

24-Oct-22

Global Markets Week Ahead

จับตาดูการประชุม ECB และ BOJ พร้อมลุ้นรายงาน ผลประกอบการ บริษัทเทคโนโลยี ใหญ่



- สัปดาห์ที่ผ่านมา รายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาดและมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่เริ่มคาดหวังว่าเฟดอาจชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ยได้ช่วยหนุนให้ตลาดอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยง
- ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา การประชุมธนาคารกลางหลักสำคัญ อาทิ ECB และ BOJ รวมถึง รายงานผลประกอบการบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะบริษัทเทคโนโลยี ใหญ่ อย่าง Alphabet, Amazon และ Meta
- ควรระวังความผิดหวังของผู้เล่นในตลาดต่อรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทเทคโนโลยี ใหญ่ ที่อาจกดดันให้ตลาดการเงินกลับมาอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงได้ นอกจากนี้ ผลการประชุมของธนาคารกลางหลักทั้ง ECB และ BOJ ก็อาจส่งผลให้ตลาดค่าเงินผันผวนขึ้นและถึงสกุลเงินยูโร (EUR) และเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) อาจอ่อนค่าลง หากทั้งสองธนาคารกลางไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนต่อการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด ส่วนเงินบาทจะยังแกว่งตัว Sideways โดยมีแนวต้านสำคัญที่ 38.50 บาทต่อดอลลาร์ นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ รวมถึงฟิวเจอร์น้ำมันกลั่นต่างชาติ ที่จะส่งผลต่อความผันผวนของค่าเงินบาทในสัปดาห์นี้ได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 37.80-38.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดประเมินว่า ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจสะท้อนภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น อาทิ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและภาคการบริการ โดย S&P Global (Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนตุลาคม ที่ออกมาต่ำกว่าคาด โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 49.9 จุด และ 46.6 จุด ตามลำดับ (ดัชนีน้อยกว่า 50 หมายถึง ภาวะหดตัว) ทดดันโดยภาวะเงินเฟ้อสูง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและสหรัฐฯ รวมถึงผลกระทบจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด นอกจากนี้ ตลาดยังมองว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่สำรวจโดย Conference Board (Consumer Confidence) จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 105.5 จุด ตามแรงกดดันของภาวะเงินเฟ้อสูง ที่ส่งผลกระทบต่อค่าครองชีพของชาวอเมริกัน รวมถึงผลกระทบของการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด อย่างไรก็ดี แม้ว่าข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดจะสะท้อนการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้น ทว่า อัตราเงินเฟ้อ PCE ซึ่งเป็นข้อมูลเงินเฟ้อที่เฟดจับตาดูอย่างใกล้ชิดจะยังคงอยู่ในระดับสูง โดยตลาดคาดว่าเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE ในเดือนกันยายนจะเร่งขึ้นแตะระดับ 5.2% ทำให้เฟดยังไม่สามารถส่งสัญญาณชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ยได้ในระยะสั้น และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะบรรดาบริษัทขนาดใหญ่ อาทิ Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft และ Visa โดยหารายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ออกมามากกว่าคาด ก็อาจพอช่วยพยุงบรรยากาศการลงทุนในตลาดการเงินให้อยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยงต่อเนื่องได้
- **ฝั่งยุโรป** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่การประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยตลาดมองว่า แรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์จะทำให้ ECB ตัดสินใจเร่งขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง +0.75% สู่ระดับ 1.50% (Deposit Facility Rate) อย่างไรก็ดี ECB อาจไม่ได้ส่งสัญญาณเดิมนำการเร่งขึ้นดอกเบี้ยที่ชัดเจนและย้ำมุมมอง “Data Dependent” ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้

เล่นในตลาดยังมีมุมมองเชิงลบต่อค่าเงินยูโร (EUR) ทดดันให้เงินยูโรมีแนวโน้มผันผวนในฝั่งอ่อนค่าได้ นอกจากนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจเยอรมนีที่ไม่สดใสจะยิ่งกดดันให้ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (IFO Business Climate) ในเดือนตุลาคมปรับตัวลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 83.5 จุด ท่ามกลางปัญหาเงินเฟ้อสูง แนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) รวมถึงความเสี่ยงวิกฤตพลังงานยุโรป อนึ่ง ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาทิศทางนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลอังกฤษที่เพิ่งเสร็จสิ้นการคัดเลือกผู้นำพรรค Conservative และ นายกรัฐมนตรีคนใหม่ ซึ่งก็คือ นาย Rishi Sunak อดีตรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง และเคยทำงานในตลาดการเงินทั้งในฝั่ง Investment Bank และ Hedge Fund

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดจะรอจับตาดการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) หลังจากที่ BOJ ได้เข้าแทรกแซงตลาดค่าเงิน เพื่อชะลอการอ่อนค่าของเงินเยน (JPY) ในช่วงที่ผ่านมา แต่ยังไม่ประสบความสำเร็จในการหยุดไม่ให้เงินเยนอ่อนค่าลงต่อเนื่อง เนื่องจากผู้เล่นในตลาดยังคงมองว่า BOJ จะเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ด้วยการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.10% และเดินหน้านโยบาย QQE ด้วยการตรึงบอนด์ยีลด์ 10 ปี ญี่ปุ่นให้ไม่เกินระดับ 0.25% ไปมาก ทำให้ในระยะสั้น เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ยังมีโอกาสอ่อนค่าลงต่อได้ จนกว่า BOJ จะเริ่มส่งสัญญาณปรับนโยบายการเงิน หรือ ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจญี่ปุ่นดีขึ้นชัดเจนหลังการเดินหน้าเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า ผลกระทบของการชะลอตัวเศรษฐกิจโลกจะกดดันให้ยอดการส่งออกของไทยโตเพียง +4.4%/y/y ในขณะที่ยอดการนำเข้ายังคงอยู่ในระดับสูงและขยายตัวกว่า +20%/y/y ทำให้โดยรวมดุลการค้าในเดือนกันยายนจะยังคงขาดดุลราว -2.6 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งหากดุลการค้าขาดดุลกว่าคาด และยังมีทิศทางขาดดุลต่อเนื่องก็อาจกดดันการฟื้นตัวของดุลบัญชีเดินสะพัด แม้จะเริ่มมีรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติมากขึ้นก็ตาม ทำให้เงินบาทอาจไม่สามารถแข็งค่าขึ้นไปได้มากในปี

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Empire Mfg. -9.1 Philly Fed Survey -8.7 Cont. Claims 1.385m	-	Init. Jobless Claims 214k	Earnings Season S&P Mfg. & Serv. PMIs (Mon) CB Consumer Confidence (Tue) PCE Inflation (Fri)
Europe	UK Ret. Sales -1.4%/m/m	-	GER ZEW Survey -59.2 UK CPI +10.1%/y/y UK Core CPI +6.5%/y/y	New UK Prime Minister EU Mfg. & Serv. PMIs (Mon) GER IFO Business Climate (Tue) ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	-	PBOC MLF-1yr 2.75% PBOC LPR-1yr 3.65% PBOC LPR-5yr 4.30%	JP Exports +28.9%/y/y JP Imports +45.9%/y/y BI Policy Rate 4.75%	JP Mfg. & Serv. PMIs (Mon) BOJ Policy Decision (Fri)
Thailand	Net FX Reserves \$ -1.9b	-	-	Exports & Imports (Tue)

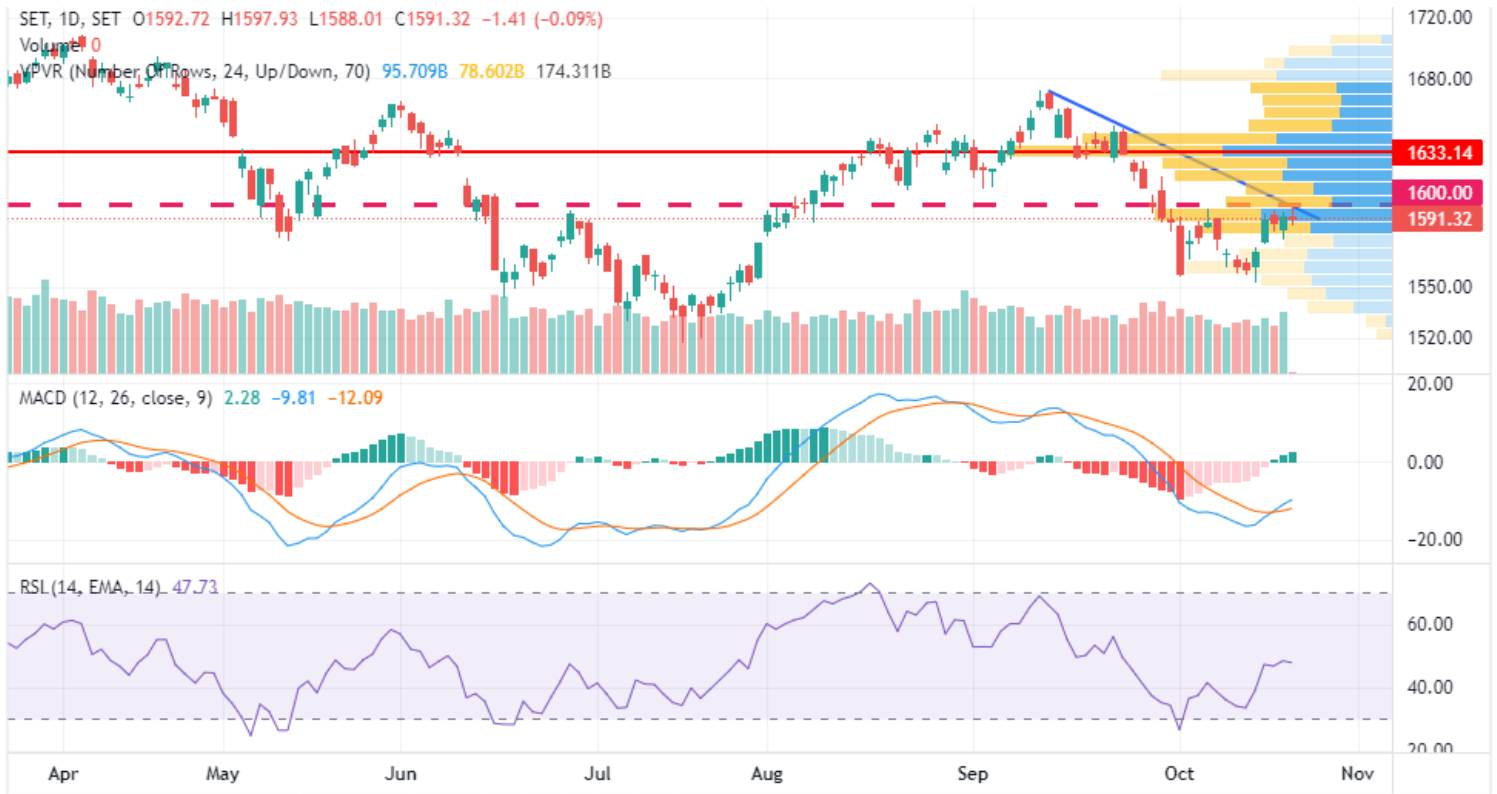
Notes: Positive readings indicate “Better” than expected economic data and “Rate Hike” for central banks’ events; Negative readings indicate “Worse” than expected economic data and “Rate Cut” for central banks’ events; Neutral indicate “Unchanged” data or central banks’ policy rates. Net FX Reserves = w/w change of foreign reserves and forward contracts.

Market players will keep eyes on US Large cap. Earnings. "Risk-On" sentiments could continue if overall earnings beat market's expectations.

EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases									
		for the week beginning									
		October 24, 2022									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday			
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close

Source : Earnings Whispers

Foreign investors could return to Thai Equities market as long as overall sentiments remain "Risk-On" or SET Index could break out from 1,600 resistance zone.



Source : TradeGunter

BOJ did intervene in the FX market (dashed vertical lines) to curb JPY weakness. However, the market still expect JPY to be weakened further toward 150 zone again unless the BOJ adjust their monetary policy or there are some fundamental changes.



Market maintain their bearish views on JPY with significant "Net Short" positions. Nonetheless, we don't expect increases in net short positions amid rising hedging cost for market players.



Source : TradingView

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	569.9	1.2	3.2	0.5	-21.5	4.6	-23.1	14.2
MSCI DM	2,462.4	1.4	3.6	1.1	-21.5	4.6	-22.4	14.8
MSCI EM	865.0	0.0	0.2	-4.4	-31.0	-3.3	-27.8	10.5
MSCI EM ex.China	5,372.4	-0.0	1.5	-2.0	-23.8	-0.0	-24.0	10.5
MSCI Asia ex.Japan	537.3	-0.4	-1.4	-7.3	-33.6	-3.3	-30.4	11.5
MSCI ASEAN	584.4	-0.7	0.7	-4.6	-18.1	-6.4	-14.5	15.2
MSCI LATAM	2,284.1	2.5	7.6	7.8	17.1	-1.2	15.1	7.1
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	31,082.6	2.5	4.9	5.1	-11.1	7.3	-13.0	16.7
S&P 500	3,752.8	2.4	4.7	1.7	-16.2	9.4	-20.3	16.8
NASDAQ 100	11,310.3	2.4	5.8	0.0	-25.8	13.3	-30.2	21.3
STOXX600	396.3	-0.6	1.3	1.6	-13.2	2.9	-16.2	11.1
FTSE100	6,969.7	0.4	1.6	-0.5	0.2	1.9	-2.7	8.7
DAX30	12,730.9	-0.3	2.4	3.6	-18.1	-0.4	-19.9	10.2
NIKKEI 225	26,890.6	-0.4	-0.7	-0.2	-4.7	7.7	-4.8	14.6
TOPIX	1,882.0	-0.7	-0.9	-0.9	-3.6	7.1	-3.3	11.9
Hang Seng	16,211.1	-0.4	-2.3	-9.6	-35.9	-12.8	-28.4	9.1
HSCEI (H-Share)	5,517.4	0.1	-2.0	-9.7	-38.9	-16.6	-30.6	7.7
CSI300 (A-Share)	3,742.9	-0.3	-2.6	-2.9	-22.9	0.9	-22.6	12.3
Vietnam VN-Index	1,019.8	-3.6	-4.0	-15.1	-25.5	2.5	-31.1	9.7
SET	1,591.3	-0.1	2.0	-2.2	-0.5	2.4	-1.4	15.1
sSET	1,045.4	-0.5	2.0	-3.0	4.4	17.6	-4.7	15.6
SENSEX	59,307.2	0.2	2.4	2.1	-1.3	16.2	3.0	22.6
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	278.5	1.4	3.3	-2.9	-31.5	2.8	-31.4	19.7
REITs	997.2	0.1	2.0	-8.1	-28.7	-7.4	-33.6	
Tech./IT	385.6	2.0	5.4	-0.3	-27.5	12.3	-32.3	19.2
Utilities	134.4	0.8	1.7	-9.9	-10.5	0.1	-15.2	17.3
Communication Serv.	70.0	0.2	2.8	-1.3	-37.6	-2.0	-35.9	15.3
Industrial	252.6	0.9	2.9	2.2	-21.7	2.1	-22.5	14.4
Infras.	1,674.2	-0.0	1.9	-6.3	-13.8	-2.4	-14.7	13.9
Material	278.2	1.1	3.2	3.3	-18.7	6.2	-20.9	9.1
Energy	236.5	1.7	6.2	16.0	24.7	10.8	30.6	6.9
Healthcare	312.7	1.3	1.4	2.7	-10.7	9.2	-14.1	16.4
Cons. Stap.	242.8	0.4	0.9	-1.5	-10.2	2.1	-15.0	19.0
Financial	120.8	1.2	3.0	1.1	-19.9	2.0	-17.4	10.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	85.1	0.6	-0.7	2.5	3.1	13.1
Brent (\$/bbl)	93.5	1.2	2.0	4.1	10.5	20.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.0	-7.4	-23.2	-36.3	-3.0	32.9
Gold (\$/oz)	1,657.7	1.8	0.8	-1.0	-7.0	-9.4
Copper (\$/mt)	7,719.2	1.0	0.9	-0.4	-23.4	-20.8
Baltic Dry index	1,819.0	-1.0	-1.0	0.2	-58.8	-18.0
Bloomberg Commod. Index	240.6	-0.1	-2.0	-0.7	8.6	13.6
10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.22	-1	20	69	252	271
Europe (Germany)	2.42	1	7	52	252	259
UK	4.05	14	-28	74	285	308
Japan	0.26	0	1	-0	17	19
China	2.74	2	4	10	-23	-4
Taiwan	1.84	4	6	47	134	112
South Korea	4.62	19	44	74	223	237
India	7.51	3	4	28	117	106
Thailand	3.32	0	12	34	129	142
Global Aggregate Bonds	415.9	-2	-3	-14	-119	-116
Global Investment Grade	227.0	-1	-2	-8	-68	-67
Global High Yield	1,233.4	-3	1	-26	-299	-296
EM Bonds (Local FX)	126.7	-1	-1	-4	-22	-23
CDX Investment Grade	94.2	-4.9	-9.8	-8.2	42.2	44.7
CDX High Yield	542.1	-25.5	-53.2	-9.7	240.4	249.0
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	112.01	-0.8	-1.1	1.2	19.5	17.1
EUR	0.99	0.8	1.4	0.3	-15.2	-13.3
GBP	1.13	0.6	1.2	0.3	-18.1	-16.5
JPY	147.65	1.7	0.7	-2.4	-22.8	-22.1
AUD	0.64	1.6	2.9	-3.8	-14.6	-12.2
CNY	7.23	-0.2	-0.5	-2.5	-11.6	-12.1
KRW	1,440.85	-0.6	-0.8	-3.1	-18.3	-17.4
TWD	32.18	-0.4	-0.8	-2.2	-13.4	-14.0
INR	82.69	0.1	-0.4	-3.3	-9.5	-10.1
IDR	15,632	-0.4	-1.3	-4.1	-9.7	-8.8
THB	38.02	0.4	0.8	-2.2	-12.1	-12.7
SGD	1.42	0.6	0.8	0.1	-4.8	-4.7

Data as of 24 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.