

13-Nov-22

Global Markets Week Ahead

จับตา ถ้อยแถลง
เจ้าหน้าที่เฟด
รวมถึง ข้อมูล
เศรษฐกิจสำคัญ
รายเดือนของจีน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On) ตามความหวังว่าเฟดอาจชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ยและอาจขึ้นดอกเบี้ยไม่ได้สูงมากนัก
- ควรจับตา ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ **Bowman, Mester และ Waller** เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟด รวมถึง ติดตามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ จากฝั่งจีนและสหรัฐฯ
- เงินดอลลาร์ อาจย่อตัวลงใกล้โซนแนวรับได้ แต่ต้องระวัง การรีบาวด์ในระยะสั้นของเงินดอลลาร์ที่อาจเกิดขึ้น หากตลาดกลับมากังวลแนวโน้มเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย หรือมีปัจจัยเสี่ยงอื่นมากกดดันตลาดการเงิน ส่วนเงินบาทอาจเริ่มชะลอการแข็งค่าและมีโอกาสอ่อนค่าลงได้บ้าง ซึ่งต้องจับตาแนวโน้มราคาทองคำว่าจะเผชิญแรงขายทำกำไรรุนแรงจนปรับตัวลงหนักหรือไม่ (ราคาทองคำเคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินบาทถึง 85%) รวมถึงควรติดตาม **ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ**ที่อาจเริ่มเห็นภาพการขายทำกำไรสินทรัพย์ไทยมากขึ้น หลังดัชนี SET ได้ปรับตัวขึ้นใกล้แนวต้าน ส่วนบอนด์ยีลด์ไทยเกือบทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะบอนด์ยีลด์ระยะยาวได้ปรับตัวลดลงพอสมควรในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.60-36.30 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนตุลาคม โดย ตลาดคาดว่า ยอดค้าปลีกอาจขยายตัวราว +1.0% จากเดือนก่อนหน้า หุ่นยนต์ยอดขายรถยนต์ที่ปรับตัวขึ้นได้ดี รวมถึงการปรับตัวขึ้นของราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในสหรัฐฯ (หากหักผลของยอดขายรถยนต์และน้ำมัน ก็จะขยายตัวเพียง +0.2%) ทั้งนี้ การขยายตัวต่อเนื่องของยอดขายปลีกจะสะท้อนแนวโน้มการใช้จ่ายของครัวเรือนที่ยังดีอยู่ ทำให้เฟดยังมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง (แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดลง) ซึ่งหากยอดขายปลีกโตกว่าคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดกลับมากังวลประเด็นการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟดอีกครั้งได้ (Good news is Bad news for the market) อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด ผ่านต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด (ส่วนใหญ่เป็น FOMC Voting Members) หลังจากทีล่าสุด รายงานเงินเพื่อ CPI สหรัฐฯ ได้ชะลอตัวลงมากกว่าคาด นอกจากนี้ แนวโน้มตลาดแรงงานสหรัฐฯ ก็อาจถึงตัวน้อยลงและเริ่มชะลอตัวมากขึ้น หลังบรรดาบริษัทฯ ต่างประกาศปรับแผนการจ้างงาน (ลดการจ้างงานใหม่) รวมถึงบางแห่งก็มีการเลิกจ้างพนักงานเป็นจำนวนมาก
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า บรรดานักวิเคราะห์และนักลงทุนสถาบันอาจมีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจเยอรมนีน้อยลง หลังวิกฤตพลังงานอาจไม่ได้นำกังวลมากอย่างที่เคยประเมินกันก่อนหน้านี้ ตามสภาวะอากาศในช่วงฤดูหนาวที่มีแนวโน้มอุ่นกว่าปกติ ซึ่งมุมมองดังกล่าวจะสะท้อนผ่านการปรับตัวขึ้นของดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Economic Sentiment) เดือนพฤศจิกายน ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -52 จุด (ดัชนีติดลบ หมายถึง มุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ) ส่วนในฝั่งอังกฤษ ยอดค้าปลีกเดือนตุลาคมอาจพลิกกลับมาขยายตัว +0.5% m/m แต่ก็เป็นการริบาวด์หลังหดตัวหนักถึง -1.4% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งตลาดยังคงกังวลว่า แนวโน้มการใช้จ่ายของ

- ผู้คนในอังกฤษอาจซบเซาต่อเนื่อง ตามปัญหาค่าครองชีพสูง ซึ่งได้สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) ที่อยู่ในระดับต่ำกว่า ช่วงวิกฤต GFC 2008 รวมถึงช่วงที่อังกฤษเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปี 1980s และ 1990s
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 3 อาจขยายตัวในอัตราชะลอลง +1.2% q/q เมื่อเทียบเป็นรายปี จากที่โตถึง +3.5% ในไตรมาส 2 โดยเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 ในช่วงต้นไตรมาส 3 ซึ่งกดดันให้ภาคการบริการของญี่ปุ่นหดตัวและเฟ็งจะเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้นจากการเปิดประเทศ นอกจากนี้ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและราคาสินค้าพลังงานที่อยู่ในระดับสูง ก็มีส่วนกดดันภาพเศรษฐกิจญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม ตลาดประเมินว่า เงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่รวมผลของราคาอาหารสดและพลังงานจะพุ่งขึ้นแตะระดับ 2.4% ตามการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นของผู้ผลิต รวมถึงตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศที่ดีขึ้นต่อเนื่อง หลังการเปิดประเทศ โดยเรามองว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจเริ่มส่งสัญญาณพร้อมปรับนโยบายการเงินให้เข้มงวดมากขึ้นได้ หากเงินเฟ้อดังกล่าวอยู่ในระดับสูงกว่า 2% ติดต่อกันไม่น้อยกว่า 3 เดือนและยังมีแนวโน้มทรงตัวเหนือกว่าระดับ 2% ส่วนในฝั่งจีน ตลาดประเมินว่า ภาพรวมเศรษฐกิจจีนในเดือนตุลาคมยังคงซบเซาอยู่ ตามผลกระทบของมาตรการ Zero COVID โดยยอดขายปลีกจะโตเพียง +0.7% y/y ส่วนยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ก็อาจเพิ่มขึ้น +5.2% สอดคล้องกับ การปรับตัวลงต่อเนื่องของดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของจีนในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ ในส่วนนโยบายการเงิน ตลาดคาดว่า ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) จะเร่งขึ้นดอกเบี้ย +0.75% สู่ระดับ 5.00% หลังเงินเฟ้อยังคงเร่งตัวสูงขึ้น ส่วนธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ก็อาจขึ้นดอกเบี้ย +0.50% สู่ระดับ 5.25% เพื่อช่วยลดแรงกดดันต่อค่าเงินรูเปี้ยะห์ (IDR)

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CPI +0.4% m/m Core CPI +0.3% m/m Init. Jobless Claims 225k UofM Cons. Sent. 54.7	ST Inflation Exp. 5.1%	LT Inflation Exp. 3.0%	Fed Officials Comments Retail Sales (Wed)
Europe	UK GDP Sep. -0.6% m/m	-	UK GDP Q3/22 -0.2% q/q UK GDP Q3/22 +2.4% y/y	GER ZEW Survey (Tue) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	CH Exports -0.3% y/y CH Imports -0.7% y/y JP HH Spend. +2.3% y/y	-	-	JP GDP Q3/2022 (Tue) CH IP, Retail Sales, FAI (Tue) BSP & BI Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
Thailand	CPI +5.98% y/y Core CPI +3.17% y/y	Net FX Reserves \$ 0.0b	Consumer Conf. 46.1	-

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.

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	618.7	1.8	6.6	12.2	-16.4	6.8	-16.4	15.3
MSCI DM	2,674.1	1.4	6.7	12.7	-16.4	6.8	-15.7	16.0
MSCI EM	935.7	5.2	5.7	8.5	-24.8	-0.9	-21.9	11.3
MSCI EM ex.China	5,838.4	4.1	5.6	10.3	-18.0	2.7	-17.4	11.4
MSCI Asia ex.Japan	591.6	6.3	7.6	8.6	-26.2	-0.6	-23.3	12.7
MSCI ASEAN	634.7	3.3	5.1	9.5	-10.3	-3.9	-7.1	16.2
MSCI LATAM	2,253.9	2.4	-4.6	6.3	12.2	0.0	13.7	6.9

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,747.9	0.1	4.1	14.0	-4.6	8.9	-5.5	18.5
S&P 500	3,992.9	0.9	5.9	11.6	-13.4	10.6	-15.1	18.0
NASDAQ 100	11,817.0	1.8	8.8	10.6	-26.4	13.6	-27.1	22.6
STOXX600	432.3	0.1	3.7	10.6	-8.2	5.3	-8.5	12.1
FTSE100	7,318.0	-0.8	-0.2	6.9	3.2	3.6	2.4	9.2
DAX30	14,224.9	0.6	5.7	14.4	-11.6	2.6	-10.5	11.4
NIKKEI 225	28,263.6	3.0	3.9	4.3	-2.4	9.0	0.2	15.4
TOPIX	1,977.8	2.1	3.3	4.2	-0.5	8.0	1.8	12.5
Hang Seng	17,325.7	7.7	7.2	4.5	-29.3	-10.3	-23.5	9.6
HSCEI (H-Share)	5,867.3	8.3	7.0	4.2	-33.3	-14.6	-26.2	8.1
CSI300 (A-Share)	3,788.4	2.8	0.6	-1.3	-20.8	1.0	-21.7	12.7
Vietnam VN-Index	954.5	0.8	-4.3	-10.0	-34.3	-0.4	-35.5	9.3
SET	1,637.3	1.1	0.7	5.0	3.0	3.6	1.5	15.7
sSET	1,052.1	0.4	-1.0	2.7	4.9	19.6	-4.0	16.3
SENSEX	61,795.0	1.9	1.6	6.9	3.1	16.7	7.4	23.0

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	294.6	3.7	7.0	9.4	-30.1	4.4	-27.4	20.6
REITs	1,124.0	0.5	7.4	15.0	-20.0	-2.3	-25.1	
Tech./IT	419.6	2.7	11.1	14.8	-24.6	13.6	-26.2	21.3
Utilities	146.5	-0.4	3.1	11.1	-1.6	4.1	-7.4	18.3
Communication Serv.	71.5	3.2	8.4	5.1	-37.4	-2.1	-34.4	15.7
Industrial	286.0	1.1	6.5	16.7	-13.0	5.2	-12.1	16.2
Infras.	1,849.2	-0.0	3.8	12.5	-3.9	1.3	-5.7	15.0
Material	315.9	3.1	9.4	17.2	-9.5	9.9	-10.1	10.5
Energy	253.5	2.7	1.6	14.2	37.7	13.2	40.5	7.2
Healthcare	334.2	-0.7	2.8	8.5	-5.5	10.4	-8.1	17.4
Cons. Stap.	261.0	0.4	3.5	8.6	-5.4	4.6	-8.5	20.1
Financial	133.6	1.7	5.7	14.1	-10.7	5.0	-8.5	11.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	89.0	2.9	-3.9	-0.4	9.0	18.3
Brent (\$/bbl)	96.0	2.5	-2.6	1.8	15.8	23.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.9	-5.8	-8.1	-10.9	14.2	57.6
Gold (\$/oz)	1,771.2	0.9	5.3	6.3	-4.9	-3.2
Copper (\$/mt)	8,501.9	2.6	4.5	11.0	-13.3	-12.7
Baltic Dry index	1,355.0	-2.5	2.4	-26.3	-51.7	-38.9
Bloomberg Commod. Index	253.3	0.8	-0.4	3.1	15.4	19.6

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.81	0	-35	-13	226	230
Europe (Germany)	2.16	15	-14	-14	239	234
UK	3.36	7	-18	-109	244	239
Japan	0.24	-1	-2	-1	17	17
China	2.74	5	4	-1	-19	-4
Taiwan	1.65	-17	-17	-12	111	93
South Korea	3.90	-17	-29	-41	155	165
India	7.31	-4	-16	-12	94	85
Thailand	2.84	-18	-34	-36	92	95
Global Aggregate Bonds	438.6	3	16	20	-95	-94
Global Investment Grade	238.5	1	8	10	-56	-56
Global High Yield	1,294.2	6	35	61	-237	-235
EM Bonds (Local FX)	132.6	3	4	5	-17	-17
CDX Investment Grade	83.2	0.0	-6.9	-18.0	32.4	33.6
CDX High Yield	486.5	0.0	-36.8	-95.9	191.7	193.4

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.29	-1.8	-4.1	-6.1	11.7	11.1
EUR	1.03	1.4	3.9	6.6	-9.6	-9.0
GBP	1.18	1.0	4.0	7.9	-11.5	-12.6
JPY	138.81	1.6	5.6	5.1	-17.8	-17.1
AUD	0.67	1.3	3.6	6.9	-8.1	-7.7
CNY	7.10	1.3	1.2	1.0	-9.9	-10.4
KRW	1,318.92	4.5	7.6	8.8	-10.5	-9.8
TWD	31.20	2.0	3.2	2.2	-10.8	-11.3
INR	80.81	1.2	2.0	1.9	-7.8	-8.0
IDR	15,495	1.3	1.6	-0.9	-7.9	-8.0
THB	36.00	0.5	3.6	5.9	-8.7	-7.8
SGD	1.37	0.8	2.6	4.9	-1.3	-1.7

Data as of 13 November 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.