

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

จับตาผลการประชุม เฟด ชี้ชะตาทิศทาง ตลาดการเงินใน ระยะสั้น



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ปัญหาการระบาดของโอไมครอนในจีน รวมถึงปัญหาสงครามที่ยังยืดเยื้อและความกังวล แนวโน้มเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายยังคงกดดันให้ ตลาดการเงินโดยรวมปิดรับความเสี่ยง
- ตลาดจะรอผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด ที่อาจส่งผลต่อทิศทางตลาดการเงินในช่วงนี้ได้
- เงินดอลลาร์อาจย่อตัวลงได้ หากเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณ ว่าเฟดจำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยถึง 0.75% ในอนาคต ทั้งนี้ ตลาดจะรอดูมุมมองเฟดต่อระดับ Terminal Rate ที่ตลาดมองไว้สูงถึง 3.75% ซึ่งหากเฟดไม่ได้มองว่าจะ สูงถึงระดับดังกล่าวก็อาจทำให้บอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ย่อตัวลง กดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงได้บ้าง ส่วน เงินบาท ยังผันผวนในฝั่งอ่อนค่าและมีโอกาสทดสอบ แนวต้าน "34.50" จากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ ในช่วงก่อนรับรู้ผลการประชุมเฟดและโพลวัชรกรรมซื้อ ทองคำในจังหวะย่อตัว ทั้งนี้ **ควรติดตามทิศทางพันธบัตร โพลวัชรกทกนต่างชาติ** เพราะ แรงซื้อสินทรัพย์ไทย โดยเฉพาะหุ้นไทยอาจพอช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงิน บาท อนึ่ง เราเชื่อว่านักลงทุนต่างชาติอาจจะรอผลการ ประชุมเฟดก่อนมีการปรับสถานะที่ครองที่ชัดเจน
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.10-34.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวลเท็กซ์สำคัญในสัปดาห์นี้จะอยู่ที่ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด โดยเรคาดว่า เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% สู่ระดับ 0.75%-1.00% เพื่อย้ำจุดยืนของเฟดในการแก้ปัญหาเงินเฟ้อ ในจังหวะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะตลาดแรงงาน นอกจากนี้ เรคาดว่าเฟดจะเปิดเผยรายละเอียดแผนการลดงบดุล (Quantitative Tightening) ซึ่งอาจเริ่มต้นในเดือนหน้า อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่า ตลาดจะจับตาต่อแถลงของประธานเฟดโดยเฉพาะ 1.มุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ท่ามกลางความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้น 2.แนวทางการควบคุมทั้งเงินเฟ้อและตลาดแรงงานของเฟดที่จะไม่ทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย 3.โอกาสในการเร่งขึ้นดอกเบี้ย อาทิ 0.75% ในการประชุมครั้งถัดไป และจุดสูงสุดของอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบนี้ (Terminal Rate) และ 4.ผลกระทบจากการทำ QT ของเฟดต่อตลาดการเงิน นอกเหนือจากผลการประชุมเฟด ตลาดจะจับตาแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ โดย ISM (Services PMI) เดือนเมษายน ซึ่งตลาดมองว่าอาจเพิ่มขึ้นแตะระดับ 58.5 จุด สะท้อนถึงการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ นอกจากนี้ ตลาดมองว่าภาพรวมตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งอยู่ โดยยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อาจเพิ่มขึ้นกว่า 4 แสนราย ส่วนอัตราว่างงาน (Unemployment) ยังอยู่ในระดับต่ำราว 3.6% ซึ่งภาวะตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและมีความต้องการแรงงานที่สูงนั้นจะช่วยหนุนให้รายได้เฉลี่ย (Average Hourly Earnings) โตขึ้นกว่า +5.5%/y
- **ฝั่งยุโรป** – ผลกระทบจากสงครามที่ส่งผลให้เงินเฟ้อในฝั่งยุโรปพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภค จะส่งผลให้ยอดขายปลีก (Retail Sales) ยุโรปในเดือนมีนาคม หดตัว -0.2% จากเดือนก่อนหน้า กดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจในฝั่งยุโรปอาจเผชิญแรงกดดันจากปัญหาสงคราม ทว่าในฝั่งอังกฤษ ธนาคารกลาง
- อังกฤษ (BOE) อาจมีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.00% เพื่อควบคุมปัญหาเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ BOE อาจประเมินว่าการเติบโตเศรษฐกิจอาจชะลอตัว แต่ปัญหาเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงจะทำให้ BOE ทนถ่วงขึ้นดอกเบี้ยต่อไปได้อีก
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่าธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) จะเป็นอีกธนาคารกลางในเอเชียที่จะสามารถทยอยขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้น ท่ามกลางเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น ทะลุรอบเป้าหมายของ RBA โดย RBA จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.15% สู่ระดับ 0.25% และมีแนวโน้มส่งสัญญาณทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้ ส่วนในฝั่งจีน ผลกระทบจากการใช้มาตรการ Zero COVID เพื่อควบคุมการระบาดโอไมครอนจะกดดันให้ภาคการบริการซบเซาหนัก โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Caixin Services PMI) เดือนเมษายนอาจลดลงสู่ระดับ 40 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว)
- **ฝั่งไทย** – ผลกระทบจากปัญหา Supply Chain Disruption และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะประเทศคู่ค้าสำคัญอย่างจีน อาจกดดันให้การขยายตัวของภาคการผลิตอุตสาหกรรมชะลอตัวในเดือนเมษายน ซึ่งจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing PMI) ที่จะลดลงแตะระดับ 51.3 จุด นอกจากนี้ปัญหาดังกล่าว รวมถึงภาวะต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจะกดดันความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเช่นกัน โดยดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) อาจลดลงสู่ระดับ 50 จุด ส่วนในด้านระดับราคาสินค้าผู้บริโภคหรือระดับเงินเฟ้อนั้น เรามองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือนเมษายน อาจชะลอตัวเล็กน้อยจากเดือนก่อนสู่ระดับ 5.4% หลังราคาสินค้าพลังงานทรงตัว ทว่าราคาอาหารส่วนใหญ่อาจปรับตัวสูงขึ้น (ระดับราคาสินค้าโดยรวม +1.1%ม/ม) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) จะอยู่ที่ระดับ 2.0% ทั้งนี้ เรคาดว่าระดับเงินเฟ้อที่สูงกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะยังไม่กดดันให้ ธปท. ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยตามธนาคารกลางอื่นๆ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้ายังไม่ได้กระจายเป็นวงกว้าง

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CB Consumer Conf. 107.3 GDP Q1/22 -1.4%/q ann. PCE Inflation +6.6%/y/y ISM Mfg. PMI 55.4	Init. Jobless Claims 180k	-	Earnings Season ISM Services PMI (Wed) FOMC Policy Decision (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU Consumer Conf. -22.0	EU CPI +7.5%/y/y	GER Ifo Survey 91.8 EU Core CPI 3.5%/y/y	Russia-Ukraine War & Peace Talks EU Retail Sales (Wed) BOE Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	JP IP +0.3%/m/m CH Composite PMI 42.7	BOJ Policy Rate -0.10% BOJ 10-yr Target 0.00%	JP Consumer Conf. 33.0 JP Ret. Sales +2.0%/m/m VN Exports +25.0%/y/y VN Ret. Sales +12.1%/y/y	RBA Policy Decision (Tue) Caixin Services PMI (Thu)
Thailand	Net FX Intervene \$ -3.4b	-	Exports +19.5%/y/y Imports +18.0%/y/y	COVID-19 Situation Manufacturing PMI (Tue) Business Sentiment (Tue) CPI Inflation (Thu)

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	653.7	-1.8	-2.7	-8.1	-5.0	10.2	-12.8	15.7
MSCI DM	2,795.6	-2.3	-3.0	-8.4	-5.0	10.2	-12.9	16.4
MSCI EM	1,076.2	2.1	0.1	-5.9	-18.1	2.6	-12.1	11.7
MSCI EM ex.China	6,400.7	0.6	-2.0	-6.3	-7.2	6.3	-9.5	12.0
MSCI Asia ex.Japan	686.5	2.5	0.6	-5.4	-20.8	2.8	-12.7	12.7
MSCI ASEAN	685.3	0.4	-0.7	-4.1	-2.5	-2.1	-1.4	17.6
MSCI LATAM	2,313.8	-0.7	-6.1	-14.4	4.3	-0.9	11.0	7.5
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,977.2	-2.8	-2.5	-5.2	-0.8	10.2	-8.7	17.3
S&P 500	4,131.9	-3.6	-3.3	-9.0	0.2	14.2	-12.9	18.1
NASDAQ 100	12,854.8	-4.5	-3.8	-13.5	-6.6	19.5	-21.1	22.8
STOXX600	450.4	0.7	-0.6	-1.0	6.2	8.3	-6.3	13.3
FTSE100	7,544.6	0.5	0.3	0.4	12.3	4.7	3.6	10.7
DAX30	14,097.9	0.8	-0.3	-2.4	-6.9	4.5	-11.2	12.2
NIKKEI 225	26,847.9	1.7	-2.6	-3.0	-5.1	8.4	-5.9	14.8
TOPIX	1,899.6	2.1	-1.5	-2.3	2.3	7.9	-3.6	12.3
Hang Seng	21,089.4	4.0	2.2	-4.3	-24.7	-8.2	-9.5	10.4
HSCEI (H-Share)	7,298.7	5.5	4.7	-3.2	-30.8	-11.2	-11.4	8.6
CSI300 (A-Share)	4,016.2	2.4	0.1	-6.0	-20.2	2.9	-18.6	12.4
Vietnam VN-Index	1,366.8	1.2	-0.9	-9.8	11.6	13.6	-8.6	13.1
SET	1,667.4	-0.0	-1.4	-1.6	8.4	2.8	1.9	17.6
sSET	1,136.3	-0.2	-1.2	0.6	25.7	18.2	2.3	13.9
SENSEX	57,060.9	-0.8	-0.2	-3.7	18.2	14.8	-1.8	20.8
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	323.1	-2.6	-4.7	-10.8	-19.3	8.5	-21.0	20.4
REITs	1,353.2	-3.9	-5.1	-5.2	5.8	5.9	-9.8	21.3
Tech./IT	454.1	-3.0	-1.6	-11.4	-5.6	20.3	-20.8	21.4
Utilities	158.6	-1.9	-2.8	-3.8	5.4	9.0	-1.6	18.4
Communication Serv.	86.1	-1.7	-2.7	-13.1	-23.3	5.1	-21.6	16.7
Industrial	284.9	-1.0	-3.0	-7.4	-9.0	6.7	-13.6	16.1
Infras.	1,957.8	-2.1	-3.3	-4.0	-0.6	5.9	-0.2	15.9
Material	348.5	0.2	-1.5	-6.6	-1.0	13.8	-3.1	10.4
Energy	223.8	-1.3	-1.3	-2.0	39.4	6.7	20.0	8.0
Healthcare	336.9	-1.4	-2.3	-5.3	3.5	13.4	-8.2	17.1
Cons. Stap.	279.4	-1.1	-1.4	-0.2	5.7	8.5	-3.3	21.3
Financial	136.2	-1.3	-3.8	-8.3	-2.0	6.2	-8.5	11.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	104.7	-0.6	2.6	0.4	61.0	39.2
Brent (\$/bbl)	107.1	-0.1	0.5	-2.8	56.3	37.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	7.2	5.2	10.9	35.8	148.8	94.2
Gold (\$/oz)	1,896.9	0.1	-1.8	-1.2	7.0	3.7
Copper (\$/mt)	9,770.5	0.8	-3.4	-5.3	-1.2	0.3
Baltic Dry index	2,404.0	0.0	4.2	2.0	-21.3	8.4
Bloomberg Commod. Index	276.9	0.2	0.4	4.6	43.5	30.7
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.93	11	3	54	130	142
Europe (Germany)	0.94	4	-3	31	113	112
UK	1.91	3	-6	26	106	93
Japan	0.23	0	-2	-2	13	16
China	2.84	-1	-1	5	-35	6
Taiwan	1.27	1	-3	26	87	55
South Korea	3.24	8	-7	29	113	98
India	7.14	-2	-3	32	108	69
Thailand	2.85	2	0	34	101	95
Global Aggregate Bonds	472.3	-0	-5	-24	-68	-60
Global Investment Grade	256.1	-1	-3	-15	-39	-38
Global High Yield	1,375.7	-5	-21	-62	-152	-153
EM Bonds (Local FX)	139.6	1	-2	-6	-10	-10
CDX Investment Grade	83.6	2.7	4.1	17.2	33.4	34.1
CDX High Yield	461.3	14.9	26.6	87.3	176.2	168.2
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.96	-0.6	1.7	4.6	13.6	7.6
EUR	1.05	0.4	-2.3	-4.9	-13.0	-7.3
GBP	1.26	0.9	-2.1	-4.0	-9.8	-7.1
JPY	129.70	0.9	-0.9	-5.3	-16.0	-11.3
AUD	0.71	-0.5	-2.5	-6.0	-9.1	-2.8
CNY	6.61	0.3	-1.6	-3.7	-2.1	-3.8
KRW	1,255.85	1.3	-1.3	-2.9	-11.7	-5.3
TWD	29.48	0.1	-0.7	-2.4	-5.2	-6.1
INR	76.43	0.1	0.1	-0.6	-3.1	-2.7
IDR	14,497	-0.5	-1.1	-0.9	0.0	-1.7
THB	34.28	0.5	-0.9	-2.3	-9.0	-3.1
SGD	1.38	0.2	-0.9	-2.0	-4.1	-2.5

Data as of 2 May 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.