

2-Oct-23

Global Markets Week Ahead

จับตา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชี้ชะตาทิศทางเงินดอลลาร์



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ตามความต้องการถือเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยและความกังวลแนวโน้มน่าเฟดอาจคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นาน
- รอจับตา รายงานดัชนี ISM PMI และยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ของสหรัฐฯ ส่วนในฝั่งไทย รอติดตาม อัตราเงินเฟ้อ CPI
- เงินดอลลาร์มีโอกาสชะลอการแข็งค่าหรือพลิกกลับมาอ่อนค่าลงได้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะฝั่งการจ้างงานไม่ได้ออกมาดีที่คาด ทำให้ผู้เล่นในตลาดคลายกังวลแนวโน้มน่าเฟดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นานของเฟด ทั้งนี้ หากตลาดการเงินยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงก็อาจช่วยหนุนเงินดอลลาร์ได้ในส่วนของค่าเงินบาท โบนัสเต็มการอ่อนค่าเริ่มแผ่ลงบ้าง และการอ่อนค่าอาจยังถูกจำกัดแนวโซนแนวต้านล่าสุดแถว 36.85 บาทต่อดอลลาร์ ทว่า ฟันด์โฟลว์บิกลงทุนต่างชาติอาจยังมีความผันผวน (แต่มองว่าแรงขายอาจลดลง) นอกจากนี้ ควรระวังและจับตาทิศทางราคาน้ำมันดิบ รวมถึงราคาทองคำ โดยการปรับฐานต่อเนื่องของราคาทองคำ อาจหนุนให้ผู้เล่นในตลาดทยอยเข้าซื้อทองคำ ซึ่งโพล์รัฐกรรมดังกล่าวก็มีส่วนกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าลง
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.25-36.85 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- ฝั่งสหรัฐฯ** – ไสโลกสำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในเดือนกันยายน อาทิ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (ISM Manufacturing & Services PMIs) รวมถึงรายงานข้อมูลตลาดแรงงาน โดยเฉพาะยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls:NFP) โดยในส่วนดัชนี ISM ภาคการผลิต ตลาดประเมินว่า ภาคการผลิตของสหรัฐฯ อาจฟื้นตัวดีขึ้น แต่โดยรวมยังคงอยู่ในภาวะหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนี ISM PMI ภาคการผลิต ที่ระดับ 47.7 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) ส่วนภาคการบริการ แม้ว่าจะยังคงขยายตัวได้ แต่จะเป็นการขยายตัวในอัตราชะลอลงชัดเจน หลังการใช้จ่ายครัวเรือนอาจเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวลงต่อเนื่องของการจ้างงาน รวมถึงผลกระทบจากภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นและค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวลดลง แยกกว่าคาด ทำให้โดยรวมดัชนี ISM PMI ภาคการบริการอาจลดลงสู่ระดับ 53.5 จุด ส่วนในฝั่งตลาดแรงงาน นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ประเมินว่า การจ้างงานมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากขึ้น โดย NFP เดือนกันยายน อาจเพิ่มขึ้นราว 1.6 แสนราย ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นเกือบ 1.9 แสนราย (ซึ่งต้องจับตาว่า จะมีการปรับปรุงข้อมูลก่อนหน้าหรือไม่ เพราะในปีนี้ NFP มักจะถูกปรับลดลงราว -5 หมื่นตำแหน่ง หลังการปรับปรุงข้อมูล) ส่วนอัตราการว่างงานอาจทรงตัวที่ระดับ 3.8% ไม่ต่างจากเดือนก่อนหน้า เช่นเดียวกับกับ อัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) ที่จะขยายตัว +4.3%/y เท่ากับเดือนก่อนหน้า และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอย่างใกล้ชิด
- ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) อย่างใกล้ชิด หลังจากล่าสุด อัตราเงินเฟ้ออังกฤษและยุโรป ชะลอตัวลงมากขึ้น ทำให้ตลาดเริ่มมองว่า ทั้ง BOE และ ECB อาจรอบการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว
- ฝั่งเอเชีย** – ไสโลกสำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลเศรษฐกิจฝั่งญี่ปุ่น

อาทิ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ Tankan ที่สำรวจโดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) รวมถึง ข้อมูลตลาดแรงงานญี่ปุ่น โดยเฉพาะอัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Wage growth) ซึ่งอาจส่งผลต่อการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของ BOJ ได้ หากภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวดีขึ้น ส่วนค่าจ้างก็มีแนวโน้มขยายตัวได้ดี จนอาจทำให้ BOJ มั่นใจว่า อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในใกล้ระดับเป้าหมาย 2% ได้อย่างยั่งยืน ในส่วนผลการประชุมบรรดาธนาคารกลางฝั่งเอเชีย เราประเมินว่า แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงในหลายประเทศ จนเข้าใกล้เป้าหมายของบรรดาธนาคารกลาง แม้ว่าจะมีความเสี่ยงจากภาวะ El Nino และการปรับตัวขึ้นของราคาพลังงานในช่วงที่ผ่านมา ก็อาจทำให้บรรดาธนาคารกลางฝั่งเอเชีย เลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิม โดยธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA), ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) และธนาคารกลางอินเดีย (RBI) อาจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 4.10%, 5.50% และ 6.50% ตามลำดับ

ฝั่งไทย – เราประเมินว่า แม้รัฐสภาจะออกมาตราการช่วยเหลือค่าครองชีพด้วยการลดค่าไฟฟ้าลง แต่กว่า ผลกระทบจากภาวะ El Nino อาจยังหนุนให้ราคาหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ เพิ่มขึ้นราว +0.3%ม/ม (ส่วนใหญ่มาจากการปรับตัวขึ้นของราคาข้าว แป้ง ผักและผลไม้) นอกจากนี้ ราคาพลังงานยังปรับตัวขึ้นไม่น้อยกว่า +2%ม/ม ทำให้โดยรวมอัตราเงินเฟ้อทั่วไป อาจเพิ่มขึ้น +0.2%ม/ม หรือ +0.86%/y/y ทั้งนี้ หากโมเมนตัมอัตราเงินเฟ้อรายเดือนเพิ่มขึ้นไม่เกิน +0.2%ม/ม ก็อาจทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยไม่ได้กังวลต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อมากนักและการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอาจถึงจุดยุติแล้วที่ระดับ 2.50% อนึ่ง การฟื้นตัวของภาคการส่งออกที่ดีขึ้น อาจช่วยหนุนให้ดัชนี PMI ภาคการผลิตของไทยในเดือนกันยายน ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 49.5 จุด ได้ สอดคล้องกับ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) ที่อาจปรับตัวขึ้นใกล้ระดับ 50 จุด ได้อีกครั้ง หนุนโดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CB Cons. Conf. 103.0	PCE +3.5%/y/y Core PCE +3.9%/y/y	Init. Jobless Claims 204k Cont. Claims 1.670m	Fed Officials' Comments ISM Manufacturing PMI (Mon) ISM Services PMI (Wed) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU CPI +4.3%/y/y EU Core CPI +4.5%/y/y	-	GER IFO Survey 85.7 UK GDP Q2/23 +0.6%/y/y	BOE & ECB Officials' Comments
Asia-Pacific	JP Ret. Sales +0.1%ม/ม VN Ret. Sales +7.5%/y/y	-	VN GDP Q3/23 +5.33%/y/y VN Exports +4.6%/y/y CH Mfg. PMI 50.2 CH Serv. PMI 51.7	BOJ Tankan Survey (Mon) RBA Policy Decision (Tue) RBNZ Policy Decision (Wed) RBI Policy Decision (Fri)
Thailand	Imports -12.8%/y/y Net FX Reserves \$ -1.3b	-	Exports +2.6%/y/y Trade Bal. \$ +360m BOT Policy Rate 2.50%	Manufacturing PMI (Mon) Business Sentiment (Mon) CPI Inflation (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	656.8	0.0	-1.0	-4.3	21.4	7.5	10.5	16.9
MSCI DM	2,853.2	-0.1	-0.9	-4.4	21.4	7.5	11.6	17.4
MSCI EM	952.8	0.9	-1.2	-3.1	12.1	-1.4	2.1	13.2
MSCI EM ex.China	6,063.6	0.4	-1.1	-3.2	14.7	5.8	6.2	14.7
MSCI Asia ex.Japan	604.5	1.0	-1.2	-3.2	11.2	-3.1	-0.2	14.1
MSCI ASEAN	611.3	0.3	-0.7	-3.1	6.5	3.7	-3.0	13.5
MSCI LATAM	2,301.4	1.1	-1.6	-3.2	20.2	15.9	13.4	8.8

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,507.5	-0.5	-1.3	-3.7	19.2	8.7	2.7	19.1
S&P 500	4,288.1	-0.3	-0.7	-4.9	21.6	10.3	13.1	19.6
NASDAQ 100	14,715.2	0.1	0.1	-5.0	35.3	10.2	35.4	26.5
STOXX600	450.2	0.4	-0.7	-1.6	20.1	11.0	9.2	12.7
FTSE100	7,608.1	0.1	-1.0	2.1	14.4	12.8	5.2	10.8
DAX30	15,386.6	0.4	-1.1	-2.9	27.0	6.6	10.5	11.2
NIKKEI 225	31,857.6	-0.0	-1.7	-2.0	25.3	13.6	24.3	20.9
TOPIX	2,323.4	-0.9	-2.2	-0.3	29.6	15.8	25.6	15.0
Hang Seng	17,809.7	2.5	-1.4	-2.6	7.2	-5.8	-6.8	9.0
HSCEI (H-Share)	6,148.3	2.6	-1.8	-2.3	7.8	-10.3	-5.0	8.3
CSI300 (A-Share)	3,689.5	-0.3	0.5	-2.6	-0.6	-5.0	-2.5	12.2
Vietnam VN-Index	1,154.2	0.1	-3.3	-5.6	3.7	9.9	16.1	11.5
SET	1,471.4	-0.7	-3.4	-5.5	-4.8	8.9	-9.5	16.5
JCI	6,939.9	0.0	-0.7	-0.5	2.7	15.4	5.1	14.5
SENSEX	65,828.4	0.5	-0.3	0.7	16.1	20.8	9.4	21.6

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	323.2	0.7	-1.1	-5.0	17.1	0.3	17.9	19.1
REITs	988.4	0.5	-1.7	-7.3	-5.0	-3.1	-8.7	27.9
Tech./IT	501.0	0.5	-0.2	-6.8	36.3	9.8	28.7	13.7
Utilities	134.3	0.4	-5.4	-4.5	1.1	2.0	-8.5	13.7
Communication Serv.	88.0	-0.1	-0.4	-2.8	29.4	1.4	26.2	18.5
Industrial	301.1	-0.3	-0.8	-5.2	27.1	8.3	8.0	17.9
Infras.	1,752.3	0.0	-4.1	-3.8	3.8	1.0	-6.2	13.0
Material	306.0	0.4	-0.9	-4.3	17.3	7.1	0.9	14.9
Energy	253.1	-1.5	0.7	0.9	28.6	36.7	9.0	10.1
Healthcare	331.2	-0.4	-0.9	-3.3	11.2	5.9	-1.8	19.3
Cons. Stap.	255.6	0.2	-2.2	-4.1	8.8	3.3	-2.3	18.9
Financial	132.6	-0.3	-1.4	-2.3	18.3	13.1	3.3	10.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	90.8	-1.0	0.8	11.9	11.8	13.1
Brent (\$/bbl)	92.2	-1.0	-1.1	7.8	4.2	7.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.9	-0.5	11.1	14.6	-57.4	-34.5
Gold (\$/oz)	1,848.6	-0.9	-4.0	-4.6	11.3	1.3
Copper (\$/mt)	8,212.5	0.6	0.6	-2.4	7.4	-1.8
Baltic Dry index	1,701.0	-0.9	6.8	59.7	-3.4	12.3
Bloomberg Commod. Index	237.4	-1.0	-1.2	-1.4	-1.3	-3.4

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.57	-0	14	45	79	70
Europe (Germany)	2.84	-9	10	33	66	27
UK	4.44	-5	19	2	29	77
Japan	0.77	0	2	11	51	34
China	2.68	-1	1	10	-3	-16
South Korea	4.01	-5	6	8	-20	28
Indonesia	6.91	4	15	53	-50	-3
India	7.22	-3	3	3	-12	-11
Thailand	3.18	-8	-1	40	-9	54
Global Aggregate Bonds	436.1	1	-4	-11	10	-10
Global Investment Grade	245.5	1	-2	-6	14	1
Global High Yield	1,402.0	2	-10	-21	166	67
EM Bonds (Local FX)	136.8	0	-1	-3	8	-0
CDX Investment Grade	73.9	1.0	1.4	10.4	-34.1	-8.1
CDX High Yield	480.6	7.8	35.6	55.2	-129.1	-3.4

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.17	-0.0	0.6	2.6	-5.4	2.6
EUR	1.057	0.1	-0.8	-2.8	7.7	-1.2
GBP	1.220	-0.0	-0.3	-3.5	9.7	1.0
JPY	149.37	-0.0	-0.7	-2.3	-3.3	-12.2
AUD	0.644	0.1	-0.1	-0.7	-1.0	-5.5
CNY	7.30	0.2	0.1	-0.1	-1.3	-5.5
KRW	1,348.0	0.6	-0.8	-1.9	6.8	-6.5
TWD	32.24	-0.0	-0.4	-1.0	-1.2	-4.7
INR	83.04	0.2	-0.1	-0.4	-1.4	-0.4
IDR	15,460	0.4	-0.5	-1.3	-1.3	0.7
THB	36.57	-0.0	-1.6	-4.2	3.6	-5.4
SGD	1.366	-0.0	-0.1	-1.2	4.9	-2.0

Data as of 2 October 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.