

14-Aug-23

# Global Markets Week Ahead

## ลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ ของเศรษฐกิจหลัก พร้อมจับตากรา จัดตั้งรัฐบาลผสม ของไทย



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องตามความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยและการปรับตัวขึ้นของบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ หลังตลาดเพิ่มโอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ย
- ควรรอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่นและจีน รวมถึงจับตารายงานการประชุมล่าสุดของเฟด และติดตาม ความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลผสมที่นำโดยพรรคเพื่อไทย
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นต่อได้ หากตลาดยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง หรือตลาดเพิ่มโอกาสเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ จากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าคาดหรือรายงานการประชุมเฟดที่ย้ำจุดยืนเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย ในส่วนของค่าเงินบาท แม้ว่าปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่ายังคงอยู่ แต่โมเมนตัมการอ่อนค่าเริ่มแผ่วลง โดยหากการจัดตั้งรัฐบาลมีความชัดเจนมากขึ้น เงินบาทก็สามารถกลับมาแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องได้ตามฟิวเจอร์ออปชันต่างชาติ อย่างไรก็ตาม ควรระวังความผันผวนจากฝั่งตลาดการเงินจีน ที่อาจกดดันให้เงินหยวนอ่อนค่าลงกระทบค่าเงินบาทได้ ในกรณีนี้ที่ตลาดปิดรับความเสี่ยงอนึ่ง เราประเมินแนวต้านแรกของเงินบาทแถวโซน 35.20-35.30 บาทต่อดอลลาร์ ส่วนแนวรับแรกจะอยู่ในช่วง 34.90-35.00 บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.75-35.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- ฝั่งสหรัฐฯ** – ไอลักษณ์สำคัญจะอยู่ที่รายงานยอดขายค้าปลีก (Retail Sales) เดือนกรกฎาคม โดยบรรดานักวิเคราะห์ประเมินว่า ยอดค้าปลีก อาจโตกว่า +0.4% m/m หนุนโดย Amazon Prime Day ที่กระตุ้นยอดขายสินค้าออนไลน์ ทอปรกับภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงที่ผ่านมา อาจยังหนุนให้ผู้คนออกมาใช้จ่าย โดยเฉพาะในส่วนของค่าใช้จ่ายภาคการบริการ อย่างไรก็ดี นักวิเคราะห์บางส่วน (รวมถึงเรา) มองว่า การบริโภคในสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลง ตามการชะลอลงของการจ้างงาน, เงินออมส่วนเกิน (Excess Savings) ที่ทยอยหมดลง, ภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นตามการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและการบริโภคสโตร์ “ซื้อก่อน ผ่อนจ่ายทีหลัง” ที่ได้รับความนิยมมากขึ้น ทำให้เรายังคงมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงมากขึ้น ทำให้เฟดอาจไม่สามารถเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ อย่างไรก็ดี ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟด ผ่านรายงานการประชุมเฟดล่าสุด (FOMC Meeting Minutes) ซึ่งเราคาดว่า เจ้าหน้าที่เฟดส่วนใหญ่ก็อาจยังสนับสนุนการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อ แต่ก็อาจจะระบุว่า เฟดนั้นเข้าใกล้ถึงจุดสิ้นสุดของการขึ้นดอกเบี้ยได้เช่นกัน
- ฝั่งยุโรป** – นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI ของอังกฤษ เดือนกรกฎาคม อาจชะลอลงสู่ระดับ 6.8% จากระดับ 7.9% ในเดือนก่อนหน้า ตามการปรับตัวลดลงของราคาพลังงาน รวมถึงมาตรการคุมราคาแก๊สและค่าไฟฟ้า แต่ทว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI อาจชะลอลงเล็กน้อยสู่ระดับ 6.8% (จาก 6.9%) ทำให้เราประเมินว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ยังมีความจำเป็นที่จะต้องเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง อีก 2 ครั้ง ครั้งละ +25bps จบรอบการขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 5.75% ทั้งนี้ ตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจอังกฤษ จากรายงานยอดขายค้าปลีก เดือนกรกฎาคม โดยการใช้จ่ายของครัวเรือนอาจได้รับผลกระทบจากทั้งภาวะเงินเฟ้อสูง อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และภาวะอากาศที่แปรปรวนล่าสุด ทำให้ยอดขายค้าปลีกอาจหดตัว -0.5% จากเดือนก่อนหน้า ชะลอลงจากที่โตกว่า +0.7% ในเดือนก่อน
- ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญเดือนกรกฎาคม โดยบรรดานักวิเคราะห์ยังคงประเมินว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงซบเซาอยู่ ทดดันโดยภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงชะลอตัวลง สะท้อนผ่าน ยอดการลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) ที่ขยายตัว +3.7% y/y, YTD ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า ส่วนภาพเศรษฐกิจคู่ค้าที่ชะลอลงก็ยังคงส่งผลให้ ยอดผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) โต +4.3% y/y ชะลอลงจากเดือนก่อนเช่นกัน อย่างไรก็ดี ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังคงได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของภาคธุรกิจในประเทศ โดยเฉพาะในช่วงการท่องเที่ยวช่วงฤดูร้อนมีความคึกคัก ส่งผลให้ ยอดค้าปลีกอาจโต +4.2% ดีขึ้นจาก +3.1% ในเดือนก่อน ทั้งนี้ แม้ว่าภาพเศรษฐกิจจีนอาจยังไม่สดใส แต่ตลาดประเมินว่า ธนาคารกลางจีน (PBOC) อาจยังคงอัตราดอกเบี้ย MLF ไว้ที่ระดับ 2.65% ทว่ามีโอกาสที่ PBOC อาจลดอัตราดอกเบี้ย MLF สู่ระดับ 2.55% ในเดือนกันยายน ซึ่งอาจเป็นช่วงที่ทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจอาจโตกว่า +2.9% จากไตรมาสก่อนหน้า เมื่อเทียบเป็นรายปี หนุนโดยการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี การบริโภคในประเทศอาจไม่ได้ขยายตัวดีมากนัก จากผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อสูง ซึ่งสูงกว่าอัตราการเติบโตของค่าจ้าง ทำให้ แม้ว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI ของญี่ปุ่น เดือนกรกฎาคม โดยเฉพาะ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core-Core CPI (ไม่รวมผลของพลังงานและอาหารสด) อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.3% ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ก็อาจยังไม่มั่นใจต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ จนกว่าการบริโภคในประเทศจะขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง และ BOJ อาจยังไม่รีบใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น
- ฝั่งไทย** – เรามองว่า การจัดตั้งรัฐบาลผสมอาจเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น ทำให้แรงขายสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติอาจเริ่มชะลอลงบ้าง อย่างไรก็ดี ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติจะยังมีความผันผวนอยู่ จนกว่าการจัดตั้งรัฐบาลใหม่จะเสร็จสิ้น

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Cont. Claims 1.684m CPI +3.2%/y/y ST Inflation Exp. 3.3% LT Inflation Exp. 2.9%	Core CPI +4.7%/y/y UofM Cons. Sent. 71.2	Init. Jobless Claims 248k PPI +0.8%/y/y Core PPI +2.4%/y/y	Retail Sales (Tue) FOMC Meeting Minutes (Thu) Jobless Claims (Thu)
<b>Europe</b>	-	-	EU Investor Conf. -18.9 UK GDP Q2/23 +0.4%/y/y	GER ZEW Survey (Tue) UK CPI Inflation (Wed) UK Retail Sales (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	CH Exports -14.5%/y/y CH Imports -12.4%/y/y	RBI Policy Rate 6.50%	CH CPI -0.3%/y/y	JP GDP Q2/2023 (Tue) CH Retail Sales, IP & FAI (Tue) BSP Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
<b>Thailand</b>	CPI +0.38%/y/y Core CPI +0.86%/y/y Consumer Conf. 55.6 Net FX Reserves \$ -2.1b	-	-	Coalition Government Formation

**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	684.7	-0.5	-1.1	-1.5	6.6	8.6	14.8	17.4
MSCI DM	2,972.7	-0.4	-1.0	-1.4	6.6	8.6	15.9	18.0
MSCI EM	997.7	-1.1	-1.8	-2.8	1.1	-0.2	6.6	13.5
MSCI EM ex.China	6,280.0	-0.7	-1.2	-3.6	3.0	6.1	10.0	14.9
MSCI Asia ex.Japan	634.1	-1.1	-2.2	-3.1	-0.1	-1.5	4.4	14.4
MSCI ASEAN	645.5	-0.6	-0.8	-0.5	1.5	3.2	1.9	14.0
MSCI LATAM	2,425.8	-1.2	-1.6	-1.4	14.9	13.9	18.8	9.2

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,281.4	0.3	0.6	2.4	6.8	10.3	7.8	19.9
S&P 500	4,464.1	-0.1	-0.3	-0.8	6.0	11.5	17.4	20.6
NASDAQ 100	15,028.1	-0.7	-1.6	-3.4	11.8	11.3	38.1	27.2
STOXX600	458.8	-0.1	-0.2	-0.2	7.7	11.1	11.1	13.0
FTSE100	7,516.0	-0.1	-0.5	1.7	4.0	11.1	3.6	10.9
DAX30	15,837.0	0.0	-0.7	-1.7	14.8	7.1	13.7	11.4
NIKKEI 225	32,059.9	-1.3	-0.4	-1.0	14.9	13.4	24.3	21.6
TOPIX	2,280.9	-1.0	0.3	1.9	18.7	14.7	22.3	14.8
Hang Seng	18,684.3	-2.0	-4.4	-3.6	-3.9	-6.6	-2.9	9.5
HSCEI (H-Share)	6,389.7	-2.3	-5.1	-2.5	-3.4	-11.8	-1.9	8.8
CSI300 (A-Share)	3,855.9	-0.7	-3.4	-0.6	-5.6	-4.4	1.7	12.4
Vietnam VN-Index	1,234.2	0.2	-0.6	5.8	-0.8	14.9	23.7	12.2
SET	1,535.2	0.1	0.3	1.2	-2.5	7.9	-6.2	16.9
JCI	6,889.4	0.1	0.0	0.3	0.7	12.8	4.3	14.1
SENSEX	65,194.3	-0.2	-1.2	-1.1	11.1	21.3	8.3	21.1

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	343.4	-0.8	-2.0	-2.6	3.8	3.6	25.0	20.3
REITs	1,078.0	-0.0	0.4	-3.8	-17.8	0.1	-0.5	
Tech./IT	510.8	-0.9	-3.0	-6.3	9.9	11.1	31.1	28.5
Utilities	144.7	-0.1	0.6	-3.4	-7.8	4.2	-1.9	14.2
Communication Serv.	90.0	-0.7	-1.7	-0.9	7.1	1.8	29.0	19.0
Industrial	320.1	-0.4	-1.0	-1.1	12.4	10.6	14.6	18.6
Infras.	1,843.5	0.1	0.9	-3.1	-7.4	1.8	-1.4	13.3
Material	322.8	-0.8	-1.4	-2.4	5.9	8.7	5.7	15.0
Energy	249.9	0.6	2.6	7.5	15.4	27.3	6.8	10.0
Healthcare	347.6	0.1	1.4	2.4	4.6	6.9	2.8	20.0
Cons. Stap.	274.1	-0.4	-0.4	-0.6	3.8	5.6	4.4	19.9
Financial	137.8	-0.4	-1.2	0.4	5.7	12.7	7.0	11.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	82.1	-1.3	0.2	8.9	-10.8	2.3
Brent (\$/bbl)	85.8	-1.2	0.5	7.4	-12.6	-0.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.8	0.7	2.3	9.8	-68.2	-37.7
Gold (\$/oz)	1,912.6	-0.1	-1.2	-2.2	6.1	4.9
Copper (\$/mt)	8,255.6	-1.1	-3.1	-0.6	1.1	-1.3
Baltic Dry index	1,129.0	-0.7	-0.6	3.6	-23.6	-25.5
Bloomberg Commod. Index	236.9	-0.2	-0.3	1.1	-10.5	-3.7

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.17	2	8	34	134	30
Europe (Germany)	2.63	1	3	12	164	6
UK	4.53	1	7	9	242	86
Japan	0.61	3	-2	13	42	19
China	2.62	-3	-2	-2	-12	-22
South Korea	3.82	4	-6	6	60	9
Indonesia	6.39	6	3	21	-59	-55
India	7.22	1	4	12	-7	-11
Thailand	2.62	1	-2	3	19	-3
Global Aggregate Bonds	448.6	-2	-3	-11	-17	3
Global Investment Grade	251.4	-1	-1	-4	-3	7
Global High Yield	1,425.6	-2	2	-2	74	91
EM Bonds (Local FX)	140.1	-1	-1	-2	1	3
CDX Investment Grade	66.1	0.0	-0.6	-1.0	-8.2	-15.9
CDX High Yield	430.2	0.0	1.3	0.3	6.4	-53.8

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.94	0.1	0.9	3.0	-2.5	-0.6
EUR	1.094	-0.1	-0.5	-2.5	7.7	2.2
GBP	1.269	-0.1	-0.8	-3.1	5.2	5.0
JPY	144.82	0.1	-1.6	-4.2	-7.9	-9.5
AUD	0.648	-0.2	-1.4	-5.2	-7.7	-4.9
CNY	7.26	-0.2	-0.9	-1.6	-6.7	-4.9
KRW	1,330.3	-0.4	-1.8	-4.8	-1.8	-5.3
TWD	31.94	-0.4	-0.7	-3.4	-6.1	-3.8
INR	82.97	-0.1	-0.3	-1.0	-4.1	-0.3
IDR	15,324	-0.7	-0.9	-2.4	-3.8	1.6
THB	35.17	-0.2	-0.9	-1.5	1.0	-1.6
SGD	1.354	-0.1	-1.0	-2.4	1.8	-1.1

Data as of 14 August 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

## 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.