

30-Oct-22

Global Markets Week Ahead

จับตาดูการประชุม
FOMC ...
ระวังความผิดหวัง
หากเฟดไม่ส่ง
สัญญาณพร้อม
"ชะลอ" การเร่งขึ้น
ดอกเบี้ย



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความคาดหวังของผู้เล่นในตลาดที่มองว่าเฟดอาจชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ยยังคงหนุนให้ตลาดอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On)
- โฉลกสำคัญที่ต้องจับตาและระมัดระวังความผันผวนในตลาด คือ การประชุม FOMC ขณะเดียวกัน รายงานผลประกอบการบรรดาบริษัทจดทะเบียน ก็ยังคงมีผลต่อบรรยากาศในตลาดการเงิน
- เงินดอลลาร์ (และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ) มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้ หากเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่าเฟดอาจชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ยได้ในช่วงปลายปี หรือรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะข้อมูลตลาดแรงงานไม่ได้แยลงมาก อนึ่ง หากรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ไม่ได้แยกว่าคาด ก็อาจพอช่วยพยุงบรรยากาศในตลาดการเงิน ซึ่งอาจชะลอการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ได้บ้าง ส่วนเงินบาทยังคงมีแนวโน้ม Sideways และอาจอ่อนค่าลงทะลุระดับ 38.00 บาทต่อดอลลาร์ได้ ทั้งนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ รวมถึงฟิวเจอร์ทองคำต่างชาติ รวมถึงทิศทางของเงินหยวนจีนที่จะส่งผลกระทบต่อความผันผวนของค่าเงินบาทได้ในสัปดาห์นี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 37.75-38.40 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอจับผลการประชุมเฟด (FOMC meeting) โดยเรคาดว่า เฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ย +75bps สู่ระดับ 4.00% ตามที่ตลาดได้คาดการณ์และรับรู้ไปมากแล้ว เนื่องจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับสูง อีกทั้งตลาดแรงงานสหรัฐฯ โดยรวมยังคงตึงตัวและแข็งแกร่ง ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการปรับดอกเบี้ยของเฟดจากแถลงของประธานเฟดในช่วง Press Conference ซึ่งต้องระวังความผันผวนในตลาดการเงิน (ตลาดอาจปิดรับความเสี่ยง เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ อาจปรับตัวขึ้น) หากประธานเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่าเฟดอาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป หรือไม่ได้ส่งสัญญาณว่าบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่างกังวลผลกระทบจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยต่อเศรษฐกิจมากขึ้น อนึ่ง รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ อาจสะท้อนภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อาทิ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและภาคบริการ โดย ISM (Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนตุลาคม อาจลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 50 จุด และ 55.1 จุด ตามลำดับ (ดัชนีมากกว่า 50 หมายถึง ภาวะขยายตัว) ส่วนข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ก็อาจเริ่มเห็นการชะลอลงของการเปิดรับสมัครงาน โดยยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (Job Openings) อาจลดลงสู่ระดับ 9.6 ล้านคน จาก 10 ล้านคน ขณะเดียวกัน ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เดือนตุลาคมก็อาจลดลงเหลือ 1.9-2.0 แสนราย ซึ่งจะสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของอัตราว่างงาน (Unemployment) สู่ระดับ 3.6% กว่า อัตราการเติบโตของค่าจ้างรายชั่วโมง (Average Hourly Earnings) จะยังอยู่ในระดับสูง +4.7%/y/y แม้ว่าจะชะลอลงมาบ้าง แต่ก็ยังสะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจากตลาดแรงงานนั้นยังคงมีอยู่ และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยหากรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ ออกมาดีกว่าคาด (คาดการณ์แนวโน้มผลกำไรก็ควรดีกว่าคาดเช่นกัน) ก็อาจพอช่วยพยุงบรรยากาศการลงทุนในตลาดการเงิน
- ฝั่งยุโรป** – โฉลกสำคัญในฝั่งยุโรป คือ การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) โดยบรรดานักวิเคราะห์ต่างคาดว่า BOE จะเดินหน้าเร่งขึ้นดอกเบี้ย +75bps สู่ระดับ 3.00% หลังเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงกว่า 10% อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตามุมมองของ BOE ต่อการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต หลังเศรษฐกิจอังกฤษชะลอตัวลงมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการที่ลดลงต่อเนื่องจนแตะระดับต่ำกว่า 50 จุด พอสมควร (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว)
- ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่าการทยอยเปิดประเทศของญี่ปุ่นจะช่วยหนุนให้ยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนกันยายนโตราว +0.8% m/m หนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ส่วนในฝั่งจีน แนวโน้มเศรษฐกิจยังดูไม่สดใสนัก ท่ามกลางแรงกดดันจากนโยบาย Zero COVID ซึ่งจะส่งผลให้ ดัชนี PMI ภาคการบริการเดือนตุลาคม ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 50.1 จุด ส่วนภาคการผลิตก็จะได้รับผลกระทบจากความต้องการสินค้าจากต่างประเทศที่ลดลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ ดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจลดลงสู่ระดับ 49.8 จุด ในฝั่งนโยบายการเงิน ตลาดคาดว่าธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) และธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) จะยังคงเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง +25bps สู่ระดับ 2.85% และ 2.75% ตามลำดับ เพื่อลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและค่าเงิน ท่ามกลางแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด
- ฝั่งไทย** – การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมาทำให้ตลาดประเมินว่า ภาคการผลิตของไทยอาจขยายตัวในอัตราชะลอ ลดสอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนตุลาคมที่จะลดลงสู่ระดับ 55.5 จุด ทั้งนี้ เรคาดว่าระดับฐานราคาที่อยู่ในระดับสูงในปีก่อนหน้าจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI เดือนตุลาคม ชะลอลงสู่ระดับ 6.1% อนึ่ง ผลกระทบจากอุทกภัยในหลายพื้นที่จะหนุนราคาสินค้าเกษตรให้อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง นอกจากนี้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงก็มีการปรับตัวขึ้นราว +0.7% จากเดือนก่อนหน้า

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	S&P Mfg. PMI 49.9 S&P Serv. PMI 46.6 CB Cons. Conf. 102.5 Core PCE +5.1%/y/y	Employ. Cost +1.3%q/q Core PCE +0.5%m/m	GDP Q3/22 +2.6%q/q Init. Jobless Claims 217k	ISM Manufacturing PMI (Tue) FOMC Policy Decision (Thu) ISM Services PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU Mfg. PMI 46.6 UK Mfg. PMI 45.8 UK Serv. PMI 47.5	EU Serv. PMI 48.2	GER IFO Survey 84.3 ECB Depo. Rate 1.50%	BOE Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	JP Mfg. PMI 50.7 CH Ret. Sales +2.5%/y/y CH FAI +5.9%/y/y, YTD CH Unemployment 5.5%	BOJ Policy Rate -0.10% BOJ 10y Target 0.00%	JP Serv. PMI 53.0 CH GDP Q3/22 +3.9%/y/y CH IP +6.3%/y/y	JP Retail Sales (Mon) CH Mfg. & Serv. PMIs (Mon) RBA Policy Decision (Tue) BNM Policy Decision (Thu)
Thailand	Imports +15.6%/y/y	-	Exports +7.8%/y/y Trade Balance \$ -853m Net FX Reserves \$ +1.3b	Manufacturing PMI (Tue) CPI Inflation (Fri)

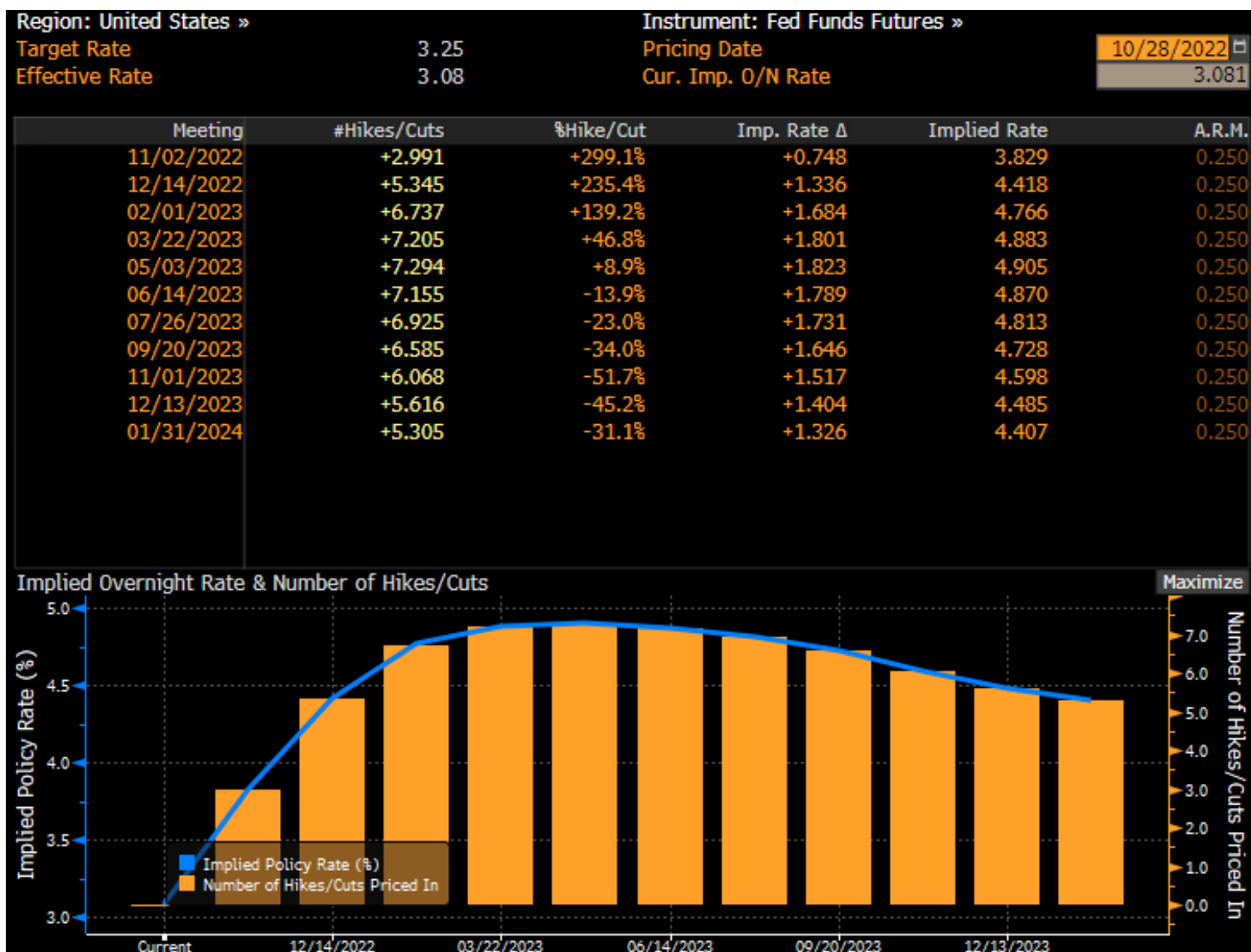
Notes: Positive readings indicate "Better" than expected economic data and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Unchanged" data or central banks' policy rates. Net FX Reserves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

Market players will continue to focus on incoming earnings reports. "Worse-than-expected" earnings or "downward revision" in future earnings could lead to risk-off sentiments.

E EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases									
		for the week beginning October 31, 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		
onsemi	NXP	SoFi	AMD	CVS Health	Roku	Royal Caribbean Group	PayPal	fubo TV			
globalpayments	avis budget group	Uber	devon	GENERAC	Qualcomm	CHENIERE	coinbase	DRAFT KINGS			
ALLIANCE RESOURCES PARTNERS LP	ARISTA	Pfizer	airbnb	cenovus	Marathon Oil	ConocoPhillips	BLOCK	PETROBRAS			
XPO Logistics	GOODYEAR	bp	ENERGY TRANSFER	Humana	Robinhood	moderna	mercado libre	ACM RESEARCH			
CNA	stryker	MARATHON	Livent	Paramount	Etsy	crocs	WARNER BROS. DISCOVERY	eog resources			
SALA	Williams	Lilly	CHESAPEAKE ENERGY	ESTÉE LAUDER COMPANIES	APA Corporation	Peabody ENERGY	twilio	Dominion Energy			
HOWMET AEROSPACE	CVR Energy	Enterprise Products Partners L.P.	CONSTOCK RESOURCES	GSK	ALBEMARLE	DATADOG	Starbucks	DUKE ENERGY			
SunCoke Energy	BLACK STONE MINERALS	PHILLIPS 66	McKESSON	CANADA GOOSE	LUMEN	PELOTON	CARVANA	ENBRIDGE			
Insperty	AMERICAN WATER	Newmont	ONEOK	Cedar Fair	FORTINET	NIKOLA	CLOUDFLARE	CINEMARK			
JW JELD-WEN	MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE http://eps.sh/cal	TOYOTA	MicroStrategy	PROGRESSIVE	Western Midstream Services LP	PENN NATIONAL GAMING, INC.	stem Energy Superintelligence	HERSHEY			

Source : Earnings Whispers

Market still expect +75bps rate hike at the FOMC November meeting. However, recent deteriorated US economic data led to growing expectations of +50bps hikes at the FOMC December meetings (35% chance of +75bps rate hike).



Source : Bloomberg

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	589.0	1.2	3.3	6.5	-19.2	5.5	-20.5	14.7
MSCI DM	2,561.0	1.5	4.0	7.8	-19.2	5.5	-19.3	15.4
MSCI EM	845.6	-1.6	-2.2	-3.4	-31.0	-4.2	-29.4	10.4
MSCI EM ex.China	5,402.5	-0.7	0.6	2.2	-22.6	0.1	-23.6	10.8
MSCI Asia ex.Japan	523.2	-1.9	-2.6	-6.2	-33.9	-4.6	-32.2	11.3
MSCI ASEAN	602.4	0.3	3.1	1.0	-14.4	-5.6	-11.9	15.6
MSCI LATAM	2,207.0	-0.5	-3.4	7.5	14.5	-2.1	11.2	7.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,861.8	2.6	5.7	14.5	-6.4	9.0	-8.1	17.8
S&P 500	3,901.1	2.5	4.0	8.9	-14.0	10.5	-17.1	17.5
NASDAQ 100	11,546.2	3.2	2.1	5.3	-26.6	13.5	-28.8	21.9
STOXX600	410.8	0.1	3.7	6.0	-10.7	4.2	-13.1	11.5
FTSE100	7,047.7	-0.4	1.1	2.3	0.9	2.6	-1.6	8.9
DAX30	13,243.3	0.2	4.0	9.3	-15.6	1.0	-16.6	10.6
NIKKEI 225	27,105.2	-0.9	0.8	4.5	-4.2	7.8	-4.0	14.7
TOPIX	1,899.1	-0.3	0.9	3.4	-2.7	6.9	-2.4	12.0
Hang Seng	14,863.1	-3.7	-8.3	-13.7	-39.5	-15.4	-34.4	8.3
HSCEI (H-Share)	5,029.0	-4.1	-8.9	-14.9	-41.9	-19.2	-36.7	7.1
CSI300 (A-Share)	3,541.3	-2.5	-5.4	-6.9	-26.3	-1.1	-26.8	11.7
Vietnam VN-Index	1,027.4	-0.1	0.7	-9.1	-27.8	2.5	-30.6	9.8
SET	1,606.1	0.2	0.8	1.1	1.7	3.1	-0.5	15.3
sSET	1,045.8	-0.8	-0.5	0.9	5.4	18.8	-4.6	15.7
SENSEX	59,959.9	0.3	1.3	4.5	2.4	15.6	4.2	22.4

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	279.8	-0.8	0.4	-0.0	-32.3	2.8	-31.1	19.7
REITs	1,063.4	1.9	6.6	2.3	-23.9	-5.0	-29.1	
Tech./IT	401.2	3.2	4.0	8.0	-25.5	13.1	-29.5	20.2
Utilities	142.1	1.4	5.8	3.0	-5.1	2.1	-10.3	18.3
Communication Serv.	68.8	1.6	-1.7	-0.1	-38.9	-2.8	-36.9	14.9
Industrial	266.6	0.8	5.5	10.2	-17.1	3.6	-18.2	15.2
Infras.	1,782.2	1.7	6.4	5.5	-7.3	-0.4	-9.2	14.7
Material	283.6	-1.1	1.9	5.4	-16.5	6.6	-19.3	9.4
Energy	243.0	0.2	2.8	17.8	30.1	12.4	34.3	7.1
Healthcare	327.8	1.3	4.8	8.2	-7.2	9.9	-9.9	17.2
Cons. Stap.	253.3	1.1	4.3	5.1	-6.6	3.5	-11.3	19.7
Financial	125.4	0.8	3.8	8.2	-16.2	3.3	-14.2	10.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	87.9	-1.3	3.4	7.0	6.1	16.9
Brent (\$/bbl)	95.8	-1.2	2.4	7.2	13.6	23.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.7	-3.3	14.6	-17.2	-1.7	52.4
Gold (\$/oz)	1,644.9	-1.1	-0.8	-0.9	-8.6	-10.1
Copper (\$/mt)	7,619.0	-2.8	-1.3	1.3	-22.7	-21.8
Baltic Dry index	1,534.0	-4.8	-15.7	-12.8	-56.4	-30.8
Bloomberg Commod. Index	241.8	-1.3	0.5	0.5	9.5	14.2

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.01	9	-20	28	243	250
Europe (Germany)	2.10	14	-31	-2	224	228
UK	3.48	8	-58	-53	247	251
Japan	0.25	-1	-1	0	16	18
China	2.68	-3	-6	-3	-29	-10
Taiwan	1.73	-19	-11	13	115	101
South Korea	4.18	-14	-45	-16	176	192
India	7.42	1	-9	8	105	96
Thailand	3.21	-2	-11	-9	129	132
Global Aggregate Bonds	426.3	-2	10	-0	-108	-106
Global Investment Grade	232.4	-1	5	0	-63	-62
Global High Yield	1,267.6	3	34	31	-264	-261
EM Bonds (Local FX)	128.0	-0	1	-1	-20	-21
CDX Investment Grade	87.5	-5.7	-6.7	-20.5	35.0	38.0
CDX High Yield	500.5	-32.4	-41.6	-109.2	194.5	207.4

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	110.75	0.1	-1.1	-1.6	18.6	15.8
EUR	1.00	0.0	1.0	2.4	-14.7	-12.4
GBP	1.16	0.4	2.8	6.7	-15.8	-14.2
JPY	147.60	-0.9	0.0	-2.3	-23.0	-22.0
AUD	0.64	-0.6	0.5	-1.7	-15.0	-11.7
CNY	7.25	-0.3	-0.3	-0.7	-11.9	-12.4
KRW	1,421.68	-0.2	1.3	1.4	-17.7	-16.3
TWD	32.15	-0.5	0.1	-0.9	-13.5	-13.9
INR	82.48	0.0	0.3	-0.6	-9.2	-9.9
IDR	15,554	0.1	0.5	-1.8	-8.9	-8.3
THB	37.95	-0.3	0.2	-0.6	-12.5	-12.5
SGD	1.41	-0.1	0.3	1.7	-4.7	-4.4

Data as of 30 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.