

22-May-22

# Global Markets Week Ahead

## ลุ้นรายงานดัชนี PMI สหรัฐฯ และ จัปตารายงานการประชุมเฟดล่าสุด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดยังคงผันผวนหนัก จากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวหนักและผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อสูงต่อผลกำไรของบริษัทจดทะเบียน
- ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว ตลาดจะรอลุ้นรายงานดัชนี PMI ในฝั่งสหรัฐฯ รวมถึงยุโรป นอกจากนี้ รายงานการประชุมเฟดต้นเดือนพฤษภาคมจะเป็นที่จับตาของผู้เล่นในตลาดและอาจให้ภาพแนวโน้มนโยบายการเงินเฟดที่ชัดเจนมากขึ้นได้
- ผู้เล่นในตลาดทยอยลดการถือเงินดอลลาร์เป็นสินทรัพย์ปลอดภัยและหันมาถือเงินเยนญี่ปุ่นหรือทองคำแทน ทำให้เงินดอลลาร์อาจไม่โต้แข็งค่าขึ้นมากหากตลาดปิดรับความเสี่ยง ยกเว้นในกรณีที่ ตลาดกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งต้องรอลุ้นรายงานการประชุมเฟดและต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ส่วนเงินบาทอาจแกว่งตัว Sideways และผันผวนตามบรรยากาศในตลาดการเงิน โดยเงินบาทอาจแข็งค่าขึ้นได้ ถ้าตลาดเปิดรับความเสี่ยงจากความหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ทว่าเงินบาทอาจไม่แข็งค่าไปมาก จากฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติที่อาจไหลเข้าลดลงและบรรดาผู้นำเข้าต่างรอซื้อเงินดอลลาร์ในจังหวะเงินบาทแข็งค่าขึ้นอยู่
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.10-34.70 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะลดตัวลงหนักและเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย จากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ตลาดจะให้ความสำคัญต่อรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่อาจส่งสัญญาณเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ อย่าง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและการบริการ (Manufacturing & Services PMIs) โดยตลาดคาดว่า ภาคการผลิตอุตสาหกรรมอาจขยายตัวในอัตราชะลอลง จากผลกระทบของปัญหาต้นทุนที่สูงขึ้น รวมถึงปัญหา Supply Chain สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนพฤษภาคมที่อาจลดลงสู่ระดับ 57.8 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ในขณะที่ภาคบริการอาจได้รับผลกระทบจากปัญหาเงินเฟ้อสูงไม่มากนัก หนุนโดยตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและความสามารถในการชำระหนี้ที่ดี (Debt-Servicing to Income ratio อยู่ในระดับต่ำน้อยกว่า 10%) โดยดัชนี PMI ภาคบริการจะอยู่ที่ระดับ 55.3 จุด ส่วนเงินเฟ้อ PCE เดือนเมษายนอาจชะลอลงสู่ระดับ 6.2% ซึ่งอาจช่วยลดความกังวลต่อปัญหาเงินเฟ้อได้บ้าง อย่างไรก็ตาม ตลาดจะจับตารายงานการประชุมเฟด (FOMC Meeting Minutes) ในเดือนพฤษภาคม อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเฟด โดยเฉพาะมุมมองของเฟดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ รวมถึงคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงสุด (Terminal Rate) ที่ตลาดมองไว้ราว 3.25%
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดมองว่า ผลกระทบจากสงครามที่สร้างปัญหาเงินเฟ้อสูงและปัญหา Supply Chain จะยังคงกดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจเยอรมนี สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเยอรมนี (Ifo Business Climate) ในเดือนพฤษภาคม ที่จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 91.4 จุด ต่ำกว่า ความเฉลี่ยในช่วง 10 ปี ที่ระดับ 97.4 จุด นอกจากนี้ ตลาดจะรอประเมินภาพรวมเศรษฐกิจยุโรป ผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการ ในเดือนพฤษภาคม โดยตลาดคาดว่า เศรษฐกิจยูโรโซนอาจยังคงเผชิญแรงกดดันจากผลกระทบของสงครามและการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน รวมถึงเศรษฐกิจโลก ทำให้ภาคการผลิตอาจ

ขยายตัวในอัตราชะลอลง ชีโดยดัชนี PMI ภาคการผลิตที่จะลดลงสู่ระดับ 54.8 จุด จาก 55.5 จุด ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ภาคบริการอาจได้รับผลกระทบจากค่าครองชีพที่พุ่งสูงขึ้นบ้าง แต่โดยรวมยังคงฟื้นตัวได้ดี สอดคล้องกับรายงาน Google Mobility data ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยดัชนี PMI ภาคบริการอาจลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 57.5 จุด

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจจีนจะกดดันภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น สะท้อนผ่าน ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนพฤษภาคมที่จะลดลงสู่ระดับ 52 จุด อย่างไรก็ตาม การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown จะช่วยหนุนให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศคึกคักมากขึ้น ชีโดยดัชนี PMI ภาคบริการ เดือนพฤษภาคม ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 51 จุด ทำให้โดยรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงโมเมนตัมการฟื้นตัวที่ดีอยู่ นอกจากนี้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดจะรอดูตามผลการประชุมบรรดาระชากรกลางในเอเชีย โดยตลาดมองว่า ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% สู่ระดับ 2.00% ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจโดยรวมฟื้นตัวดีขึ้น เช่นเดียวกับกับ ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) ที่อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.75% หลังเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน ส่วนธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50% กว่า BI อาจส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป หากเศรษฐกิจเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อ รวมถึงการอ่อนค่าของค่าเงินมากขึ้น โดยผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า BI อาจขึ้นดอกเบี้ยได้ในการประชุมเดือนมิถุนายน
- **ฝั่งไทย** – ตลาดคาดว่ายอดการส่งออก (Exports) ในเดือนเมษายน อาจโตราว +14.6%/y/y ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่โตเกือบ 20% จากผลกระทบของสงครามรวมถึงปัญหาการระบาดของโอไมครอนในจีน ขณะที่ยอดการนำเข้า (Imports) จะโตกว่า +18%/y/y จากระาคาสินค้าต้นทุน/วัตถุดิบที่แพงขึ้นและการอ่อนค่าของเงินบาท ทำให้ดุลการค้ามีโอกาสขาดดุลได้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Retail Sales +0.9%/m/m Init. Jobless Claims 218k	-	-	Fed Officials Speak Mfg. & Services PMIs (Tue) FOMC Meeting Minutes (Thu) PCE Inflation (Fri)
<b>Europe</b>	UK CPI +9.0%/y/y	-	UK Ret. Sales +1.4%/m/m	Russia-Ukraine War & Peace Talks GER Ifo Business Climate (Mon) EU Mfg. & Services PMIs (Tue)
<b>Asia-Pacific</b>	JP Exports +12.5%/y/y JP Imports +28.2%/y/y PBOC LPR-5yr 4.45%	JP CPI +2.5%/y/y PBOC LPR-1yr 3.70%	JP GDP Q1/22 -0.2%/q/q BSP Policy Rate 2.25%	JP Mfg. & Services PMIs (Tue) BI Policy Decision (Tue) RBNZ Policy Decision (Wed) BOK Policy Decision (Thu)
<b>Thailand</b>	Net FX Intervene \$ -2.6b	-	GDP Q1/22 +2.2%/y/y	COVID-19 Situation Exports & Imports (Mon)

**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	621.9	0.4	-1.2	-7.1	-9.5	9.9	-16.8	15.0
MSCI DM	2,655.9	0.2	-1.7	-7.6	-9.5	9.9	-17.0	15.6
MSCI EM	1,035.3	2.0	3.1	-3.6	-20.1	4.4	-15.4	11.4
MSCI EM ex.China	6,143.2	1.7	2.5	-5.9	-10.8	7.1	-13.1	11.5
MSCI Asia ex.Japan	663.3	2.3	3.5	-2.6	-21.7	5.0	-15.6	12.5
MSCI ASEAN	659.1	1.3	2.7	-3.9	-3.0	-1.3	-4.8	16.8
MSCI LATAM	2,376.1	2.2	5.9	-3.2	3.2	1.5	14.2	7.3
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	31,261.9	0.0	-2.9	-7.3	-6.8	9.3	-13.3	16.4
S&P 500	3,901.4	0.0	-3.0	-8.5	-4.8	13.2	-17.7	17.2
NASDAQ 100	11,835.6	-0.3	-4.5	-11.3	-11.1	18.4	-27.2	21.2
STOXX600	431.1	0.7	-0.5	-3.8	0.4	8.1	-9.6	12.6
FTSE100	7,390.0	1.2	-0.4	-1.4	9.2	4.4	1.8	10.3
DAX30	13,981.9	0.7	-0.3	-1.1	-9.4	5.4	-12.0	11.6
NIKKEI 225	26,739.0	1.3	1.2	-1.4	-3.7	10.2	-6.2	14.9
TOPIX	1,877.4	0.9	0.7	-1.5	0.9	9.4	-4.6	12.1
Hang Seng	20,717.2	3.0	4.1	0.5	-25.4	-6.1	-11.0	10.5
HSCXI (H-Share)	7,121.2	3.2	4.6	2.3	-31.8	-8.9	-13.4	8.8
CSI300 (A-Share)	4,077.6	2.0	2.2	1.7	-19.2	6.5	-17.4	12.8
Vietnam VN-Index	1,240.7	-0.1	4.9	-10.0	-2.2	9.8	-17.0	11.9
SET	1,623.0	1.1	2.4	-3.6	7.5	3.3	-0.5	16.9
sSET	1,068.3	0.3	3.4	-6.3	18.0	18.5	-3.4	17.5
SENSEX	54,326.4	2.9	2.9	-4.9	8.7	13.1	-6.4	19.5
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	288.7	-0.6	-4.0	-14.6	-25.0	6.8	-29.3	18.9
REITs	1,239.4	1.1	-1.1	-13.0	-2.3	2.4	-17.4	
Tech./IT	421.8	0.3	-2.7	-8.5	-9.6	20.1	-26.3	19.9
Utilities	159.2	0.6	2.1	-1.9	5.1	8.7	-0.9	18.8
Communication Serv.	84.0	0.3	-1.3	-5.0	-23.3	5.5	-23.5	16.5
Industrial	271.8	-0.1	-1.0	-7.1	-13.9	6.7	-17.3	15.2
Infras.	1,988.1	0.6	1.9	-1.8	0.4	6.0	1.3	16.0
Material	334.5	0.6	2.3	-5.1	-7.5	14.4	-6.8	9.7
Energy	236.5	0.7	2.1	4.9	40.4	9.9	27.5	8.1
Healthcare	331.5	1.3	1.5	-3.6	-0.3	13.1	-9.5	16.9
Cons. Stap.	257.6	0.3	-5.6	-8.9	-5.5	5.5	-10.8	19.7
Financial	130.7	0.4	0.1	-7.1	-8.8	6.6	-11.8	10.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	110.3	0.4	-0.2	7.3	77.7	46.6
Brent (\$/bbl)	112.6	0.5	0.9	5.4	72.9	44.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.1	-2.7	5.5	16.5	176.3	116.7
Gold (\$/oz)	1,846.5	0.3	1.9	-5.7	-1.6	0.9
Copper (\$/mt)	9,451.0	-0.1	2.9	-7.3	-5.8	-3.0
Baltic Dry index	3,344.0	1.7	7.7	45.0	16.6	50.8
Bloomberg Commod. Index	279.4	-0.4	1.8	1.2	43.9	31.9
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.78	-6	-14	-5	116	127
Europe (Germany)	0.94	-1	-0	9	105	112
UK	1.89	3	15	-2	105	92
Japan	0.24	-0	-0	-1	16	17
China	2.82	1	0	-3	-27	4
Taiwan	1.27	-5	-20	-4	85	55
South Korea	3.24	-7	1	-7	111	99
India	7.36	4	4	25	139	91
Thailand	3.12	-3	-27	35	124	122
Global Aggregate Bonds	472.3	1	5	-5	-71	-60
Global Investment Grade	255.2	0	2	-4	-42	-39
Global High Yield	1,337.2	1	-4	-60	-198	-192
EM Bonds (Local FX)	138.6	2	3	-3	-12	-11
CDX Investment Grade	90.6	0.8	5.2	11.1	39.2	41.0
CDX High Yield	522.9	6.7	38.6	88.2	232.3	229.8
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.15	0.4	-1.4	2.7	14.9	7.8
EUR	1.06	-0.2	1.5	-2.7	-13.6	-7.1
GBP	1.25	0.1	1.8	-4.5	-12.1	-7.8
JPY	127.88	-0.1	1.0	-0.0	-14.9	-10.0
AUD	0.70	-0.1	1.4	-5.5	-9.5	-3.1
CNY	6.69	0.3	1.4	-4.1	-3.9	-5.0
KRW	1,268.15	0.7	1.3	-2.5	-10.7	-6.2
TWD	29.65	0.4	0.5	-1.3	-5.6	-6.7
INR	77.55	0.2	-0.1	-1.7	-5.7	-4.1
IDR	14,652	0.6	-0.3	-2.0	-1.9	-2.7
THB	34.41	0.2	1.0	-1.9	-8.9	-3.5
SGD	1.38	0.1	0.9	-1.3	-3.6	-2.3

Data as of 22 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



ผู้เล่นในตลาดยังคงคาดว่า เฟดอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยราว 50bps ในการประชุม 3 ครั้งถัดไป ก่อนจะทยอยขึ้นดอกเบี้ย จนแตะระดับสูงสุด (Terminal Rate) แกว 3.25%

MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
6/15/2022	94.9%	5.1%	0.0%	0.0%							
7/27/2022	0.0%	0.0%	94.7%	5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
9/21/2022	0.0%	0.0%	0.0%	47.3%	50.0%	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11/2/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	43.4%	49.8%	6.6%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	39.2%	49.2%	10.8%	0.8%	0.0%	0.0%
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.5%	43.9%	31.1%	6.1%	0.5%	0.0%
3/15/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.7%	30.4%	37.9%	19.4%	3.5%	0.2%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	27.6%	36.9%	21.8%	5.5%	0.7%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	25.8%	36.1%	23.1%	7.0%	1.1%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	8.7%	26.8%	34.8%	21.5%	6.4%	1.0%

Source : CME FedWatch Tool

ในช่วงนี้ เงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับ เงินดอลลาร์, สกุลเงินฝั่งยุโรป (GBP, EUR) รวมถึง เงินหยวนของจีน เป็นหลัก โดยควรติดตาม บรรยากาศในตลาดการเงิน (กระทบเงินดอลลาร์), แนวโน้ม เศรษฐกิจยุโรปหรือความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจยุโรป และสถานการณ์โอไมครอนหรือแนวโน้มเศรษฐกิจจีน



Source : Bloomberg; Correlation between USDTHB vs Markets Variables over 30 days period



## **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.