

16-Oct-22

Global Markets Week Ahead

ลุ้นผลการประชุม พรรคคอมมิวนิสต์จีน และ จับตารายงาน ผลประกอบการ บริษัทจดทะเบียน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความกลัวการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวหนักและเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย คือ ปัจจัยที่ยังคงกดดันตลาดการเงิน
- ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา ผลการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีน รวมถึง รายงานผลประกอบการบรรดาบริษัทจดทะเบียน และ ถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่เฟด
- เรามองว่า ตลาดการเงินมีโอกาสที่จะอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงต่อในช่วงนี้ ท่ามกลางความกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ผลประกอบการที่แย่งลงและอาจรวมถึงความผิดหวังผลการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีน หากสุดท้ายไม่มีการผ่อนคลายนโยบาย Zero COVID หรือมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้ เงินดอลลาร์ยังมีโมเมนตัมฝั่งแข็งค่าหนุนอยู่ ซึ่งในกรณีดังกล่าว เงินบาทอาจผันผวนอ่อนค่าลงทดสอบโซนแนวต้าน 38.50 บาทต่อดอลลาร์ อนึ่งควรจับตาทิศทางราคาทองคำ โดยหากราคาทองคำย่อตัวลง โพล์ธุรกรรมซื้อทองคำในจังหวะย่อตัวอาจกดดันเงินบาทให้อ่อนค่าได้ ส่วนพันธบัตรโพล์นักลงทุนต่างชาติอาจยังมีทิศทางไหลออกสุทธิ โดยเฉพาะในฝั่งตลาดบอนด์ หากบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้นต่อเนื่องทะลุระดับ 4.00% ชัดเจน
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 37.80-38.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้อาจสะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น ท่ามกลางผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อสูง การเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยดัชนีภาคการผลิตที่สำรวจโดยเฟดนิวยอร์ก (Empire Manufacturing Index) เดือนตุลาคมอาจปรับตัวลดลงสู่ระดับ -4.3 จุด (ดัชนีน้อยกว่า 0 หมายถึงภาวะภาคการผลิตที่แย่ง) กดดันโดยทั้งยอดการสั่งซื้อและการจ้างงานในภาคการผลิตที่ลดลงต่อเนื่องตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯและเศรษฐกิจโลก ซึ่งภาพดังกล่าวจะสอดคล้องกับรายงานสภาวะเศรษฐกิจโดยเฟดสาขาต่างๆ หรือ Fed Beige Book ที่อาจชี้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเริ่มชะลอลงหรือทรงตัว ซึ่งจะสะท้อนโมเมนตัมเศรษฐกิจที่แย่งชัดเจนนับตั้งแต่ที่เศรษฐกิจฟื้นตัวจากวิกฤต COVID-19 อย่างไรก็ดี ตลาดมองว่า ภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจจะยังไม่สามารถเปลี่ยนใจบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในการประชุมที่เหลืองของปีนี้ได้ หลังจากข้อมูลเงินเฟ้อและเงินเฟ้อคาดการณ์ล่าสุดนั้นออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดมองว่าเฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ย +0.75% ในการประชุมอีกสองครั้งที่เหลือในปี ซึ่งต้องดูแลของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในสัปดาห์นี้อาจย้ำมุมมองดังกล่าวของผู้เล่นในตลาดได้ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจและต้องดูแลของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด รายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน อาทิ Bank of America, Goldman Sachs, Netflix และ Tesla จะอยู่ในความสนใจของตลาด โดยหากรายงานผลประกอบการส่วนใหญ่ออกมาแยกว่าคาดและมีการปรับลดคาดการณ์แนวโน้มผลกำไร ก็อาจกดดันให้ตลาดการเงินยังคงอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ต่อได้ไม่ยาก
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดมองว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Economic Sentiment) เดือนตุลาคมอาจปรับตัวลดลงต่อเนื่อง สู่ระดับ -67 จุด สะท้อนว่า บรรดานักลงทุนสถาบันและนักวิเคราะห์อาจยังคงมีมุมมองที่เป็นลบมากขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจเยอรมนี ท่ามกลางปัญหาเงินเฟ้อสูง แนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) รวมถึงความ

เสี่ยงวิกฤตพลังงาน นอกจากนี้ ภาพเศรษฐกิจยูโรโซนอาจมีแนวโน้มไม่สดใส เนื่องจากตลาดมองว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน (Consumer Confidence) เดือนตุลาคมอาจปรับตัวลดลงต่อเนื่องแต่ละระดับ -30 จุด ตามปัญหาเงินเฟ้อสูงและความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวหนักจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ส่วนในฝั่งอังกฤษ อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนกันยายนมีแนวโน้มเร่งขึ้นแต่ละระดับ 10% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ก็อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 6.4% หนุนให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง

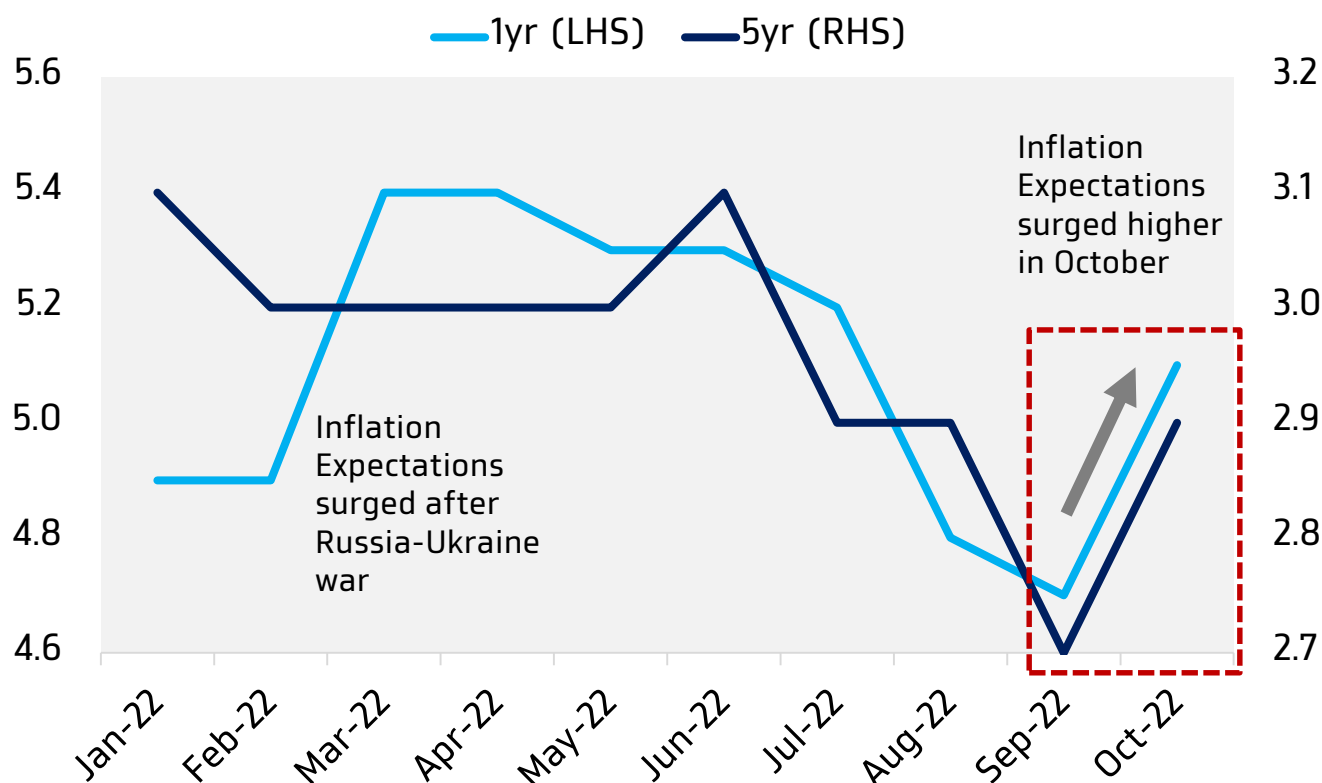
▪ **ฝั่งเอเชีย** – โอลิมปิกสำคัญสัปดาห์นี้จะเกี่ยวข้องกับรายงานข้อมูลเศรษฐกิจจีนและผลการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีน (20th National Congress of the CCP) โดยในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 3 จะขยายตัวราว +3.4%/y/y ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า หนุนโดยการฟื้นตัวของภาคการผลิตและการลงทุนจากรัฐ ในขณะที่การบริโภคโดยรวมยังคงซบเซาจากผลกระทบของนโยบาย Zero COVID และปัญหาหนี้สินค้างชำระ ส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจเดือนกันยายนอาจยังสะท้อนการชะลอตัวต่อเนื่องของภาคการบริการและการบริโภคจากผลกระทบของมาตรการ Zero COVID โดยยอดขายปลีก (Retail Sales) อาจโตชะลอลงเหลือ +3.5%/y/y จากที่โต +5.4% ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่การลงทุนจากรัฐโดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอาจช่วยบรรเทาผลกระทบจากการซบเซาของภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยยอดขายสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) ที่โตกว่า +6.0%/y/y ในส่วนของการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนนั้น ผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังให้มีการกำหนดแนวทางผ่อนคลายนโยบาย Zero COVID หรือมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ซึ่งหากสุดท้ายผลการประชุมไม่ได้เป็นไปตามที่ผู้เล่นในตลาดคาดหวัง เรามองว่า ภาพดังกล่าวอาจกดดันบรรยากาศการลงทุนในฝั่งตลาดเอเชียและมีโอกาสเห็นการปรับฐานของตลาดหุ้นจีน รวมถึงเงินหยวน (CNY) ก็มีโอกาสดันขึ้นในฝั่งอ่อนค่าได้ในระยะสั้นนี้ (โซนแนวต้านสำคัญ 7.25 หยวนต่อดอลลาร์)

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 228k Ret. Sales +0.0%/m/m	-	CPI +8.2%/y/y Core CPI +6.6%/y/y 5yr Inflation Exp. 2.9% UofM Cons. Sent. 59.8	Earnings Season Fed Officials' Comments Empire Manufacturing (Mon) Fed Beige Book (Thu)
Europe	EU Investor Conf. -38.3	-	EU Ret. Sales -0.3%/m/m	GER Zew Survey (Tue) UK CPI Inflation (Wed) EU Consumer Confidence (Fri)
Asia-Pacific	CH CPI +2.8%/y/y CH PPI +0.9%/y/y	-	BOK Policy Rate 3.00%	CH National Congress of the CCP CH GDP Q3/2022 (Tue) PBOC LPR-1yr/5yr (Thu) BI Policy Decision (Thu)
Thailand	-	-	Consumer Conf. 44.6 Net FX Reserves \$ +0.2b	-

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.

Rising Core CPI & Inflation Expectations = 2x 75bps hikes for the Fed this year! With Terminal rate at 5.00%+



MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
11/2/2022	2.8%	97.2%	0.0%	0.0%				
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.8%	29.4%	69.8%	0.0%	0.0%	0.0%
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	18.3%	54.2%	27.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	11.0%	39.4%	38.2%	11.2%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	12.0%	39.3%	37.2%	10.7%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	13.1%	39.2%	36.2%	10.3%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.3%	3.8%	18.9%	38.6%	30.4%	8.0%
9/20/2023	0.0%	0.1%	1.1%	7.1%	23.3%	36.8%	25.5%	6.3%
11/1/2023	0.0%	0.5%	3.4%	13.4%	28.5%	32.4%	18.0%	3.8%
12/13/2023	0.2%	1.7%	7.5%	19.6%	30.1%	26.5%	12.2%	2.2%

Source : U of Michigan's Consumer Sentiment (Inflation Expectations survey) and CME FedWatch Tool

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	552.1	-1.2	-1.9	-7.5	-23.0	3.7	-25.5	13.8
MSCI DM	2,376.7	-1.5	-1.7	-7.3	-23.0	3.7	-25.1	14.3
MSCI EM	863.3	1.0	-3.8	-8.5	-30.6	-3.1	-28.0	10.5
MSCI EM ex.China	5,295.0	0.9	-2.8	-6.6	-25.5	0.1	-25.1	10.4
MSCI Asia ex.Japan	545.2	1.2	-4.2	-9.9	-31.5	-2.8	-29.4	11.7
MSCI ASEAN	580.2	-0.1	-3.1	-7.7	-18.6	-6.3	-15.1	15.1
MSCI LATAM	2,122.0	-1.4	-3.8	0.1	1.1	-2.6	6.9	6.6

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	29,634.8	-1.3	1.2	-3.8	-14.3	5.3	-17.1	15.9
S&P 500	3,583.1	-2.4	-1.6	-7.4	-18.6	7.8	-23.9	16.0
NASDAQ 100	10,692.1	-3.1	-3.1	-9.8	-28.8	11.3	-34.1	20.0
STOXX600	391.3	0.6	-0.1	-4.0	-13.8	2.9	-17.3	10.9
FTSE100	6,858.8	0.1	-1.9	-5.1	-1.8	2.0	-4.2	8.5
DAX30	12,437.8	0.7	1.3	-2.4	-20.2	-0.6	-21.7	10.0
NIKKEI 225	27,090.8	3.3	-0.8	-1.0	-4.9	8.5	-4.1	14.8
TOPIX	1,898.2	2.3	-1.3	-1.2	-3.9	7.8	-2.5	12.0
Hang Seng	16,587.7	1.2	-6.5	-11.5	-32.3	-12.2	-26.8	9.3
HSCEI (H-Share)	5,629.3	1.2	-7.3	-12.2	-34.9	-16.2	-29.2	7.8
CSI300 (A-Share)	3,842.5	2.4	1.0	-2.2	-20.4	1.3	-20.6	12.6
Vietnam VN-Index	1,061.9	1.0	2.5	-13.8	-22.7	4.0	-28.3	10.1
SET	1,560.8	-0.1	-1.2	-4.0	-2.1	1.5	-3.3	14.7
sSET	1,024.9	0.5	-0.5	-4.8	3.3	16.7	-6.5	15.1
SENSEX	57,920.0	1.2	-0.5	-1.6	-4.3	15.3	0.5	21.4

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	269.5	-2.1	-4.1	-12.3	-32.8	1.5	-33.7	19.1
REITs	977.7	-2.1	-2.5	-15.7	-28.1	-7.6	-34.8	
Tech./IT	366.0	-2.0	-3.6	-9.1	-30.1	10.5	-35.7	18.2
Utilities	132.1	-0.6	-2.6	-14.8	-10.3	0.0	-16.6	17.0
Communication Serv.	68.0	-1.1	-2.6	-8.9	-39.5	-3.3	-37.6	14.9
Industrial	245.5	-0.8	-1.1	-5.6	-23.0	1.5	-24.7	14.0
Infras.	1,643.8	-0.6	-1.9	-12.3	-14.3	-2.8	-16.2	13.8
Material	269.6	-1.2	-2.4	-5.3	-21.7	5.5	-23.3	8.8
Energy	222.8	-2.4	-2.3	0.3	17.1	9.6	23.0	6.5
Healthcare	308.4	-0.1	0.3	-3.0	-9.9	8.8	-15.3	16.2
Cons. Stap.	240.6	-0.6	0.3	-5.3	-10.5	1.9	-15.8	18.8
Financial	117.3	-0.4	-0.7	-7.0	-20.6	1.6	-19.8	10.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	85.6	-3.9	-7.6	-3.2	5.3	13.8
Brent (\$/bbl)	91.6	-3.1	-6.4	-2.6	9.1	17.8
Natural Gas (\$/MMBtu)	6.5	-4.3	-4.4	-29.2	13.5	73.0
Gold (\$/oz)	1,644.5	-1.3	-3.0	-3.1	-8.4	-10.1
Copper (\$/mt)	7,652.8	-0.2	1.9	-3.0	-24.5	-21.4
Baltic Dry index	1,838.0	1.1	-6.3	18.4	-62.1	-17.1
Bloomberg Commod. Index	245.6	-2.0	-2.9	-2.4	9.8	15.9

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.02	7	14	61	251	251
Europe (Germany)	2.35	6	15	63	254	252
UK	4.34	14	10	120	329	336
Japan	0.25	0	-0	-1	17	18
China	2.70	-3	-5	4	-26	-8
Taiwan	1.78	1	18	48	130	105
South Korea	4.18	-5	-3	56	184	193
India	7.47	5	2	34	114	102
Thailand	3.20	-0	11	41	121	130
Global Aggregate Bonds	418.8	-1	-6	-22	-117	-114
Global Investment Grade	228.5	-0	-3	-13	-67	-66
Global High Yield	1,232.8	2	-17	-58	-301	-296
EM Bonds (Local FX)	128.1	0	-2	-5	-21	-21
CDX Investment Grade	104.1	2.9	2.6	14.8	51.9	54.5
CDX High Yield	595.3	12.9	13.2	70.6	295.4	302.2

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	113.31	0.8	0.5	3.3	20.6	18.4
EUR	0.97	-0.6	-0.2	-2.6	-16.2	-14.5
GBP	1.12	-1.4	0.8	-3.2	-18.3	-17.4
JPY	148.67	-1.0	-2.3	-3.8	-23.5	-22.6
AUD	0.62	-1.6	-2.8	-8.1	-16.4	-14.6
CNY	7.19	-0.3	-1.1	-3.2	-10.5	-11.6
KRW	1,428.65	0.2	-1.1	-2.6	-16.9	-16.7
TWD	31.92	-0.1	-0.8	-2.5	-12.0	-13.3
INR	82.36	-0.0	-0.0	-3.5	-8.6	-9.7
IDR	15,427	-0.4	-1.1	-3.4	-8.5	-7.5
THB	38.33	-0.8	-1.9	-4.5	-13.5	-13.4
SGD	1.43	0.3	0.4	-1.4	-5.4	-5.4

Data as of 16 October 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.