

30-Oct-23

# Global Markets Week Ahead

เตรียมรับมือ  
ความผันผวน  
ท่ามกลางการประชุม  
ธนาคารกลางหลัก  
และสถานการณ์  
สงครามที่ร้อนแรงขึ้น



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทแข็งค่าขึ้น ตามการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำ แม้ว่าเงินดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้นก็ตาม
- ควรจับตา การประชุมบรรดาธนาคารกลางหลัก (เฟด BOE และ BOJ) รวมถึง รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ และจีน พร้อมติดตามรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน และสถานการณ์สงคราม
- สถานการณ์สงครามที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น อาจหนุนการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ เงินดอลลาร์ทองคำ และพันธบัตรรัฐบาล นอกจากนี้ เงินดอลลาร์อาจผันผวนไปตามมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มนโยบายการเงินเฟด โดยเงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้น หากภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งกว่าคาดและเฟดยังย่ำจุดยืนพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดได้นาน ในส่วนของค่าเงินบาท มีแนวโน้มผันผวนไปตามทิศทางเงินดอลลาร์ ราคาทองคำและราคาน้ำมันดิบ โดยต้องจับตาสถานการณ์สงครามอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ ฟันด์โฟลว์มักลงทุนต่างชาติอาจยังมีทิศทางไม่ชัดเจน จนกว่าตลาดจะกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น ซึ่งจะขึ้นกับรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนและสถานการณ์สงคราม
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.85-36.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – จากการประเมินต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งต่างกังวลต่อแนวโน้มภาวะการเงิน (Financial Conditions) ที่ตึงตัวมากขึ้น ตามการปรับตัวขึ้นของบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ รวมถึงมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่คาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ (โอกาส 97% จาก CME FedWatch Tool) และสถานการณ์สงครามที่ยังมีความไม่แน่นอนและเสี่ยงที่จะบานปลายมากขึ้น ทำให้เรามองว่า คณะกรรมการนโยบายการเงินเฟด (FOMC) จะมีมติ “คง” อัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% อย่างไรก็ดี เราะจับตาดูการส่งสัญญาณต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางนโยบายการเงินของเฟด ผ่านต่อแถลงของประธานเฟดในช่วงหลังรับฐผลการประชุม และต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดท่านอื่นๆ ในสัปดาห์นี้ เนื่องจากผู้เล่นในตลาดยังคงให้โอกาสราว 30% ที่เฟดจะสามารถเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยได้ในช่วงต้นปีหน้า และผู้เล่นในตลาดยังคงมองว่า เฟดอาจคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นาน (Higher for Longer) ทั้งนี้ เราคาดว่า มุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อทิศทางนโยบายการเงินของเฟด อาจขึ้นกับรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและภาคการบริการ (ISM Manufacturing and Services PMIs) เดือนตุลาคม และรายงานข้อมูลตลาดแรงงานอย่าง ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) โดยหากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดและสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง ก็อาจยังทำให้ ผู้เล่นในตลาดกังวลแนวโน้มการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและแนวโน้มเฟดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงมากขึ้น ทั้งนี้ ควรระวังการตีความข้อมูลการจ้างงาน โดยรายงานยอดการจ้างงานอาจไม่สามารถสะท้อนภาวะการจ้างงานได้ดีนัก หลังการประท้วงหยุดงานของกลุ่มสหภาพยานยนต์ (UAW) เริ่มคลี่คลายลง ทำให้อาจมียอดการจ้างงานจากกลุ่มยานยนต์เพิ่มขึ้นหลายหมื่นราย และนอกเหนือจากปัจจัยดังกล่าว เรามองว่า ควรจับตาดูรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนอย่างใกล้ชิด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้

เพื่อที่จะลดลงชัดเจนในช่วงที่ผ่านมา อาจทำให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) เลือกที่จะ “คง” อัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.25% ทั้งนี้ ควรจับตาดูการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางนโยบายการเงินจากตัวชี้วัด BOE อย่างใกล้ชิด โดยต่อแถลงดังกล่าวที่อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของเงินปอนด์อังกฤษได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของยูโรโซนอย่าง อัตราการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 และอัตราเงินเฟ้อ CPI โดยเรามองว่า หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ยังคงสะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจยูโรโซนที่ไม่สดใสนัก และจากแนวโน้มการชะลอตัวลงของอัตราเงินเฟ้อยูโรโซน ทำให้เรามั่นใจว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้วที่ระดับ 4.00% (Deposit Facility Rate) ทั้งนี้ ภาพดังกล่าวที่อาจเป็นปัจจัยกดดันเงินยูโร ทำให้เงินยูโรมีโอกาสผันผวนอ่อนค่าลงกว่าสำหรับเงินยูโร อาจต้องจับตาดูทิศทางตลาดหุ้นยุโรปอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะในช่วงนี้ที่จะมีการรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน

- **ฝั่งเอเชีย** – เราประเมินว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะตัดสินใจ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.10% และจะยังไม่เปลี่ยนแปลงนโยบาย Yield Curve Control อย่างไรก็ดี เราะจับตาดูว่า BOJ จะมีการส่งสัญญาณพร้อมทอยปรับนโยบายการเงินหรือไม่ หลังอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย 2% พอสมควรมาเป็นเวลานาน ขณะเดียวกันเงินเยนญี่ปุ่นที่อ่อนค่าลงใกล้ระดับ 150 เยนต่อดอลลาร์ ส่วนทางฝั่งธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) เราก็มองว่า จากแนวโน้มการชะลอตัวลงของทั้งภาพรวมเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ อาจทำให้ BNM “คง” อัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 3.00% เช่นกัน นอกจากนี้ ตลาดจะรอลุ้นรายงานดัชนี PMI ของจีน ในเดือนตุลาคม โดยหากรายงานดัชนี PMI ของจีนสะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ก็อาจช่วยหนุนให้ผู้เล่นในตลาดเดินหน้าเปิดรับความเสี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์จีน ซึ่งจะส่งผลให้เงินหยวนจีนและสกุลเงินฝั่งเอเชียทยอยแข็งค่าขึ้นได้

## ฝั่งยุโรป – เรามองว่า แนวโน้มเศรษฐกิจอังกฤษและอัตราเงิน

### Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Init. Jobless Claims 210k Cont. Claims 1.790m	PCE Inflation +3.4%/y Core PCE +3.7%/y	S&P Mfg. PMI 50.0 S&P Serv. PMI 50.9 GDP Q3/23 +4.9%q/q UofM Cons. Survey 63.8	ISM Manufacturing PMI (Wed) FOMC Policy Decision (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri) ISM Services PMI (Fri)
<b>Europe</b>	EU Mfg. PMI 43.0 EU Serv. PMI 47.8 UK Serv. PMI 49.2	ECB Depo. Rate 4.00%	UK Mfg. PMI 45.2 GER IFO Survey 86.9	EU GDP Q3/2023 (Tue) EU CPI Inflation (Tue) BOE Policy Decision (Thu)
<b>Asia-Pacific</b>	JP Serv. PMI 51.1	JP Mfg. PMI 48.5	BSP Policy Rate 6.50%	JP Retail Sales (Tue) CH Official Mfg. & Serv. PMIs (Tue) BOJ Policy Decision (Tue) BNM Policy Decision (Thu)
<b>Thailand</b>	Imports -8.3%/y Net FX Reserves \$ -0.8b	-	Exports +2.1%/y Trade Bal. \$ +2.09b	Manufacturing PMI (Wed) Business Sentiment (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	629.5	-0.2	-2.0	-4.1	9.3	6.8	6.0	16.3
MSCI DM	2,732.0	-0.3	-2.1	-4.2	9.3	6.8	6.9	16.8
MSCI EM	919.8	1.0	-0.6	-3.4	12.1	-3.2	-1.4	12.8
MSCI EM ex.China	5,842.8	0.5	-1.9	-3.4	7.4	3.4	2.3	14.1
MSCI Asia ex.Japan	585.0	1.2	-0.7	-3.2	14.8	-4.9	-3.4	13.8
MSCI ASEAN	580.7	0.1	-1.1	-4.7	0.7	1.4	-7.8	13.0
MSCI LATAM	2,221.1	0.1	2.0	-1.5	7.6	12.3	9.7	8.6

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,417.6	-1.1	-2.1	-3.3	3.4	7.8	-0.5	18.8
S&P 500	4,117.4	-0.5	-2.5	-3.6	9.9	8.3	8.6	19.0
NASDAQ 100	14,180.4	0.5	-2.6	-2.7	27.8	7.8	30.5	25.3
STOXX600	429.6	-0.8	-1.0	-3.8	8.4	10.3	4.3	12.1
FTSE100	7,291.3	-0.9	-1.5	-3.8	6.8	12.3	0.9	10.3
DAX30	14,687.4	-0.3	-0.8	-4.5	10.9	8.3	5.5	10.7
NIKKEI 225	30,991.7	1.3	-0.9	-2.7	16.7	12.7	21.0	20.6
TOPIX	2,254.7	1.4	-0.0	-3.0	21.6	15.3	21.9	14.7
Hang Seng	17,398.7	2.1	0.6	-2.3	21.3	-7.4	-9.0	8.8
HSCEI (H-Share)	5,979.0	2.0	0.9	-2.8	23.2	-12.3	-7.6	8.0
CSI300 (A-Share)	3,562.4	1.4	1.5	-3.4	3.2	-6.8	-5.8	11.8
Vietnam VN-Index	1,060.6	0.5	-4.3	-8.1	5.0	6.2	6.7	10.9
SET	1,388.2	1.2	-2.4	-5.5	-11.0	8.2	-14.5	15.8
JCI	6,758.8	0.7	-1.3	-2.5	-0.2	12.9	2.5	13.8
SENSEX	63,782.8	1.0	-2.8	-3.0	7.8	18.6	6.2	21.9

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	305.2	1.3	-0.6	-4.4	9.7	-2.6	11.3	17.9
REITs	939.1	-1.2	-1.1	-3.9	-10.0	-3.4	-13.3	
Tech./IT	489.5	0.6	-1.9	-2.3	23.4	10.2	25.8	27.0
Utilities	133.0	-1.0	1.2	-1.9	-1.4	0.4	-9.4	13.8
Communication Serv.	84.2	0.3	-4.7	-3.6	26.1	-1.4	21.0	17.7
Industrial	284.3	-0.0	-1.7	-5.5	9.0	7.3	2.1	17.0
Infras.	1,734.3	-1.0	0.4	-1.7	-1.0	0.1	-7.2	13.1
Material	293.5	0.7	-0.0	-4.0	6.8	6.4	-3.2	14.5
Energy	242.6	-1.1	-4.1	-5.2	4.9	35.7	4.5	9.4
Healthcare	314.7	-1.7	-3.5	-5.0	-1.0	3.9	-6.6	19.3
Cons. Stap.	247.4	-1.0	-0.7	-2.8	1.4	2.3	-5.3	18.6
Financial	126.0	-0.9	-1.8	-4.8	4.2	11.8	-1.6	10.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	85.5	2.8	-3.6	-8.7	-4.0	6.6
Brent (\$/bbl)	90.5	2.9	-1.8	-6.3	-6.7	5.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.5	0.2	20.1	26.0	-32.8	-22.2
Gold (\$/oz)	2,006.4	1.1	1.3	7.0	20.6	10.0
Copper (\$/mt)	7,911.0	-0.6	-0.2	-1.5	0.3	-5.4
Baltic Dry index	1,662.0	-9.3	-18.8	-2.3	8.3	9.7
Bloomberg Commod. Index	240.2	1.0	-0.1	0.3	-2.0	-2.3

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.83	-1	-8	23	92	96
Europe (Germany)	2.83	-3	-6	-1	87	26
UK	4.54	-5	-11	19	114	87
Japan	0.88	1	4	14	63	46
China	2.72	0	1	3	2	-12
South Korea	4.29	-11	-3	28	-3	56
Indonesia	7.23	4	13	36	-35	29
India	7.36	-1	-1	19	-6	3
Thailand	3.31	-4	-6	8	8	67
Global Aggregate Bonds	432.0	1	2	-4	6	-14
Global Investment Grade	243.2	0	1	-2	11	-1
Global High Yield	1,384.6	1	7	-17	117	50
EM Bonds (Local FX)	135.7	0	0	-1	8	-1
CDX Investment Grade	81.7	0.8	0.4	8.8	-5.8	-0.3
CDX High Yield	527.3	4.1	1.3	54.5	26.7	43.3

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.56	-0.0	0.4	-0.1	-3.6	2.9
EUR	1.057	0.0	-0.3	0.6	6.0	-1.3
GBP	1.212	-0.1	-0.3	-0.1	4.8	0.3
JPY	149.66	0.5	0.1	-0.0	-2.3	-12.4
AUD	0.634	0.2	0.3	-0.3	-1.8	-7.0
CNY	7.32	-0.0	-0.0	-0.1	-1.2	-5.7
KRW	1,355.7	0.3	-0.2	-0.5	4.6	-7.0
TWD	32.44	0.1	-0.2	-0.6	-1.4	-5.3
INR	83.25	-0.0	-0.1	-0.0	-0.9	-0.6
IDR	15,939	-0.1	-0.4	-2.6	-2.3	-2.3
THB	36.10	0.5	1.1	1.6	4.8	-4.1
SGD	1.370	-0.0	0.2	0.2	2.9	-2.2

Data as of 30 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

# ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงาน/คาดการณ์ผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะบริษัทเทคโนโลยี อย่าง Apple และ AMD

EARNINGS WHISPERS									
Most Anticipated Earnings Releases									
for the week beginning									
October 30, 2023									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
 [SOFI]	 [ANET]	 [PFE]	 [AMD]	 [NCLH]	 [PYPL]	 [PLTR]	 [AAPL]	 [FUBO]	
 [MCD]	 [PINS]	 [CAT]	 [FSLR]	 [CVS]	 [ROKU]	 [SHOP]	 [SQ]	 [ENB]	
 [ON]	 [RIG]	 [JBLU]	 [PAYC]	 [HUM]	 [QCOM]	 [LLY]	 [DKNG]	 [CBSE]	
 [WDC]	 [AGNC]	 [CCJ]	 [CZR]	 [W]	 [SMCI]	 [NVO]	 [CVNA]	 [CAH]	
 [HSBC]	 [VFC]	 [ETN]	 [LUMN]	 [KHC]	 [SEDG]	 [MRNA]	 [FTNT]	 [EOG]	
 [JKS]	 [WOLF]	 [AMGN]	 [GRBK]	 [GNRC]	 [ABNB]	 [CROX]	 [SBUX]	 [EAT]	
 [XPO]	 [LSCC]	 [BP]	 [LTHM]	 [APLS]	 [ETSY]	 [GOLD]	 [COIN]	 [CNK]	
 [ACDVF]	 [MPWR]	 [ZBRA]	 [OKE]	 [EL]	 [MELI]	 [PENN]	 [PXD]	 [FLGT]	
 [CHKP]	 [ACGL]	 [EPD]	 [AIZ]	 [BLDR]	 [ALB]	 [CI]	 [NET]	 [PAA]	
 [CHKP]	 [ACGL]	 [MPC]	 [MTCH]	 [BLDR]	 [ELF]	 [COP]	 [FDUS]	 [RBI]	
 [DQ]	 [PSA]	 [MPC]	 [MTCH]	 [EXTR]	 [ELF]	 [COP]	 [FDUS]	 [RBI]	
	<a href="http://eps.sh/cal">http://eps.sh/cal</a>								

Source : Earnings Whispers

## 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.