

18-Sep-22

# Global Markets Week Ahead

## จับตาผลประชุม FOMC และลูน Dot Plot ใหม่ของเฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดพลิกกลับมาปิดรับความเสี่ยงรุนแรง หลังตลาดกังวลแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด
- โฉลกสำคัญจะอยู่ที่การประชุม FOMC นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาผลการประชุมธนาคารกลางหลักอื่นๆ และรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการ
- เงินดอลลาร์อาจไม่ได้แข็งค่าขึ้นมากและมีโอกาสย่อตัวลงได้ หลังตลาดได้ประเมินว่าเฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยไปถึงระดับ 4.50%-4.75% ทำให้หาก Dot Plot ใหม่ของเฟดไม่ได้สะท้อนแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงอย่างที่ตลาดคาด ก็อาจกดดันเงินดอลลาร์ได้ ทั้งนี้ เงินดอลลาร์อาจยังได้แรงหนุนจากต้องการถือสินทรัพย์ปลอดภัย ส่วนเงินบาทมีโอกาสผันผวนในฝั่งอ่อนค่า จนกว่าตลาดจะรับรู้ผลการประชุม FOMC ซึ่งเงินบาทอาจแข็งค่าขึ้นได้บ้าง หากเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงพร้อมกับจังหวะการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำ ทั้งนี้ ควรจับตาทิศทางพันธบัตรโพลีนิทลงทุนต่างชาติ โดยหากแรงขายสินทรัพย์ไทยเริ่มลดลงก็อาจช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินบาทได้ อนึ่ง เราประเมินแนวต้านเงินบาทจะอยู่ในช่วง 37.20 ส่วนแนวรับจะอยู่ในโซน 36.50-36.70 บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.50-37.20 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญของผู้เล่นในตลาด คือ การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเฟด หรือ FOMC โดยเรามองว่า **เฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย +0.75% ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้** อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า เฟดอาจไม่ได้ส่งสัญญาณเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงเท่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ (ตลาดมองว่า เฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยถึงระดับ 4.50%-4.75%) โดยคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายหรือ Dot Plot ใหม่อาจสะท้อนว่าเฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 4.00%-4.25% ในปีนี้ ก่อนที่จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวในปีหน้า และอาจลดลงสู่ระดับ 3.25%-3.50% ในปี 2024 หลังเงินเฟ้อและเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลางส่งสัญญาณชะลอตัว อีกทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมชะลอตัวมากขึ้น ซึ่งเราคาดว่า เฟดอาจปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตเศรษฐกิจในปีนี้และปีหน้าลงบ้าง พร้อมกับปรับเพิ่มอัตราการว่างงานขึ้นเล็กน้อยในปีหน้า รวมถึงปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อในปีนี้ เมื่อเทียบกับคาดการณ์เศรษฐกิจในการประชุมเดือนมิถุนายน ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ ตลาดคาดว่าภาคการบริการของสหรัฐฯ อาจหดตัวในอัตราชะลอตัว หนุนโดยการใช้จ่ายของผู้คนที่เพิ่มขึ้น ตามการปรับตัวลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งจะสอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง เช่นเดียวกับยอดขายปลีก (Retail Sales) ที่ยังคงขยายตัว โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (S&P Global Services PMI) เดือนกันยายน อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 45.5 จุด จาก 43.7 จุด ในเดือนก่อนหน้า (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) ส่วนภาคการผลิตอุตสาหกรรมอาจขยายตัวต่อเนื่อง ในอัตราชะลอตัวตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ยังคงสูงอยู่ โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมอาจลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 51.3 จุด จากระดับ 51.5 จุด ในเดือนก่อนหน้า (ดัชนีสูงกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว)
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดมองว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) อาจเร่งขึ้นดอกเบี้ย +0.50% สู่ระดับ 2.25% เพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม

ที่ดี BOE อาจแสดงความกังวลมากขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจอังกฤษเข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งภาพดังกล่าวอาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดการเงินผันผวน โดยเฉพาะค่าเงินปอนด์ (GBP) อาจผันผวนในฝั่งอ่อนค่าลงได้ แม้ว่า BOE จะเร่งขึ้นดอกเบี้ยก็ตาม ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดคาดว่า รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและการบริการของยูโรโซนและอังกฤษ จะยังคงสะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวลงต่อเนื่องของเศรษฐกิจยูโรโซนท่ามกลางปัญหาเงินเฟ้อสูงและภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการของยูโรโซนในเดือนกันยายน อาจปรับตัวลงต่อสู่ระดับ 48.7 จุด และ 49 จุดตามลำดับ นอกจากนี้ ตลาดจะรอลุ้นผลการเลือกตั้งทั่วไปของอิตาลีในวันอาทิตย์ โดยผลโพลล่าสุดสะท้อนว่า พรรค Brothers of Italy ซึ่งเป็นพรรคขวาจัดมีโอกาสเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจกลับมากังวลปัญหาการเมืองยุโรปมากขึ้นได้

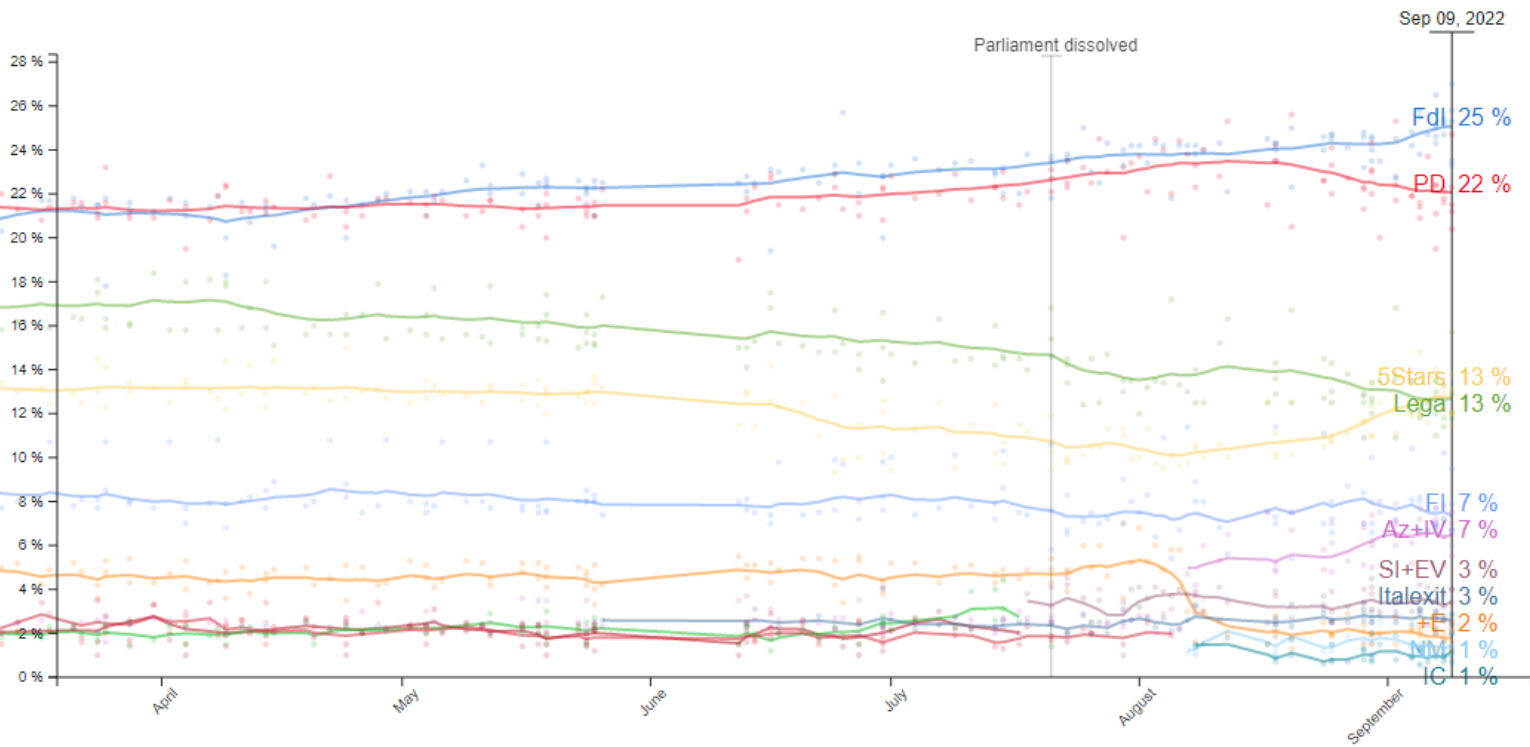
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า แนวโน้มการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของเงินเฟ้อพื้นฐานในหลายประเทศฝั่งเอเชียจะยังคงหนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของบรรดาธนาคารกลางในเอเชีย โดยธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) อาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย +0.50% สู่ระดับ 4.25% ส่วนธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) อาจขึ้นดอกเบี้ยราว +0.25% สู่ระดับ 4.00% ในขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.10% พร้อมกับเดินหน้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี เพื่อตรึงให้บอนด์ยีลด์ ไม่เกินกว่าระดับ 0.25% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ นอกจากนี้ BOJ ยังไม่ได้เผชิญแรงกดดันเงินเฟ้อมากเท่ากับธนาคารกลางอื่นๆ เพราะแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของญี่ปุ่นจะเร่งขึ้นสู่ระดับ 2.9% ในเดือนสิงหาคม แต่อัตราเงินเฟ้อเมื่อหักราคาพลังงานและอาหารสด (Core-Core Inflation) ก็อยู่ที่ระดับเพียง 1.5% ซึ่งยังไม่สูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2.00% ของ BOJ
- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่าดุลการค้าของไทยในเดือนสิงหาคมอาจขาดดุลน้อยลงจากเดือนก่อนหน้า ตามการปรับตัวลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาสินค้าพลังงาน ทำให้ยอดการนำเข้าโตราว 18%/y/y ส่วนยอดการส่งออกยังโตได้ราว +7%/y/y

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	UofM Cons. Sent. 59.5 5y Inflation Exp. 2.8%	1y Inflation Exp. 4.6%	CPI +8.3%/y Core CPI +6.3%/y Init. Jobless Claims 213k Retail Sales +0.3% m/m	FOMC Policy Decision (Thu) S&P Global Mfg. & Serv. PMIs (Fri)
<b>Europe</b>	GER ZEW Survey -61.9 UK CPI +9.9%/y UK Ret. Sales -1.6% m/m	-	UK Core CPI +6.3%/y	BOE Policy Decision (Thu) EU/UK Mfg. & Services PMIs (Fri) Italy General Election (Sun)
<b>Asia-Pacific</b>	JP Exports +22.1%/y	PBOC MLF-1yr 2.75%	JP Imports +49.9%/y CH IP +4.2%/y CH Ret. Sales +5.4%/y CH FAI +5.8%/y, YTD	JP CPI Inflation (Tue) BOJ/BSP/BI Policy Decision (Thu)
<b>Thailand</b>	-	-	Consumer Conf. 43.7 Net FX Reserves \$ +0.8b	Exports & Imports (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 Reserves = w/w change of foreign reserves and forward contracts.

ผลโพลการเลือกตั้งทั่วไปของอิตาลีล่าสุด สะท้อนว่า พรรค Brothers of Italy (FdI) ยังคงมีคะแนนนำ ทำให้มีโอกาสที่พรรค FdI ซึ่งเป็นพรรคขวาจัดอาจเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล ร่วมกับพันธมิตรจาก พรรค League (Lega) และ พรรค Forward Italy (Forza Italia) ซึ่งอาจสร้างความกังวลให้กับตลาดการเงิน ถึงประเด็นปัญหาการเมืองในยุโรป ที่เริ่มเผชิญกระแสการกลับมาของพรรคการเมืองขวาจัดอีกครั้ง



**Brothers of Italy**  
 Fratelli d'Italia  
 Leadership: Giorgia Meloni  
 EP affiliation: ECR

**Democratic Party**  
 Partito Democratico  
 Leadership: Enrico Letta  
 EP affiliation: S&D

**5Star Movement**  
 Movimento 5 Stelle  
 Leadership: Giuseppe Conte  
 EP affiliation: NI

**League**  
 Lega  
 Leadership: Matteo Salvini  
 EP affiliation: ID

**Forward Italy**  
 Forza Italia  
 Leadership: Silvio Berlusconi  
 EP affiliation: EPP

**Action & Italy Alive**  
 Azione & Italia Viva  
 Leadership: Carlo Calenda & Matteo Renzi  
 EP affiliation: RE

**Greens and Left Alliance**  
 Alleanza Verdi e Sinistra  
 Leadership: Nicola Fratoianni & Angelo Bonelli  
 EP affiliation: Greens/EFA/GUE/NGL

**Italexit – For Italy with Paragone**  
 Italexit – Per l'Italia con Paragone  
 Leadership: Gianluigi Paragone  
 EP affiliation: New/Unaffiliated

**More Europe (prev. with Azione)**  
 Più Europa  
 Leadership: Emma Bonino  
 EP affiliation: RE

**Us Moderates**  
 Noi moderati  
 Leadership: Maurizio Lupi  
 EP affiliation: New/Unaffiliated

**Civic Commitment**  
 Impegno Civico  
 Leadership: Luigi Di Maio  
 EP affiliation: New/Unaffiliated

Source : Politico, NYTimes and the101.world

# Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	597.6	-0.9	-4.1	-7.4	-16.3	6.5	-19.5	14.7
MSCI DM	2,569.3	-0.9	-4.2	-7.7	-16.3	6.5	-19.2	15.3
MSCI EM	944.1	-1.5	-2.7	-5.5	-23.8	0.2	-21.3	11.2
MSCI EM ex.China	5,668.6	-1.2	-1.8	-5.9	-20.3	3.0	-19.8	10.9
MSCI Asia ex.Japan	605.5	-1.6	-2.7	-5.7	-24.2	1.2	-21.6	12.5
MSCI ASEAN	630.1	-1.0	-2.1	-2.1	-7.3	-3.8	-8.0	16.1
MSCI LATAM	2,123.9	-0.8	-4.0	-2.2	1.2	-2.3	6.8	6.6

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	30,822.4	-0.5	-4.1	-8.3	-9.1	6.6	-13.9	16.5
S&P 500	3,873.3	-0.7	-4.8	-8.3	-11.3	10.6	-17.8	17.1
NASDAQ 100	11,861.4	-0.6	-5.8	-10.4	-22.0	15.4	-26.9	22.0
STOXX600	408.2	-1.6	-2.9	-6.6	-8.6	4.4	-13.8	11.4
FTSE100	7,236.7	-0.6	-1.6	-4.0	7.7	3.0	0.9	9.0
DAX30	12,741.3	-1.7	-2.7	-5.9	-17.7	0.8	-19.8	10.4
NIKKEI 225	27,567.7	-1.1	-2.3	-4.7	-7.8	9.8	-3.1	15.0
TOPIX	1,938.6	-0.6	-1.4	-2.8	-5.5	8.8	-1.3	12.3
Hang Seng	18,761.7	-0.9	-0.5	-4.5	-22.2	-8.0	-17.3	10.1
HSCEI (H-Share)	6,420.7	-1.4	-0.2	-3.9	-25.6	-11.9	-19.4	8.6
CSI300 (A-Share)	3,932.7	-2.3	-2.6	-5.1	-17.3	2.1	-18.8	12.8
Vietnam VN-Index	1,234.0	-0.9	-1.2	-2.7	-7.5	9.0	-16.8	10.9
SET	1,630.4	-0.7	-1.5	0.8	3.1	2.8	0.7	15.7
sSET	1,076.9	-0.6	0.1	3.1	7.6	17.9	-1.8	15.1
SENSEX	58,840.8	-1.8	-1.6	-1.4	1.0	19.0	2.1	21.4

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	307.7	-1.1	-3.7	-6.1	-22.2	6.5	-24.3	21.2
REITs	1,160.4	0.1	-5.9	-9.5	-15.6	-1.8	-22.7	
Tech./IT	403.1	-0.8	-5.7	-12.5	-23.8	14.4	-29.3	19.9
Utilities	155.3	-0.3	-3.2	-4.8	4.5	5.6	-2.1	19.8
Communication Serv.	74.9	-0.9	-5.5	-9.4	-34.9	-0.1	-31.5	16.3
Industrial	260.7	-1.8	-5.0	-8.9	-18.5	3.4	-20.2	14.7
Infras.	1,875.1	-0.5	-3.0	-5.7	-3.2	1.8	-4.4	15.6
Material	285.2	-1.5	-5.1	-6.5	-15.5	7.0	-19.0	9.0
Energy	222.5	-1.9	-2.4	-1.9	34.8	8.3	22.6	6.4
Healthcare	318.3	-0.5	-2.9	-4.8	-9.8	10.2	-12.6	16.6
Cons. Stap.	254.4	-0.2	-3.1	-6.8	-5.9	3.8	-11.1	19.6
Financial	126.5	-0.9	-2.4	-4.0	-11.1	4.1	-13.7	10.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	85.1	0.0	-1.9	-1.6	17.2	13.2
Brent (\$/bbl)	91.4	0.6	-1.6	-1.1	20.7	17.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	7.8	-6.7	-2.9	-16.8	45.5	108.2
Gold (\$/oz)	1,675.1	0.6	-2.4	-5.7	-4.5	-8.4
Copper (\$/mt)	7,869.0	0.3	-0.7	-1.3	-15.8	-19.2
Baltic Dry Index	1,553.0	-3.7	28.0	21.4	-63.7	-30.0
Bloomberg Commod. Index	251.6	-0.9	-1.4	-4.3	20.8	18.8

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.45	0	14	65	211	194
Europe (Germany)	1.76	-1	6	79	206	193
UK	3.14	-3	4	101	232	217
Japan	0.26	-0	0	8	20	19
China	2.68	2	4	4	-21	-10
Taiwan	1.37	7	7	18	95	64
South Korea	3.77	-2	15	62	173	152
India	7.23	3	12	-6	106	78
Thailand	2.95	7	18	52	121	105
Global Aggregate Bonds	440.4	-0	-4	-17	-103	-92
Global Investment Grade	241.2	-0	-2	-8	-58	-53
Global High Yield	1,291.3	-7	-21	-37	-267	-238
EM Bonds (Local FX)	132.8	-1	-2	-4	-18	-17
CDX Investment Grade	89.2	-0.1	8.2	11.9	35.4	39.6
CDX High Yield	527.7	3.0	57.0	80.0	241.8	234.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	109.76	0.0	0.7	3.1	18.1	14.7
EUR	1.00	0.2	-0.3	-1.5	-14.9	-11.9
GBP	1.14	-0.4	-1.5	-5.6	-17.2	-15.6
JPY	142.92	0.4	-0.3	-6.1	-23.2	-19.5
AUD	0.67	0.2	-1.8	-4.4	-7.9	-7.5
CNY	6.99	0.1	-0.9	-2.8	-7.6	-9.0
KRW	1,388.70	0.4	-0.6	-5.8	-15.6	-14.4
TWD	31.31	-0.6	-1.3	-4.2	-11.5	-11.6
INR	79.75	-0.1	-0.2	-0.1	-7.8	-6.8
IDR	14,953	-0.4	-0.8	-1.2	-4.7	-4.7
THB	36.84	0.3	-1.2	-3.9	-10.1	-9.8
SGD	1.41	0.1	-0.5	-2.0	-4.4	-4.1

Data as of 18 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.