

6-Nov-23

Global Markets Week Ahead

ลู่รายงานอัตราเงิน เฟ้อไทย และรอจับตา ถ้อยแถลงของบรรดา เจ้าหน้าที่เฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงหนัก หลังผลการประชุมเฟดล่าสุดและรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้ตลาดเชื่อว่า เฟดจะรอบการขึ้นดอกเบี้ย และเฟดอาจเริ่มลดดอกเบี้ยได้ในการประชุมเดือนพฤศจิกายนหน้า
- ควรจับตา ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลัก โดยเฉพาะ เฟด พร้อมติดตามรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน และสถานการณ์สงคราม
- เรามองว่า หากตลาดการเงินยังอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On) ก็อาจส่งผลให้เงินดอลลาร์แกว่งตัว sideways หรือ อ่อนค่าลง ทั้งนี้ ควรระวังความผันผวนจากสถานการณ์สงครามที่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่ใน ส่วนของค่าเงินบาท โบนัสสัมฤทธิ์ผลของเงินบาท อาจชะลอลงบ้าง โดยผู้เล่นในตลาดอาจรอจังหวะเงินบาทแข็งค่าในการทยอยเข้าซื้อเงินดอลลาร์ หรือ ทำกำไรสถานะ Long THB นอกจากนี้ พันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติอาจยังมีทิศทางไม่ชัดเจน โดยการรีบาวด์ขึ้นของหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมา อาจทำให้นักลงทุนต่างชาติทยอยขายทำกำไรได้บ้าง ทั้งนี้ นักลงทุนต่างชาติอาจยังเข้าซื้อบอนด์ไทยได้ หากอัตราเงินเฟ้อของไทยชะลอลงมากขึ้น หรือ บอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ทรงตัว/ย่อตัวลง
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.25-36.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาทิ ยอดการจ้างงานและดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการที่ออกมาแยกว่าคาด รวมถึงผลการประชุมเฟดล่าสุด ที่สะท้อนว่า เฟดอาจถึงจุดยุติการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว จะทำให้ ผู้เล่นในตลาดต่างรอจับตาดูแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในสัปดาห์นี้อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินถึงแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด โดยจากข้อมูล CME FedWatch Tool ล่าสุด ผู้เล่นในตลาดมองว่า เฟดอาจเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพฤษภาคมและอาจลดดอกเบี้ยลงราว -100bps (-1%) ในปีหน้า และนอกเหนือจากปัจจัยดังกล่าว เรามองว่า ควรจับตารายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนอย่างใกล้ชิด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้
- **ฝั่งยุโรป** – เรามองว่า เศรษฐกิจอังกฤษมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่อง ตามผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อสูงและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนผ่าน อัตราการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ที่จะขยายตัวเพียง +0.5%/y นอกจากนี้ ภาพเศรษฐกิจยูโรโซนก็มีทิศทางชะลอลงเช่นเดียวกับฝั่งอังกฤษ โดยยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนกันยายนอาจหดตัวต่อเนื่องราว -0.2% ซึ่งจากแนวโน้มการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจอังกฤษและยูโรโซนดังกล่าว ทำให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ต่างคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมล่าสุด ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ BOE และ ECB เพื่อช่วยประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของทั้งสองธนาคารกลาง และนอกเหนือจากปัจจัยดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาทิศทางตลาดหุ้นยุโรปอย่างใกล้ชิด โดยในช่วงนี้จะมีการรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนพอสมควร อีกทั้งในช่วงนี้ ค่าเงินยูโรและค่าเงินปอนด์ ก็เคลื่อนไหวผันผวนตาม ทิศทางตลาดหุ้นยุโรป
- **ฝั่งเอเชีย** – เราประเมินว่า แนวโน้มเศรษฐกิจออสเตรเลียที่ชะลอตัวลง อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง อาจทำให้ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.10% (ตลาดมองขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 4.35%) ส่วนในฝั่งจีน การค้าระหว่างประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้ากว่า ยอดการส่งออกและนำเข้าในเดือนตุลาคม อาจยังคง “หดตัว” เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ราว -2.9% และ -4.5% ตามลำดับ นอกจากนี้ การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจจีน จะทำให้ อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนตุลาคม ชะลอลงสู่ระดับ -0.2% ซึ่งจากภาพดังกล่าวอาจเพิ่มโอกาสที่ ทางการจีนพิจารณาใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพิ่มเติม ควบคู่กับการกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังได้
- **ฝั่งไทย** – เรามีมุมมองที่ต่างจากบรรดานักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI เดือนตุลาคม โดยเรามองว่า ผลของฐานราคาที่สูงในปีก่อนหน้า รวมถึงการปรับตัวลดลงต่อเนื่องของราคาพลังงานและราคาเนื้อสัตว์ จะส่งผลให้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป หดตัว -0.7% m/m หรือ -0.7% y/y (ตลาดมอง +0.1% y/y) ทั้งนี้ เรามองว่า การชะลอของอัตราเงินเฟ้ออาจไม่ได้ส่งผลให้ ธนาคารแห่งประเทศไทยส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น แต่อาจทำให้วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยได้สิ้นสุดลงแล้วที่ระดับ 2.50%

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Mfg. PMI 46.7 ISM Services PMI 51.8 Nonfarm Payrolls +150k Unemployment 3.9%	FFTR 5.25-5.50%	CB Consumer Conf. 102.6 Job Openings 9.553m AHE +4.1%/y/y	Fed Officials' Comments Q3 Earnings Season UoF Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU GDP Q3/23 +0.1%/y/y EU CPI +2.9%/y/y EU Unemployment 6.5%	EU Core CPI +4.2%/y/y BOE Policy Rate 5.25%	-	BOE & ECB Officials' Comments EU Retail Sales (Wed) UK GDP Q3/2023 (Fri)
Asia-Pacific	VN Ret. Sales +7.0%/y/y JP Ret. Sales +5.8%/y/y CH Mfg. PMI 49.5 CH Services PMI 50.6	BOJ Policy Rate -0.10% BOJ 10y Yield Tgt. 0.00% BNM Policy Rate 3.00%	VN Exports +5.9%/y/y	RBA Policy Decision (Tue) CH Exports & Imports (Tue) CH CPI Inflation (Thu)
Thailand	Mfg. PMI 47.5 Business Sent. 48.9	-	Net FX Reserves \$ +0.5b	CPI Inflation (Mon) 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	662.8	1.2	5.3	1.4	16.8	6.0	11.6	16.9
MSCI DM	2,883.8	1.1	5.6	1.4	16.8	6.0	12.9	17.5
MSCI EM	948.3	1.9	3.1	1.2	10.4	-4.3	1.7	13.1
MSCI EM ex.China	6,075.6	1.6	4.0	1.8	9.9	3.7	6.4	14.5
MSCI Asia ex.Japan	599.7	1.9	2.5	0.2	12.0	-6.0	-0.9	14.0
MSCI ASEAN	599.9	2.1	3.3	0.0	3.4	0.8	-4.7	13.2
MSCI LATAM	2,353.8	4.0	6.0	9.0	7.1	13.0	16.3	8.7

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,061.3	0.7	5.1	2.0	7.4	8.5	4.5	19.8
S&P 500	4,358.3	0.9	5.9	1.2	17.5	9.2	15.0	20.2
NASDAQ 100	15,099.5	1.2	6.5	0.9	40.3	8.5	39.0	26.8
STOXX600	444.2	0.2	3.4	-0.1	10.3	10.1	7.9	12.6
FTSE100	7,417.7	-0.4	1.7	-1.0	4.8	11.8	2.7	10.6
DAX30	15,189.3	0.3	3.4	-0.3	12.8	6.8	9.1	11.1
NIKKEI 225	31,949.9	1.1	4.4	3.1	19.9	11.7	24.8	21.3
TOPIX	2,322.4	0.5	4.4	2.6	24.3	14.6	25.7	14.8
Hang Seng	17,664.1	2.5	1.5	1.1	13.3	-8.9	-7.5	9.0
HSCEI (H-Share)	6,052.3	2.4	1.2	1.3	14.4	-14.0	-6.5	8.2
CSI300 (A-Share)	3,584.1	0.8	0.6	-2.8	-2.4	-7.8	-5.2	12.2
Vietnam VN-Index	1,076.8	0.1	1.5	-4.6	9.8	6.3	8.3	11.2
SET	1,419.8	1.1	2.3	-1.3	-10.1	7.1	-12.6	16.4
JCI	6,788.9	0.6	0.4	-1.3	0.4	11.6	3.0	13.8
SENSEX	64,363.8	0.4	0.9	-2.3	7.0	16.8	7.2	21.7

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	323.8	1.6	6.1	1.2	19.3	-1.7	18.2	18.7
REITs	1,016.5	2.3	8.2	4.8	-2.8	-1.7	-6.1	
Tech./IT	521.4	1.2	6.5	1.8	39.6	9.2	34.1	28.5
Utilities	139.5	1.0	4.9	7.6	2.0	1.7	-4.8	14.1
Communication Serv.	89.4	1.8	6.1	-0.2	37.2	-1.0	28.4	18.4
Industrial	298.9	1.2	5.2	0.8	13.7	6.3	7.4	17.7
Infras.	1,825.7	1.0	5.3	7.1	2.5	1.5	-2.3	13.4
Material	305.7	1.7	4.2	2.3	9.2	5.1	0.9	15.0
Energy	247.0	-0.7	1.8	2.8	3.9	35.8	6.4	9.5
Healthcare	326.0	0.6	3.6	-1.7	2.1	3.7	-3.3	19.6
Cons. Stap.	256.5	0.6	3.7	3.1	4.5	3.0	-1.8	19.0
Financial	133.5	1.6	5.9	1.8	9.4	11.7	4.3	10.6

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	80.5	-2.4	-5.9	-9.8	-8.7	0.3
Brent (\$/bbl)	84.9	-2.3	-6.2	-6.6	-10.3	-1.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.5	1.2	11.1	19.2	-41.2	-21.5
Gold (\$/oz)	1,992.7	0.3	-0.7	9.3	22.3	9.2
Copper (\$/mt)	8,095.7	0.4	0.8	2.1	6.6	-3.2
Baltic Dry index	1,462.0	5.6	-6.5	-24.2	10.5	-3.5
Bloomberg Commod. Index	239.6	0.2	-0.3	3.0	-5.8	-2.6

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.57	-9	-26	-22	43	70
Europe (Germany)	2.65	-7	-19	-32	40	7
UK	4.29	-9	-26	-31	77	62
Japan	0.93	0	5	16	67	50
China	2.67	1	-5	-1	-1	-17
South Korea	4.10	-6	-19	9	-9	37
Indonesia	6.86	-21	-37	-16	-57	-8
India	7.31	-1	-4	8	-17	-1
Thailand	3.22	0	-3	-15	4	58
Global Aggregate Bonds	440.4	4	8	9	18	-6
Global Investment Grade	248.4	2	5	6	18	4
Global High Yield	1,422.2	13	38	40	163	88
EM Bonds (Local FX)	138.0	1	2	3	10	1
CDX Investment Grade	70.0	-2.2	-11.8	-8.4	-18.5	-12.0
CDX High Yield	464.4	-14.1	-62.8	-40.9	-50.0	-19.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	105.02	-1.0	-1.4	-1.8	-7.0	1.4
EUR	1.073	1.0	1.6	2.5	10.1	0.2
GBP	1.238	1.5	2.1	2.5	10.9	2.5
JPY	149.39	0.7	0.2	-0.2	-0.8	-12.2
AUD	0.651	1.2	2.8	3.3	3.6	-4.4
CNY	7.28	0.5	0.6	0.3	0.4	-5.2
KRW	1,322.1	1.6	2.5	2.9	7.7	-4.7
TWD	32.28	0.1	0.5	0.2	-0.1	-4.8
INR	83.29	-0.0	-0.0	-0.1	-0.5	-0.7
IDR	15,728	0.8	1.3	-0.9	-0.2	-1.0
THB	35.57	1.2	1.5	4.2	6.8	-2.7
SGD	1.354	0.8	1.1	1.4	5.0	-1.1

Data as of 6 November 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

ผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ในดัชนี S&P500 ได้ประกาศออกมาแล้วกว่า 81% โดยเป็นที่น่าสนใจว่า ผลกำไรส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด อีกทั้งผลกำไรยังสามารถขยายตัวได้เกือบ +3%/y

Range **Current Season** CQ3 Ending: 8/16/2023 - 11/15/2023 Periodicity **Quarter**

S&P 500 INDEX

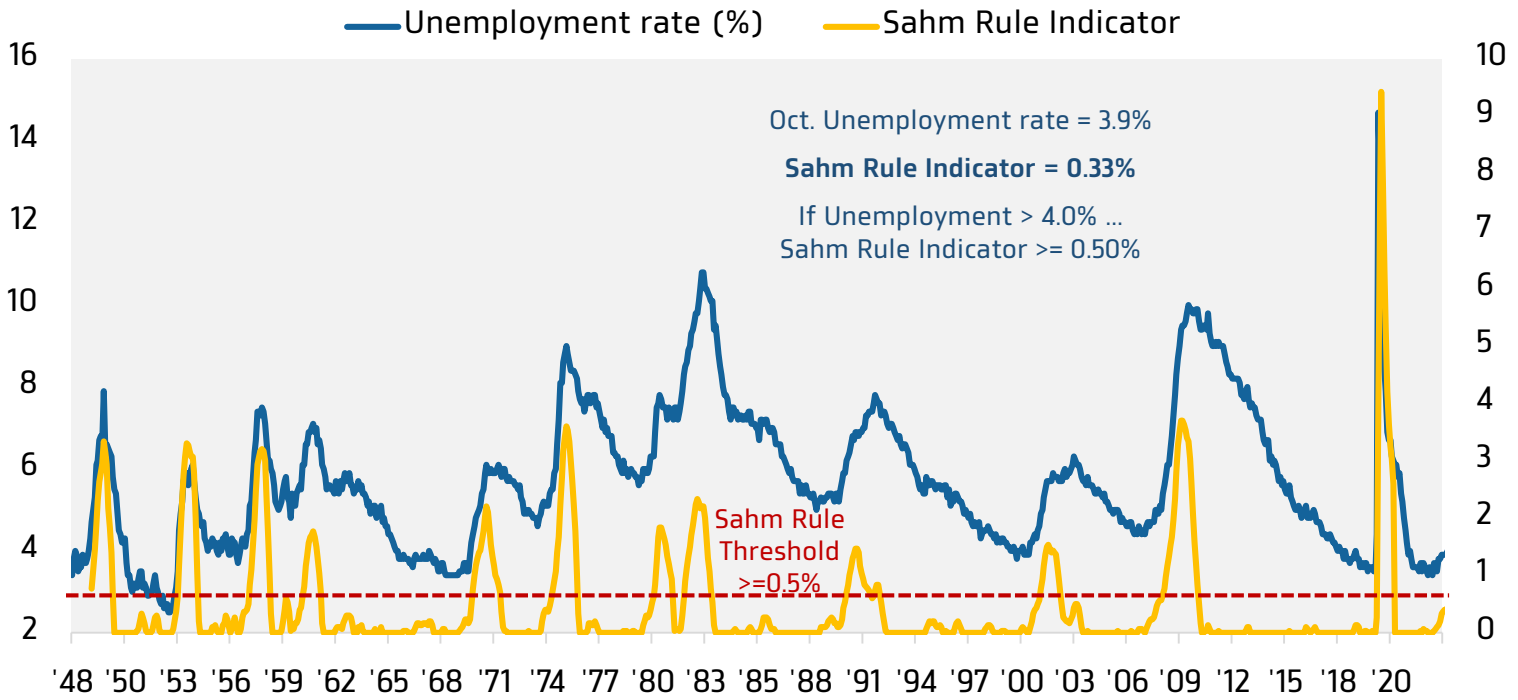
Sector (BICS)	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
11) All Securities	406 / 500	2.02%	2.86%
12) > Materials	23 / 29	-9.98%	-13.45%
13) > Industrials	62 / 71	3.25%	9.53%
14) > Consumer Staples	27 / 38	4.44%	7.45%
15) > Energy	22 / 26	-16.72%	-35.59%
16) > Technology	59 / 79	0.75%	4.60%
17) > Consumer Discretionary	37 / 52	9.95%	48.41%
18) > Communications	18 / 22	6.35%	38.95%
19) > Financials	59 / 59	5.43%	16.68%
20) > Health Care	46 / 64	6.97%	-26.06%
21) > Utilities	25 / 30	-5.48%	5.68%
22) > Real Estate	28 / 30	5.14%	1.35%

Range **Current Season** CQ3 Ending: 8/16/2023 - 11/15/2023 Periodicity **Quarter**

S&P 500 INDEX

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	406 / 500	1.10%	7.61%
12) > Materials	23 / 29	-0.06%	5.42%
13) > Industrials	62 / 71	0.82%	7.06%
14) > Consumer Staples	27 / 38	0.23%	5.43%
15) > Energy	22 / 26	2.04%	-1.60%
16) > Technology	59 / 79	1.07%	8.00%
17) > Consumer Discretionary	37 / 52	1.02%	13.89%
18) > Communications	18 / 22	0.85%	15.19%
19) > Financials	59 / 59	1.72%	10.23%
20) > Health Care	46 / 64	1.69%	2.28%
21) > Utilities	25 / 30	-4.14%	1.13%
22) > Real Estate	28 / 30	3.14%	3.68%

หากอัตราการว่างงานสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวขึ้นสูงกว่า 4.0% จะเพิ่มโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ในช่วงต้นปีหน้าได้ หากอ้างอิงสัญญาณจาก Sahm Rule (ภาวะเศรษฐกิจถดถอย มักจะเกิดขึ้นเมื่อค่าเฉลี่ย 3 เดือน ของอัตราการว่างงานล่าสุด สูงกว่า จุดต่ำสุดของค่าเฉลี่ยดังกล่าวในรอบ 12 เดือน เกินกว่า 0.5%)



Source : Federal Reserve Bank of St. Louis and Krungthai Global Markets (Forecasts of US Unemployment & Sahm Rule Indicator)

จากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ และผลการประชุมเฟดล่าสุด ตลาดเชื่อว่า เฟดอาจเริ่มลดดอกเบี้ยลงได้ในเดือนพฤษภาคม และอาจลดดอกเบี้ยลงถึง -100bps (-1%) ในปีหน้า

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
12/13/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.2%	4.8%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	91.2%	8.6%	0.2%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.5%	68.1%	6.2%	0.1%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.6%	49.8%	32.8%	2.8%	0.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.4%	37.4%	38.8%	13.4%	1.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	29.1%	38.4%	20.9%	4.7%	0.3%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	4.6%	22.3%	35.6%	26.2%	9.6%	1.6%	0.1%	0.0%
11/7/2024	0.0%	2.5%	14.3%	29.5%	30.5%	17.1%	5.2%	0.8%	0.0%	0.0%
12/18/2024	1.7%	10.2%	24.3%	30.1%	21.7%	9.3%	2.3%	0.3%	0.0%	0.0%

Source : CME FedWatch Tool

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.