

17-May-22

Global Markets Week Ahead

จับตาต่อ ยอด ประธานเฟด และ ลุ่ม GDP ของไทย ในไตรมาสแรก



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความผันผวนรุนแรงยังคงอยู่กับตลาดการเงิน จากความกังวลเฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายรุนแรงกว่าคาดและความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงหนัก
- ตลาดจะรอจับตาต่อ ยอดของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะประธานเฟดในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินเฟด นอกจากนี้ รายงานข้อมูล GDP ของไทยในไตรมาสแรกก็อาจส่งผลต่อมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อทิศทางนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) ได้เช่นกัน
- เงินดอลลาร์ยังคงมีแรงหนุนอยู่ หากตลาดยังไม่กล้าเปิดรับความเสี่ยง ซึ่งตลาดอาจรอลุ้นต่อ ยอดของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดว่าส่วนใหญ่จะออกมาในทิศทางใด ส่วนเงินบาท ยังมีความเสี่ยงที่จะผันผวนและอ่อนค่าทดสอบแนวต้านสำคัญแถว 34.90 บาทต่อดอลลาร์ หากตลาดยังปิดรับความเสี่ยง ทว่า หาก GDP ของไทยในไตรมาสแรกออกมาดีกว่าคาดมาก ก็อาจทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นได้บ้าง จากมุมมองของผู้เล่นที่คาดว่า สปท. อาจเริ่มส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นในการประชุมเดือนมิถุนายนได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.40-34.90 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะจับตาสัญญาณการบริโภคและการใช้จ่ายของคนอเมริกันผ่านรายงานข้อมูลยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนเมษายน ซึ่งตลาดคาดว่าจะยอดขายปลีกอาจขยายตัวเพียง +0.5% จากเดือนก่อนหน้าชะลอลงจากที่โตได้กว่า 0.7% ในเดือนมีนาคม จากผลกระทบของราคาสินค้าโดยรวมที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนผ่านอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ ความต้องการบริโภคของผู้คนได้เปลี่ยนจากสินค้าสู่การบริการมากขึ้น ก็อาจกดดันยอดขายปลีกได้เช่นกัน นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ตลาดจะจับตาท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะ ประธานเฟด Jerome Powell ว่าจะมีมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจหลังการทยอยขึ้นดอกเบี้ยอย่างไร โอกาสที่เฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงมีมากน้อยขนาดไหน รวมถึงคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงสุด (Terminal Rate) ในรอบนี้
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดจะรอจับตาท้ายแถลงของบรรดาคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเฉพาะมุมมองการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ทิศทางเงินเฟ้อ และแนวโน้มนโยบายการเงิน ECB จากประธาน ECB Christine Lagarde หลังผู้เล่นในตลาดต่างประเมินว่า ECB อาจจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้เร็วกว่าที่เคยมองไว้ จากภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากการพุ่งขึ้นของราคาสินค้าพลังงาน หากยุโรปตัดสินใจคว่ำบาตรการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย ซึ่งต้องติดตามบทสรุปของมาตรการคว่ำบาตรของทาง EU ต่อรัสเซียในสัปดาห์นี้อีกด้วย
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ผลกระทบจากการระบอบอิมโครบรองในไตรมาสแรกของปีนี้ จะกดดันให้เศรษฐกิจญี่ปุ่น หดตัว -1.8% จากไตรมาสก่อนหน้า เมื่อเทียบเป็นรายปี อย่างไรก็ตาม การทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown มีแนวโน้มที่จะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ กว่าที่ยังคงต้องติดตามผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน รวมถึง

เศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ และผลกระทบจากปัญหา Supply Chain Disruption ที่อาจกดดันภาคการค้าของญี่ปุ่นได้ อนึ่ง แม้ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะทยอยฟื้นตัว แต่อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ในเดือนเมษายนอาจเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 2.5% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลของการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าพลังงานและผลของการปรับลดค่าบริการโทรศัพท์มือถือในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การปรับตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในญี่ปุ่นยังคงไม่ได้มาจากความต้องการบริโภคที่สูงขึ้นเป็นหลัก ทำให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังมีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป ส่วนในฝั่งฟิลิปปินส์ ตลาดมองว่า ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 2.25% หลังเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และเงินเฟ้อล่าสุดได้ปรับตัวขึ้นทะลุกรอบของ BSP (2%-4%) และเงินเฟ้ออาจอยู่ในระดับสูงได้นาน อนึ่ง แม้ว่าหลายธนาคารกลางในฝั่งเอเชียอาจเริ่มใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น แต่ตลาดประเมินว่า ธนาคารกลางจีน (PBOC) อาจยังคงต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น เพื่อประคองการฟื้นตัวเศรษฐกิจ โดย PBOC อาจปรับลด อัตราดอกเบี้ย MLF ประเภท 1 ปีลงในระยะสั้นนี้ ซึ่งแนวโน้มการทยอยลดดอกเบี้ยของ PBOC อาจทำให้บรรดาธนาคารพาณิชย์ต่างปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกหนี้ชนิด (LPR) โดยผู้เล่นในตลาดต่างคาดว่า PBOC จะประกาศ LPR (หลังรวบรวมจากบรรดาธนาคารพาณิชย์) ที่ลดลงสู่ระดับ 3.60% สำหรับ LPR 1 ปี และลดลงสู่ระดับ 4.55% สำหรับ LPR 5 ปี

- **ฝั่งไทย** – ตลาดจะรอลุ้นรายงานข้อมูล GDP ในไตรมาสแรกของปีนี้ โดยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ราว +1.7% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม หากการเติบโตของเศรษฐกิจไทยนั้นออกมาดีกว่าคาดไว้มาก อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดยังคงคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้นของธนาคารแห่งประเทศไทยทำให้ บอนด์ยีลด์มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้บ้าง ขณะเดียวกันเงินบาทก็อาจชะลอการอ่อนค่าลงและกลับมาแข็งค่าขึ้นได้เล็กน้อย

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 203k UofM Cons. Survey 59.1 Empire Mfg. -11.6	-	CPI +8.3%/y/y Core CPI +6.2%/y/y	Fed Officials Speak Retail Sales (Tue)
Europe	EU Investor Survey -22.6 UK GDP Q1/22 +0.8%q/q UK GDP Q1/22 +8.7%/y/y	-	GER ZEW Survey -34.3 EU ZEW Survey -29.5	Russia-Ukraine War & Peace Talks ECB Members Speak
Asia-Pacific	CH IP -2.9%/y/y CH Ret. Sales -11.1%/y/y CH FAI +6.8%/y/y, YTD	PBOC 1yr MLF 2.85%	CH Exports +3.9%/y/y CH Imports +0.00%/y/y CH CPI +2.1%/y/y BNM Policy Rate 2.00%	JP GDP Q1/2022 (Wed) BSP Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri) PBOC 1yr & 5yr LPR (Fri)
Thailand	Consumer Conf. 40.7 Net FX Intervene \$ -2.3b	-	-	COVID-19 Situation GDP Q1/2022 (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	629.2	2.3	0.9	-8.6	-8.2	9.6	-15.9	15.2
MSCI DM	2,701.3	2.3	1.1	-8.5	-8.2	9.6	-15.7	15.9
MSCI EM	1,004.5	1.7	-1.0	-9.6	-21.2	2.4	-17.9	11.1
MSCI EM ex.China	5,995.2	1.1	-1.7	-9.9	-11.8	6.1	-15.2	11.3
MSCI Asia ex.Japan	641.0	1.8	-1.0	-8.9	-22.8	2.8	-18.5	12.1
MSCI ASEAN	642.0	0.8	-1.6	-7.4	-6.0	-2.3	-7.3	16.5
MSCI LATAM	2,244.0	1.6	3.6	-13.0	-3.9	0.1	7.8	7.0
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,061.0	-0.4	-0.6	-6.8	-5.0	9.7	-11.2	16.8
S&P 500	3,994.0	-0.7	0.1	-9.0	-3.0	13.4	-15.8	17.6
NASDAQ 100	12,227.5	-1.3	0.3	-11.9	-8.0	18.2	-24.9	21.9
STOXX600	432.8	-0.1	3.7	-5.0	1.0	7.4	-9.5	12.7
FTSE100	7,441.3	0.3	3.1	-2.1	9.5	4.0	2.2	10.4
DAX30	13,906.6	-0.9	3.9	-1.8	-9.8	4.1	-12.5	11.6
NIKKEI 225	26,547.1	0.5	0.9	-2.0	-3.6	10.1	-6.9	14.8
TOPIX	1,863.3	-0.1	-0.8	-1.7	1.3	9.2	-5.3	12.0
Hang Seng	19,950.2	0.3	-0.3	-7.3	-27.1	-8.2	-14.4	10.1
HSCEI (H-Share)	6,826.3	0.3	0.2	-7.6	-32.8	-11.2	-17.1	8.4
CSI300 (A-Share)	3,956.5	-0.8	2.0	-5.5	-21.2	4.0	-19.8	12.4
Vietnam VN-Index	1,172.0	-0.9	-7.7	-19.6	-6.4	8.0	-21.6	11.2
SET	1,584.4	-0.0	-2.8	-4.8	5.2	2.4	-2.9	16.4
sSET	1,038.1	0.5	-5.1	-6.7	17.5	17.1	-5.9	11.3
SENSEX	52,973.8	0.3	-2.7	-9.1	10.0	13.6	-8.8	19.0
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	300.6	3.6	1.2	-13.1	-21.5	7.1	-26.4	19.5
REITs	1,253.2	2.6	1.1	-11.3	-0.3	2.8	-16.5	20.5
Tech./IT	433.5	3.5	0.9	-8.6	-6.2	19.7	-24.3	20.5
Utilities	155.9	1.2	-0.4	-5.7	3.7	8.4	-3.1	18.2
Communication Serv.	85.1	2.5	2.0	-10.3	-22.1	5.1	-22.5	16.7
Industrial	274.6	1.4	0.5	-7.3	-13.6	6.3	-16.6	15.5
Infras.	1,951.8	1.3	0.3	-5.8	-1.8	5.6	-0.5	15.8
Material	327.0	1.5	-0.1	-11.7	-10.5	12.5	-8.9	9.5
Energy	231.6	3.0	3.8	-0.8	35.4	7.9	24.6	8.1
Healthcare	326.6	1.3	1.3	-8.6	-0.5	12.7	-10.8	16.7
Cons. Stap.	272.9	1.4	1.1	-3.6	0.8	7.4	-5.5	20.9
Financial	130.6	1.5	-0.6	-9.0	-8.9	6.0	-12.1	10.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	111.5	0.9	8.1	4.2	70.5	48.2
Brent (\$/bbl)	111.9	0.3	5.6	0.2	62.9	43.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.0	4.4	13.9	9.6	170.2	114.5
Gold (\$/oz)	1,813.1	0.1	-2.2	-8.3	-1.6	-0.9
Copper (\$/mt)	9,184.6	0.9	-2.4	-10.7	-11.1	-5.7
Baltic Dry Index	3,104.0	-0.4	9.6	45.3	5.6	40.0
Bloomberg Commod. Index	278.1	1.3	4.2	-1.8	41.6	31.3
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.86	-6	-18	3	123	135
Europe (Germany)	0.94	-1	-16	10	107	112
UK	1.74	0	-21	-15	89	77
Japan	0.25	0	-0	1	16	18
China	2.82	0	1	3	-31	4
Taiwan	1.44	-3	7	17	102	72
South Korea	3.27	4	-15	-5	111	101
India	7.32	7	-13	10	131	86
Thailand	3.39	-0	18	80	160	149
Global Aggregate Bonds	467.7	-2	1	-16	-74	-65
Global Investment Grade	253.3	-1	0	-9	-43	-41
Global High Yield	1,341.0	1	-4	-68	-192	-188
EM Bonds (Local FX)	136.0	0	-0	-9	-14	-13
CDX Investment Grade	85.6	0.2	-3.6	12.1	34.1	36.0
CDX High Yield	487.5	3.1	-9.6	78.8	193.5	194.4
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.52	-0.0	0.8	4.2	15.7	9.3
EUR	1.04	-0.1	-1.5	-3.5	-14.4	-8.5
GBP	1.23	-0.1	-0.7	-5.9	-13.3	-9.5
JPY	129.11	0.1	0.9	-1.6	-15.4	-10.9
AUD	0.69	-0.1	-0.3	-5.7	-10.7	-4.5
CNY	6.79	0.0	-0.8	-6.2	-5.1	-6.3
KRW	1,284.15	0.0	-0.8	-3.9	-11.6	-7.4
TWD	29.81	-0.0	-0.2	-2.1	-6.0	-7.1
INR	77.45	-0.0	-0.7	-1.6	-5.2	-4.0
IDR	14,613	-0.1	-0.8	-1.7	-2.8	-2.5
THB	34.75	-0.1	-0.5	-3.0	-9.4	-4.4
SGD	1.39	-0.1	-0.3	-2.4	-4.2	-3.3

Data as of 17 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.