ 4.7% ทำให้เฟดอาจประเมินว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูงและจำเป็นที่เฟดต้องใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดคาดว่า เศรษฐกิจยุโรปยังคงส่งสัญญาณชะลอตัวลงต่อเนื่อง ท่ามกลางปัญหาเงินเฟ้อสูงและนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการของยูโรโซนในเดือนสิงหาคมที่จะลดลงสู่ระดับ 49 จุด และ 50.5 จุด ตามลำดับ เช่นเดียวกับฝั่งอังกฤษ ที่ดัชนี PMI ภาค

การผลิตและการบริการจะลดลงต่อเนื่องแตะระดับ 51 จุด และ 51.9 จุด ตามลำดับ นอกจากนี้ ภาครัฐกิจของเยอรมนีที่อาจปรับลดความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจปัจจุบันและในอนาคตอีก 6 เดือนข้างหน้า สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นภาครัฐกิจของเยอรมนี (IFO Business Climate) เดือนสิงหาคมที่จะลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 86.8 จุด ซึ่งหากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจของยุโรปออกมาแยกว่าคาดที่ตลาดคาดไปมาก อาจยังทำให้ตลาดกังวลแนวโน้มการชะลอตัวลงหนักของเศรษฐกิจและเพิ่มโอกาสที่เศรษฐกิจยุโรปจะเข้าสู่ภาวะถดถอย กดดันให้เงินยูโรอ่อนค่าลงได้

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า ภาพเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงมากกว่าคาดจนส่งผลให้ธนาคารกลางจีน (PBOC) ปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLF 1 ปี ลง 0.10% สู่ระดับ 2.75% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จะทำให้ในสัปดาห์นี้ PBOC อาจประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกหนี้ชนิด LPR (Loan Prime Rate) ประเภท 1 ปี และ 5 ปี ลง 0.10% สู่ระดับ 3.60% และ 4.35% ตามลำดับ เพื่อช่วยประคองการฟื้นตัวเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้นและอยู่ในระดับสูงจากปัญหาน้ำมันในเดือนสิงหาคมรวมถึงช่วงเทศกาลหยุดยาวของเทศกาลไต้้อาจหนุนให้ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 2.50% ส่วนในฝั่งอินโดนีเซีย ตลาดคาดว่า แนวโน้มเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) จะหนุนให้ BI สามารถคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.50% ได้ สำหรับรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดมองว่า ภาคการผลิตและการบริการของญี่ปุ่นมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราชะลอตัวต่อเนื่องจากผลกระทบของการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงเดือนสิงหาคม ซึ่งจะสะท้อนผ่าน ดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการในเดือนสิงหาคมที่จะลดลงสู่ระดับ 51 จุด และ 50 จุด ตามลำดับ

▪ **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะบรรดาเศรษฐกิจหลักที่ทยอยสะท้อนผ่านดัชนี PMI ที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องอาจกดดันให้ยอดการส่งออกไทยในเดือนกรกฎาคมโตราว +10%/y/y ชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้า

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Ret. Sales +0.0%/m/m	-	Init. Jobless Claims 250k Philly Fed Mfg. Index 6.2	Fed's Jackson Hole Symposium S&P Mfg. & Services PMIs (Tue) PCE Inflation (Fri)
Europe	EU GDP Q2/22 +3.9%/y/y	EU CPI +8.9%/y/y EU Core CPI +4.0%/y/y	UK CPI +10.1%/y/y UK Core CPI +6.2%/y/y UK Ret. Sale +0.3%/m/m	EU/UK Mfg. & Serv. PMIs (Tue) GER IFO Business Climate (Thu)
Asia-Pacific	JP GDP Q2/22 +2.2%q/q PBOC MLF-1yr 2.75% CH IP +3.8%/y/y CH Ret. Sales +2.7%/y/y	-	RBNZ Policy Rate 3.00% BSP Policy Rate 3.75%	PBOC LPR-1yr/5yr (Mon) JP Mfg. & Serv. PMIs (Tue) BI Policy Decision (Tue) BOK Policy Decision (Thu)
Thailand	TH GDP Q2/22 +2.5%/y/y	-	Net FX Intervene \$ +1.7b	Exports & Imports (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	646.8	-1.3	-1.6	4.9	-8.5	10.6	-13.0	15.6
MSCI DM	2,787.7	-1.4	-1.7	5.4	-8.5	10.6	-12.5	16.4
MSCI EM	1,001.5	-0.8	-1.5	1.6	-15.2	3.6	-16.7	11.5
MSCI EM ex.China	6,021.9	-1.1	-1.2	5.1	-11.2	6.7	-14.8	11.2
MSCI Asia ex.Japan	643.3	-0.5	-1.3	0.2	-15.7	4.5	-16.9	12.7
MSCI ASEAN	645.4	-1.0	-2.6	4.5	-2.3	-2.6	-6.0	16.3
MSCI LATAM	2,175.5	-2.5	-3.7	12.4	1.6	-0.2	9.2	6.8
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,706.7	-0.9	-0.2	5.9	-2.1	11.0	-6.0	18.0
S&P 500	4,228.5	-1.3	-1.2	6.9	-3.4	14.9	-10.4	18.6
NASDAQ 100	13,242.9	-1.9	-2.4	6.9	-11.6	20.7	-18.4	24.3
STOXX600	437.4	-0.8	-0.8	3.0	-3.5	8.5	-7.8	12.1
FTSE100	7,550.4	0.1	0.7	4.6	10.5	5.6	5.1	9.6
DAX30	13,544.5	-1.1	-1.8	2.2	-14.3	4.9	-14.7	11.1
NIKKEI 225	28,930.3	-0.0	1.3	3.6	9.2	14.1	1.6	16.2
TOPIX	1,994.5	0.2	1.1	2.0	8.6	12.6	1.5	12.8
Hang Seng	19,773.0	0.0	-2.0	-3.9	-17.9	-5.9	-13.3	10.1
HSCEI (H-Share)	6,719.9	0.3	-2.0	-5.4	-20.5	-9.8	-16.1	8.6
CSI300 (A-Share)	4,151.1	-0.7	-1.0	-1.9	-11.1	5.1	-14.4	13.4
Vietnam VN-Index	1,269.2	-0.4	0.5	6.3	-3.1	10.1	-14.5	12.2
SET	1,625.9	-0.6	0.2	5.0	7.6	2.9	-0.0	15.7
sSET	1,052.1	-0.4	0.7	3.8	9.9	16.5	-4.6	14.8
SENSEX	59,646.2	-1.1	0.5	6.6	9.2	19.1	3.5	21.9
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	328.1	-1.9	-2.2	4.9	-13.5	10.0	-19.4	22.0
REITs	1,282.5	-1.1	-2.2	4.4	-7.4	1.8	-14.5	
Tech./IT	460.8	-1.8	-2.0	6.6	-11.3	20.8	-19.2	22.3
Utilities	163.5	-0.4	0.4	8.8	5.6	8.6	2.8	20.2
Communication Serv.	82.8	-1.6	-2.9	2.4	-26.8	4.4	-24.4	17.9
Industrial	286.5	-1.4	-1.7	6.2	-9.4	8.4	-12.4	15.8
Infras.	1,988.6	-0.4	-0.1	5.3	0.3	5.0	1.4	16.5
Material	307.9	-1.7	-2.5	5.8	-10.2	11.6	-13.4	9.5
Energy	227.8	-0.4	0.2	10.2	48.2	11.4	25.1	6.6
Healthcare	334.8	-0.0	-1.0	0.7	-6.9	12.4	-8.2	17.3
Cons. Stap.	273.5	-0.5	0.9	3.4	0.1	6.5	-4.7	21.0
Financial	132.1	-1.8	-2.3	5.0	-6.5	7.7	-10.1	11.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	90.8	0.3	-1.4	-12.9	42.5	20.7
Brent (\$/bbl)	96.7	0.1	-1.5	-9.9	45.6	24.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	9.3	1.6	6.5	28.5	143.8	150.3
Gold (\$/oz)	1,747.1	-0.7	-3.1	2.1	-1.9	-4.5
Copper (\$/mt)	8,100.9	0.7	0.2	11.7	-8.9	-16.8
Baltic Dry index	1,279.0	-3.1	-13.4	-40.4	-68.7	-42.3
Bloomberg Commod. Index	263.0	0.7	-0.7	5.2	35.1	24.2
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.97	9	14	-5	173	146
Europe (Germany)	1.23	13	24	-5	172	141
UK	2.41	10	30	23	187	144
Japan	0.20	-0	1	-4	19	13
China	2.63	1	-11	-16	-21	-15
Taiwan	1.22	1	3	2	80	50
South Korea	3.30	8	3	6	144	105
India	7.26	2	-3	-17	104	81
Thailand	2.60	14	18	-5	107	70
Global Aggregate Bonds	457.0	-5	-9	-6	-88	-75
Global Investment Grade	249.3	-3	-5	-3	-50	-45
Global High Yield	1,328.7	-10	-23	30	-212	-200
EM Bonds (Local FX)	137.0	-1	-2	2	-12	-12
CDX Investment Grade	81.0	3.7	7.5	-2.8	32.5	31.4
CDX High Yield	471.2	23.5	50.0	-12.7	185.9	178.1
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	108.17	0.6	2.4	1.4	15.6	13.1
EUR	1.00	-0.5	-2.2	-1.9	-14.0	-11.7
GBP	1.18	-0.8	-2.5	-1.4	-13.3	-12.6
JPY	136.97	-0.8	-2.6	0.9	-19.9	-16.0
AUD	0.69	-0.6	-3.5	-0.3	-3.8	-5.3
CNY	6.82	-0.5	-1.1	-1.1	-4.7	-6.8
KRW	1,325.85	-0.4	-1.8	-0.9	-11.3	-10.3
TWD	30.03	-0.1	-0.1	-0.4	-6.9	-7.8
INR	79.78	-0.1	-0.2	0.2	-6.9	-6.8
IDR	14,838	-0.0	-1.1	0.9	-2.9	-3.9
THB	35.78	-0.4	-1.3	2.3	-6.8	-7.2
SGD	1.39	-0.4	-1.5	0.0	-2.0	-3.1

Data as of 21 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.