

25-Sep-23

Global Markets Week Ahead

ลุ้น ผลการประชุม ทงง. และจับตา รายงานดัชนี PMI ของจีน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา Dot Plot ใหม่ของเฟดที่สะท้อนแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นานกว่าคาด ยังคงหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง
- ตลาดจะรอจับตาด้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลัก พร้อมรอลุ้นรายงานดัชนี PMI ของจีน ส่วนในฝั่งไทย ไฮไลท์สำคัญ คือ การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ทงง.)
- เงินดอลลาร์มีแนวโน้มแกว่งตัว **sideway** เพื่อรอรับรู้ปัจจัยใหม่ๆ โดยการแข็งค่าของเงินดอลลาร์อาจเริ่มชะลอลงบ้าง หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้ออกมาดีกว่าคาด ในส่วนของค่าเงินบาท โหมดเดิมการอ่อนค่าเริ่มแผ่วลง แต่ต้องรอลุ้นฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ ซึ่งหากผู้เล่นในตลาดเชื่อว่า ทงง. อาจจบรอบการขึ้นดอกเบี้ยแล้วในการประชุมครั้งนี้ ก็อาจทำให้นักลงทุนต่างชาติทยอยกลับเข้าซื้อบอนด์ไทยได้ อนึ่งในช่วงปลายสัปดาห์ หากรายงานดัชนี PMI ของจีนสะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจจีน อาจหนุนให้เงินหยวนจีนและสกุลเงินเอเชียแข็งค่าขึ้นได้ (อาจมีผลในช่วงต้นสัปดาห์หน้า) ทั้งนี้ ควรระวังและจับตาทิศทางราคาน้ำมันดิบ รวมถึงราคาทองคำ ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มค่าเงินบาทในระยะสั้นได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้
35.75-36.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – เนื่องจากสัปดาห์นี้ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาจมีไม่มากนัก ทำให้ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของ บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอย่างใกล้ชิด หลังจาก Dot Plot ล่าสุด ยังคงสะท้อนแนวโน้มเฟดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นาน (Higher for Longer) อนึ่ง ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ผู้ เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conference Board Consumer Confidence) เดือน กันยายน ที่มีโอกาสลดลงสู่ระดับ 105.5 จุด ตามภาพเศรษฐกิจที่ ชะลอลงและแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ แนวโน้มการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะ สะท้อนผ่านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE เดือนสิงหาคม ที่อาจ ชะลอลงสู่ระดับ 3.9% จาก 4.2% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งเรามองว่า หากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ชะลอตัวลงต่อเนื่องในอัตรา ดังกล่าว ก็อาจลดโอกาสการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยของเฟด โดยเรา คงมุมมองเดิมว่า เฟดได้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว สวนทาง กับ Dot Plot ล่าสุดที่ยังคงสะท้อนโอกาสเฟดเดินหน้าขึ้น ดอกเบี้ยต่ออีก 1 ครั้ง (+25bps) สู่ระดับ 5.50-5.75%
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของ เยอรมนี (Ifo Business Climate) ในเดือนกันยายน อาจ ปรับตัวลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 85.2 จุด สะท้อนถึงความกังวลต่อ แนวโน้มเศรษฐกิจที่เพิ่มสูงขึ้นของบรรดาผู้ประกอบการ ท่ามกลางผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ราคาพลังงานที่ เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ต่างคาดว่า แนวโน้มการชะลอตัวลง ต่อเนื่องของเศรษฐกิจยูโรโซนจะส่งผลให้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ของยูโรโซนในเดือนกันยายน ชะลอตัวลงต่อเนื่องสู่ ระดับ 4.8% จาก 5.3% ในเดือนก่อน ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI แม้ว่าจะได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบบ้าง แต่ โดยรวมจะชะลอลงสู่ระดับ 4.5% ซึ่งจากแนวโน้มการชะลอตัวลง ของทั้งกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ ทำให้เราคาดว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้วที่ ระดับ Deposit Facility Rate 4.00%

- **ฝั่งเอเชีย** – นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ยังคงมองว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่น ยังได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของภาคบริการในประเทศ ซึ่งส่วน หนึ่งก็เป็นผลจากภาคการท่องเที่ยวที่กลับมาคึกคักมากขึ้น โดย ภาพดังกล่าวจะสะท้อนผ่าน ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน สิงหาคมที่จะเพิ่มขึ้น +0.5% m/m ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและภาคบริการ (Manufacturing and Services PMIs) ของจีน ในเดือน กันยายน โดยตลาดมองว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนมี แนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น หลังทางการจีนได้ออกมาตรการช่วยเหลือ เศรษฐกิจเพิ่มเติม ควบคู่ไปกับการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อน คลาย โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ อาจปรับตัว ขึ้นสู่ระดับ 50.2 จุด และ 51.5 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว)

- **ฝั่งไทย** – เรามองว่า ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ทกนง.) อาจมีมติ “ไม่เป็นเอกฉันท์” ขึ้นดอกเบี้ย +25bps สู่ ระดับ 2.50% ท่ามกลางแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่มีโอกาสปรับตัว สูงขึ้นจากผลกระทบของภาวะ El Nino, ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัว ขึ้นต่อเนื่อง และการฟื้นตัวของภาคบริการตามแรงหนุนของ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนี้ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ดังกล่าวยังเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย การเงิน (Policy Space) เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต ทั้งนี้ หาก ทกนง. ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่า การขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี จะเป็ครั้งสุดท้ายของวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ เราประเมินว่า ผู้เล่นในตลาดอาจทยอยกลับเข้าซื้อบอนด์ไทยมากขึ้น จากแรง กดดันต่อบอนด์ยีลด์ที่จะลดลง นอกจากนี้ การอ่อนค่าของเงิน บาทที่เริ่มชะลอลงและอาจผ่านจุดอ่อนค่าสุดในปีนีไปแล้ว ก็อาจ หนุนให้นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับเข้าซื้อบอนด์ไทยได้เช่นกัน ทั้งนี้ ในส่วนรายงานยอดการส่งออกและการนำเข้าของไทยในเดือน สิงหาคม ตลาดประเมินว่า ยอดการส่งออกอาจหดตัว -3.4% y/y ขณะที่ยอดการนำเข้าจะหดตัว -10% y/y ส่วน ดุลการค้ามีโอกาส ขาดดุลกว่า -1.8 พันล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ หากดุลการค้า ขาดดุล มากกว่าคาด ก็อาจเป็นปัจจัยกดดันเงินบาทฝั่งอ่อนค่าได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	S&P Services PMI 50.2	FFTR 5.25-5.50%	S&P Mfg. PMI 48.9 Init. Jobless Claims 201k Cont. Claims 1.662m	Fed Officials' Comments CB Consumer Confidence (Tue) PCE Inflation (Fri)
Europe	UK CPI +6.7%y/y UK Core CPI +6.2%y/y EU Mfg. PMI 43.4 UK Services PMI 47.2	BOE Policy Rate 5.25%	EU Services PMI 48.4 UK Mfg. PMI 44.2	BOE & ECB Officials' Comments GER IFO Business Climate (Mon) EU CPI Inflation (Fri)
Asia-Pacific	JP Mfg. PMI 48.6 JP Services PMI 53.3	BSP Policy Rate 6.25% BI Policy Rate 5.75% BOJ Policy Rate -0.10% BOJ Flexible YCC	JP Exports -0.8%y/y JP CPI +3.2%y/y	VN GDP Q3/2023 (TBA) JP Retail Sales (Fri) CH Mfg. & Services PMIs (Sat)
Thailand	Net FX Reserves \$ -0.6b	-	-	Exports & Imports (TBA) BOT Policy Decision (Wed)

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	663.1	-0.1	-2.7	-0.9	19.5	8.4	11.5	17.1
MSCI DM	2,879.9	-0.2	-2.7	-1.0	19.5	8.4	12.5	17.6
MSCI EM	964.2	0.8	-2.1	-0.5	9.7	-0.3	3.3	13.3
MSCI EM ex.China	6,130.0	0.0	-2.6	-1.2	11.8	6.8	7.4	14.8
MSCI Asia ex.Japan	611.6	1.0	-2.3	-0.0	8.4	-1.9	1.0	14.2
MSCI ASEAN	615.7	0.4	-1.4	-1.3	4.5	4.1	-2.4	13.5
MSCI LATAM	2,339.2	-0.2	-2.2	-1.7	18.3	15.8	15.2	8.9

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,963.8	-0.3	-1.9	-0.9	17.3	9.9	4.1	19.2
S&P 500	4,320.1	-0.2	-2.9	-1.8	18.9	11.1	13.9	19.9
NASDAQ 100	14,701.1	0.0	-3.3	-1.5	31.1	10.5	35.2	26.4
STOXX600	453.3	-0.3	-1.9	0.5	20.2	12.0	9.9	12.8
FTSE100	7,683.9	0.1	-0.4	4.7	13.5	13.5	6.2	10.9
DAX30	15,557.3	-0.1	-2.1	-0.5	26.6	7.7	11.7	11.3
NIKKEI 225	32,402.4	-0.5	-2.3	2.5	22.1	14.0	25.7	21.3
TOPIX	2,376.3	-0.3	-1.2	4.9	27.4	16.1	27.4	15.4
Hang Seng	18,057.5	2.3	-0.7	1.2	4.4	-5.1	-5.5	9.1
HSCFI (H-Share)	6,262.6	2.7	-0.7	2.1	6.2	-9.4	-3.2	8.4
CSI300 (A-Share)	3,738.9	1.8	0.8	0.9	-0.6	-4.5	-1.2	12.3
Vietnam VN-Index	1,193.1	-1.6	-2.8	1.1	0.9	11.2	20.0	11.8
SET	1,522.6	0.6	-1.3	-2.1	-3.9	10.0	-6.4	17.0
JCI	7,016.8	0.4	0.5	1.8	1.9	15.7	6.3	14.6
SENSEX	66,009.2	-0.3	-2.2	1.7	15.1	22.3	9.7	21.7

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	326.9	-0.2	-4.8	-0.9	15.5	1.6	19.1	19.4
REITs	1,005.1	-0.8	-5.0	-4.4	-7.4	-1.2	-7.2	
Tech./IT	501.8	0.3	-2.9	-2.6	31.2	10.3	28.9	27.9
Utilities	142.0	-0.3	-1.6	0.2	-1.1	4.9	-3.3	14.6
Communication Serv.	88.3	0.2	-2.8	0.6	26.1	2.1	26.7	18.5
Industrial	303.4	-0.4	-2.7	-2.1	25.2	9.1	8.7	18.0
Infras.	1,827.3	-0.2	-1.6	1.1	2.2	3.3	-2.2	13.6
Material	308.8	-0.1	-2.9	-0.1	18.1	7.9	1.7	14.9
Energy	251.3	0.3	-1.9	3.8	29.2	35.2	8.1	9.8
Healthcare	334.2	-0.2	-1.9	-1.9	11.6	6.4	-1.0	19.4
Cons. Stap.	261.4	-0.4	-1.5	-1.9	8.7	4.6	-0.2	19.3
Financial	134.5	-0.3	-2.0	1.2	16.4	14.6	4.7	10.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	90.0	0.4	-0.8	12.0	7.8	12.2
Brent (\$/bbl)	93.3	-0.0	-0.7	11.0	3.1	8.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.6	1.0	-0.3	3.0	-62.8	-41.1
Gold (\$/oz)	1,925.2	0.3	0.1	1.5	15.2	5.5
Copper (\$/mt)	8,161.7	0.4	-2.3	-2.0	5.5	-2.4
Baltic Dry index	1,593.0	1.5	15.4	47.5	-12.3	5.1
Bloomberg Commod. Index	240.3	0.2	-1.1	1.1	-0.8	-2.3

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.43	-6	10	11	72	56
Europe (Germany)	2.74	0	6	9	77	17
UK	4.25	-6	-11	-40	75	58
Japan	0.75	0	3	8	51	32
China	2.69	2	2	14	4	-15
South Korea	4.00	-4	7	1	-1	26
Indonesia	6.76	-3	7	10	-49	-18
India	7.19	2	-1	-3	-13	-14
Thailand	3.20	5	20	43	16	55
Global Aggregate Bonds	440.2	1	-2	-5	11	-6
Global Investment Grade	248.0	1	-1	-2	13	4
Global High Yield	1,412.3	1	-9	-0	152	78
EM Bonds (Local FX)	137.7	0	-1	-2	7	1
CDX Investment Grade	72.5	-0.2	9.5	4.9	-37.2	-9.5
CDX High Yield	444.9	0.5	20.8	-3.3	-143.5	-39.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	105.58	0.2	0.2	2.0	-5.2	2.0
EUR	1.065	-0.1	-0.0	-1.8	8.3	-0.5
GBP	1.224	-0.5	-1.1	-3.9	8.7	1.3
JPY	148.37	-0.5	-0.4	-1.7	-4.0	-11.6
AUD	0.644	0.4	0.1	0.3	-3.1	-5.5
CNY	7.30	0.1	-0.3	-0.1	-3.0	-5.5
KRW	1,336.7	0.2	-0.8	-0.1	5.7	-5.7
TWD	32.15	-0.0	-0.7	-0.7	-1.7	-4.4
INR	82.94	0.2	0.3	-0.0	-2.5	-0.2
IDR	15,375	0.0	-0.1	-0.4	-2.3	1.3
THB	35.99	0.4	-0.7	-2.7	3.8	-3.8
SGD	1.365	0.1	-0.1	-0.5	3.9	-1.9

Data as of 25 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.