

29-Aug-22

Global Markets Week Ahead

จับตาข้อมูล
ตลาดแรงงาน
สหรัฐฯ อาจชี้ชะตา
การปรับดอกเบี้ย
เฟดเดือนกันยายน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดกลับมาปิดรับความเสี่ยงอย่างรุนแรง หลังประธานเฟดส่งสัญญาณเฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยต่อ เพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อให้สำเร็จ
- ตลาดจะรอจับตาตัวแปรสำคัญต่อทิศทางนโยบายการเงินของเฟด อย่าง ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่วน อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนที่อาจสะท้อนแนวโน้มนโยบายการเงินธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้เช่นกัน
- มุมมองของตลาดที่คาดว่า เฟดอาจเดินหน้าเร่งขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมเดือนกันยายน จะเป็นปัจจัยหนุนเงินดอลลาร์ในช่วงนี้ และเงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นต่อได้ หากข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดไปมาก อย่างไรก็ดี แนวโน้ม ECB เร่งขึ้นดอกเบี้ย ก็อาจช่วยพยุงค่าเงินยูโรและชะลอการแข็งค่าหนักของเงินดอลลาร์ได้เช่นกัน ส่วนเงินบาทยังมีความเสี่ยงที่จะอ่อนค่า ตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์และโปรแกรมซื้อทองคำในจังหวะย่อตัว ทั้งนี้ ควรติดตามทิศทางพันธบัตรโพลีจากนักลงทุนต่างชาติ โดยเราคาดว่า หากตลาดหุ้นไทยย่อตัวลงตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า (แม้จะปรับตัวลงไม่รุนแรงเท่า) แต่อาจเปิดโอกาสให้นักลงทุนต่างชาติทยอยซื้อหุ้นไทยต่อได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.80-36.40 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวลเท็กซ์สำคัญที่ผู้เล่นในตลาดจะรอดติดตามอย่างใกล้ชิด คือ รายงานข้อมูลตลาดแรงงานซึ่งอาจเป็นตัวแปรสำคัญต่อทิศทางนโยบายการเงินของเฟด โดยตลาดประเมินว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ โดยรวมยังคงมีความตึงตัวและแข็งแกร่งอยู่ แม้ว่ายอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เดือนสิงหาคม อาจเพิ่มขึ้น 3 แสนราย ลดลงจากที่เพิ่มขึ้นกว่า 5.3 แสนรายในเดือนก่อน ทำให้อัตราว่างงานทรงตัวที่ระดับ 3.5% แต่โดยรวมจำนวนตำแหน่งงานเปิดรับยังคงสูงถึง 1.8 เท่า ของจำนวนผู้ว่างงาน ซึ่งภาวะตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัวดังกล่าว จะเพิ่มโอกาสที่เฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมเดือนกันยายน ทั้งนี้ ตลาดจะรอดติดตามมุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐฯ เพื่อประเมินแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ส่วนในด้านข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญอื่นๆ นั้น ตลาดประเมินว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Conference Board อาจปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 97.7 จุด ในเดือนสิงหาคม ตามการปรับตัวลดลงของราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งช่วยหนุนให้ผู้บริโภคสหรัฐฯ กล้าที่จะจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตอุตสาหกรรมสหรัฐฯ อาจขยายตัวในอัตราชะลอลง ซึ่งจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing PMI) ในเดือนสิงหาคม ที่อาจปรับตัวลงสู่ระดับ 52 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ตามการชะลอตัวลงเศรษฐกิจโลกและปัญหาต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูง
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า เศรษฐกิจเวียดนามยังคงเดินหน้าฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง โดยยอดค้าปลีกเดือนสิงหาคมอาจพุ่งขึ้นกว่า 60%/y/y ส่วนยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) อาจโตกว่า +20%/y/y สอดคล้องกับยอดการส่งออกที่จะขยายตัวต่อเนื่องราว +19%/y/y อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและปัญหาน้ำท่วมในช่วงต้นเดือนสิงหาคม จะหนุนให้อัตราเงินเฟ้อเดือนสิงหาคมพุ่งขึ้นแตะระดับ 3.6% ส่วนในฝั่งจีน สารพัดปัญหาที่รุมเร้าการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีน อาทิ ปัญหาหนีภาคอสังหาริมทรัพย์ภัยแล้ง รวมถึงการระบาดของ COVID-19 จะกดดันให้ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของจีนอาจหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือนสิงหาคมที่จะลดลงสู่ระดับ 48.6 จุด ส่วนภาคการบริการก็อาจขยายตัวในอัตราชะลอลงหลังการระบาดของ COVID-19 นั้นเกิดขึ้นในหลายเมืองท่องเที่ยว โดยดัชนี PMI ภาคการบริการอาจลดลงสู่ระดับ 52.6 จุด
- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ได้แรงหนุนจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ดีกว่าคาด จะช่วยหนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) เดือนสิงหาคมปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 50 จุดได้ อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของไทยอาจขยายตัวในอัตราชะลอลงในเดือนสิงหาคม ท่ามกลางภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะสะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตที่จะลดลงสู่ระดับ 52 จุด
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดคาดว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปอาจมีแนวโน้มชะลอลงมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากยอดค้าปลีก (Retail Sales) ของเยอรมนีในเดือนกรกฎาคมที่อาจหดตัว -0.1% จากเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ แม้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปจะชะลอตัวมากขึ้น ทว่าปัญหาสำคัญของฝั่งยุโรป คือ ภาวะเงินเฟ้อสูง ซึ่งตลาดมองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI ของยูโรโซนอาจพุ่งขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 9.0% ในเดือนสิงหาคม และอาจทำให้ธนาคารกลางยุโรป

(ECB) อาจเดินหน้าเร่งขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกันยายนได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 243k PCE +6.3%/y/y Core PCE +4.6%/y/y LT Inflation Exp. 2.9%	-	GDP Q2/22 -0.6%q/q UofM Cons. Conf. 58.2	CB Consumer Confidence (Tue) ISM Manufacturing PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU Services PMI 50.2 UK Mfg. PMI 46.0	-	EU Mfg. PMI 49.7 UK Services PMI 52.5 EU Cons. Conf. -24.9 GER IFO Survey 88.5	EU CPI Inflation (Wed) GER Retail Sales (Thu)
Asia-Pacific	PBOC LPR-1yr 3.65% PBOC LPR-5yr 4.30% JP Mfg. PMI 51.0 JP Services PMI 49.2	-	BI Policy Rate 3.75% BOK Policy Rate 2.50%	VN Retail Sales, IP, Exports (Mon) CH Mfg. & Services PMIs (Wed)
Thailand	Exports +4.3%/y/y Trade Bal. \$ -3.66b Net FX Intervene \$ -3.6b	-	Imports +23.9%/y/y	Manufacturing PMI (Thu) Business Sentiment (Thu)

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	627.9	-2.3	-2.9	-1.3	-13.0	9.6	-15.5	15.3
MSCI DM	2,694.6	-2.7	-3.3	-1.7	-13.0	9.6	-15.4	15.9
MSCI EM	1,006.5	0.3	0.5	1.7	-18.3	4.0	-16.3	11.5
MSCI EM ex.China	5,987.7	0.1	-0.6	2.0	-15.1	6.6	-15.3	11.1
MSCI Asia ex.Japan	644.8	0.4	0.2	0.6	-18.8	4.7	-16.7	12.9
MSCI ASEAN	642.4	-0.4	-0.5	2.4	-5.5	-2.7	-6.4	16.3
MSCI LATAM	2,228.9	-0.6	2.5	7.8	-0.9	1.1	12.0	6.7
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,283.4	-3.0	-4.2	-1.5	-7.1	9.2	-10.0	17.2
S&P 500	4,057.7	-3.4	-4.0	-1.6	-8.7	13.3	-14.0	17.9
NASDAQ 100	12,605.2	-4.1	-4.8	-2.5	-17.7	18.8	-22.3	23.2
STOXX600	426.1	-1.7	-2.6	-2.5	-6.7	7.3	-10.1	11.8
FTSE100	7,427.3	-0.7	-1.6	0.9	7.8	4.8	3.5	9.4
DAX30	12,971.5	-2.3	-4.2	-3.8	-18.2	3.1	-18.3	10.7
NIKKEI 225	28,641.4	0.6	-1.0	3.0	5.7	14.0	0.6	16.0
TOPIX	1,979.6	0.2	-0.7	2.0	5.1	12.5	0.8	12.7
Hang Seng	20,170.0	1.0	2.0	0.2	-18.2	-4.9	-11.6	10.5
HSCEI (H-Share)	6,921.0	1.1	3.0	0.6	-20.2	-8.6	-13.5	8.9
CSI300 (A-Share)	4,107.6	-0.2	-1.0	-1.3	-13.1	4.8	-15.2	13.3
Vietnam VN-Index	1,282.6	-0.5	1.1	6.4	-0.8	11.2	-13.5	12.1
SET	1,644.8	0.1	1.2	4.8	4.9	3.1	1.4	15.8
sSET	1,064.8	-0.2	1.2	4.5	6.8	16.9	-3.0	15.1
SENSEX	58,833.9	0.1	-1.4	2.4	6.2	18.0	2.1	21.6
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	317.4	-2.7	-3.3	-1.6	-18.7	8.6	-22.0	21.7
REITs	1,237.3	-2.1	-3.5	-3.6	-10.6	0.5	-17.5	
Tech./IT	438.2	-3.5	-4.9	-2.6	-17.7	19.0	-23.1	21.3
Utilities	159.9	-1.2	-2.2	1.4	4.8	7.5	0.6	20.0
Communication Serv.	79.8	-2.9	-3.6	-2.2	-31.5	3.0	-27.0	17.2
Industrial	277.9	-2.3	-3.0	-1.3	-14.2	7.2	-15.0	15.4
Infras.	1,949.5	-1.3	-2.0	-0.7	-1.0	4.1	-0.6	16.2
Material	307.0	-1.5	-0.3	1.1	-13.3	11.3	-13.6	9.5
Energy	236.6	-0.7	3.9	5.7	45.1	12.9	29.9	6.8
Healthcare	324.1	-2.1	-3.2	-3.8	-9.5	11.3	-11.2	16.8
Cons. Stap.	266.2	-1.7	-2.7	-0.9	-2.4	5.4	-7.2	20.4
Financial	128.8	-1.8	-2.4	-0.3	-11.2	7.0	-12.2	10.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	93.1	0.6	2.5	-2.0	38.0	23.7
Brent (\$/bbl)	101.0	1.7	4.4	-3.3	42.1	29.8
Natural Gas (\$/MMBtu)	9.3	-0.8	-0.4	3.4	122.2	149.2
Gold (\$/oz)	1,738.1	-1.2	-0.5	1.2	-3.0	-5.0
Copper (\$/mt)	8,188.3	0.3	1.1	8.9	-12.1	-15.9
Baltic Dry Index	1,082.0	-3.7	-15.4	-42.9	-74.5	-51.2
Bloomberg Commod. Index	268.0	0.4	1.9	2.5	30.3	26.5
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.04	2	7	23	169	153
Europe (Germany)	1.39	7	16	47	180	157
UK	2.60	-2	19	69	200	163
Japan	0.22	-1	2	1	20	15
China	2.66	0	3	-11	-23	-12
Taiwan	1.20	-1	-2	1	78	47
South Korea	3.62	4	32	44	169	137
India	7.22	-8	-5	-15	97	76
Thailand	2.54	-1	-6	-4	93	64
Global Aggregate Bonds	453.6	-1	-3	-14	-92	-79
Global Investment Grade	247.9	-0	-1	-7	-53	-46
Global High Yield	1,321.2	-2	-7	-1	-231	-208
EM Bonds (Local FX)	136.1	-0	-1	-1	-15	-13
CDX Investment Grade	86.0	5.1	5.0	5.5	39.8	36.4
CDX High Yield	498.7	29.2	27.5	26.8	223.5	205.6
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	108.80	0.3	0.6	1.5	16.9	13.7
EUR	1.00	-0.1	-0.7	-1.5	-15.2	-12.3
GBP	1.17	-0.7	-0.7	-2.4	-14.3	-13.2
JPY	137.64	-0.8	-0.5	-0.5	-20.0	-16.4
AUD	0.69	-1.2	0.3	-0.6	-4.7	-5.0
CNY	6.87	-0.3	-0.8	-1.6	-5.7	-7.5
KRW	1,331.50	0.3	-0.4	-1.8	-12.1	-10.7
TWD	30.23	-0.1	-0.7	-1.0	-7.6	-8.4
INR	79.87	0.0	-0.1	-0.1	-7.1	-6.9
IDR	14,818	0.0	0.1	1.2	-2.7	-3.8
THB	36.12	-0.8	-0.9	1.7	-9.3	-8.1
SGD	1.39	-0.4	-0.1	-0.3	-2.9	-3.2

Data as of 29 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.