

11-Sep-23

Global Markets Week Ahead

ลุ้น รายงานอัตรา เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และ ผลการประชุม ECB



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์ทยอยแข็งค่าขึ้น ใกล้เคียงจุดสูงสุดในปีนี้ หลังตลาดปรับเพิ่มโอกาสเพดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเพดคงดอกเบี้ยได้นานขึ้น
- จับตา ไฮไลค์สำคัญ ทั้ง รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือนของจีน และ ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- ตลาดการเงินมีโอกาสผันผวนสูง ตามมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางหลัก โดยเงินดอลลาร์อาจยังได้แรงหนุนอยู่ หากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด หรือ ECB คงอัตราดอกเบี้ยส่วนทางกับคาดการณ์ตลาดและ/หรือ ECB อาจแสดงความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจมากขึ้น ในส่วนของค่าเงินบาท มีโอกาสล้นกลับมาแข็งค่าขึ้นได้บ้าง หากตลาดลดโอกาสเพดขึ้นดอกเบี้ยต่อ กดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงบ้าง (ซึ่งอาจมาพร้อมกับการรีบาวด์ขึ้นของราคาทองคำ) อนึ่ง ปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่ายังคงอยู่ โดยเฉพาะฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติที่ยังคงผันผวนและไม่แน่นอน นอกจากนี้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจจีนออกมาแย่กว่าคาด ก็อาจยิ่งกดดันให้เงินหยวนจีน (CNY) อ่อนค่าต่อเนื่อง กระทบสกุลเงินฝั่งเอเชียได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.00-35.75 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ในสัปดาห์นี้จะเข้าสู่ช่วง Blackout (งดให้ความเห็นเกี่ยวกับเศรษฐกิจและนโยบายการเงิน) ของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ทำให้ผู้เล่นในตลาดจะอาศัยรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในการประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟด โดยข้อมูลสำคัญที่ตลาดจะรอคอยอย่างใกล้ชิด คือ อัตราเงินเฟ้อ CPI และยอดขายปลีก (Retail Sales) สำหรับอัตราเงินเฟ้อ CPI นักวิเคราะห์หิมองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป Headline CPI อาจเร่งขึ้น +0.6%ม/ม (หรือ +3.6%/y/y) ตามการปรับตัวขึ้นของราคาพลังงานเป็นสำคัญ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI จะเพิ่มขึ้นเพียง +0.2%ม/ม (+4.3%/y/y ชะลอลงต่อเนื่อง) ซึ่งจะสอดคล้องกับแนวโน้มการชะลอตัวลงต่อเนื่องของอัตราเงินเฟ้อสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% ซึ่งเรามองว่า ภาพดังกล่าว ทอประกบกับแนวโน้มการบริโภคในฝั่งสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงมากขึ้น ดังจะเห็นได้จาก ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนสิงหาคม ที่จะขยายตัวเพียง +0.1%ม/ม จาก +0.7% ในเดือนก่อนหน้า (เรามองว่า การใช้จ่ายในฝั่งสหรัฐฯ อาจชะลอตัวมากขึ้น หลังชาวอเมริกันราว 20% ต้องกลับมาจ่ายนี้กู้ยืมเพื่อการศึกษาในเดือนตุลาคมนี้) อาจทำให้เฟด “คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย” ไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมเดือนกันยายนนี้ และเราคงมุมมองเดิมว่า เฟดได้ถึงจุดยุติการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้ไปแล้วและอาจเป็นเรื่องยากที่เฟดจะกลับมากขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพฤศจิกายน (ล่าสุด ตลาดให้โอกาสราว 44% ในการขึ้นดอกเบี้ย) หากทั้งภาพรวมเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อมีทิศทางชะลอตัวลงมากยิ่งขึ้นในช่วงปลายปี
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า ตลาดแรงงานอังกฤษมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากขึ้น โดยอัตราการว่างงาน (Unemployment) อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.3% ซึ่งเป็นการชะลอตัวลงที่ไวกว่าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ได้ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ การชะลอตัวลงของตลาดแรงงานอาจไม่สามารถเปลี่ยนใจ BOE ต่อการเดินขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายนได้ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของอังกฤษยังคงอยู่ในระดับสูงมาก เมื่อเทียบกับเป้าหมายของ BOE ทอประกบกับ แรงกดดันเงินเฟ้อจากค่าจ้างที่ยังคงมีอยู่ โดยอัตราการเติบโตของค่าจ้าง ไม่รวมโบนัส ในเดือนกรกฎาคม

อาจยังคงสูงกว่า +7.8% ในส่วนนโยบายการเงิน เรามองว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย (Deposit Facility Rate) +25bps สู่ระดับ 4.00% หลังอัตราเงินเฟ้อยังไม่ได้ชะลอตัวลงมากอย่างที่ ECB ประเมินไว้ อย่างไรก็ดี ภาพเศรษฐกิจยูโรโซนที่ชะลอตัวลงมากขึ้น (สอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการที่ต่ำกว่า 50 จุด ติดต่อกันหลายเดือน) ก็อาจทำให้ ECB จบรอบการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายนนี้ ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาคาดการณ์เศรษฐกิจใหม่ของ ECB เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินในอนาคต โดยหาก ECB แสดงความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจมากขึ้น อาทิ กังวลต่อความเสี่ยงการเกิด Stagflation ก็อาจยังกดดันบรรยากาศตลาดการเงินในฝั่งยุโรปและค่าเงินยูโร (EUR)

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลเศรษฐกิจรายเดือนของจีน โดยบรรดานักวิเคราะห์ต่างมองว่า แม้ภาพเศรษฐกิจจีนโดยรวมอาจยังไม่สดใส แต่เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้น หลังทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ สะท้อนผ่านยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนสิงหาคม ที่อาจขยายตัว +3.0%/y/y ส่วนยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ก็อาจโตได้ราว +3.8%/y/y โดยเป็นการขยายตัวที่ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ขณะที่ยอดการลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) อาจขยายตัวในอัตราชะลอต่อเนื่อง +3.3%/y/y จากปัญหานี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังน่าเป็นห่วงอยู่ ทั้งนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงต้องการความช่วยเหลือจากทางการจีน ทำให้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่า ธนาคารกลางจีน (PBOC) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF-1yr) ระยะ 1 ปี ลง -10bps สู่ระดับ 2.40%

▪ **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนสิงหาคม อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 56.5 จุดจากระดับ 55.6 จุด ในเดือนก่อนหน้า หลังการจัดตั้งรัฐบาลผสมได้เสร็จสิ้นลง ช่วยลดความกังวลต่อสถานการณ์การเมืองในประเทศและสร้างความหวังการฟื้นตัวเศรษฐกิจจากนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ อย่างไรก็ดี ปัจจัยกดดันอาจยังคงเป็นอัตราดอกเบี้ยและค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	-	-	ISM Services PMI 54.5 Init. Jobless Claims 216k Cont. Claims 1.679m	NY Fed Inflation Expect. (Mon) CPI Inflation (Wed) Retail Sales (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU Investor Conf. -21.5	EU Ret. Sales -0.2%ม/ม	-	UK Labor Market Data (Tue) GER ZEW Survey (Tue) ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	JP HH Spend. -5.0%/y/y JP GDP Q2/23 +1.2%q/q CH Caixin Serv. PMI 51.8	RBA Policy Rate 4.10% BNM Policy Rate 3.00%	VN Mfg. PMI 50.5 CH Exports -8.8%/y/y CH Imports -7.3%/y/y	PBOC MLF-1y (Fri) CH IP, FAI, Retail Sales (Fri)
Thailand	Core CPI +0.79%/y/y	-	CPI +0.88%/y/y Net FX Reserves \$ +1.5b	Consumer Confidence (Thu)

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	678.0	0.1	-1.3	-0.8	11.4	8.5	13.9	17.4
MSCI DM	2,948.8	0.1	-1.4	-0.6	11.4	8.5	15.2	18.0
MSCI EM	973.9	0.0	-1.2	-2.2	3.4	-1.0	4.2	13.5
MSCI EM ex.China	6,185.9	0.1	-1.2	-1.5	7.2	5.9	8.3	14.9
MSCI Asia ex.Japan	619.7	-0.0	-0.9	-2.1	2.2	-2.3	2.2	14.5
MSCI ASEAN	620.8	-0.4	-1.9	-3.4	0.4	3.5	-1.7	13.7
MSCI LATAM	2,300.2	-0.5	-3.4	-4.5	11.4	12.9	13.1	8.8

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,576.6	0.2	-0.4	-1.7	9.9	9.9	6.0	19.5
S&P 500	4,457.5	0.1	-1.1	0.0	11.4	11.8	17.4	20.5
NASDAQ 100	15,280.2	0.1	-1.4	1.8	22.5	12.2	40.5	27.5
STOXX600	454.7	0.2	-0.8	-0.9	11.9	10.8	10.2	12.8
FTSE100	7,478.2	0.5	0.2	-0.4	5.4	11.3	3.3	10.7
DAX30	15,740.3	0.1	-0.6	-0.6	20.3	6.0	13.0	11.4
NIKKEI 225	32,606.8	-1.2	-0.3	0.5	18.2	13.9	26.5	21.3
TOPIX	2,359.0	-1.0	0.4	2.4	23.3	15.7	26.5	15.2
Hang Seng	18,202.1	-1.3	-1.5	-4.0	-2.6	-6.5	-4.9	9.2
HSCEI (H-Share)	6,314.7	-1.4	-0.7	-2.9	-1.2	-10.6	-2.6	8.5
CSI300 (A-Share)	3,740.0	-0.5	-1.4	-3.6	-6.3	-4.8	-1.2	12.2
Vietnam VN-Index	1,241.5	-0.1	2.3	1.1	1.1	13.5	24.8	12.4
SET	1,547.2	-0.2	-0.9	1.3	-3.7	9.5	-5.0	17.2
JCI	6,924.8	-0.4	-0.8	0.7	-0.4	14.7	4.8	14.3
SENSEX	66,598.9	0.5	1.9	2.0	12.8	21.1	10.7	21.3

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	337.4	0.0	-0.9	-1.6	7.2	2.3	23.0	20.0
REITs	1,052.9	-0.5	-1.2	-2.3	-14.6	-0.4	-2.8	
Tech./IT	525.6	0.0	-2.3	3.0	24.4	12.4	35.0	29.2
Utilities	141.1	0.8	0.1	-2.1	-8.6	4.3	-4.0	14.3
Communication Serv.	90.2	0.2	-0.4	0.3	15.5	2.0	29.4	18.9
Industrial	311.3	-0.4	-2.2	-2.6	16.0	9.3	11.5	18.4
Infras.	1,810.5	0.4	-0.7	-1.8	-6.3	2.3	-3.1	13.1
Material	312.5	-0.3	-2.7	-2.6	7.3	6.7	2.8	15.1
Energy	254.0	0.7	1.0	2.2	16.8	32.5	9.1	9.9
Healthcare	339.3	-0.0	-1.1	-2.2	5.4	6.7	0.5	19.6
Cons. Stap.	264.4	0.2	-1.0	-3.3	3.5	4.2	0.9	19.4
Financial	134.3	0.2	-1.3	-2.3	7.5	12.5	4.6	10.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	87.5	0.7	4.6	5.5	4.8	9.0
Brent (\$/bbl)	90.7	0.8	2.4	5.2	1.7	5.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.6	1.0	-5.9	-6.2	-67.1	-41.8
Gold (\$/oz)	1,919.1	-0.0	-1.1	-0.3	12.3	5.2
Copper (\$/mt)	8,229.0	-1.0	-3.0	-0.9	3.9	-1.6
Baltic Dry index	1,186.0	3.9	11.4	5.0	-2.2	-21.7
Bloomberg Commod. Index	239.5	0.1	0.2	0.9	-6.2	-2.6

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.26	2	9	24	95	39
Europe (Germany)	2.61	-0	6	14	89	4
UK	4.42	-3	-1	4	128	75
Japan	0.66	-0	2	5	40	23
China	2.67	0	5	2	4	-17
South Korea	3.89	-2	11	15	27	15
Indonesia	6.55	-4	16	21	-63	-39
India	7.21	3	4	4	13	-12
Thailand	2.89	-2	10	28	12	25
Global Aggregate Bonds	443.6	0	-4	-5	-1	-2
Global Investment Grade	249.7	0	-1	-2	6	5
Global High Yield	1,419.1	2	-4	-6	107	84
EM Bonds (Local FX)	137.6	0	-2	-3	3	1
CDX Investment Grade	64.3	0.1	1.0	-2.5	-14.8	-17.7
CDX High Yield	430.4	-0.5	8.3	-1.2	-31.9	-53.5

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	105.09	0.0	1.4	2.5	-4.2	1.5
EUR	1.070	0.0	-0.7	-2.3	7.0	-0.0
GBP	1.247	-0.0	-1.0	-2.2	8.4	3.2
JPY	147.83	-0.4	-1.1	-3.0	-2.5	-11.3
AUD	0.638	0.0	-1.2	-2.6	-5.6	-6.4
CNY	7.34	-0.2	-1.1	-1.7	-5.3	-6.1
KRW	1,333.1	0.2	-1.1	-1.2	3.6	-5.5
TWD	32.07	-0.1	-0.7	-0.8	-3.5	-4.2
INR	82.95	0.3	-0.3	-0.1	-3.9	-0.3
IDR	15,328	0.0	-0.6	-0.7	-2.8	1.6
THB	35.66	-0.1	-1.6	-1.8	2.3	-2.9
SGD	1.366	0.0	-1.0	-1.3	2.9	-1.9

Data as of 11 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.