

27-Aug-23

Global Markets Week Ahead

จับตา รายงาน ข้อมูลตลาดแรงงาน สหรัฐฯ และ ต่อ ยอดของ เจ้าหน้าที่เฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อ หลังผู้เล่นในตลาดเพิ่มโอกาสเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสที่เฟดจะคงดอกเบี้ยที่ระดับสูงจนถึงไตรมาส 2 ปีหน้า
- จับตาไฮไลต์สำคัญ คือ รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ โดยเฉพาะยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) พร้อมติดตามต่อ ยอดของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด
- เงินดอลลาร์อาจย่อตัวลงได้บ้าง หากตลาดปรับลดโอกาสเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อหรือคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นาน ซึ่งต้องลุ้นให้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแยกว่าคาดหรือส่งสัญญาณชะลอตัวมากขึ้น ในส่วนของค่าเงินบาท โหมดันการแข็งค่าเริ่มแผ่วลง หลังเงินบาทกลับมาอ่อนค่าในช่วงปลายสัปดาห์ก่อนหน้า หากนักลงทุนต่างชาติเดินหน้าซื้อสินทรัพย์ไทยต่อเนื่อง หลังการโหวตเลือกนายกฯ เสร็จสิ้นลง ก็อาจช่วยหนุนการแข็งค่าของเงินบาทได้ อย่างไรก็ดี ควรระวังความผันผวนจากฝั่งตลาดการเงินจีน ที่ยังคงเผชิญแรงกดดันจากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจจีน อนึ่ง เราประเมินแนวรับแรกของเงินบาทแถวโซน 34.90-35.00 บาทต่อดอลลาร์ ส่วนแนวต้านแรกจะอยู่ในช่วง 35.20-35.30 บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.75-35.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดเพิ่มโอกาสเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย และโอกาสเฟดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นาน (Higher for Longer) หลังถ้อยแถลงของประธานเฟดและบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในงานสัมมนาวิชาการประจำปีของเฟดที่ Jackson Hole ยังคงส่งสัญญาณว่า เฟดพร้อมเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ หากจำเป็น เพื่อให้มั่นใจว่าเฟดสามารถคุมปัญหาเงินเฟ้อได้สำเร็จ ซึ่งเรามองว่า หนึ่งในปัจจัยที่อาจส่งผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด คือ ภาวะตลาดแรงงานที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง โดยสำหรับข้อมูลตลาดแรงงานในเดือนสิงหาคมนั้น นักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อาจเพิ่มขึ้น 168,000 ราย ลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า ส่วนอัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) ก็อาจชะลอตัวลงสู่ระดับ +0.3%/m/m หรือ +4.3%/y/y ขณะที่อัตราการว่างงานอาจทรงตัวที่ระดับ 3.5% เรามองว่า หากข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาตามที่นักวิเคราะห์ประเมิน อาจไม่ได้หนุนให้เฟดจำเป็นต้องเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่อาจทำให้เฟดสามารถคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นาน จนกว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงมากขึ้น (เรายังคงมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงปลายปี-ต้นปีหน้า) และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลตลาดแรงงาน ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing PMI) เดือนสิงหาคม โดยนักวิเคราะห์ต่างมองว่า ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตอาจอยู่ที่ระดับ 47 จุด สะท้อนว่าภาคการผลิตสหรัฐฯ ยังคงหดตัวอยู่ (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) และเป็นการหดตัวต่อเนื่องตั้งแต่เดือนตุลาคมในปีก่อนหน้า
- **ฝั่งยุโรป** – เราคงมุมมองเดิมว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยอีก +25bps สู่ระดับ 4.00% สำหรับ Deposit Facility Rate โดยเฉพาะหาก อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ของยูโรโซน ในเดือนสิงหาคม ยังคงอยู่ที่ระดับ 5.3%

ตามที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ ซึ่งเราสนใจในมุมมองดังกล่าวมากขึ้น หลังถ้อยแถลงของประธาน ECB และเจ้าหน้าที่ ECB ส่วนใหญ่ ในงานสัมมนาวิชาการประจำปีของเฟดที่ Jackson Hole ยังคงส่งสัญญาณสนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อตราใบที่อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง แม้ว่าเศรษฐกิจยูโรโซนอาจเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลงก็ตาม

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ภาพรวมเศรษฐกิจจีนจะยังคงซบเซาต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ เดือนสิงหาคม ที่อาจลดลงสู่ระดับ 49 จุด และ 50.9 จุด ตามลำดับ นอกจากนี้ ภาพดังกล่าวจะยิ่งชี้ว่า ทางจีนจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเร่งด่วนเพื่อลดความเสี่ยงที่เศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงหนัก ทั้งนี้ หากรายงานดัชนี PMI ออกมาย่ำแย่กว่าที่ตลาดคาด จะยิ่งกดดันให้เงินหยวนอ่อนค่าลงต่อได้ ซึ่งในกรณีดังกล่าว ก็อาจส่งผลกระทบต่อสกุลเงินเอเชียได้เช่นกัน ทางฝั่งญี่ปุ่น แนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจอาจยังดูสดใส หนุนโดยการฟื้นตัวต่อเนื่องของการท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศ ขณะเดียวกันภาคการผลิตในส่วนยานยนต์ก็เริ่มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น หลังปัญหาด้าน Supply-Chain ได้คลี่คลายลง ซึ่งภาพดังกล่าวจะสะท้อนผ่าน ตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัว โดยอัตราการว่างงานในเดือนกรกฎาคมอาจทรงตัวที่ระดับ 2.5% ส่วนยอดตำแหน่งงานเปิดรับต่อจำนวนผู้หางาน ก็อาจยังอยู่ที่ระดับ 1.3 เท่า (งาน > คนหางาน) ส่วนยอดค้าปลีก (Retail Sales) ในเดือนกรกฎาคม ก็อาจได้ไตรมาส +0.9%/m/m

▪ **ฝั่งไทย** – ภาคการผลิตของไทยอาจชะลอตัวลงมากขึ้น ท่ามกลางความต้องการสินค้าจากประเทศคู่ค้าที่ลดลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนสิงหาคมอาจลดลงสู่ระดับ 50 จุด สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) เดือนสิงหาคม ที่อาจลดลงสู่ระดับ 48.8 จุด ท่ามกลางสถานการณ์การเมืองที่มีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจอาจฟื้นตัวดีขึ้นในเดือนกันยายน หลังการจัดตั้งรัฐบาลผสมเสร็จสิ้นลง

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	S&P Mfg. PMI 47.0 S&P Services PMI 51.0 UofM Cons. Sent. 69.5	-	Init. Jobless Claims 230k Cont. Claims 1.702m	Fed Officials' Comments PCE Inflation (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri) ISM Manufacturing PMI (Fri)
Europe	EU Serv. PMI 48.3 UK Mfg. PMI 42.5 UK Serv. PMI 48.7 GER Ifo Survey 85.7	-	EU Mfg. PMI 43.7	BOE & ECB Officials' Comments EU CPI Inflation (Thu)
Asia-Pacific	PBOC LPR-1y 3.45%	PBOC LPR-5y 4.20% BOK Policy Rate 3.50% BI Policy Rate 5.75%	JP Mfg. PMI 49.7 JP Serv. PMI 54.3	JP Labor Market Data (Tue) JP Retail Sales (Thu) CH Mfg. & Services PMIs (Thu)
Thailand	GDP Q2/23 +1.8%/y/y Exports -6.2%/y/y Imports -11.1%/y/y Net FX Reserves \$ -1.8b	-	-	Manufacturing PMI (Fri) Business Sentiment (Fri)

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	670.2	0.1	0.5	-4.8	9.2	6.8	12.5	17.1
MSCI DM	2,912.0	0.2	0.5	-4.6	9.2	6.8	13.6	17.7
MSCI EM	971.0	-1.1	0.7	-6.7	-0.6	-2.0	3.8	13.4
MSCI EM ex.China	6,204.9	-1.1	1.1	-5.2	3.6	5.7	8.7	15.0
MSCI Asia ex.Japan	613.1	-1.3	0.5	-7.4	-2.4	-3.6	1.0	14.2
MSCI ASEAN	625.5	-0.1	0.6	-5.3	1.3	2.4	-1.1	13.7
MSCI LATAM	2,382.3	-0.8	1.2	-6.1	14.6	13.7	17.2	9.1
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,346.9	0.7	-0.4	-2.9	8.7	8.4	5.1	19.4
S&P 500	4,405.7	0.7	0.8	-3.7	10.4	9.6	16.0	20.2
NASDAQ 100	14,941.8	0.8	1.7	-5.0	19.6	8.4	37.3	26.9
STOXX600	451.4	-0.0	0.7	-3.9	9.7	10.5	9.4	12.8
FTSE100	7,338.6	0.1	1.0	-3.9	2.4	11.1	1.4	10.6
DAX30	15,631.8	0.1	0.4	-5.1	20.5	6.2	12.3	11.5
NIKKEI 225	31,624.3	-2.1	0.6	-3.5	12.9	13.6	22.6	21.0
TOPIX	2,266.4	-0.9	1.3	-1.1	17.6	14.9	21.5	14.8
Hang Seng	17,956.4	-1.4	0.0	-9.7	-7.7	-8.1	-6.7	9.0
HSCEI (H-Share)	6,175.3	-1.5	0.5	-9.3	-7.5	-12.6	-5.2	8.3
CSI300 (A-Share)	3,709.2	-0.4	-2.0	-6.9	-7.4	-6.5	-2.0	11.9
Vietnam VN-Index	1,183.4	-0.5	0.5	-1.8	-6.3	12.1	18.6	11.8
SET	1,560.2	0.2	2.7	1.5	-2.3	8.6	-4.3	17.4
JCI	6,895.4	-0.1	0.5	-0.1	0.7	12.1	4.4	14.0
SENSEX	64,886.5	-0.6	-0.1	-1.7	11.7	19.5	7.9	20.7
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	330.3	0.2	0.6	-6.2	5.6	0.2	20.2	19.5
REITs	1,051.3	0.1	0.6	-4.5	-15.0	-1.3	-2.9	
Tech./IT	515.7	0.3	2.2	-5.7	19.1	9.2	32.4	28.5
Utilities	142.1	0.2	0.5	-5.2	-7.7	4.3	-3.5	14.4
Communication Serv.	87.8	-0.3	0.5	-5.7	11.6	-0.7	25.9	18.5
Industrial	310.3	0.0	0.1	-5.3	14.2	8.9	11.1	18.2
Infras.	1,806.9	0.0	0.1	-4.8	-7.3	1.6	-3.3	13.1
Material	310.8	-0.5	0.2	-7.2	4.9	6.9	1.8	14.9
Energy	243.0	0.5	-1.0	1.3	7.9	27.7	4.2	9.6
Healthcare	341.0	0.1	-0.0	-1.6	7.1	6.0	0.9	19.7
Cons. Stap.	267.1	0.1	-0.3	-4.7	3.1	4.2	1.8	19.5
Financial	133.1	-0.2	-0.1	-5.4	7.1	11.0	3.5	10.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	79.8	1.0	-1.7	0.3	-13.7	-0.5
Brent (\$/bbl)	84.5	1.3	-0.4	1.0	-15.0	-1.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.5	0.8	-0.4	-7.0	-72.9	-43.2
Gold (\$/oz)	1,915.0	-0.1	1.4	-2.5	8.9	5.0
Copper (\$/mt)	8,319.3	-0.1	1.3	-3.7	1.9	-0.5
Baltic Dry index	1,080.0	-2.7	-12.7	-2.7	-0.2	-28.7
Bloomberg Commod. Index	237.6	0.6	1.3	-1.2	-11.3	-3.4
10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.24	-0	-2	35	121	36
Europe (Germany)	2.56	5	-6	14	124	-1
UK	4.44	2	-23	17	182	77
Japan	0.66	1	3	20	43	24
China	2.57	1	0	-11	-9	-27
South Korea	3.93	6	3	25	35	20
Indonesia	6.52	-1	1	28	-54	-42
India	7.20	1	-1	10	-9	-12
Thailand	2.79	1	6	19	24	15
Global Aggregate Bonds	444.8	-2	-0	-11	-9	-1
Global Investment Grade	249.6	-1	0	-5	2	5
Global High Yield	1,412.8	-2	4	-16	92	78
EM Bonds (Local FX)	139.4	-0	1	-3	3	3
CDX Investment Grade	65.2	-2.4	-5.4	0.2	-23.1	-16.8
CDX High Yield	438.3	-9.9	-16.5	17.2	-75.4	-45.7
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.08	0.1	0.7	2.7	-4.0	0.5
EUR	1.080	-0.1	-0.7	-2.3	8.2	0.9
GBP	1.258	-0.2	-1.2	-2.5	6.3	4.1
JPY	146.44	-0.4	-0.7	-3.8	-6.8	-10.5
AUD	0.640	-0.2	-0.0	-5.7	-8.3	-6.0
CNY	7.29	-0.1	-0.0	-2.1	-6.0	-5.3
KRW	1,324.8	-0.2	1.0	-3.7	0.8	-4.9
TWD	31.82	-0.2	0.3	-1.6	-5.0	-3.4
INR	82.66	-0.1	0.5	-0.9	-3.4	0.1
IDR	15,295	-0.3	-0.0	-1.9	-3.1	1.8
THB	35.11	-0.3	0.8	-1.8	2.1	-1.4
SGD	1.356	0.0	0.1	-2.1	2.4	-1.2

Data as of 27 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.