

8-May-22

Global Markets Week Ahead

ลุ้นเงินเฟ้อสหรัฐฯ
อาจลดความกังวล
เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย
รุนแรงได้



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินผันผวนหนัก หลังผู้เล่นในตลาดยังคงกังวลว่าเฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายรุนแรงกว่าคาด เพื่อควบคุมปัญหาเงินเฟ้อ
- ข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนเมษายน รวมถึงถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาจช่วยให้ตลาดประเมินทิศทางนโยบายการเงินเฟดได้ชัดเจนมากขึ้น
- ตลาดอาจทยอยกลับมาเปิดรับความเสี่ยงได้ หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอลงและเจ้าหน้าที่เฟดไม่ได้ส่งสัญญาณสนับสนุนการเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง ทำให้เงินดอลลาร์อาจย่อตัวลงและแกว่งตัว sideways กว่าหากตลาดยังคงปิดรับความเสี่ยง เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย ส่วนเงินบาท ยังคงแกว่งตัว sideways ตามทิศทางเงินดอลลาร์และบรรยากาศในตลาดการเงิน ซึ่งหากตลาดกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น ก็อาจช่วยให้ ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติไม่ได้ไหลออกรุนแรงมาก และช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินบาทได้ ส่วนในระยะสั้นนี้ แนวรับเงินบาทจะอยู่ในโซน 34.10-34.20 บาทต่อดอลลาร์ และแนวต้านยังคงเป็นโซน 34.50 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งผู้ส่งออกบางส่วนก็ยังคงรอทยอยขายเงินดอลลาร์อยู่ในโซนดังกล่าว
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.10-34.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ในเดือนเมษายน ซึ่งตลาดคาดว่าจะเริ่มชะลอลงสู่ระดับ 8.1% จากระดับราคาสินค้าในกลุ่ม Reopening อาทิ สินค้าคงทน (เครื่องใช้ไฟฟ้า รถยนต์) ที่เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลงมากขึ้น หลังราคาได้พุ่งขึ้นแรงในช่วงต้นของการเปิดเมือง กว่าค่าใช้จ่ายในส่วนการบริการต่างๆ ยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น หลังความต้องการบริโภคของผู้คนได้เปลี่ยนจากสินค้าสู่การบริการมากขึ้น ทำให้อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงต่อ ทั้งนี้ หากเงินเฟ้อไม่ได้เร่งตัวขึ้นเกินคาด หรือ ชะลอลงมากกว่าคาด จะช่วยลดโอกาสที่เฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายรุนแรงถึง +0.75% ในการประชุมครั้งถัดๆ ไป ซึ่ง ตลาดจะจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดว่าจะมีมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจหลังการทยอยขึ้นดอกเบี้ยอย่างไร โอกาสที่เฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสูงสุด (Terminal Rate) ในรอบนี้ ทั้งนี้ ตลาดจะรอติดตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Sentiment) โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน ซึ่งคาดว่าอาจปรับเล็กน้อยสู่ระดับ 64 จุด ในเดือนพฤษภาคม ตามความกังวลผลกระทบเศรษฐกิจจากภาวะเงินเฟ้อสูงและการทยอยขึ้นดอกเบี้ยของเฟด กว่าปัจจัยหนุนยังคงเป็นตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่อยู่ในภาวะแข็งแกร่ง ดังจะเห็นได้จากยอดการจ้างนอกภาคเกษตรกรรมและค่าจ้างที่เพิ่มสูงขึ้น
- **ฝั่งยุโรป** – ความกังวลผลกระทบจากสงครามที่อาจชะลอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรป รวมถึงความกังวลแนวโน้มธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจทยอยขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปี นี้ เพื่อควบคุมปัญหาเงินเฟ้อจะส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Economic Survey) ในเดือนพฤษภาคมปรับตัวลงต่อเนื่องสู่ระดับ -43 จุด ซึ่งแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปที่ไม่สดใสหนักจะสะท้อนผ่านตลาดหุ้นยุโรปและค่าเงินยูโร (EUR) ที่อาจแกว่งตัว sideways ในระยะสั้น ส่วนในฝั่งอังกฤษ เศรษฐกิจอาจโตราว +1.0%q/q ในไตรมาสแรกของปีนี้ ชะลอลงจากช่วงปลายปีที่แล้ว จากผลกระทบของการระบาดโอไมครอนและ
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ผลกระทบจากการระบาดโอไมครอนจะส่งผลให้การค้าของจีนซบเซาลง โดยยอดการส่งออก (Exports) เดือนเมษายน อาจโตเพียง 2.7%/y ส่วนยอดการนำเข้า (Imports) อาจหดตัวถึง -3.0% ซบเซาลงหนัก จากความต้องการบริโภคและการผลิตที่ลดลง ท่ามกลางปัญหาการระบาดของโอไมครอนที่ส่งผลให้หลายเมืองเผชิญมาตรการ Lockdown อย่างไม่รู้ที่ติ แม้เศรษฐกิจจีนอาจชะลอลงหนัก แต่ระดับราคาสินค้าพลังงานและอาหารที่สูงขึ้นต่อเนื่องจะส่งผลให้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับตัวขึ้นแตะระดับ 1.9% ในเดือนเมษายน ส่วนในฝั่งมาเลเซีย ตลาดมองว่า ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.75% ไปก่อน หลังเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวดีขึ้น แต่เงินเฟ้อไม่ได้พุ่งสูงขึ้นจนน่ากังวล (อัตราเงินเฟ้อล่าสุดอยู่ที่ระดับ 2.2% ในเดือนมีนาคม)
- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า ผลกระทบจากค่าครองชีพที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งราคาสินค้าพลังงานและราคาอาหาร ในขณะที่การจ้างงานยังฟื้นตัวได้ไม่ดีนัก จะกดดันให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนเมษายน ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 40 จุด ทั้งนี้ หากไม่มีปัญหาการระบาดที่รุนแรงหลังการทยอยเปิดเมือง ความเชื่อมั่นผู้บริโภคก็มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นได้ ตามการจ้างงานที่อาจดีขึ้น นอกจากนี้ หากมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล อาทิ เราคณะครึ่งเฟสใหม่ ที่อาจช่วยพยุงความเชื่อมั่นผู้บริโภคและช่วยให้การบริโภคยังขยายตัวต่อเนื่องได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Services PMI 57.1 Init. Jobless Claims 200k Unemployment 3.6%	Wage Growth +5.5%/y	FFTR 0.75%-1.00% QT UST \$ -30bn/month QT MBS \$ -17.5bn/month Nonfarm Payrolls +428k	Earnings Season Fed Officials Speak CPI Inflation (Wed) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU Ret. Sales -0.4%/m/m	-	BOE Policy Rate 1.00%	Russia-Ukraine War & Peace Talks ECB Members Speak GER ZEW Survey (Tue) UK GDP Q1/2022 (Thu)
Asia-Pacific	CH Caixin Serv. PMI 36.2	-	RBA Policy Rate 0.35%	CH Exports & Imports (Mon) CH CPI Inflation (Wed) BNM Policy Decision (Wed)
Thailand	Business Survey 48.2 CPI +4.65%/y Core CPI +2.00%/y Net FX Intervene \$ -5.6b	-	Mfg. PMI 51.9	COVID-19 Situation Consumer Confidence (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	643.7	-1.0	-1.5	-8.1	-7.6	10.5	-14.1	15.5
MSCI DM	2,762.2	-0.8	-1.1	-8.1	-7.6	10.5	-13.9	16.2
MSCI EM	1,031.5	-2.6	-4.1	-8.4	-21.5	2.8	-15.7	11.2
MSCI EM ex.China	6,214.6	-1.8	-2.9	-7.7	-11.2	6.6	-12.1	11.4
MSCI Asia ex.Japan	656.9	-3.0	-4.3	-8.0	-23.7	3.1	-16.5	12.2
MSCI ASEAN	672.1	-1.6	-1.7	-4.6	-3.8	-1.7	-3.0	17.1
MSCI LATAM	2,238.2	-0.8	-3.1	-13.8	-4.9	-1.3	7.4	6.7
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,899.4	-0.3	-0.2	-5.2	-3.6	10.7	-8.9	17.3
S&P 500	4,123.3	-0.6	-0.2	-8.1	-1.2	14.7	-13.1	18.1
NASDAQ 100	12,693.5	-1.2	-1.2	-11.4	-6.8	19.7	-22.0	22.6
STOXX600	429.9	-1.9	-4.2	-6.0	-0.3	7.8	-10.4	12.7
FTSE100	7,387.9	-1.5	-2.1	-3.5	7.4	4.6	1.5	10.5
DAX30	13,674.3	-1.6	-3.0	-4.3	-11.2	4.5	-13.9	11.6
NIKKEI 225	27,003.6	0.7	0.6	0.1	-6.3	10.1	-5.4	14.9
TOPIX	1,915.9	0.9	0.9	1.0	1.4	9.8	-2.8	12.4
Hang Seng	20,002.0	-3.8	-5.2	-8.5	-28.4	-8.1	-14.2	10.0
HSCEI (H-Share)	6,809.5	-4.3	-6.7	-9.1	-34.8	-11.4	-17.3	8.2
CSI300 (A-Share)	3,908.8	-2.5	-2.7	-7.6	-20.4	4.9	-20.8	12.1
Vietnam VN-Index	1,329.3	-2.3	-2.7	-10.3	8.3	13.8	-11.1	12.7
SET	1,629.6	-0.8	-2.1	-2.9	5.7	2.7	-0.2	16.8
sSET	1,093.5	-0.6	-3.3	-2.7	19.2	17.8	-1.0	10.8
SENSEX	54,835.6	-1.6	-3.9	-7.7	12.6	14.7	-5.7	19.7
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	309.2	-1.5	-4.3	-11.5	-22.3	7.8	-24.4	19.9
REITs	1,296.9	-1.3	-4.2	-9.5	1.9	4.8	-13.6	
Tech./IT	447.1	-1.3	-1.6	-8.8	-6.2	20.9	-21.9	21.1
Utilities	158.4	0.2	-0.2	-5.6	4.8	9.5	-1.7	18.4
Communication Serv.	85.5	-1.7	-0.6	-11.8	-23.5	5.3	-22.1	16.6
Industrial	280.9	-0.9	-1.4	-5.6	-12.9	7.2	-14.7	15.8
Infras.	1,977.2	0.2	1.0	-4.8	-1.2	6.5	0.8	15.9
Material	339.9	-1.5	-2.5	-8.3	-8.7	14.1	-5.5	10.0
Energy	238.4	1.8	6.6	2.4	39.1	9.5	27.8	8.4
Healthcare	331.3	-0.7	-1.6	-9.8	0.6	13.2	-9.6	16.9
Cons. Stap.	272.3	-0.8	-2.5	-4.2	1.0	7.9	-5.8	20.8
Financial	134.4	-1.1	-1.3	-8.0	-6.1	6.8	-9.6	11.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	109.8	1.4	4.9	14.1	69.6	46.0
Brent (\$/bbl)	112.4	1.3	2.8	11.2	65.1	44.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.0	-8.4	11.0	33.4	174.7	115.6
Gold (\$/oz)	1,883.8	0.4	-0.7	-2.2	3.8	3.0
Copper (\$/mt)	9,411.0	-1.1	-2.9	-8.5	-6.8	-3.4
Baltic Dry index	2,718.0	2.8	13.1	32.3	-14.6	22.6
Bloomberg Commod. Index	278.8	-1.6	0.7	3.2	39.3	31.6
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.13	9	19	53	156	162
Europe (Germany)	1.13	9	19	49	136	131
UK	2.00	3	9	29	120	102
Japan	0.24	1	1	-0	15	17
China	2.83	0	-1	7	-31	5
Taiwan	1.34	4	7	24	94	61
South Korea	3.42	-1	19	32	133	117
India	7.45	5	31	53	148	100
Thailand	3.21	15	37	81	147	132
Global Aggregate Bonds	466.3	-2	-6	-22	-78	-66
Global Investment Grade	253.0	-1	-3	-12	-44	-41
Global High Yield	1,358.2	-9	-18	-61	-178	-171
EM Bonds (Local FX)	137.5	-1	-2	-7	-13	-12
CDX Investment Grade	86.9	3.4	3.2	16.3	35.0	37.3
CDX High Yield	479.9	19.9	18.6	79.6	188.7	186.8
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.66	-0.1	0.7	4.1	14.0	8.4
EUR	1.06	0.1	0.1	-3.2	-12.5	-7.2
GBP	1.23	-0.1	-1.8	-5.5	-11.1	-8.7
JPY	130.56	-0.3	-0.7	-5.2	-16.4	-11.9
AUD	0.71	-0.5	0.2	-5.8	-9.1	-2.6
CNY	6.67	-0.2	-0.9	-4.6	-3.0	-4.7
KRW	1,273.30	-0.6	-1.4	-4.3	-11.6	-6.6
TWD	29.67	-0.6	-0.6	-3.1	-5.7	-6.7
INR	76.93	-0.9	-0.6	-1.5	-4.1	-3.4
IDR	14,497	-0.5	-1.1	-0.9	0.0	-1.7
THB	34.32	0.1	-0.1	-2.1	-9.0	-3.2
SGD	1.39	-0.0	-0.1	-1.8	-3.7	-2.6

Data as of 8 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.