

8-Oct-23

# Global Markets Week Ahead

ระวัง ความผันผวนจาก  
ภาวะสงคราม  
อิสราเอล-ฮามาส และ  
รอลุ้นรายงานอัตรา  
เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์เริ่มย่อตัวลงบ้าง หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาผสมผสาน
- รอจับตา รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ และควรเตรียมรับมือความผันผวนในตลาดการเงิน จากภาวะสงครามระหว่างอิสราเอล-กลุ่มฮามาส ที่อาจขยายวงกว้างเป็นความขัดแย้งในตะวันออกกลางได้
- แม้ว่า โบนัสการแข็งค่าของเงินดอลลาร์เริ่มแผ่วลง แต่เงินดอลลาร์อาจยังพอได้แรงหนุนอยู่ หากผู้เล่นในตลาดการเงินปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น จากความกังวลภาวะสงครามอิสราเอล-ฮามาส นอกจากนี้ เงินดอลลาร์มีโอกาแข็งค่าขึ้นต่อ หากอัตราเงินเฟ้อ CPI และค่าทิของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดทำให้ผู้เล่นในตลาดยิ่งกังวลต่อแนวโน้มเฟดเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด ในส่วนของค่าเงินบาท แม้จะเริ่มเห็นโอกาสกลับมาแข็งค่าขึ้นบ้าง ทว่าฟันด์โฟลว์มักลงทุนต่างชาติอาจยังมีความผันผวน นอกจากนี้ ควรระวังและจับตาทิศทางราคาน้ำมันดิบ รวมถึงราคาทองคำ หลังความเสี่ยงสงครามล่าสุดอาจหนุนให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยกดดันเงินบาทฝั่งอ่อนค่า แต่ในขณะเดียวกัน ราคาทองคำก็อาจปรับตัวขึ้นได้ และจะเป็นปัจจัยช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินบาท
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.60-37.25 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

▪ **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวโวล์สำคัญจะอยู่ที่รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ล่าสุด หลังจากสัปดาห์ก่อนหน้า รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ถือว่า ออกมาผสมผสาน โดยยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดไปมาก ขณะที่อัตราการเติบโตของค่าจ้าง ยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้เล่นในตลาดยังไม่ได้ปรับเปลี่ยนมุมมองต่อแนวโน้มการปรับดอกเบี้ยของเฟดมากนัก โดยผู้เล่นในตลาดยังคงมองว่า เฟดมีโอกาสราว 43% ที่จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม ก่อนที่จะทยอยลดดอกเบี้ยลงราว -75bps ในปีหน้า ทำให้ ผู้เล่นในตลาดต่างก็รอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟด โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างมองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอาจเพิ่มขึ้นราว +0.3%ม/ม หรือ +3.6%ย/ย หนุ่โดยการปรับตัวขึ้นของราคาพลังงาน รวมถึงการพลิกกลับมาเพิ่มขึ้นของราคารถยนต์มือหนึ่งและมือสอง ซึ่งก็เป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยหนุนให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI เพิ่มขึ้น +0.3%ม/ม หรือ +4.1%ย/ย ทั้งนี้ แม้ว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะชะลอตัวต่อเนื่อง ทว่า เฟดอาจยังมีความกังวลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อได้ ซึ่งอาจทำให้ บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอาจเดินหน้าส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อ ไม่ว่าจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย หรือ คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นานขึ้น ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของเฟดผ่านถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด และ รายงานการประชุมเฟดล่าสุด (FOMC Meeting Minutes) ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามสถานการณ์สงครามระหว่างอิสราเอลกับกลุ่มฮามาส ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดการเงินผันผวนในระยะสั้นได้ โดยหากสงครามขยายวงกว้างมากขึ้น ก็อาจทำให้ตลาดการเงินอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ได้ในระยะสั้น ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจต้องการถือสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) อาทิ เงินดอลลาร์ เงินเยนญี่ปุ่น และทองคำ ส่วนราคาน้ำมันดิบก็มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ ท่ามกลางความกังวลว่าสถานการณ์สงครามอาจ

ส่งผลกระทบต่อโพล์น้ำมันจากตะวันออกกลาง ทั้งในแง่การผลิตและการส่งออกน้ำมันจากภูมิภาคดังกล่าว

- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานการประชุม ECB ล่าสุด เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของทาง ECB หลังล่าสุด รายงานข้อมูลเศรษฐกิจฝั่งยูโรโซนยังคงสะท้อนภาพการชะลอตัวลงต่อเนื่องของเศรษฐกิจ ทำให้ผู้เล่นในตลาด (รวมถึงเรา) มองว่า ECB อาจจรอบการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว
- **ฝั่งเอเชีย** – โวโวล์สำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลเศรษฐกิจจีน อาทิ ยอดการส่งออกและนำเข้า (Exports & Imports) ในเดือนกันยายน และอัตราเงินเฟ้อ CPI โดยนักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า แม้ว่ายอดการส่งออกของจีนอาจยังคงหดตัวราว -7%ย/ย แต่ก็เป็น การหดตัวในอัตราที่ชะลอตัวต่อเนื่อง จาก -8.8%ย/ย ในเดือนก่อน ทั้งนี้ ยอดการนำเข้าที่อาจลดลง -6%ย/ย ดีขึ้น จากที่ตกลงกว่า -7.3%ย/ย ก็อาจสะท้อนถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศที่ดีขึ้นและส่วนหนึ่งก็อาจมาจากผลของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะพลังงานที่สูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งภาพการทยอยปรับตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ CPI สู่ระดับ +0.2%ย/ย ทั้งนี้ แม้ว่า เศรษฐกิจจีนเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้น ทว่าทางการจีนอาจจำเป็นต้องออกมาตราการช่วยเหลือเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อประคองโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **ฝั่งไทย** – ตลาดมองว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) ในเดือนกันยายน อาจปรับตัวขึ้นใกล้ระดับ 57.9 จุด ท่ามกลางแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ อย่างมาตรการลดค่าไฟฟ้าและตรึงราคาน้ำมันดีเซล

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Unemployment 3.8% AHE +4.2%/y/y	-	ISM Mfg. PMI 49.0 ISM Serv. PMI 53.6 Init. Jobless Claims 207k Nonfarm Payrolls +336k	Fed Officials' Comments FOMC Meeting Minutes (Thu) CPI Inflation (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
<b>Europe</b>	EU Ret. Sales -1.2%/m/m	EU Unemployment 6.4%	-	BOE & ECB Officials' Comments EU Investor Confidence (Mon)
<b>Asia-Pacific</b>	-	RBA Policy Rate 4.10% RBNZ Policy Rate 5.50% RBI Policy Rate 6.50%	-	CH CPI, Exports & Imports (Fri)
<b>Thailand</b>	Mfg. PMI 47.8 CPI +0.30%/y/y Core CPI +0.63%/y/y Net FX Reserves \$ -1.9b	-	Business Sent. 50.4	Consumer Confidence (Mon)

**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	654.0	1.0	-0.4	-3.4	18.8	6.0	10.1	16.7
MSCI DM	2,845.2	1.0	-0.3	-3.4	18.8	6.0	11.3	17.2
MSCI EM	937.3	0.8	-1.6	-3.6	7.5	-3.1	0.4	13.1
MSCI EM ex.China	5,970.7	0.4	-1.5	-3.5	9.7	3.9	4.6	14.6
MSCI Asia ex.Japan	598.9	0.9	-0.9	-3.2	8.0	-4.5	-1.1	14.1
MSCI ASEAN	600.2	0.2	-1.8	-3.0	4.3	2.1	-4.7	13.3
MSCI LATAM	2,164.7	0.6	-5.9	-5.7	5.2	11.4	6.7	8.5

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,407.6	0.9	-0.3	-3.3	16.5	7.5	2.5	19.0
S&P 500	4,308.5	1.2	0.5	-3.2	20.4	9.1	13.6	19.8
NASDAQ 100	14,973.2	1.7	1.8	-1.9	36.8	9.4	37.8	27.0
STOXX600	444.9	0.8	-1.2	-2.0	17.6	9.8	8.0	12.5
FTSE100	7,494.6	0.6	-1.5	0.3	11.1	11.5	3.7	10.6
DAX30	15,229.8	1.1	-1.0	-3.3	24.1	5.3	9.4	11.1
NIKKEI 225	30,994.7	-0.3	-2.7	-4.4	16.6	11.6	21.0	20.6
TOPIX	2,264.1	0.0	-2.6	-3.3	21.6	13.9	22.4	14.7
Hang Seng	17,486.0	1.6	0.7	-3.7	2.2	-7.3	-8.5	8.8
HSCEI (H-Share)	5,974.3	1.5	-0.3	-5.2	1.9	-11.8	-7.7	8.0
CSI300 (A-Share)	3,689.5	-0.3	0.5	-1.3	-0.6	-5.6	-2.5	12.2
Vietnam VN-Index	1,128.5	1.3	-2.2	-9.0	10.8	8.5	13.5	11.3
SET	1,438.5	-1.0	-2.2	-6.8	-6.3	7.3	-11.4	16.1
JCI	6,888.5	0.2	-0.7	-0.5	2.1	14.2	4.4	14.5
SENSEX	65,995.6	0.6	0.7	-0.9	14.9	19.1	9.7	21.4

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	320.0	0.8	-1.0	-5.1	15.5	-1.3	16.7	18.9
REITs	970.4	0.2	-1.8	-7.8	-3.3	-4.1	-10.4	
Tech./IT	512.2	1.7	2.2	-2.5	36.4	8.9	31.6	28.2
Utilities	129.8	0.8	-3.4	-7.8	-0.5	-0.3	-11.5	13.3
Communication Serv.	89.5	1.5	1.8	-0.6	30.0	1.1	28.7	18.6
Industrial	296.9	1.0	-1.4	-4.5	22.3	6.6	6.5	17.5
Infras.	1,705.3	0.5	-2.7	-5.8	1.7	-0.9	-8.8	12.7
Material	299.1	0.8	-2.3	-4.1	11.8	4.8	-1.4	14.5
Energy	240.5	0.6	-5.0	-5.1	10.6	32.2	3.5	9.3
Healthcare	331.9	0.9	0.2	-2.1	9.9	4.8	-1.6	19.1
Cons. Stap.	249.1	-0.6	-2.6	-5.6	6.6	1.7	-4.8	18.6
Financial	131.4	1.0	-0.9	-2.0	15.3	11.4	2.5	10.6

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	82.8	0.6	-8.8	-5.4	-6.4	3.2
Brent (\$/bbl)	84.6	0.6	-11.3	-6.6	-10.4	-1.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.3	5.4	14.0	33.0	-52.1	-25.4
Gold (\$/oz)	1,833.0	0.7	-0.8	-4.4	7.0	0.5
Copper (\$/mt)	7,971.3	1.9	-2.9	-4.6	4.2	-4.7
Baltic Dry index	1,929.0	5.6	13.4	62.6	-1.6	27.3
Bloomberg Commod. Index	232.5	0.9	-2.1	-2.9	-8.1	-5.4

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.80	8	23	52	98	93
Europe (Germany)	2.88	1	5	23	80	31
UK	4.57	3	14	4	40	90
Japan	0.81	-1	4	15	55	38
China	2.68	-1	1	10	-3	-16
South Korea	4.25	-9	23	34	15	51
Indonesia	7.01	-3	10	48	-19	7
India	7.34	13	13	14	-11	2
Thailand	3.37	1	18	49	26	72
Global Aggregate Bonds	431.6	-1	-4	-12	7	-14
Global Investment Grade	242.6	-1	-3	-7	11	-2
Global High Yield	1,381.9	-1	-20	-37	132	47
EM Bonds (Local FX)	135.2	0	-2	-2	6	-2
CDX Investment Grade	75.3	-3.1	1.4	10.9	-26.2	-6.7
CDX High Yield	492.1	-13.2	11.6	61.7	-90.0	8.1

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.04	-0.3	-0.1	1.1	-5.5	2.4
EUR	1.059	0.3	0.1	-1.3	8.1	-1.1
GBP	1.224	0.4	0.3	-2.2	9.6	1.3
JPY	149.32	-0.5	0.0	-1.1	-2.8	-12.2
AUD	0.639	0.3	-0.8	0.1	-0.3	-6.3
CNY	7.30	0.2	0.1	-0.1	-1.3	-5.5
KRW	1,350.2	0.0	-0.2	-1.4	3.9	-6.7
TWD	32.13	0.5	0.3	-0.5	-1.9	-4.4
INR	83.25	0.0	-0.2	-0.1	-1.6	-0.6
IDR	15,613	0.0	-1.0	-2.0	-2.7	-0.3
THB	36.92	0.1	-0.9	-3.8	1.3	-6.3
SGD	1.365	0.1	0.1	-0.1	4.7	-1.9

Data as of 8 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.