10-Apr-22

KRUNGTHAI GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ลุ้นผลเลือกตั้ง ปธน. ฝรั่งเศสรอบแรก และติดตามผลการประชุม ECB

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินปิดรับความเสี่ยงจากความกังวลเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยและเร่งลดงบดุล**
- นอกเหนือจากสถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ตลาดจะจับตาผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสรอบแรก และผลการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- **เงินดอลลาร์อาจพอได้แรงหนุนฝั่งแข็งค่าบ้าง** หากผลการเลือกตั้ง ปธน. ฝรั่งเศสรอบแรกมีความสูสีกันมาก หรือ ปธน. เอมมานูเอล มาครง แพ้ในรอบแรก อนึ่ง การแข็งค่าของเงินดอลลาร์อาจจำกัด หาก ECB ส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ส่วน**เงินบาท ต้องระวังความผันผวนในช่วงวันหยุดยาว** จากปริมาณธุรกรรมที่อาจเบาบางลง อนึ่ง เราคงมองเงินบาทแกว่งตัว "sideways" จนกว่าจะมีปัจจัยใหม่ๆ โดยควรติดตามสถานการณ์ COVID-19 ในไทยหลังเทศกาลสงกรานต์ ที่อาจมีผลกระทบต่อทิศทางฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติในระยะสั้นได้ อนึ่ง เงินบาทยังคงมีแนวต้านในโซน 33.70-33.80 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งคาดว่าบรรดาผู้ส่งออกก็ต่างรอขายเงินดอลลาร์ในช่วงดังกล่าว ส่วนผู้นำเข้ายังคงรอจังหวะ Buy on Dip ในช่วง 33.30 บาทต่อดอลลาร์
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.30-33.80 บาท/ดอลลาร์**

พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ –** ตลาดมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง สะท้อนผ่านการขยายตัวต่อเนื่องของยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนมีนาคม ที่จะโตราว +0.6%m/m อนึ่ง ตลาดจะจับตาแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI ในเดือนมีนาคมที่อาจพุ่งขึ้นแตะระดับ 8.4% ตามภาพเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง และผลกระทบจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากภาวะสงคราม ซึ่งตลาดคาดว่า อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงจะหนุนโอกาสเฟดเร่งใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ตลาดจะรอจับตาถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ Bowman, Brainard, Mester และ Harker เพื่อวิเคราะห์มุมมองของเฟดต่อทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ และนโยบายการเงินเฟด หลังล่าสุด เจ้าหน้าที่เฟดต่างเริ่มออกมาสนับสนุนการเร่งขึ้นดอกเบี้ยรวมถึงเร่งลดงบดุล ซึ่งมุมมองดังกล่าวก็ได้กดดันให้ตลาดการเงินสหรัฐฯ ผันผวนหนักในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **ฝั่งยุโรป –** สถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนยังคงน่าทึ่งวล หลังมีรายงานว่า รัสเซียได้แต่งตั้ง พล.อ. ดวอร์นิคอฟ ผู้มีผลงานโดดเด่นในสงครามซีเรีย เป็นผู้บัญชาการการรบในยูเครน ทำให้มีโอกาสที่รัสเซียจะถอยทัพชั่วคราว เพื่อวางแผนบุกโจมตียูเครนอีกครั้ง เพื่อให้รัสเซียบรรลุเป้าหมายการทำสงครามก่อนวันที่ 9 พฤษภาคม หรือวันแห่งชัยชนะที่รำลึกและยกย่องวีรกรรมของทหารและประชาชนในการเอาชนะกองทัพนาซี ซึ่งความไม่แน่นอนของสงครามดังกล่าว จะกดดันให้ ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนีและยูโรโซน (ZEW Survey) ในเดือนเมษายน ดิ่งลงหนักสู่ระดับ -49 จุด อนึ่ง ตลาดจะรอติดตามผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยตลาดมองว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ไว้ที่ระดับ -0.50% ทั้งนี้ ตลาดจะรอจับตามุมมองของ ECB ต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจ รวมถึงโอกาสที่ ECB อาจขึ้นดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ หลังอัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ ตลาดจะรอลุ้นผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสรอบแรก (ทราบผลในช่วง 01.00 น. ตามเวลาในไทย) ซึ่งตลาดคาดว่าจะเป็นการแข่งขันอย่างสูสีระหว่างประธานาธิบดีเอมมานูเอล มาครง กับผู้ท้าชิง มารีน เลอ แปน ส่วนการเลือกตั้งในรอบที่ 2 ซึ่งจะเป็นการแข่งขันกันระหว่างผู้ที่ได้คะแนนในรอบแรกสูงสุด 2 อันดับ จะมีขึ้นในวันที่ 24 เมษายน และทราบผลในเวลา 01.00 น. ของวันรุ่งขึ้น ตามเวลาในไทย โดยผลโพลส่วนใหญ่มองว่า ประธานาธิบดีเอมมานูเอล มาครง จะสามารถคว้าชัยชนะได้
- **ฝั่งเอเชีย –** ตลาดคาดว่า ผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ในจีน ระลอกใหม่ที่รุนแรงจะกดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีน สะท้อนผ่านอัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนมีนาคม ที่ระดับเพียง 1.3% ชี้ว่าผู้ประกอบการยังไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น (ดัชนีราคาผู้ผลิต PPI เดือนมีนาคม จะพุ่งขึ้นกว่า +8.1%y/y) ไปยังราคาผู้บริโภคได้ เนื่องจากการบริโภคยังฟื้นตัวได้ไม่ดี นอกจากนี้ ยอดการนำเข้า (Imports) เดือนมีนาคมจะขยายตัวในอัตราชะลอลงเหลือ +8.6%y/y เช่นเดียวกันกับยอดการส่งออก (Exports) ที่จะโตเพียง +13%y/y จากผลกระทบของการระบาด COVID-19 และปัญหาสงครามรัสเซีย-ยูเครน อย่างไรก็ดี แม้ว่าเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจเอเชียอาจชะลอลง แต่ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) อาจมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 1.50% หลัง BOK ยังคงมั่นใจแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจและมองว่าการทยอยขึ้นดอกเบี้ยนั้นมีความจำเป็นเพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจและคุมปัญหาเงินเฟ้อ
- **ฝั่งไทย –** ตลาดการเงินอาจมีความคึกคักน้อยลงในช่วงสัปดาห์วันหยุดสงกรานต์ ซึ่งอาจทำให้เงินบาทสามารถผันผวนในกรอบกว้างได้ในช่วงที่ปริมาณการทำธุรกรรมเบาบางลง อย่างไรก็ดี เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดจะจับตาแนวโน้มการระบาดของ COVID-19 หลังเทศกาลสงกรานต์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจได้ ในกรณีที่มีการระบาดที่รุนแรงหนัก จนกดดันระบบสาธารณสุขให้เข้าสู่ภาวะวิกฤติอีกครั้ง ซึ่งในกรณีดังกล่าว รัฐบาลก็อาจเพิ่มมาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดมากขึ้นอีกครั้งได้ และยังอาจสามารถกดดันให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสะดุดลงในระยะสั้น

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Services PMI 58.3	-	Init. Jobless Claims 166k	Fed Officials speak CPI Inflation (Tue) Retail Sales (Thu)
Europe	EU Investor Conf. -18.0 EU PPI +31.4%y/y EU Ret. Sales +0.3%m/m	-	-	Russia-Ukraine War & Peace Talks FR Presidential Election 1st (Mon) GER & EU ZEW Survey (Tue) ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	-	RBA Policy Rate 0.10% RBI Policy Rate 4.00%	-	CH CPI & PPI (Mon) CH Exports & Imports (Wed) BOK Policy Decision (Thu)
Thailand	Consumer Conf. 42.0 Net FX Intervene $ -0.1b	-	CPI +5.73%y/y Core CPI +2.00%y/y	-

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	702.1	-0.0	-1.5	6.1	3.0	13.0	-6.5	16.8
MSCI DM	3,012.2	-0.1	-1.5	6.3	3.0	13.0	-6.2	17.6
MSCI EM	1,127.9	0.2	-1.6	4.1	-13.1	3.9	-8.1	12.2
MSCI EM ex.China	6,730.2	0.3	-1.5	3.5	-0.8	7.8	-4.8	12.6
MSCI Asia ex.Japan	714.8	0.2	-1.6	3.5	-16.6	4.1	-9.2	13.0
MSCI ASEAN	708.2	0.0	-1.2	3.4	1.4	-0.9	1.6	17.9
MSCI LATAM	2,629.5	-0.4	-3.8	9.7	19.6	2.0	24.7	8.5

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,721.1	0.4	-0.3	5.5	4.7	12.3	-3.9	18.2
S&P 500	4,488.3	-0.3	-1.3	6.9	10.2	17.8	-5.5	19.8
NASDAQ 100	14,327.3	-1.4	-3.6	7.8	4.2	24.6	-12.0	25.2
STOXX600	461.0	1.3	0.6	7.5	8.6	9.3	-4.6	13.9
FTSE100	7,669.6	1.6	1.7	7.6	15.0	4.9	5.1	11.4
DAX30	14,283.7	1.5	-1.1	4.8	-6.2	6.2	-10.1	12.5
NIKKEI 225	26,985.8	0.4	-2.5	8.1	-7.7	9.5	-5.5	14.9
TOPIX	1,896.8	0.2	-2.4	6.5	-1.1	8.1	-3.8	12.3
Hang Seng	21,872.0	0.3	-0.6	6.4	-21.8	-7.0	-6.2	10.5
HSCEI (H-Share)	7,490.4	-0.1	-0.5	6.1	-29.9	-10.6	-9.0	8.6
CSI300 (A-Share)	4,230.8	0.5	-0.5	-1.7	-14.5	4.0	-14.3	12.6
Vietnam VN-Index	1,482.0	-1.4	-2.3	1.1	21.7	16.4	-0.9	13.9
SET	1,686.0	0.2	-0.5	1.9	10.8	3.6	2.7	17.5
FTSE SET Mid-Small	2,678.1	0.2	0.2	4.0	12.9	10.2	3.4	15.6
SENSEX	59,447.2	0.7	0.3	7.0	21.1	16.7	2.2	21.6

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	350.2	-0.8	-3.5	6.8	-11.9	11.8	-14.5	21.8
REITs	1,433.7	0.2	0.4	7.5	17.9	7.6	-4.5	
Tech./IT	490.9	-1.2	-4.3	5.1	1.0	24.3	-14.4	23.0
Utilities	168.3	0.7	1.8	8.4	13.1	10.8	4.2	19.2
Communication Serv.	97.0	-0.6	-2.3	5.4	-12.4	9.8	-11.7	18.5
Industrial	298.2	-0.1	-3.2	0.9	-4.5	8.8	-9.7	16.5
Infras.	2,077.0	0.8	1.8	7.2	7.3	7.6	5.9	16.4
Material	371.6	0.9	-0.7	6.2	8.5	14.8	3.1	11.3
Energy	233.4	2.3	2.0	5.7	47.6	6.6	24.8	8.8
Healthcare	367.7	0.6	3.3	11.0	15.9	16.2	0.1	18.4
Cons. Stap.	285.4	0.5	1.6	8.7	8.9	9.6	-1.5	21.4
Financial	146.7	0.7	-1.6	4.9	7.9	9.7	-1.7	11.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI ($/bbl)	98.3	2.3	-1.0	-20.6	64.9	30.6
Brent ($/bbl)	102.8	2.2	-1.5	-19.7	62.6	32.1
Natural Gas ($/MMBtu)	6.3	-1.3	9.8	38.7	148.9	68.3
Gold ($/oz)	1,947.5	0.8	1.1	-5.0	10.9	6.5
Copper ($/mt)	10,304.8	-0.1	-0.4	1.4	14.3	5.8
Baltic Dry index	2,055.0	-0.3	-12.8	-24.4	-1.4	-7.3
Bloomberg Commod. Index	270.2	1.2	2.1	0.1	50.6	27.6

10yr Goverment Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.70	4	32	85	108	119
Europe (Germany)	0.71	3	15	60	104	88
UK	1.75	2	14	30	100	78
Japan	0.23	-0	1	7	13	16
China	2.76	2	-2	-8	-46	-2
Taiwan	1.14	4	19	44	72	42
South Korea	3.19	8	18	47	116	93
India	7.12	21	28	23	109	67
Thailand	2.36	2	3	23	44	46
Global Aggregate Bonds	488.0	-2	-9	-16	-50	-44
Global Investment Grade	265.2	-2	-5	-6	-28	-29
Global High Yield	1,419.6	-5	-18	3	-95	-109
EM Bonds (Local FX)	144.9	-0	-1	-0	-2	-5
CDX Investment Grade	70.6	2.4	4.1	-2.8	19.6	21.0
CDX High Yield	400.3	12.4	26.3	9.8	105.4	107.2

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	99.80	0.0	1.2	0.7	8.4	4.3
EUR	1.09	-0.0	-1.5	-0.2	-8.7	-4.3
GBP	1.30	-0.4	-0.7	-0.6	-5.2	-3.7
JPY	124.34	-0.3	-1.5	-7.0	-12.1	-7.4
AUD	0.75	-0.3	-0.5	2.6	-2.5	2.7
CNY	6.37	-0.1	-0.0	-0.7	2.9	-0.1
KRW	1,225.50	-0.5	-0.8	1.0	-8.8	-3.0
TWD	28.91	-0.3	-0.7	-1.9	-1.7	-4.3
INR	75.91	0.1	-0.2	1.3	-1.7	-2.1
IDR	14,362	-0.0	0.0	0.3	1.2	-0.8
THB	33.59	-0.3	-0.4	-1.1	-6.5	-1.1
SGD	1.36	-0.2	-0.5	0.2	-1.7	-1.1

Data as of 10 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.