

4-Sep-23

Global Markets Week Ahead

จับตา ทยอยแถลง ของเจ้าหน้าที่เฟด และธนาคารกลาง ยุโรป (ECB)



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินกลับมาอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยง หลังผู้เล่นในตลาดปรับลดโอกาสเฟดเดิหน้าขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเฟดคงดอกเบี้ยได้นานขึ้น
- จับตา ทยอยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด รวมถึงเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลักอื่นๆ อาทิ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนี ISM PMI ภาคบริการ
- **เงินดอลลาร์อาจยังได้แรงหนุนอยู่** หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้สะท้อนภาพเศรษฐกิจชะลอตัวลงชัดเจนและบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่างย้ำจุดยืนพร้อมเดิหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ ในส่วนของค่าเงินบาท อาจ **แกว่งตัว sideways** หลังโมเมนตัมการแข็งค่าแผ่วลง ทั้งนี้ ควรจับตาศักยภาพฟิวเจอร์ของนักลงทุนต่างชาติว่าจะกลับมาซื้อสินทรัพย์ไทยต่อเนื่องได้หรือไม่ หลังล่าสุดทิศทางฟิวเจอร์ยังคงผันผวนและไม่แน่นอน นอกจากนี้ ควรระวังความผันผวนจากฝั่งตลาดการเงินจีน ที่ยังคงเผชิญแรงกดดันจากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจจีน ซึ่งอาจกระทบเงินบาทผ่านการอ่อนค่าลงของเงินหยวนจีนได้ อนึ่ง เราประเมินแนวรับแรกของเงินบาทแถวโซน **34.80-35.00** บาทต่อดอลลาร์ ส่วนแนวต้านแรกจะอยู่ในช่วง **35.20-35.30** บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ **34.75-35.50** บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – สัปดาห์นี้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อาจมีไม่มากนัก กว่า ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Services PMI) เดือนสิงหาคม โดยนักวิเคราะห์ต่างมองว่าดัชนี ISM PMI ภาคการบริการอาจอยู่ที่ระดับ 52.5 จุด สะท้อนว่าภาคการบริการสหรัฐฯ ยังสามารถขยายตัวต่อเนื่องได้ (ดัชนีสูงกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) อย่างไรก็ตามการขยายตัวของภาคการบริการนั้นก็ชะลอลงต่อเนื่อง ทดแทนโดยผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงภาวะการจ้างงานที่เริ่มชะลอลง และนอกเหนือจากรายงานดัชนี ISM PMI ภาคการบริการ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจโดยเฟด หรือ Fed's Beige Book โดยเรามองว่า ผลการสำรวจภาวะเศรษฐกิจดังกล่าว อาจชี้ว่า ภาคธุรกิจ ในหลายพื้นที่ของเฟดอาจมีความกังวลต่อแนวโน้มการชะลอลงของเศรษฐกิจมากขึ้น และอาจได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงภาวะสินเชื่อกที่ตึงตัว ซึ่งเรามองว่า ภาพดังกล่าว ทอปรกับรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งอัตราเงินเฟ้อและข้อมูลตลาดแรงงานที่ชะลอลง อาจทำให้เฟด “คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย” ไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมเดือนกันยายนนี้ และเราคงมุมมองเดิมว่า เฟดได้ถึงจุดยุติการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้ไปแล้วและอาจเป็นเรื่องยากที่เฟดจะกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพฤศจิกายน (ล่าสุด ตลาดให้โอกาสราว 35% ในการขึ้นดอกเบี้ย) หากถึงภาพรวมเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อมีทิศทางชะลอลงมากยิ่งขึ้นในช่วงดังกล่าว
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) และบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB โดยเราคาดว่า บรรดาเจ้าหน้าที่ ECB อาจยังคงส่งสัญญาณสนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของยูโรโซน แม้ว่า จะชะลอลงบ้าง แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายไปมาก ทั้งนี้ การขึ้นดอกเบี้ยของ ECB อาจมีลักษณะค่อยเป็นค่อยไป หรือ ใกล้เคียงจุดยุติการขึ้นดอกเบี้ย หลังภาพรวมเศรษฐกิจชะลอลงมาก

ขึ้น ซึ่งก็สอดคล้องกับ รายงานดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) เดือนกันยายน ที่อาจปรับตัวลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ -19.6 จุด (ดัชนี ต่ำกว่า 0 สะท้อนว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ)

▪ **ฝั่งเอเชีย** – นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างประเมินว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงชะงักอยู่ โดยยอดการส่งออก (Exports) เดือนสิงหาคม อาจหดตัวเกือบ -10%/y/y ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า ขณะเดียวกันผลกระทบจากภาคการส่งออกที่ย่ำแย่อยู่ รวมถึงความต้องการบริโภคในประเทศที่ยังไม่ได้ฟื้นตัวดีขึ้นมาก จะทำให้ยอดการนำเข้า (Imports) อาจหดตัว -8.8%/y/y ทั้งนี้ ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ยังมีปัญหาอยู่ อาจยังหนุนให้ทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ในฝั่งญี่ปุ่น ตลาดคาดว่า เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 อาจขยายตัวกว่า +6%/y/y หนุนโดยการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการก่อสร้าง ขณะที่ปัจจัยกดดันอาจมาจากฝั่งการส่งออกสินค้า ที่ยังคงได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ตลาดจะรอลุ้นผลการประชุมธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ซึ่งตลาดมองว่า RBA อาจเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.10% หลังอัตราเงินเฟ้อชะลอลง แต่ก็ยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายพอสมควร

▪ **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนสิงหาคม มีโอกาสเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 0.7-0.8% หนุนโดยการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าพลังงาน รวมถึงราคาสินค้าเกษตร (ข้าว ผักและผลไม้) ที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามผลกระทบจากภัยแล้ง ทั้งนี้ ระดับฐานราคาที่สูงในปีก่อนหน้า ทำให้อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย 1-3% ซึ่งเรามองว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ยังไม่มีความจำเป็นที่ชัดเจน จากเหตุผลด้านเงินเฟ้อในการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย แต่เราไม่ปิดโอกาสที่ กนง. อาจตัดสินใจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 2.50% (เราให้โอกาส 45%) จากความต้องการเพิ่มขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน หรือ policy space ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจและตลาดการเงินยังเฝ้าต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CB Cons. Conf. 106.1 Job Openings 8.827m AHE +4.3%/y/y Unemployment 3.8%	PCE +3.3%/y/y Core PCE +4.2%/y/y	Init. Jobless Claims 228k Nonfarm Payrolls +187k ISM Mfg. PMI 47.6	Fed Officials' Comments ISM Services PMI (Wed) Fed's Beige Book (Thu)
Europe	-	EU Core CPI +5.3%/y/y	EU CPI +5.3%/y/y	BOE & ECB Officials' Comments EU Sentix Investor Survey (Mon)
Asia-Pacific	CH Services PMI 51.0	-	VN Ret. Sales +7.6%/y/y JP Ret. Sales +6.8%/y/y CH Mfg. PMI 49.7	RBA Policy Decision (Tue) CH Exports & Imports (Thu) JP GDP Q2/2023 (Fri)
Thailand	Business Conf. 48.9 Mfg. PMI 48.9	-	Net FX Reserves \$ +0.1b	CPI Inflation (Tue)

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	687.3	0.2	1.7	-0.1	15.9	8.5	15.4	17.6
MSCI DM	2,989.5	0.1	1.8	0.3	15.9	8.5	16.7	18.2
MSCI EM	985.7	0.5	1.5	-3.0	4.5	-0.8	5.4	13.5
MSCI EM ex.China	6,261.0	0.6	0.4	-1.5	8.4	6.6	9.7	15.0
MSCI Asia ex.Japan	625.5	0.5	2.0	-3.3	3.0	-2.3	3.1	14.4
MSCI ASEAN	632.7	0.2	1.0	-2.1	4.0	3.5	0.1	13.8
MSCI LATAM	2,382.1	0.9	-0.0	-2.7	18.1	13.5	17.2	8.9

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,837.7	0.3	1.4	-0.3	13.7	9.6	6.7	19.7
S&P 500	4,515.8	0.2	2.5	1.0	17.0	11.3	18.9	20.8
NASDAQ 100	15,490.9	-0.1	3.7	1.5	29.2	10.9	42.4	27.8
STOXX600	458.1	-0.0	1.5	-0.0	14.0	11.7	11.0	12.9
FTSE100	7,464.5	0.3	1.8	-0.7	6.2	12.7	3.1	10.7
DAX30	15,840.3	-0.7	1.3	-0.7	21.4	7.2	13.8	11.4
NIKKEI 225	32,710.6	0.3	3.4	1.7	21.0	14.3	26.9	21.8
TOPIX	2,349.8	0.8	3.7	3.3	25.1	16.0	26.0	15.3
Hang Seng	18,382.1	-0.5	0.9	-5.5	-1.9	-6.5	-4.2	9.3
HSCIE (H-Share)	6,332.4	-0.4	1.0	-5.7	-1.4	-11.0	-2.6	8.5
CSI300 (A-Share)	3,791.5	0.7	2.2	-5.5	-3.3	-5.4	0.2	12.3
Vietnam VN-Index	1,224.1	0.9	2.9	0.1	-2.8	12.5	23.0	12.1
SET	1,561.5	-0.3	0.1	2.5	-0.9	8.9	-4.2	17.4
JCI	6,977.7	0.4	1.2	1.8	1.3	13.3	5.6	14.4
SENSEX	65,387.2	0.9	0.8	-0.3	12.7	20.9	8.7	20.9

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	340.6	-0.3	2.3	-2.2	12.1	2.0	24.1	20.3
REITs	1,066.2	-0.3	1.4	-0.7	-10.4	-0.5	-1.6	
Tech./IT	537.8	0.3	3.4	2.5	30.9	12.1	38.1	29.8
Utilities	141.0	-0.4	-1.0	-1.7	-6.3	4.2	-4.2	14.4
Communication Serv.	90.6	-0.4	2.1	0.2	17.8	1.2	29.9	19.0
Industrial	318.2	0.2	1.4	-1.0	21.3	10.3	14.0	18.6
Infras.	1,822.4	-0.2	0.3	-0.3	-4.0	2.3	-2.5	13.3
Material	321.3	0.5	2.4	-1.6	14.2	8.2	5.4	15.5
Energy	251.5	1.7	2.7	4.0	15.7	30.7	7.9	9.7
Healthcare	343.0	0.2	0.1	1.0	10.3	7.1	1.5	19.8
Cons. Stap.	267.0	-0.7	-0.5	-2.3	5.7	4.6	1.9	19.6
Financial	136.0	0.4	1.3	-1.6	11.8	12.5	5.8	10.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	86.0	0.5	7.3	3.8	-1.0	7.1
Brent (\$/bbl)	88.9	0.4	5.3	3.1	-4.5	3.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.7	-3.7	3.3	3.4	-69.7	-40.5
Gold (\$/oz)	1,939.7	-0.0	1.0	-0.2	13.3	6.3
Copper (\$/mt)	8,479.3	0.9	1.8	-1.3	10.8	1.4
Baltic Dry index	1,065.0	-1.9	-4.1	-6.3	-1.9	-29.7
Bloomberg Commod. Index	240.7	0.7	1.3	1.2	-6.1	-2.1

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.18	7	-6	16	93	30
Europe (Germany)	2.55	8	-1	-1	99	-2
UK	4.43	7	-1	3	155	76
Japan	0.63	-2	-3	3	39	21
China	2.62	4	6	-5	-1	-22
South Korea	3.78	-5	-15	5	-3	5
Indonesia	6.39	1	-13	14	-75	-55
India	7.17	0	-4	1	-5	-16
Thailand	2.79	1	-1	18	5	14
Global Aggregate Bonds	447.3	-2	2	-5	-1	1
Global Investment Grade	251.1	-1	1	-2	7	7
Global High Yield	1,423.3	-1	7	0	125	89
EM Bonds (Local FX)	139.9	0	0	-1	5	3
CDX Investment Grade	63.3	0.0	-0.7	-4.9	-28.7	-18.7
CDX High Yield	422.1	0.0	-9.1	-13.6	-106.3	-61.9

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.26	0.0	0.2	2.2	-4.8	0.7
EUR	1.077	-0.1	-0.4	-2.1	8.5	0.6
GBP	1.259	0.0	-0.1	-1.2	9.3	4.2
JPY	146.16	0.0	0.3	-3.0	-3.8	-10.3
AUD	0.645	-0.1	0.3	-1.8	-5.1	-5.3
CNY	7.27	-0.1	0.3	-1.2	-4.9	-5.1
KRW	1,318.7	0.3	0.5	-2.6	2.7	-4.4
TWD	31.84	0.1	-0.1	-0.9	-4.1	-3.5
INR	82.72	0.1	-0.1	-0.6	-3.8	0.0
IDR	15,242	-0.1	0.3	-0.8	-2.4	2.2
THB	35.12	-0.1	0.3	-1.2	4.2	-1.5
SGD	1.354	-0.1	0.1	-1.1	3.6	-1.1

Data as of 4 September 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.