

23-Jul-23

# Global Markets Week Ahead

## ระวังตลาดผันผวน หนักช่วง “Super Thursday” จาก การประชุมเฟด, ECB และ การโหวตเลือก นายกฯ ของไทย



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้น ตามความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยช่วงตลาดผันผวน และแรงเทขายสกุลเงินหลักอื่นๆ โดยเฉพาะ JPY และ GBP
- เตรียมรับมือความผันผวนในช่วงวันพฤหัสบดีที่จะมีทั้งการประชุมเฟด และ ECB รวมถึง การเลือกนายกฯ ของไทย ทั้งนี้ ตลอดสัปดาห์ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ ในกรณีที่ 1) เฟดส่งสัญญาณชัดเจนพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อ แต่ทั้ง ECB และ BOJ กลับไม่ได้ส่งสัญญาณพร้อมเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย หรือใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น หรือ 2) ตลาดปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ในกรณีที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนออกมาน่าผิดหวัง ซึ่งต้องระวังรายงานจากบรรดาบริษัทเอกชน ใหญ่ ในส่วนของ**ค่าเงินบาท** เรา มองว่า โหมเมตัมฝั่งอ่อนค่าเริ่มกลับมาอีกครั้ง แต่เงินบาทจะยังไม่ได้อ่อนค่าไปมาก จนทะลุแนวต้านโซน 34.75 บาทต่อดอลลาร์ หลังผู้เล่นต่างชาติเริ่มมองเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นและทยอยเพิ่มสถานะ Long เงินบาท อย่างไรก็ตาม เรา มองว่า เงินบาทจะยังไม่กลับมาเป็นเทรนด์แข็งค่าชัดเจน จนกว่าจะเห็นความชัดเจนของการโหวตเลือกนายกฯ และจัดตั้งรัฐบาลผสม
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.00-34.75 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่การประชุม FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือเฟด โดยเรามองว่า เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +25bps สู่ระดับ 5.25-5.50% ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาอย่างใกล้ชิดว่า เฟดจะส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่าพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง หรือ so ประเมินสถานการณ์ไปก่อน อนึ่ง เราคงมุมมองเดิมว่า การขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกรกฎาคมนี้ จะเป็น “ครั้งสุดท้าย” ของวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้ หลังแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงมากขึ้น (อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE เดือนมิถุนายน ที่จากรายงานในวันศุกร์นี้ ก็อาจชะลอตัวสู่ระดับ 4.2%) อีกทั้งภาวะสินเชื่อ (Credit Condition) ก็ตึงตัวมากขึ้นชัดเจน ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ นักวิเคราะห์ต่างคาดว่า ภาคการผลิตและภาคการบริการสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่องสะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (S&P Manufacturing & Services PMIs) เดือนกรกฎาคม ที่จะลดลงสู่ระดับ 46.2 จุด และ 54 จุด ตามลำดับ (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเดินทางขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟด อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังพอได้แรงหนุนจากรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conference Board Consumer Confidence) เดือนกรกฎาคม ที่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 112 จุด หนุนโดยแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องและตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อาทิ Microsoft, Alphabet, Meta เป็นต้น
- **ฝั่งยุโรป** – สำหรับการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) เรามองว่า ECB จะเดินทางขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) +25bps สู่ระดับ 3.75% ทั้งนี้ ตลาดจะรอลุ้นว่า ECB จะส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่า พร้อมเดินทางขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องหรือไม่ในการประชุมครั้งถัดไป หลังอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงมาก

แม้ว่าจะชะลอตัวต่อเนื่องก็ตาม โดยเรามองว่า หนึ่งในปัจจัยที่บรรดาเจ้าหน้าที่ ECB อาจใช้พิจารณาถึงความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยต่อ คือ รายงานภาวะสินเชื่อ (Bank Lending Survey) ในไตรมาส 2 และรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการของยุโรปในเดือนกรกฎาคม ซึ่งจะสะท้อนผลกระทบจากการเดินทางขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงที่ผ่านมา

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจเริ่มชะลอตัวบ้างหลังจากที่ภาคการบริการได้ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากอานิสงส์การเปิดประเทศ โดยล่าสุดดัชนี PMI ภาคการบริการเดือนกรกฎาคมอาจชะลอตัวสู่ระดับ 53 จุด ส่วนดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมอาจอยู่ที่ระดับ 49.8 จุด สะท้อนว่าภาคการผลิตอาจหดตัวต่อเนื่องตามแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจหลัก ทั้งนี้ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่ การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยเราคาดว่า BOJ อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.10% แต่เราจะรอจับตาอย่างใกล้ชิดว่า BOJ จะปรับนโยบาย Yields Curve Control หรือไม่ (เราคาดว่า BOJ จะยังไม่มีการปรับนโยบาย YCC ในครั้งนี้) โดยหาก BOJ ไม่ได้ส่งสัญญาณพร้อมปรับ YCC ก็อาจส่งผลให้เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) อ่อนค่าต่อได้บ้าง นอกจากนี้ ควรรอดูตาม คาดการณ์เศรษฐกิจใหม่ของ BOJ ที่อาจส่งสัญญาณต่อแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของ BOJ ในอนาคต ส่วนธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ก็อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.75% หลังอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงต่อเนื่อง อีกทั้งเงินรูปีเยช (IDR) ก็มีเสถียรภาพมากขึ้น
- **ฝั่งไทย** – ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองไทย อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดไม่กล้าเปิดรับความเสี่ยงมากนัก และนักลงทุนต่างชาติบางส่วนอาจทยอยขายทำกำไรได้บ้าง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างชาติที่พร้อมกลับเข้ามาซื้อสินทรัพย์ไทยมากขึ้น หากการโหวตเลือกนายกฯ และการจัดตั้งรัฐบาลผสมมีความชัดเจนมากขึ้น ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ นักวิเคราะห์มองว่า ดุลการค้า (Trade Balance) เดือนมิถุนายนอาจขาดดุล -800 ล้านดอลลาร์ หลังยอดการส่งออก (Exports) หดตัวต่อเนื่องกว่า -6.3%/y/y ตามการชะลอตัวของบรรดาเศรษฐกิจคู่ค้า

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Ret. Sales +0.2%/m/m IP -0.5%/m/m Cont. Claims 1.754m	-	NY Empire Mfg. 1.1 Init. Jobless Claims 228k	S&P Mfg. & Services PMIs (Mon) CB Consumer Confidence (Tue) FOMC Policy Decision (Thu) PCE Inflation (Fri)
<b>Europe</b>	UK CPI +7.9%/y/y UK Core CPI +6.9%/y/y	-	UK Ret. Sale +0.7%/m/m	EU&UK Mfg. & Serv. PMIs (Mon) GER IFO Business Climate (Tue) ECB Bank Lending Survey (Tue) ECB Policy Decision (Thu)
<b>Asia-Pacific</b>	CH GDP Q2/23 +6.3%/y/y CH Ret. Sales +3.1%/y/y JP Exports +1.5%/y/y JP Imports -12.9%/y/y	PBOC MLF-1y 2.65% PBOC LPR-1y 3.55% PBOC LPR-5y 4.20% JP Core-Core CPI 4.2%	CH IP +4.4%/y/y CH FAI +3.8%/y/y, YTD JP CPI +3.3%/y/y	JP Mfg. & Services PMIs (Mon) BI Policy Decision (Tue) BOJ Policy Decision (Fri)
<b>Thailand</b>	-	-	Net FX Reserves \$ +4.0b	Parliamentary Vote for PM (Thu) Exports & Imports (TBA)

**Notes:** Positive readings indicate "Better" than expected economic data ("Higher" for inflation-related data) and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data ("Lower" for inflation-related data) and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Same" as expected economic data or "Unchanged" 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	697.4	-0.1	0.2	4.3	15.6	10.7	16.8	17.7
MSCI DM	3,028.7	-0.0	0.4	4.5	15.6	10.7	17.9	18.3
MSCI EM	1,014.6	-0.3	-1.4	2.9	5.8	1.3	8.1	13.6
MSCI EM ex.China	6,465.1	-0.7	-0.8	3.0	12.8	8.4	13.2	15.2
MSCI Asia ex.Japan	644.1	-0.4	-1.8	2.6	2.7	0.3	5.8	14.8
MSCI ASEAN	652.6	-0.1	-0.0	4.3	9.3	3.9	2.4	14.2
MSCI LATAM	2,508.0	1.1	1.6	2.4	38.1	14.3	22.4	9.2

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,227.7	0.0	2.1	4.5	12.8	12.2	7.5	19.9
S&P 500	4,536.3	0.0	0.7	4.4	16.4	13.9	19.2	21.1
NASDAQ 100	15,425.7	-0.3	-0.9	3.6	25.5	14.6	41.6	29.4
STOXX600	465.4	0.3	1.0	2.8	13.2	11.7	12.5	13.3
FTSE100	7,663.7	0.2	3.1	2.8	9.2	11.6	5.0	11.0
DAX30	16,177.2	-0.2	0.4	2.2	22.1	8.0	16.2	11.5
NIKKEI 225	32,304.3	-0.6	-0.4	-1.4	18.4	14.6	25.2	19.9
TOPIX	2,262.2	0.1	0.9	0.0	18.8	15.6	21.3	14.9
Hang Seng	19,075.3	0.8	-1.4	2.0	-4.0	-5.4	-1.0	9.5
HSCEI (H-Share)	6,415.0	0.8	-2.0	2.1	-6.4	-11.2	-1.6	8.6
CSI300 (A-Share)	3,821.9	-0.0	-2.0	0.0	-7.5	-3.3	0.7	12.2
Vietnam VN-Index	1,185.9	1.1	1.5	5.1	0.6	14.4	18.6	11.9
SET	1,529.3	0.5	0.7	1.6	1.5	7.4	-6.6	16.5
JCI	6,880.8	0.2	1.0	4.0	4.2	14.0	4.1	14.3
SENSEX	66,684.3	-1.3	0.9	6.0	20.4	21.9	10.6	21.5

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	345.9	0.1	-2.0	4.1	12.2	5.7	25.9	21.3
REITs	1,115.3	0.3	-0.4	7.4	-9.2	2.2	3.0	
Tech./IT	540.1	-0.6	-1.0	3.6	26.3	15.8	38.5	30.2
Utilities	152.5	1.0	1.5	4.5	5.1	6.1	3.1	15.3
Communication Serv.	88.4	-0.5	-2.8	1.3	10.9	2.3	26.6	18.4
Industrial	325.0	-0.3	0.3	4.8	23.1	13.3	16.2	18.9
Infras.	1,919.7	0.7	0.9	3.5	1.6	3.8	2.7	13.5
Material	329.8	-0.4	-0.5	5.1	17.1	10.5	7.7	14.9
Energy	239.7	0.7	2.8	7.5	21.1	26.3	2.1	9.4
Healthcare	349.3	0.7	2.9	2.7	6.8	7.6	3.2	19.5
Cons. Stap.	278.2	0.3	0.7	2.3	7.8	6.8	5.8	19.9
Financial	140.2	-0.2	1.8	7.1	15.1	14.2	8.6	11.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	77.1	1.9	2.2	6.3	-20.0	-4.0
Brent (\$/bbl)	81.1	1.8	1.5	5.1	-21.9	-5.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.7	-1.6	6.9	4.5	-65.8	-39.4
Gold (\$/oz)	1,961.9	-0.4	0.3	1.5	14.1	7.6
Copper (\$/mt)	8,422.5	-0.5	-2.8	-2.1	15.3	0.7
Baltic Dry index	978.0	0.1	-10.3	-21.1	-54.4	-35.4
Bloomberg Commod. Index	238.0	0.2	1.6	4.2	-4.8	-3.2

  

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.83	-2	0	12	96	-4
Europe (Germany)	2.47	-2	-4	3	125	-10
UK	4.28	0	-16	-13	223	61
Japan	0.45	-2	-3	7	21	3
China	2.62	-1	-3	-6	-15	-22
South Korea	3.64	3	-6	1	27	-10
Indonesia	6.25	3	7	-7	-125	-70
India	7.08	-1	-1	1	-37	-25
Thailand	2.60	2	3	-1	-10	-4
Global Aggregate Bonds	457.1	-1	-2	4	-6	11
Global Investment Grade	255.2	-0	-1	3	3	11
Global High Yield	1,425.5	1	-2	30	127	91
EM Bonds (Local FX)	142.1	-0	-1	2	7	5
CDX Investment Grade	65.2	-0.6	-2.0	-6.0	-20.9	-16.9
CDX High Yield	419.6	-1.4	-10.3	-32.8	-80.1	-64.4

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.07	0.2	1.2	-1.0	-5.5	-2.4
EUR	1.112	-0.1	-0.9	1.3	8.7	3.9
GBP	1.285	-0.1	-1.8	0.7	7.2	6.4
JPY	141.73	-1.2	-2.1	0.1	-3.1	-7.5
AUD	0.673	-0.7	-1.6	-1.0	-3.0	-1.2
CNY	7.19	-0.1	-0.6	-0.1	-5.9	-4.0
KRW	1,283.3	-1.1	-1.3	0.7	1.9	-1.8
TWD	31.26	-0.5	-1.3	-1.0	-4.3	-1.7
INR	81.96	0.0	0.3	0.1	-2.4	0.9
IDR	15,027	-0.3	-0.5	-0.5	0.1	3.6
THB	34.43	-0.6	0.6	1.0	6.7	0.5
SGD	1.331	-0.3	-0.7	0.7	4.4	0.7

Data as of 23 July 2023

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

# ตลาดจะรอลุ้นรายงาน/คาดการณ์ผลประกอบการของบรรดาบริษัทเทคโนโลยีใหญ่ อาทิ Microsoft, Alphabet, Meta และ Intel

EARNINGS WHISPERS

## Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning  
**July 24, 2023**

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open

© 2023 Earnings Whispers

Source : Earnings Whispers

ผู้เล่นในตลาดมองว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.25-5.50% และยังไม่ได้มองว่า เฟดจะสามารถขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ (โอกาสขึ้นดอกเบี้ยต่อน้อยกว่า 40%)

MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
7/26/2023				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	99.2%	0.0%	0.0%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	83.5%	15.9%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	68.8%	27.8%	2.8%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	9.1%	63.6%	24.7%	2.5%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	28.3%	50.0%	16.9%	1.6%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	16.8%	40.0%	32.1%	8.6%	0.7%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	15.8%	38.5%	32.6%	10.1%	1.2%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	8.1%	26.2%	35.8%	22.3%	6.0%	0.7%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	6.6%	22.3%	33.8%	25.2%	9.5%	1.8%	0.2%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.0%	0.5%	5.6%	19.8%	31.9%	26.6%	12.0%	3.1%	0.4%	0.0%	0.0%
11/6/2024	0.0%	0.4%	4.5%	16.7%	29.3%	27.7%	15.2%	5.0%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%
12/18/2024	0.3%	3.1%	12.5%	25.0%	28.3%	19.5%	8.5%	2.4%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%

Source : CME FedWatch Tool

## 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.