

11-Sep-22

Global Markets Week Ahead

ลู่รายงานเงินเพื่อ CPI และเงินเพื่อ คาดการณ์สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของบรรดาระชากรกลางหลัก ยังคงส่งผลให้ตลาดการเงินอยู่ในภาวะผันผวนสูงต่อเนื่อง
- ตลาดจะรอจับตารายงานเงินเพื่อทั่วไป CPI สหรัฐฯ และเงินเพื่อคาดการณ์ระยะกลาง เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟด
- ตลาดได้รับรู้แนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟดไปมากแล้ว ทำให้เงินดอลลาร์อาจผันผวนตามภาวะตลาดการเงิน โดยเงินดอลลาร์อาจยังได้แรงหนุน หากตลาดปิดรับความเสี่ยงจากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัวหนักหรือความกังวลวิกฤตพลังงานยุโรป ทว่าหากตลาดเปิดรับความเสี่ยงหรือเริ่มมองว่า เฟดจะไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงต่อ ก็อาจกดดันเงินดอลลาร์ได้ ส่วนเงินบาทจะเคลื่อนไหวผันผวนตามทิศทางเงินดอลลาร์ ทว่าเงินบาทอาจพอได้แรงหนุนจากฟิวเจอร์ดอลลาร์ต่างชนิด โดยเราเริ่มเห็นการกลับเข้ามาซื้อหุ้นและบอนด์ในท้ายสัปดาห์ที่ผ่านมา อีกทั้ง หากราคาทองคำสามารถปรับตัวขึ้นได้ โพล์ธุรกรรมขายทำกำไรทองคำก็อาจช่วยหนุนการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทได้บ้าง
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.00-36.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญของผู้เล่นในตลาด คือ รายงานเงินเฟ้อทั่วไป CPI เดือนสิงหาคม โดยตลาดคาดว่า การปรับตัวลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในเดือนสิงหาคม จะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอาจชะลอตัวลงสู่ระดับ 8.1% จาก 8.5% ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 6.1% ตามการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของค่าเช่า รวมถึงราคาค่าบริการต่างๆ ตามพฤติกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ใช้จ่ายในภาคบริการมากขึ้นและมากกว่าการซื้อสินค้า อนึ่งเราคาดว่า แม้เงินเฟ้อทั่วไปจะชะลอตัวลง แต่โดยรวมอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังปรับตัวสูงขึ้นและยังได้แรงหนุนจากภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและตึงตัวอยู่ ทำให้ **เรามองว่า เฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย +0.75% ได้ในการประชุมเดือนกันยายน** ก่อนที่เฟดอาจจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยได้ หากเงินเฟ้อส่งสัญญาณชะลอตัวและเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัวมากขึ้น นอกจากนี้ ตลาดจะรอติดตามรายงานเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง (5yr Inflation Expectations) ที่จะเปิดเผยพร้อมรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยมหาวิทยาลัย Michigan (UofM Consumer Sentiment) ซึ่งหากเงินเฟ้อคาดการณ์ไม่ได้เร่งขึ้นทะลุระดับ 2.9% ไปมาก เฟดก็อาจไม่ได้จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงมากขึ้น หรือ ขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ต่อเนื่องในทุกการประชุมที่เหลือ ทั้งนี้ ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจไม่ได้แย่มากนัก เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะยุโรป โดยตลาดมองว่า ยอดค้าปลีกพื้นฐาน (Core Retail Sales) ซึ่งหักยอดขายรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และอาหาร อาจขยายตัวกว่า +0.8%/m/m ในเดือนสิงหาคม สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้นในเดือนสิงหาคม
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า ความกังวลวิกฤตพลังงานของยุโรปและแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปเสี่ยงที่จะชะลอตัวลงหนักและเข้าสู่ภาวะถดถอยนั้น อาจยังกดดันให้ ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Survey) ในเดือนกันยายน อาจปรับตัวลงต่อเนื่องสู่ระดับ -60 จุด ทั้งนี้ ดัชนี ZEW นั้นสะท้อนความเห็น

ของผู้เล่นในตลาดการเงิน อาทิ นักลงทุนสถาบันและนักวิเคราะห์ ทำให้แนวโน้มของดัชนี ZEW อาจสอดคล้องกับทิศทางของตลาดการเงินยุโรป โดยเฉพาะตลาดหุ้น มากกว่าทิศทางเศรษฐกิจที่แท้จริง ส่วนในฝั่งอังกฤษ ตลาดคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI ในเดือนสิงหาคมจะเร่งขึ้นแตะระดับ 10.2% และอาจยิ่งหนุนให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) เดินหน้าเร่งขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย +0.50% ในการประชุมเดือนกันยายน เพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อให้สำเร็จ แม้ว่าการเร่งขึ้นดอกเบี้ยจะเพิ่มความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ ปัญหาเงินเฟ้อสูงที่ส่งผลให้ค่าครองชีพปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องและกดดันให้เชื่อมั่นผู้บริโภคอังกฤษดึงลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1980 จะกดดันให้ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนสิงหาคม หดตัวกว่า -0.5%/m/m

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของจีนในเดือนสิงหาคมจะยังคงสะท้อนภาพการชะลอตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจจีน ท่ามกลางแรงกดดันจากผลกระทบของการใช้มาตรการ Zero COVID รวมถึงผลกระทบของภาวะภัยแล้งที่ส่งผลให้เกิดปัญหาขาดแคลนพลังงานขึ้น โดยตลาดมองว่า ยอดค้าปลีก (Retail Sales) จะโตเพียง 3.2%/y/y ส่วนยอดผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) จะขยายตัว 3.5%/y/y ชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้า เช่นเดียวกับยอดการลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) ก็จะโตชะลอตัวเหลือ +5.5%/y/y, YTD ทั้งนี้ ตลาดประเมินว่า แม้ภาพเศรษฐกิจจีนอาจชะลอตัวในเดือนสิงหาคม แต่ธนาคารกลางจีน (PBOC) จะยังไม่เร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่าง MLF-1yr เพื่อลดแรงกดดันต่อค่าเงินหยวน (CNY) ในช่วงที่เฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยกว่า +0.75% ในเดือนกันยายน
- **ฝั่งไทย** – เราคาดว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนสิงหาคม อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 43 จุด ได้หลังเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งการจ้างที่ปรับตัวดีขึ้น หนุนโดยความต้องการแรงงานของภาคการบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว นอกจากนี้ ผู้บริโภคอาจกังวลปัญหาค่าครองชีพลดลงบ้าง หลังราคาน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	-	-	ISM Services PMI 56.9 Init. Jobless Claims 222k	CPI Inflation (Tue) Retail Sales (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU Investor Survey -31.8 EU Ret. Sales +0.3%/m/m	-	ECB Depo. Rate 0.75%	GER ZEW Survey (Tue) UK CPI Inflation (Wed) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	CH Exports +7.1%/y/y CH Imports +0.3%/y/y CH CPI +2.5%/y/y	-	VN Mfg. PMI 52.7 CH Caixin Serv. PMI 55 RBA Policy Rate 2.35% BNM Policy Rate 2.50%	CH IP, Retail Sales, FAI (Fri)
Thailand	CPI +7.86%/y/y CPI +0.05%/m/m Core CPI +3.15%/y/y Net FX Intervene \$ -2.5b	-	-	Consumer Confidence (Tue)

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	622.9	1.7	2.6	-5.1	-13.6	8.0	-16.1	15.3
MSCI DM	2,682.9	1.8	3.0	-5.2	-13.6	8.0	-15.7	15.9
MSCI EM	970.3	1.4	-0.2	-4.4	-23.4	0.9	-19.2	11.4
MSCI EM ex.China	5,772.4	0.8	-0.1	-3.5	-19.3	3.9	-18.4	11.0
MSCI Asia ex.Japan	622.4	1.3	-0.2	-4.3	-24.2	1.8	-19.5	12.7
MSCI ASEAN	643.8	1.2	1.7	-2.5	-6.5	-3.6	-6.1	16.4
MSCI LATAM	2,212.9	3.1	2.3	3.1	2.4	-0.7	11.3	6.7
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,151.7	1.2	1.6	-1.5	-5.9	8.5	-10.2	17.1
S&P 500	4,067.4	1.5	2.5	-1.1	-8.1	12.8	-13.7	18.0
NASDAQ 100	12,588.3	2.2	2.6	-3.1	-18.5	18.1	-22.4	23.3
STOXX600	420.4	1.5	1.1	-3.3	-7.0	6.0	-11.3	11.7
FTSE100	7,351.1	1.2	1.0	-1.1	8.4	4.2	2.5	9.2
DAX30	13,088.2	1.4	0.3	-5.1	-16.2	1.8	-17.6	10.8
NIKKEI 225	28,214.8	0.5	2.0	-1.1	-5.3	11.1	-0.9	15.4
TOPIX	1,965.5	0.4	1.8	-0.4	-3.8	9.8	0.1	12.5
Hang Seng	19,362.3	2.7	-0.5	-3.3	-23.6	-7.8	-14.6	10.3
HSCEI (H-Share)	6,628.1	3.0	-0.7	-2.8	-26.9	-11.6	-16.8	8.8
CSI300 (A-Share)	4,093.8	1.4	1.7	-2.2	-16.6	3.0	-15.5	13.3
Vietnam VN-Index	1,248.8	1.1	-2.5	-1.0	-5.8	10.3	-15.8	11.1
SET	1,654.6	0.9	2.0	2.6	3.9	2.9	2.2	15.9
sSET	1,076.0	0.3	1.9	3.8	8.0	17.2	-1.9	15.3
SENSEX	59,793.1	0.2	1.7	0.6	3.8	18.6	3.8	21.9
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	319.5	2.0	3.7	-4.7	-20.0	7.4	-21.5	21.9
REITs	1,232.6	1.0	3.6	-3.7	-11.7	0.3	-17.9	21.0
Tech./IT	427.6	2.0	2.9	-9.0	-19.8	16.7	-25.0	21.0
Utilities	160.4	0.7	2.6	-1.2	5.1	7.2	1.1	20.3
Communication Serv.	79.2	2.4	1.6	-3.4	-32.6	2.0	-27.5	17.2
Industrial	274.4	1.6	2.2	-2.5	-15.2	5.8	-16.0	15.3
Infras.	1,933.1	1.2	1.8	-1.4	-2.6	3.5	-1.5	16.1
Material	300.6	2.5	3.6	-0.5	-14.1	9.7	-14.7	9.4
Energy	228.1	2.2	-0.2	0.9	40.9	9.9	25.6	6.6
Healthcare	327.8	1.1	3.6	-3.0	-7.5	11.5	-10.1	17.1
Cons. Stap.	262.6	1.3	1.1	-3.0	-4.1	4.5	-8.3	20.2
Financial	129.6	1.5	2.7	-3.9	-9.5	5.0	-11.7	11.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	86.8	3.9	0.2	-4.1	27.4	15.4
Brent (\$/bbl)	92.8	4.1	-0.2	-3.6	29.9	19.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.0	1.0	-13.7	2.1	58.9	114.4
Gold (\$/oz)	1,716.8	0.5	0.3	-4.3	-4.3	-6.1
Copper (\$/mt)	7,924.0	0.1	3.0	-0.7	-15.4	-18.7
Baltic Dry index	1,213.0	3.0	11.7	-17.9	-68.6	-45.3
Bloomberg Commod. Index	255.2	2.0	-0.7	-3.6	23.1	20.5
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.31	-1	12	53	201	180
Europe (Germany)	1.70	-2	17	78	206	188
UK	3.10	-5	18	112	236	212
Japan	0.25	0	1	8	21	18
China	2.64	2	1	-11	-23	-14
Taiwan	1.30	-5	-2	15	88	58
South Korea	3.62	-12	-19	45	161	137
India	7.11	3	-12	-23	94	66
Thailand	2.77	-0	0	25	107	87
Global Aggregate Bonds	444.4	2	-3	-22	-101	-88
Global Investment Grade	243.5	1	-1	-10	-57	-51
Global High Yield	1,312.1	10	14	-39	-249	-217
EM Bonds (Local FX)	135.0	1	-0	-4	-17	-15
CDX Investment Grade	81.0	-2.7	-11.0	4.7	33.7	31.4
CDX High Yield	470.7	-17.7	-57.7	33.9	193.6	177.6
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	109.00	-0.6	-0.5	2.5	17.9	13.9
EUR	1.00	0.5	0.9	-1.7	-15.1	-11.7
GBP	1.16	0.7	0.7	-4.1	-16.2	-14.4
JPY	142.47	1.2	-1.6	-5.2	-23.0	-19.2
AUD	0.68	1.3	0.4	-1.8	-7.2	-5.8
CNY	6.93	0.4	-0.4	-2.5	-6.8	-8.2
KRW	1,380.75	0.2	-1.9	-5.4	-15.5	-13.9
TWD	30.91	0.1	-1.2	-2.9	-10.3	-10.4
INR	79.59	0.2	0.3	0.1	-7.7	-6.6
IDR	14,830	0.5	0.5	0.2	-3.9	-3.9
THB	36.39	0.3	0.8	-2.7	-10.1	-8.7
SGD	1.40	0.4	0.2	-1.5	-4.1	-3.6

Data as of 11 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

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.