

4-Sep-22

# Global Markets Week Ahead

ตลาดคาด ECB อาจ  
เร่งขึ้นดอกเบี้ย  
0.75% เพื่อคุม  
ปัญหาเงินเฟ้อ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย  
มาตรการ Lockdown ในจีน และวิกฤตพลังงานในฝั่ง  
ยุโรป กดดันให้ผู้เล่นในตลาดยังคงปิดรับความเสี่ยง
- ตลาดจะรอลุ้นผลการประชุมของธนาคารกลางยุโรป  
(ECB) รวมถึง ถ้อยแถลงของประธานเฟดและบรรดา  
เจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของ  
บรรดาธนาคารกลางหลัก
- เงินดอลลาร์อาจผันผวน “Sideways” โดยปัจจัยหนุน  
ยังคงเป็นความต้องการถือสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe  
Haven) อย่างไรก็ดี ควรระวังความผันผวนของเงิน  
ดอลลาร์ในช่วงตลาดรับรู้ผลการประชุม ECB โดยหาก  
ECB เร่งขึ้นดอกเบี้ยและสั่งสัญญาณเร่งขึ้นดอกเบี้ย  
ต่อเนื่อง อาจช่วยพยุงค่าเงินยูโรและกดดันเงินดอลลาร์  
ส่วนเงินบาทอาจผันผวนในฝั่งอ่อนค่าได้บ้าง ตามภาวะปิด  
รับความเสี่ยงของตลาด อนึ่ง เงินบาทอาจส่งสัญญาณ  
กลับตัว แข็งค่าขึ้นได้จากสัญญาณเชิงเทคนิค  
“Bearish Divergence” ของ RSI ที่เริ่มก่อตัวขึ้น ทั้งนี้  
ควรติดตามทิศทางฟันด์โฟลว์จากนักลงทุนต่างชาติ  
รวมถึงทิศทางราคาทองคำ (ล่าสุด ราคาทองคำ  
เคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินบาทราว 62%)
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้  
36.35-36.95 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอดติดตามต่อแถลงของประธานเฟดและบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐฯ เพื่อประเมินแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งล่าสุด ข้อมูลจาก CME FedWatch Tool ชี้ว่า ตลาดมองเฟดมีโอกาส 57% ที่จะเร่งขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในเดือนกันยายน สำหรับข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าสนใจนั้น ตลาดประเมินว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Services PMI) ในเดือนสิงหาคม อาจปรับตัวลงสู่ระดับ 55.4 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) สะท้อนว่า ภาคการบริการสหรัฐฯ ขยายตัวในอัตราชะลอตัว โดยส่วนหนึ่งอาจมาจากพฤติกรรมของชาวอเมริกันที่เริ่มระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น รวมถึงแนวโน้มการชะลอตัวลงของตลาดบ้านสหรัฐฯ ที่เผชิญแรงกดดันจากการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของอัตราดอกเบี้ยบ้าน ตามการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของเฟด
- **ฝั่งยุโรป** – ไฮไลต์สำคัญในสัปดาห์นี้ จะอยู่ที่ผลการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งตลาดคาดว่า อัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นและอยู่ในระดับสูงจะหนุนให้ ECB ตัดสินใจเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) +0.75% สู่ระดับ 0.75% ทั้งนี้ ตลาดจะรอจับตาการปรับคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อใหม่ของ ECB ท่ามกลางความกังวลว่า เศรษฐกิจยุโรปอาจชะลอตัวลงหนักและเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ หากเผชิญกับวิกฤตพลังงานในช่วงฤดูหนาว ทั้งนี้ ตลาดจะรอดติดตามประเด็นการเมืองของอังกฤษ หลังพรรคอนุรักษนิยม (Conservative Party) จะประกาศผลการเลือกผู้นำพรรคคนใหม่ ซึ่งจะขึ้นมาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีแทนนาย Boris Johnson โดยมีความเป็นไปได้ว่า นายทาจ อังกฤษคนใหม่อาจเป็น นาย Rishi Sunak อดีตรัฐมนตรีกระทรวงการคลัง ซึ่งมีประสบการณ์ทำงานในตลาดการเงินทั้ง Investment Bank และ Hedge Fund
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า แนวโน้มการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจ

โลกอาจสะท้อนผ่านยอดการส่งออกของจีน (Exports) ในเดือนสิงหาคม ที่จะโตราว +12%y/y ลดลงจาก +18% ในเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ ยอดการนำเข้า (Imports) อาจขยายตัวเล็กน้อย +1.1%y/y สะท้อนภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนเช่นกัน ทำให้ธนาคารกลางจีน (PBOC) อาจจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ตลาดมองว่า ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) รวมถึง ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) อาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อสู่ระดับ 2.35% (ขึ้น 0.50%) และ 2.25% (ขึ้น 0.25%) ตามลำดับ หลังเงินเฟ้อในทั้งสองประเทศอยู่ในระดับสูง อีกทั้งเศรษฐกิจได้ฟื้นตัวดีขึ้น รั้งมือกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้

- **ฝั่งไทย** – เราคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ในเดือนสิงหาคม อาจเร่งขึ้นเล็กน้อย +0.1% จากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ 7.92% โดยปัจจัยหนุนยังคงเป็นภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจที่หนุนให้ราคาสินค้าและบริการโดยรวม ยกเว้นราคาสินค้าพลังงานปรับตัวขึ้นต่อได้ ส่วนการปรับตัวลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงจะเป็นปัจจัยที่กดดันอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ทั้งนี้ เราคงมองว่า อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง (แต่ไม่สูงเกินคาดการณ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยไปมาก) และการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จะหนุนให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) อาจตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมวันที่ 28 กันยายนได้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Unemployment 3.7% Wage Growth +5.2%/y/y	-	CB Cons. Conf. 103.2 Nonfarm Payrolls 315k Init. Jobless Claims 232k ISM Mfg. PMI 52.8	ISM Services PMI (Tue) Fed Chairman Speaks (Thu)
<b>Europe</b>	-	EU Unemployment 6.6%	EU CPI +9.1%/y/y EU Core CPI +4.3%/y/y GER Ret. Sale +1.9%/m/m	New UK Prime Minister (Mon) EU Retail Sales (Mon) ECB Policy Decision (Thu)
<b>Asia-Pacific</b>	VN CPI +2.89%/y/y CH Comp. PMI 51.7	-	VN Exports +22.1%/y/y VN IP +15.6%/y/y VN Ret. Sales +50.2%/y/y JP Ret. Sales +2.4%/y/y	RBA Policy Decision (Tue) CH Exports & Imports (Wed) BNM Policy Decision (Thu)
<b>Thailand</b>	C/A \$ -4.07b Net FX Intervene \$ -2.0b	-	Mfg. PMI 53.7 Business Sent. 49.6	CPI Inflation (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	607.0	-0.2	-3.3	-4.9	-16.9	7.6	-18.3	14.8
MSCI DM	2,605.2	-0.2	-3.3	-5.1	-16.9	7.6	-18.1	15.4
MSCI EM	972.0	-0.4	-3.4	-2.7	-23.7	1.7	-19.1	11.3
MSCI EM ex.China	5,777.5	-0.2	-3.5	-2.9	-20.5	4.3	-18.3	10.8
MSCI Asia ex.Japan	623.7	-0.8	-3.3	-3.6	-24.1	2.5	-19.3	12.6
MSCI ASEAN	633.1	-0.1	-1.5	-2.4	-8.7	-3.7	-7.7	16.1
MSCI LATAM	2,162.7	1.8	-3.0	3.7	-2.8	-1.2	8.7	6.4

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	31,318.4	-1.1	-3.0	-4.2	-9.7	7.7	-12.5	16.7
S&P 500	3,924.3	-1.1	-3.3	-5.2	-12.2	11.4	-16.8	17.3
NASDAQ 100	12,098.4	-1.4	-4.0	-8.3	-22.1	16.4	-25.4	22.4
STOXX600	416.0	2.0	-2.4	-4.3	-8.8	5.6	-12.2	11.6
FTSE100	7,281.2	1.9	-2.7	-1.4	5.7	3.7	1.5	9.1
DAX30	13,050.3	3.3	0.6	-3.9	-17.3	2.5	-17.8	10.7
NIKKEI 225	27,650.8	-0.0	-3.5	-1.8	-3.2	11.5	-2.8	15.2
TOPIX	1,930.2	-0.3	-2.5	-0.8	-1.9	10.5	-1.7	12.3
Hang Seng	19,452.1	-0.7	-3.6	-3.4	-22.6	-7.0	-14.6	10.2
HSCIE (H-Share)	6,672.4	-1.0	-3.6	-3.3	-25.9	-10.9	-16.6	8.6
CSI300 (A-Share)	4,023.6	-0.5	-2.0	-3.1	-15.2	2.8	-16.9	13.0
Vietnam VN-Index	1,280.5	0.1	0.3	2.3	-2.6	11.2	-13.7	11.4
SET	1,622.2	0.0	-1.4	1.9	1.0	2.0	0.1	15.6
sSET	1,056.1	0.3	-0.8	1.8	6.3	16.5	-3.7	15.0
SENSEX	58,803.3	0.1	0.0	0.9	2.5	18.4	2.0	21.6

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	308.2	-0.2	-2.9	-5.5	-22.7	6.7	-24.2	21.2
REITs	1,189.8	-1.1	-3.8	-5.9	-17.1	-1.1	-20.7	
Tech./IT	415.6	-1.0	-5.2	-9.6	-23.2	15.7	-27.1	20.4
Utilities	156.3	-0.2	-2.2	-0.9	0.6	6.3	-1.6	19.6
Communication Serv.	78.0	-1.1	-2.3	-5.5	-34.0	1.5	-28.7	16.9
Industrial	268.4	0.3	-3.4	-4.9	-18.0	5.2	-17.9	15.0
Infras.	1,898.9	-0.0	-2.6	-2.2	-4.6	2.8	-3.2	15.8
Material	290.1	0.9	-5.5	-3.0	-18.4	8.5	-17.8	9.0
Energy	228.5	1.9	-3.4	7.6	39.3	10.8	25.6	6.6
Healthcare	316.5	-0.7	-2.3	-5.2	-13.1	10.2	-13.2	16.5
Cons. Stap.	259.7	-0.3	-2.4	-2.9	-6.0	4.1	-9.4	20.0
Financial	126.1	0.5	-2.1	-2.5	-12.7	5.3	-14.0	10.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	86.9	0.3	-6.7	-8.0	24.1	15.5
Brent (\$/bbl)	93.0	0.7	-7.9	-7.5	27.4	19.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.8	-5.1	-5.5	14.0	89.3	135.5
Gold (\$/oz)	1,712.2	0.9	-1.5	-2.7	-5.4	-6.4
Copper (\$/mt)	7,691.0	0.5	-5.8	-1.5	-17.9	-21.0
Baltic Dry index	1,086.0	8.4	-3.3	-30.4	-72.5	-51.0
Bloomberg Commod. Index	256.4	-0.3	-4.4	1.3	23.6	21.0

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.19	-6	15	44	191	168
Europe (Germany)	1.53	-4	14	71	191	170
UK	2.92	4	32	105	224	195
Japan	0.24	-0	2	7	21	17
China	2.64	1	-3	-10	-20	-14
Taiwan	1.32	4	12	17	90	60
South Korea	3.73	-8	11	66	178	148
India	7.23	2	2	4	106	78
Thailand	2.76	3	23	27	114	87
Global Aggregate Bonds	447.9	2	-6	-16	-99	-85
Global Investment Grade	244.5	2	-3	-8	-57	-50
Global High Yield	1,298.1	7	-23	-35	-262	-231
EM Bonds (Local FX)	135.0	0	-1	-3	-17	-15
CDX Investment Grade	92.0	1.6	6.0	11.1	45.1	42.4
CDX High Yield	528.4	6.2	29.7	59.6	253.7	235.3

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	109.53	-0.1	0.7	3.1	18.8	14.5
EUR	1.00	0.1	-0.1	-2.1	-16.2	-12.5
GBP	1.15	-0.3	-2.0	-5.4	-16.8	-14.9
JPY	140.20	0.0	-1.8	-5.0	-21.6	-17.9
AUD	0.68	0.4	-1.2	-1.6	-7.9	-6.2
CNY	6.90	0.1	-0.4	-2.1	-6.4	-7.9
KRW	1,362.70	-0.6	-2.3	-4.2	-14.8	-12.8
TWD	30.59	-0.2	-1.2	-1.9	-9.4	-9.5
INR	79.80	-0.3	0.1	-1.4	-8.4	-6.8
IDR	14,897	-0.1	-0.5	-0.0	-4.2	-4.3
THB	36.68	0.2	-1.5	-1.2	-11.5	-9.5
SGD	1.40	0.0	-0.6	-1.4	-4.3	-3.8

Data as of 4 September 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

จากกราฟค่าเงินบาท (USDTHB) รายวัน จะเห็นได้ว่า การอ่อนค่ารอบล่าสุดของเงินบาทนั้นขาดโมเมนตัมหลุด ต่างจากรอบการอ่อนค่าก่อนหน้า ซึ่งอินดิเคเตอร์ RSI อาจกำลังส่งสัญญาณ "Bearish Divergence" ที่อาจสะท้อนว่า ค่าเงินบาทมีโอกาสแกว่งตัว sideways หรือแข็งค่าขึ้นได้บ้าง ในระยะสั้น



Source : TradingView



## 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.