

20-Nov-23

Global Markets Week Ahead

ลู่ GDP ไทยใน ไตรมาส 3 และ รายงานดัชนี PMI ของบรรดาประเทศ เศรษฐกิจหลัก



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทแข็งค่าขึ้น หลังเงินดอลลาร์ย่อตัวลง พร้อมกับการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำ ตามมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่เชื่อว่า เฟดได้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ยแล้วและอาจลดดอกเบี้ยลงได้ราว -1% ในปีหน้า
- เตรียมรับมือความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการของสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น และรอติดตามรายงานอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3
- เงินดอลลาร์อาจปรับตัวแข็งค่าขึ้นได้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด หรือ ต่ำกว่าข้อมูลจากฝั่งเศรษฐกิจหลักอื่นๆ ในส่วนของค่าเงินบาท โบนัสด้านการแข็งค่าอาจชะลอลงบ้าง จนกว่าตลาดจะรับรู้ปัจจัยใหม่ๆ ซึ่งต้องรอลุ้นทิศทางฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ หลังทยอยรับรู้รายงานอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ขณะเดียวกัน ควรระวังความผันผวนจากค่าเงินเยนญี่ปุ่น ที่อาจพลิกกลับมาอ่อนค่าลง หากตลาดมองว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะไม่รับหรือยังไม่สามารถใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจญี่ปุ่นออกมาแย่กว่าคาด และที่สำคัญ โฟลว์ธุรกรรมทองคำยังคงส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทได้ ซึ่งต้องจับตาทิศทางราคาทองคำอย่างใกล้ชิด
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.80-35.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อย่าง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ โดย S&P Global (Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนพฤศจิกายน โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่า ผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดรวมถึงภาระหนี้สินของชาวอเมริกันที่เพิ่มสูงขึ้น หลังการเริ่มกลับมาจ่ายหนี้กู้ยืมเพื่อการศึกษา (Student Loans) อาจกดดันให้ ภาคการผลิตอุตสาหกรรมพลิกกลับมาหดตัวลง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตที่อาจต่ำกว่าระดับ 50 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) ขณะที่ภาคการบริการอาจยังคงขยายตัวได้ แต่ในอัตราที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI ภาคการบริการอาจลดลงสู่ระดับ 50.4 จุด (ดัชนีสูงกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ทั้งนี้ จากการศึกษาข้อมูลในอดีตตั้งแต่ปี 1990 ของเรา พบว่า หากทั้งดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ ต่ำกว่าระดับ 50 จุด และมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ก็อาจเป็นสัญญาณที่บอกได้ว่า ความเสี่ยงต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในฝั่งสหรัฐฯ นั้นเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะช่วยลดโอกาสที่เฟดจะตัดสินใจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ ขณะเดียวกัน ก็อาจเพิ่มโอกาสที่เฟดจะสามารถลดดอกเบี้ยลงได้เร็วขึ้นและลึกขึ้นกว่าที่เฟดได้ระบุไว้ใน Dot Plot ล่าสุด
- ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจยูโรโซนและอังกฤษจะยังคงส่งสัญญาณชะลอตัวลงต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ เดือนพฤศจิกายน อาจยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 จุด สะท้อนถึงภาวะการหดตัวต่อเนื่องของทั้งภาคการผลิตและภาคการบริการ ซึ่งเป็นผลมาจากการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของทั้งธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ทั้งนี้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจของทั้งอังกฤษและยูโรโซน ออกมาแยกว่าคาด ก็อาจกดดันให้เงินปอนด์ (GBP) รวมถึง เงินยูโร (EUR) อ่อนค่าลงได้ หลังจากที่ทั้งสองสกุลเงินได้ปรับตัวแข็งค่าขึ้นพอสมควรในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ฝั่งเอเชีย** – โฉลกสำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลเศรษฐกิจของญี่ปุ่น โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ประเมินว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงได้แรงหนุนจากการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ ซึ่งได้รับอานิสงส์จากภาคการท่องเที่ยว สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคการบริการในเดือนพฤศจิกายน ที่ระดับกว่า 51 จุด ขณะที่ ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น อาจยังอยู่ในภาวะหดตัว ตามการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตจะยังคงต่ำกว่าระดับ 50 จุด นอกจากนี้ ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อ CPI ของญี่ปุ่น นักวิเคราะห์ต่างคาดว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI ญี่ปุ่น อาจยังคงอยู่ในระดับสูงกว่า เป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่ระดับ 3.40% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งไม่รวมอาหารสดและพลังงาน (Core-Core CPI) ก็ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่า 4.10% โดยหากภาพเศรษฐกิจญี่ปุ่น ไม่ได้ชะลอตัวลง แยกว่าคาด และอัตราเงินเฟ้อก็ยังอยู่ในระดับสูง ก็อาจทำให้ BOJ สามารถทยอยใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้ ซึ่งภาพดังกล่าว จะเป็นปัจจัยหนุนการแข็งค่าขึ้นของเงินเยนญี่ปุ่น (JPY)
- ฝั่งไทย** – นักวิเคราะห์ต่างมองว่า เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 อาจโตราว +2.2%/y/y ดีขึ้นจากที่ขยายตัวราว +1.8%/y/y ในไตรมาสก่อนหน้า หนุนโดยการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งมีส่วนช่วยหนุนการขยายตัวของภาคบริการเอกชน ขณะที่ การส่งออกที่ยังคงหดตัวอาจเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตได้ ทั้งนี้ ยอดการส่งออกของไทยในเดือนตุลาคม มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้น ราว +8.5%/y/y ตามความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ Semiconductor ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ส่วนสินค้าเกษตรและอาหารก็ยังขยายตัวได้ดี ขณะที่ ยอดการนำเข้าอาจโตราว +5.6%/y/y ทำให้โดยรวมดุลการค้าอาจเกินดุล +505 ล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ การฟื้นตัวดีขึ้นของการส่งออกในช่วงไตรมาสที่ 4 จะเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในช่วงปลายปีนี้ได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CPI +3.2%/y/y Core CPI +4.0%/y/y Init. Jobless Claims 231k Cont. Claims 1.865m	-	Retail Sales -0.1%/m/m Empire Mfg. Index 9.1	FOMC Meeting Minutes (Wed) Jobless Claims (Wed) S&P Mfg. & Services PMIs (Fri)
Europe	UK CPI +4.6%/y/y UK Core CPI +5.7%/y/y UK Ret. Sales -0.3%/m/m	EU GDP Q3/23 +0.1%/y/y	GER ZEW Survey 9.8	BOE & ECB Officials' Comments EU/UK Mfg. & Services PMIs (Thu) GER IFO Business Climate (Fri)
Asia-Pacific	JP GDP Q3/23 -0.5%q/q CH FAI +2.9%/y/y, YTD	PBOC MLF-1yr 2.50% BSP Policy Rate 6.50%	CH Ret. Sales +7.6%/y/y CH IP +4.6%/y/y JP Exports +1.6%/y/y	PBOC LPR-1yr/5yr (Mon) JP CPI Inflation (Fri) JP Mfg. & Services PMIs (Fri)
Thailand	Net FX Reserves \$ -1.0b	-	-	TH GDP Q3/2023 (Mon) Exports & Imports (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	685.7	0.3	2.9	7.0	13.9	6.3	15.6	17.6
MSCI DM	2,985.2	0.4	2.9	7.1	13.9	6.3	17.0	18.2
MSCI EM	976.5	-0.6	3.0	5.6	6.7	-4.2	4.8	13.6
MSCI EM ex.China	6,336.2	-0.0	3.7	6.4	9.2	3.1	11.0	15.1
MSCI Asia ex.Japan	615.5	-0.7	2.7	4.6	5.0	-6.0	1.8	14.6
MSCI ASEAN	607.3	0.2	2.0	3.6	-1.0	-1.4	-3.4	13.5
MSCI LATAM	2,457.6	-0.1	4.5	13.1	21.4	11.9	21.6	9.3

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,947.3	0.0	1.9	5.7	5.8	8.3	7.5	20.3
S&P 500	4,514.0	0.1	2.2	7.0	15.7	9.9	19.3	20.8
NASDAQ 100	15,838.0	0.0	2.0	8.9	36.8	10.9	45.9	28.0
STOXX600	455.8	1.0	2.8	5.3	8.9	8.8	10.9	12.9
FTSE100	7,504.3	1.3	2.0	1.7	5.4	9.6	4.2	10.8
DAX30	15,919.2	0.8	4.5	7.6	10.3	6.6	14.3	11.7
NIKKEI 225	33,585.2	0.5	3.1	7.4	22.9	11.8	31.2	24.6
TOPIX	2,391.1	0.9	2.3	6.0	24.7	14.2	29.4	15.6
Hang Seng	17,454.2	-2.1	1.5	1.9	0.7	-10.1	-8.5	8.9
HSCEI (H-Share)	5,974.5	-2.3	1.2	1.8	1.1	-14.5	-7.7	8.0
CSI300 (A-Share)	3,568.1	-0.1	-0.5	1.7	-3.7	-8.4	-5.6	12.3
Vietnam VN-Index	1,101.2	-2.2	-0.0	-0.4	15.7	5.2	11.0	11.6
SET	1,415.8	0.0	1.9	1.2	-9.9	3.5	-12.8	16.7
JCI	6,977.7	0.3	2.5	1.9	2.6	11.0	5.9	14.1
SENSEX	65,794.7	-0.3	1.4	0.8	8.1	15.8	9.6	22.2

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	335.6	0.4	3.6	9.4	17.6	-0.9	22.5	19.4
REITs	1,038.4	-0.2	4.6	9.4	-6.1	-2.3	-4.1	
Tech./IT	556.4	-0.1	2.6	11.7	34.9	11.6	43.2	30.7
Utilities	141.7	0.3	3.7	8.2	-0.4	1.9	-3.1	14.4
Communication Serv.	92.8	-0.5	2.4	5.0	31.2	0.2	33.3	19.7
Industrial	312.4	0.7	3.9	8.2	12.0	5.8	12.4	18.5
Infras.	1,848.8	0.7	3.2	7.0	-0.3	0.7	-1.1	14.0
Material	314.4	0.5	4.6	7.2	4.1	5.3	3.8	15.6
Energy	242.5	1.7	1.4	-3.5	2.3	27.7	5.1	9.1
Healthcare	329.9	0.3	2.1	1.3	-0.2	4.5	-2.0	20.1
Cons. Stap.	258.0	0.0	1.1	3.8	0.1	2.3	-1.1	19.1
Financial	137.8	0.6	3.6	7.6	7.8	9.4	7.8	11.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	75.9	4.1	-1.7	-12.4	-7.0	-5.4
Brent (\$/bbl)	80.6	4.1	-1.0	-10.3	-10.2	-6.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.0	-3.3	-2.4	-3.9	-53.5	-33.9
Gold (\$/oz)	1,980.8	-0.0	2.1	3.0	12.5	8.6
Copper (\$/mt)	8,168.2	0.6	2.7	3.4	1.2	-2.3
Baltic Dry index	1,820.0	3.5	10.8	-11.0	53.1	20.1
Bloomberg Commod. Index	232.5	0.2	0.4	-3.3	-6.6	-5.4

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.44	-0	-22	-40	67	56
Europe (Germany)	2.59	-0	-13	-29	57	2
UK	4.10	-5	-23	-41	90	43
Japan	0.76	-4	-9	-3	51	33
China	2.66	-0	1	-4	-14	-18
South Korea	3.81	2	-16	-42	-5	7
Indonesia	6.95	0	15	17	-10	1
India	7.22	-2	-8	-12	-7	-11
Thailand	3.02	0	-17	-35	26	38
Global Aggregate Bonds	446.9	1	8	17	6	1
Global Investment Grade	252.4	0	5	11	11	8
Global High Yield	1,436.1	2	20	58	129	101
EM Bonds (Local FX)	140.7	0	2	6	9	4
CDX Investment Grade	64.4	-0.9	-3.6	-17.2	-17.1	-17.6
CDX High Yield	415.2	-4.5	-21.0	-110.5	-64.7	-68.8

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.92	-0.4	-1.8	-2.2	-2.6	0.4
EUR	1.092	0.6	2.1	3.2	5.3	2.0
GBP	1.246	0.4	1.9	2.3	5.0	3.1
JPY	149.63	0.7	1.3	0.1	-6.3	-12.4
AUD	0.652	0.7	2.4	2.4	-2.5	-4.4
CNY	7.21	0.4	1.0	1.4	-0.8	-4.4
KRW	1,296.5	0.0	1.6	4.4	3.3	-2.8
TWD	31.81	0.3	1.8	1.6	-2.3	-3.4
INR	83.27	-0.0	0.1	-0.0	-1.9	-0.6
IDR	15,493	0.4	1.3	1.4	1.1	0.5
THB	35.11	0.3	2.5	3.5	2.1	-1.4
SGD	1.344	0.3	1.3	1.8	2.3	-0.3

Data as of 20 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

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.