

29-May-22

Global Markets Week Ahead

ลุ่มตลาดเปิดรับ
ความเสี่ยงต่อ
หากรายงานข้อมูล
เศรษฐกิจสหรัฐฯ
ยังคงสดใส



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดพลิกกลับมาเปิดรับความเสี่ยงท่ามกลางความหวังว่าเฟดอาจไม่สามารถเร่งขึ้นดอกเบี้ยไปได้มาก อย่างที่ตลาดเคยกังวลไว้
- ตลาดจะรอดติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนี PMI และยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม นอกจากนี้ ตลาดจะจับตา ต้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด รวมถึง ธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- เงินดอลลาร์อาจถูกกดดันจากภาวะเปิดรับความเสี่ยงของตลาดและท่าทีของเฟดที่อาจไม่ได้เร่งรีบขึ้นดอกเบี้ย นอกจากนี้ หากบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB ต่างส่งสัญญาณสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยก็อาจยังกดดันเงินดอลลาร์ได้ อย่างไรก็ดี **ต้องระวังโอกาสตลาดพลิกกลับมาปิดรับความเสี่ยงจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย** หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจออกมาแยกว่าภาคส่วนเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าทดสอบแนวรับโซน **34.00 บาทต่อดอลลาร์** หากตลาดเปิดรับความเสี่ยงต่อเนื่องจากว่าเงินบาทจะไม่แข็งค่าไปมาก เนื่องจากผู้นำเข้าต่างรอทยอยซื้อเงินดอลลาร์ใกล้แนวรับดังกล่าว นอกจากนี้ ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติอาจชะลอการไหลเข้าสู่สินทรัพย์ไทย จนกว่าจะมีปัจจัยใหม่ๆ เข้ามาหนุน
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ **34.00-34.40 บาท/ดอลลาร์**



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดมองว่าภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังคงฟื้นตัวได้ดีอยู่ แม้ว่าจะเผชิญแรงกดดันจากปัญหาเงินเฟ้อ รวมถึงนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและการบริการ (ISM Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนพฤษภาคมที่อาจลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 55 จุด และ 56.9 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) นอกจากนี้ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งอยู่ โดยยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เดือนพฤษภาคม จะเพิ่มขึ้นราว 3.3 แสนราย ทำให้อัตราการว่างงานปรับลดลงเหลือ 3.5% ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจโดยเฟดสาขาต่างๆ หรือ Fed Beige Book เพื่อช่วยประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรายงานอาจยังคงระบุแนวโน้มการขยายตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจดีกว่าภาคธุรกิจอาจมีความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจมากขึ้นจากปัญหาเงินเฟ้อและการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด นอกจากนี้ ตลาดจะจับตาต่อยอดของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเฟด โดยเฉพาะมุมมองของเฟดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ รวมถึงโอกาสที่เฟดอาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ย หลังเฟดพร้อมเร่งขึ้นดอกเบี้ย 0.50% สองครั้ง
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดคาดว่า เงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของยูโรโซนในเดือนพฤษภาคม อาจเร่งตัวขึ้นแตะระดับ 7.7% จากระดับราคาอาหารและพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนอย่างมาก ซึ่งปัญหาเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงจะหนุนโอกาสธนาคารกลางยุโรป (ECB) ทกยอยขึ้นดอกเบี้ยได้ในปีนี้ ซึ่งผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า ECB อาจทกยอยขึ้นดอกเบี้ย จนอัตราดอกเบี้ยไม่ติดลบได้ภายในไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามต่อยอดของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB ในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของ ECB นอกจากนี้ ตลาดจะรอประเมินภาพรวมเศรษฐกิจยุโรป ผ่านยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนเมษายน โดยคาดว่ายอดค้าปลีกอาจขยายตัวเล็กน้อย +0.1% จากเดือน

ก่อนหน้า หลังผู้บริโภคเผชิญแรงกดดันจากปัญหาเงินเฟ้อสูงมากขึ้น และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ตลาดจะรอติดตามความคืบหน้าของการประชุมสหภาพยุโรป เพื่อหาข้อสรุปมาตรการคว่ำบาตรพลังงานจากรัสเซีย โดยหากสหภาพยุโรปประกาศคว่ำบาตรการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย ต้องติดตามต่อว่า รัสเซียจะตอบโต้มาตรการคว่ำบาตรดังกล่าวอย่างไร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าพลังงานได้

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศญี่ปุ่นมีแนวโน้มคึกคักมากขึ้นตามการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ทำให้ยอดค้าปลีกเดือนเมษายนขยายตัวได้ราว 0.9% จากเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ภาพการทกยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนพฤษภาคมที่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 33.8 จุด ส่วนในฝั่งจีน ตลาดมองว่า ทั้งภาคการผลิตและภาคการบริการมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องในเดือนพฤษภาคม โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการยังคงอยู่ที่ระดับ 48 จุด และ 45 จุด ตามลำดับ (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตและการบริการของจีนมีแนวโน้มพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ดีขึ้น หลังสถานการณ์การระบาดของโอไมครอนดีขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ทางการจีนอาจทกยอยผ่อนคลายหรือยุติมาตรการ Lockdown ได้ในเดือนมิถุนายน อีกทั้งทางการจีนและธนาคารกลางจีน (PBOC) ก็ได้ทกยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม รวมถึงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น
- **ฝั่งไทย** – ภาคการผลิตอุตสาหกรรมอาจขยายตัวในอัตราชะลอลงจากผลกระทบของนโยบาย Zero COVID ในจีนรวมถึงต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือนพฤษภาคมอาจลดลงสู่ระดับ 51.5 จุด เช่นเดียวกับดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) ที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงสู่ระดับ 47.5 จุด สะท้อนความกังวลของภาคธุรกิจท่ามกลางปัญหาเงินเฟ้อสูงและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ที่อาจกระทบเศรษฐกิจไทยได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	S&P Mfg. PMI 57.5 S&P Services PMI 53.5 GDP Q1/22 -1.5%q/q UofM Sentiment 58.4	PCE +6.3%/y/y Core PCE +4.9%/y/y	Init. Jobless Claims 210k	Fed Officials Speak & Fed's QT ISM Mfg. & Serv. PMIs (Wed & Fri) Fed Beige Book (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU Mfg. PMI 54.4 EU Services PMI 56.3 UK Services PMI 51.8 GER Consumer Conf. -26	-	GER Ifo Survey 93.0	EU's Decision Russian Oil Ban ECB Officials Speak EU CPI Inflation (Tue) EU Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	JP Mfg. PMI 53.2	BI Policy Rate 3.50%	JP Services PMI 51.7 RBNZ Policy Rate 2.00% BOK Policy Rate 1.75%	JP Retail Sales (Tue) JP Consumer Confidence (Tue) CH Official Mfg. & Serv. PMIs (Tue)
Thailand	Exports +9.9%/y/y	-	Imports +21.50%/y/y Net FX Intervene \$ +2.2b	COVID-19 Situation Mfg. PMI (Wed) Business Sentiment (Wed)

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	652.8	2.1	5.0	0.2	-6.3	11.9	-12.6	15.7
MSCI DM	2,802.6	2.1	5.5	0.6	-6.3	11.9	-12.4	16.4
MSCI EM	1,043.2	2.0	0.8	-2.8	-21.3	4.3	-14.6	11.5
MSCI EM ex.China	6,236.1	1.7	1.5	-2.6	-11.6	7.1	-11.8	11.6
MSCI Asia ex.Japan	664.6	2.2	0.2	-3.0	-23.3	5.0	-15.3	12.5
MSCI ASEAN	665.1	1.4	0.9	-2.5	-4.8	-1.4	-3.9	16.8
MSCI LATAM	2,487.3	1.4	4.7	9.3	6.2	2.2	21.2	7.5
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,213.0	1.8	6.2	1.0	-2.0	12.0	-7.8	17.4
S&P 500	4,158.2	2.5	6.6	0.8	0.3	16.1	-12.2	18.3
NASDAQ 100	12,681.4	3.3	7.1	-1.2	-6.7	21.5	-22.0	22.7
STOXX600	443.9	1.4	3.0	-0.5	2.3	9.3	-6.9	13.0
FTSE100	7,585.5	0.3	2.6	0.8	12.0	5.4	4.5	10.6
DAX30	14,462.2	1.6	3.4	2.6	-6.8	6.7	-9.0	12.0
NIKKEI 225	26,781.7	0.7	0.2	-0.2	-6.3	10.6	-6.1	14.9
TOPIX	1,887.3	0.5	0.5	-0.6	-0.8	9.8	-4.1	12.2
Hang Seng	20,697.4	2.9	-0.1	-1.4	-27.2	-5.9	-10.8	10.6
HSCEI (H-Share)	7,082.4	3.0	-0.5	-2.6	-32.8	-9.2	-13.7	8.7
CSI300 (A-Share)	4,001.3	0.2	-1.9	-0.2	-23.4	5.3	-18.8	12.7
Vietnam VN-Index	1,285.5	1.3	3.6	-5.9	-1.5	11.6	-14.0	12.3
SET	1,638.8	0.3	1.0	-1.4	6.5	3.4	0.5	17.0
sSET	1,098.7	0.1	2.8	-2.6	17.9	19.1	-0.6	17.7
SENSEX	54,884.7	1.2	1.0	-3.5	8.1	12.6	-5.3	19.8
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	308.1	3.2	6.7	-4.4	-21.8	9.3	-24.5	20.1
REITs	1,302.9	2.5	5.1	-3.7	0.8	4.6	-13.2	
Tech./IT	449.6	3.3	6.6	-0.8	-5.4	22.8	-21.4	21.2
Utilities	163.9	0.7	3.0	3.8	9.3	10.4	2.1	19.6
Communication Serv.	86.2	2.1	2.7	0.2	-22.9	6.6	-21.4	17.0
Industrial	283.7	1.8	4.4	-0.1	-11.9	8.5	-13.6	15.8
Infras.	2,061.4	0.8	3.7	5.3	4.9	7.7	5.1	16.6
Material	348.8	1.9	4.3	0.5	-4.3	16.0	-2.8	10.0
Energy	250.4	1.0	5.8	12.8	48.7	12.7	35.4	8.4
Healthcare	340.7	1.4	2.8	1.4	2.7	14.7	-6.9	17.4
Cons. Stap.	269.0	1.1	4.4	-3.6	-1.4	7.7	-6.8	20.5
Financial	138.3	1.7	5.8	2.1	-4.9	8.6	-6.7	11.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	115.1	0.9	1.6	12.8	72.1	53.0
Brent (\$/bbl)	119.4	1.7	6.1	13.4	71.9	53.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.7	-1.9	8.0	20.1	195.0	134.0
Gold (\$/oz)	1,853.7	0.2	0.4	-1.7	-2.3	1.3
Copper (\$/mt)	9,453.5	1.2	0.0	-4.2	-7.4	-2.9
Baltic Dry Index	2,681.0	-8.6	-19.8	11.5	3.3	20.9
Bloomberg Commod. Index	286.5	0.5	2.6	3.5	44.6	35.3
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.74	-1	-4	-9	113	123
Europe (Germany)	0.96	-4	2	16	114	114
UK	1.92	-5	2	11	111	95
Japan	0.23	-1	-1	-1	15	16
China	2.75	1	-7	-10	-33	-3
Taiwan	1.13	-7	-14	-12	71	41
South Korea	3.22	-2	-2	3	112	96
India	7.35	6	-1	27	136	90
Thailand	2.90	-4	-22	8	108	101
Global Aggregate Bonds	476.5	1	4	4	-68	-56
Global Investment Grade	258.6	0	3	3	-39	-36
Global High Yield	1,374.3	7	37	-1	-167	-155
EM Bonds (Local FX)	139.7	1	1	0	-12	-10
CDX Investment Grade	79.0	-2.4	-11.6	-4.7	28.4	29.4
CDX High Yield	456.9	-8.2	-66.0	-4.4	169.0	163.8
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.67	-0.2	-1.4	-1.2	13.0	6.3
EUR	1.07	0.1	1.6	1.7	-12.0	-5.6
GBP	1.26	0.2	1.2	0.7	-11.1	-6.7
JPY	127.11	0.0	0.6	1.0	-13.6	-9.5
AUD	0.72	0.9	1.7	0.5	-7.6	-1.4
CNY	6.70	0.6	-0.1	-2.1	-4.7	-5.1
KRW	1,256.35	0.9	0.9	0.7	-11.0	-5.4
TWD	29.34	0.5	1.1	0.2	-5.3	-5.7
INR	77.57	0.0	-0.0	-1.3	-6.4	-4.2
IDR	14,577	0.4	0.5	-1.1	-2.0	-2.2
THB	34.13	0.3	0.8	0.6	-8.3	-2.7
SGD	1.37	0.3	0.8	0.9	-3.3	-1.5

Data as of 29 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.