

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ลุ้นรายงานการประชุมเฟดล่าสุด อาจเปิดเผยรายละเอียด QT!



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินยังคงผันผวนสูง จากความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามรัสเซียกับยูเครน และความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจถดถอย
- สถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม นอกจากนี้ ตลาดจะจับตารายงานการประชุมเฟดล่าสุด เพื่อวิเคราะห์ทิศทางนโยบายการเงินเฟด โดยเฉพาะการปรับลดงบดุลหรือ QT
- **ระวังการส่งสัญญาณเดิหน้าลงบดลง หรือ ทำ QT ของเฟด** ที่อาจทำให้บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นและกดดันให้ตลาดการเงินผันผวน ซึ่งในภาวะดังกล่าวเงินดอลลาร์ยังมีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ ส่วนเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในกรอบกว้างต่อ โดยต้องจับตาทิศทางฟันด์โฟลว์ของนักลงทุนต่างชาติ ที่อาจจะพลิกมาเป็นฝั่งขายสุทธิได้ หากตลาดกังวลการทำ QT ของเฟด อนึ่ง เงินบาทอาจเผชิญแนวต้านในโซน 33.70 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งคาดว่าบรรดาผู้ส่งออกที่ต่างรอขายเงินดอลลาร์ในช่วงดังกล่าว ทั้งนี้ **เราแนะนำผู้ประกอบการควรใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่หลากหลาย อาทิ ใช้ Option** เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการป้องกันความเสี่ยง โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดการเงินยังมีความผันผวนสูง
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.20-33.80 บาท/ดอลลาร์**



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง หนุนโดยตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ทอปรกับการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown จะส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งจะสะท้อนผ่านการขยายตัวของภาคการบริการที่ดีขึ้น โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Services PMI) เดือนมีนาคม อาจปรับตัวขึ้นแตะระดับ 58.4 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) นอกจากนี้ ตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ Lael Brainard, Patrick Harker, John Williams และ James Bullard เพื่อวิเคราะห์มุมมองของเฟดต่อทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ และนโยบายการเงินเฟด หลังล่าสุด เจ้าหน้าที่เฟดหลายท่านต่างเริ่มออกมาสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในเดือนพฤษภาคม หากเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และที่สำคัญ ตลาดจะจับตารายงานการประชุมเฟดล่าสุด (FOMC Meeting Minutes) อย่างใกล้ชิด ว่าเฟดจะมีการเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับการปรับลดงบดุล (Balance Sheet Run-Off) มากน้อยแค่ไหน ซึ่งในกรณีที่เฟดมีความชัดเจนมากขึ้นหรือส่งสัญญาณพร้อมลดงบดุลในเดือนพฤษภาคม อาจกดดันให้บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นอาจปิดรับความเสี่ยงได้
- **ฝั่งยุโรป** – สถานการณ์สงครามรวมถึงการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียกับยูเครนยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามและอาจส่งผลให้ตลาดการเงินกลับมาผันผวนได้ หากรัสเซียคุมกำลังบุกโจมตียูเครนอีกครั้ง นอกเหนือจากนี้ ความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามจะกดดันให้บรรดานักลงทุนสถาบันยังคงกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรป รวมถึงทิศทางตลาดการเงินยุโรป สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) เดือนเมษายน ที่จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ -9.5 จุด (ดัชนีน้อยกว่า 0 สะท้อนถึง มุมมองที่เป็นลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดการเงินยุโรป) นอกจากนี้ ตลาดจะรอติดตามรายงานการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ล่าสุด เพื่อประเมินโอกาสที่ ECB อาจ

ขึ้นดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ หลังอัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่การฟื้นตัวเศรษฐกิจยุโรปอาจยังมีความไม่แน่นอนอยู่จากผลกระทบของสงคราม

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า ความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามและแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีน หลังจากที่เกิดการจีนเฝ้าระวังการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ที่รุนแรง อาจกดดันให้ธนาคารกลางในฝั่งเอเชียยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพื่อป้องกันการฟื้นตัวเศรษฐกิจและติดตามพัฒนาการของสถานการณ์สงครามและภาพเศรษฐกิจจีน โดยธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.10% เช่นเดียวกับธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.00% จนกระทั่ง RBI เริ่มมีแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ซึ่งอาจทำให้ RBI สามารถทยอยขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ในช่วงปลายปีนี้

- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า ผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่หนุนให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาสินค้าพลังงานพุ่งสูงขึ้น รวมถึงราคาอาหารที่ปรับตัวขึ้นตามการส่งผ่านต้นทุนด้านพลังงานและวัตถุดิบ และระดับฐานราคาสินค้าที่อยู่ในระดับต่ำในปีก่อนหน้า จะเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนให้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือนมีนาคม พุ่งขึ้นแตะระดับ 6.0%/y/y หรือ เพิ่มขึ้นราว +0.9% จากเดือนก่อนหน้า ทว่าการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าที่ยังไม่ได้ขยายเป็นวงกว้าง จะทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ยังไม่ได้ถึงจุดต่อแนวโน้มเงินเฟ้อที่มาจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลักมากนัก ขณะเดียวกันการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่อาจถูกกดดันจากผลกระทบของราคาสินค้าที่พุ่งสูงขึ้นและความไม่แน่นอนของสงคราม จะทำให้ ธปท. ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจ

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Core PCE +5.4%/y/y Init. Jobless Claims 202k Nonfarm Payrolls +431k ISM Mfg. PMI 57.1	PCE +6.4%/y/y	CB Consumer Conf. 107.2 Job Openings 11.3mn Unemployment 3.6% Wage Growth +5.6%/y/y	Fed Officials speak ISM Services PMI (Tue) FOMC Meeting Minutes (Thu)
Europe	EU Core CPI +3.0%/y/y	-	EU CPI +7.5%/y/y	Russia-Ukraine War & Peace Talks EU Sentix Investor Survey (Mon) ECB Meeting Minutes (Thu)
Asia-Pacific	VN GDP Q1/22 +5.03%/y/y CH Mfg. PMI 49.5 CH Non-Mfg. PMI 48.4	-	VN Exports +14.8%/y/y VN CPI +2.41%/y/y	RBA Policy Decision (Tue) RBI Policy Decision (Fri)
Thailand	Mfg. PMI 51.8 Net FX Intervene \$ -1.0b	BOT Policy Rate 0.50%	Current Account \$-0.65b BoP \$+2.75b Business Sent. 50.7	CPI Inflation (Tue)

Notes: Positive readings indicate "Better" than expected economic data and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Unchanged" data or central banks' policy rates. Net FX Intervene = 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	712.7	0.2	0.4	5.2	6.7	13.7	-5.1	17.0
MSCI DM	3,057.1	0.1	0.3	5.8	6.7	13.7	-4.9	17.8
MSCI EM	1,145.9	0.4	1.9	0.3	-12.3	4.6	-6.7	12.1
MSCI EM ex.China	6,831.6	0.1	1.3	1.7	1.1	8.6	-3.4	12.6
MSCI Asia ex.Japan	726.1	0.2	1.7	0.4	-15.8	4.7	-7.8	13.0
MSCI ASEAN	717.0	0.1	0.8	3.8	2.8	-0.5	2.8	18.1
MSCI LATAM	2,733.2	1.7	2.7	13.1	27.4	3.5	29.6	8.4
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,818.3	0.4	-0.1	3.7	7.0	12.0	-3.7	18.2
S&P 500	4,545.9	0.3	0.1	5.1	14.7	18.4	-4.3	20.1
NASDAQ 100	14,861.2	0.2	0.7	7.4	12.3	26.4	-8.8	26.2
STOXX600	458.3	0.5	1.1	9.2	9.1	9.0	-5.3	13.9
FTSE100	7,537.9	0.3	0.7	8.5	16.0	4.4	3.2	11.3
DAX30	14,446.5	0.2	1.0	10.3	-4.4	6.4	-9.1	12.6
NIKKEI 225	27,666.0	-0.6	-1.7	7.3	-5.7	10.4	-3.1	15.3
TOPIX	1,944.3	-0.1	-1.9	6.4	0.8	8.7	-1.4	12.6
Hang Seng	22,039.6	0.2	3.0	1.0	-21.8	-6.9	-5.5	10.5
HSCEI (H-Share)	7,537.2	0.1	3.5	-1.9	-31.0	-10.6	-8.5	8.6
CSI300 (A-Share)	4,276.2	1.3	2.4	-4.9	-15.7	3.8	-13.4	12.6
Vietnam VN-Index	1,516.4	1.6	1.2	0.8	25.3	17.3	1.4	14.1
SET	1,701.3	0.4	1.5	2.0	9.7	4.3	3.6	17.7
FTSE SET Mid-Small	2,680.2	0.3	1.6	3.5	11.0	10.7	3.4	15.7
SENSEX	59,276.7	1.2	3.3	9.1	19.7	16.5	1.9	21.5
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	363.0	-0.1	1.3	7.3	-6.7	13.5	-11.4	21.9
REITs	1,427.8	1.8	3.9	5.6	18.3	7.6	-4.8	
Tech./IT	513.0	-0.3	0.0	5.8	9.7	26.5	-10.5	24.0
Utilities	165.3	0.8	3.5	6.8	12.8	10.1	2.3	18.8
Communication Serv.	99.3	0.8	0.5	4.3	-8.4	10.8	-9.8	18.8
Industrial	308.2	-0.8	-1.0	3.5	0.3	9.9	-6.7	17.0
Infras.	2,039.9	0.8	2.2	4.7	6.5	7.0	4.0	16.0
Material	374.1	0.7	0.5	5.1	11.4	15.1	3.7	11.4
Energy	228.9	0.8	-1.2	3.3	41.0	6.4	22.4	8.8
Healthcare	355.9	0.6	1.4	5.5	13.6	14.7	-3.1	17.8
Cons. Stap.	281.0	0.7	2.1	2.4	8.9	9.1	-3.2	20.9
Financial	149.1	-0.0	-0.9	5.7	10.9	10.2	-0.3	11.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	99.3	-1.0	-12.8	-4.0	61.5	32.0
Brent (\$/bbl)	104.4	-0.3	-13.5	-0.6	60.9	34.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.7	1.4	2.7	25.1	116.7	53.4
Gold (\$/oz)	1,925.7	-0.6	-1.7	-1.0	11.4	5.3
Copper (\$/mt)	10,343.0	-0.2	0.9	2.5	17.6	6.2
Baltic Dry Index	2,357.0	-0.0	-7.4	9.7	13.8	6.3
Bloomberg Commod. Index	264.8	-0.4	-4.6	-2.4	47.9	25.0
10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.38	4	-9	65	71	87
Europe (Germany)	0.56	1	-3	63	88	73
UK	1.61	-0	-9	48	81	64
Japan	0.23	1	-1	5	11	15
China	2.78	-1	-2	-4	-42	-0
Taiwan	0.95	-1	-8	24	50	23
South Korea	3.01	4	13	32	99	75
India	6.84	5	2	7	67	38
Thailand	2.33	8	-4	21	35	44
Global Aggregate Bonds	496.7	-3	2	-17	-38	-36
Global Investment Grade	270.6	-1	2	-7	-21	-24
Global High Yield	1,437.8	-4	15	6	-65	-91
EM Bonds (Local FX)	145.9	-0	1	-1	-0	-4
CDX Investment Grade	66.5	-0.7	-5.6	-3.0	15.8	16.9
CDX High Yield	374.0	-1.8	6.2	4.2	77.7	80.9
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	98.63	0.3	-0.2	1.3	6.1	3.1
EUR	1.10	-0.2	0.5	-0.7	-6.2	-2.9
GBP	1.31	-0.2	-0.5	-1.6	-5.2	-3.1
JPY	122.52	-0.7	-0.4	-6.2	-9.7	-6.1
AUD	0.75	0.2	-0.3	3.4	-1.6	3.2
CNY	6.36	-0.4	0.1	-0.8	3.2	-0.1
KRW	1,215.50	-0.3	0.3	-1.1	-6.9	-2.2
TWD	28.70	-0.3	-0.3	-2.3	-0.6	-3.5
INR	75.79	0.2	0.8	-0.6	-3.5	-1.9
IDR	14,368	0.0	-0.2	-0.2	1.1	-0.8
THB	33.47	-0.6	0.4	-2.2	-6.7	-0.8
SGD	1.36	-0.2	0.1	0.1	-0.9	-0.6

Data as of 3 April 2022

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.