

6-Jun-22

# Global Markets Week Ahead

## ลุ้นผลการประชุม ทง. และ ECB พร้อมระวังความ ผันผวนจาก รายงานเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดยังคงผันผวนจากความไม่แน่นอนของแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของเฟด
- ควรจับตา ผลการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) รวมถึงผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ทง.) และติดตามแนวโน้มเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นได้ หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด กดดันให้ผู้เล่นในตลาดกังวลโอกาสเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง อย่างไรก็ตาม **ควรจับตาท่าทีของ ECB ต่อแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ย** เพราะหาก ECB ส่งสัญญาณพร้อมเร่งขึ้นดอกเบี้ย ก็สามารถหนุนให้เงินยูโร (EUR) แข็งค่าขึ้น กดดันเงินดอลลาร์ได้ ส่วนเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ในช่วงต้นสัปดาห์ ตามภาวะเปิดรับความเสี่ยงในฝั่งเอเชีย หลังทางการจีนเดินหน้าผ่อนคลายมาตรการ Lockdown นอกจากนี้ ผลการประชุม ทง. อาจช่วยหนุนเงินบาทได้บ้าง หากตลาดยังคงเชื่อว่า ทง. อาจขึ้นดอกเบี้ยได้เร็ว ทั้งนี้ เรามองว่า เงินบาทจะไม่แข็งค่าไปมาก เพราะผู้เล่นในตลาดยังคงกังวลแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด จนกว่าจะรับรู้ผลการประชุมเฟด โดยเฉพาะ Dot Plot ใหม่ในการประชุมเฟดเดือนมิถุนายนที่จะถึงนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.10-34.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดมองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI เดือน พฤษภาคม อาจเร่งขึ้น 0.8% จากเดือนก่อนหน้า (+8.3%/y/y) หนุนโดยการเร่งขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงราคาสินค้า ในภาคบริการและค่าเช่าบ้านที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่ง การเร่งขึ้นของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอย่างต่อเนื่อง อาจสะท้อนว่า เฟดยังมีโอกาสเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง หรือ เฟดสามารถขึ้น ดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมเดือนกันยายนรวมถึงการประชุม หลังจากนั้นก็ได้อันที่ความไม่แน่นอนของทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย เฟดอาจกดดันให้ตลาดการเงินผันผวนมากขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม เรา ประเมินว่า แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดอาจมีความชัดเจน มากขึ้น หลังเฟดเปิดเผย Dot Plot ใหม่ในการประชุมเดือน มิถุนายนที่จะถึงนี้ อนึ่ง ความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจจาก ปัญหาเงินเฟ้อและการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด จะกดดันให้ดัชนีความ เชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U of Michigan Consumer Sentiment) เดือนมิถุนายน ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 58 จุด จาก 58.4 จุด ในเดือนก่อนหน้า
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดคาดว่า แนวโน้มเงินเฟ้อยุโรปที่ยังคงอยู่ใน ระดับสูงจากผลกระทบของมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าพลังงาน จากรัสเซียล่าสุดจะหนุนโอกาสที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะ ปรับประมาณการเงินเฟ้อใหม่สูงขึ้นพอสมควรในการประชุม ECB สัปดาห์นี้ ซึ่งการปรับประมาณการดังกล่าวจะสะท้อนแนวโน้มการ ททยอยขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในปีนี้ โดยผู้เล่นในตลาดมองว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ไว้ที่ ระดับ -0.50% ในการประชุมครั้งนี้ ก่อนที่จะทยอยขึ้นดอกเบี้ยครั้งละ 0.25% ใน การประชุมที่เหลือของปีนี้ และทยอยขึ้นอัตราดอกเบี้ย จนอัตรา ดอกเบี้ย Deposit Facility Rate อยู่ที่ระดับ 1.00% ทั้งนี้ ผู้เล่น ในตลาดจะรอจับตา ทยอยแถลงของประธาน ECB ในช่วง Press Conference เพื่อประเมิน โอกาสที่ ECB อาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยราว 0.50% หรือมากกว่านั้น ในการประชุมครั้งถัดไป เพื่อคุมเงินเฟ้อ
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ทั้งธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) และธนาคารกลางอินเดีย (RBI) อาจปรับขึ้นดอกเบี้ย นโยบายพอสมควรเพื่อควบคุมปัญหาเงินเฟ้อ หลังเศรษฐกิจ โดยรวมฟื้นตัวดีขึ้น โดย RBA อาจขึ้นดอกเบี้ยราว 0.40% สู่ระดับ 0.75% ส่วน RBI ก็อาจปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 4.90% เช่นกัน ส่วนในฝั่งจีน การค้าระหว่างประเทศของจีนอาจเริ่มฟื้นตัว ดีขึ้นเล็กน้อย หลังทางการจีนทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุม การระบาด COVID-19 โดยเฉพาะในส่วนของการส่งออก (Exports) ที่จะโตราว 8%/y/y ส่วนยอดนำเข้า (Imports) อาจขยายตัว 2.5%/y/y ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวของภาคการส่งออกและการ นำเข้าที่ดีขึ้นจากเดือนเมษายนที่จีนอยู่ในภาวะ Lockdown
- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่าเงินเฟ้อ CPI มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นแตะระดับ 6.9% ในเดือนพฤษภาคม จากการปรับขึ้นของราคาน้ำมัน เชื้อเพลิงและราคาอาหารเป็นหลัก ซึ่งจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ยังคง อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง อาจทำให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (ทกนง.) อาจปรับประมาณการเงินเฟ้อในปีสูงขึ้นไปจากที่เคย ประเมินในเดือนมีนาคม อย่างไรก็ตาม หากยังไม่เห็นการ ปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าเป็นวงกว้าง อีกทั้งคาดการณ์เงินเฟ้อ ระยะปานกลางยังคงทรงตัว ทกนง. จะยังไม่ส่งสัญญาณพร้อมขึ้น ดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อเหมือนธนาคารกลางอื่นๆ โดยเรามอง ว่า ทกนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.50% เพื่อ ปรคองการฟื้นตัวเศรษฐกิจ อนึ่ง หาก ทกนง. มีการปรับมุมมอง ต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจดีขึ้นจากเดิม อาจทำให้ผู้เล่นในตลาด ตีความว่า ทกนง. ได้เริ่มส่งสัญญาณพร้อมทยอยใช้นโยบาย การเงินที่เข้มงวดมากขึ้นในอนาคตได้ (Slightly Hawkish Rate Hold) แต่เราคาดว่าผลกระทบต่อบอนด์ยีลด์ระยะสั้นอาจมี อย่างจำกัด เนื่องจากระดับบอนด์ยีลด์ล่าสุดได้สะท้อนภาพการเร่ง ขึ้นดอกเบี้ยของ ทกนง. ไปมากแล้ว

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Unemployment 3.6% ISM Services PMI 55.9	Wage Growth +5.2%/y/y	ISM Mfg. PMI 56.1 Job Openings 11.4m Init. Jobless Claims 200k Nonfarm Payrolls +390k	CPI Inflation (Fri) UofM Consumer Sentiment (Fri)
<b>Europe</b>	EU Ret. Sales -1.3%/m/m	EU Cons. Conf. -21.1	EU CPI +8.1%/y/y EU Core CPI +3.8%/y/y	ECB Policy Decision (Thu)
<b>Asia-Pacific</b>	VN Exports +16.4%/y/y JP Ret. Sales +0.8%/m/m	-	VN Ret. Sales +22.6%/y/y JP Cons. Conf. 34.1 CH Mfg. PMI 49.6 CH Non-Mfg. PMI 47.8	RBA Policy Decision (Tue) RBI Policy Decision (Wed) CH Exports & Imports (Thu)
<b>Thailand</b>	-	Mfg. PMI 51.9	Business Survey 49.3 Net FX Intervene \$ +2.4b	CPI Inflation (Mon) BOT Policy Decision (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	649.2	-1.1	-0.6	1.1	-7.5	11.1	-13.1	15.5
MSCI DM	2,779.1	-1.2	-0.8	0.9	-7.5	11.1	-13.1	16.2
MSCI EM	1,060.7	-0.1	1.7	3.2	-21.2	4.6	-13.1	11.7
MSCI EM ex.China	6,300.2	-0.0	1.0	1.4	-12.5	7.0	-10.9	11.5
MSCI Asia ex.Japan	677.9	0.0	2.0	3.5	-22.3	5.5	-13.6	12.8
MSCI ASEAN	664.3	-0.2	-0.1	-0.9	-5.7	-2.2	-3.9	17.0
MSCI LATAM	2,439.2	-0.9	-1.9	10.7	-0.6	1.3	19.0	7.1
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,899.7	-1.0	0.8	0.3	-3.5	10.9	-8.6	17.2
S&P 500	4,108.5	-1.6	1.2	-0.2	-1.5	14.9	-13.2	18.0
NASDAQ 100	12,548.0	-2.7	2.2	-1.0	-8.2	20.9	-22.8	22.5
STOXX600	440.1	-0.3	-0.9	3.1	0.6	8.8	-7.6	12.8
FTSE100	7,533.0	-1.0	0.1	2.4	10.6	5.0	3.9	10.3
DAX30	14,460.1	-0.2	-0.0	5.7	-7.9	6.5	-9.0	12.0
NIKKEI 225	27,761.6	1.3	3.7	2.8	-2.2	12.3	-2.6	15.6
TOPIX	1,933.1	0.4	2.4	0.9	1.0	10.8	-1.8	12.5
Hang Seng	21,082.1	-1.0	4.8	6.2	-25.2	-5.1	-8.9	10.8
HSCEI (H-Share)	7,267.6	-1.1	5.7	7.5	-31.0	-8.2	-11.2	9.0
CSI300 (A-Share)	4,089.6	0.2	2.4	4.9	-21.2	6.8	-16.9	13.1
Vietnam VN-Index	1,288.0	-0.0	0.2	-2.8	-5.0	12.5	-13.7	12.7
SET	1,647.7	-0.7	0.9	1.3	5.1	2.9	1.0	17.1
sSET	1,109.8	-0.1	1.1	1.7	14.5	18.6	0.4	17.8
SENSEX	55,769.2	-0.1	1.6	2.2	8.4	13.5	-3.6	20.1
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	310.9	-2.0	0.9	0.8	-21.4	9.2	-23.8	20.3
REITs	1,280.2	-1.0	-1.7	-1.3	-3.6	3.0	-14.7	
Tech./IT	446.4	-2.1	-0.7	-0.0	-7.0	21.7	-22.0	21.0
Utilities	161.6	-0.3	-1.4	2.6	8.0	8.5	0.8	19.5
Communication Serv.	86.1	-1.8	-0.1	0.8	-23.2	7.0	-21.5	17.3
Industrial	285.2	-0.3	0.5	1.9	-11.9	7.9	-13.1	15.7
Infras.	2,040.1	-0.3	-1.0	3.2	3.7	6.4	4.0	16.5
Material	349.8	-0.5	0.3	3.3	-4.9	14.8	-2.3	10.0
Energy	253.2	0.9	1.2	7.2	42.7	12.6	37.0	8.3
Healthcare	332.2	-0.8	-2.5	0.4	0.7	12.9	-9.2	17.0
Cons. Stap.	266.7	-0.6	-0.8	-1.8	-3.1	6.6	-7.5	20.3
Financial	136.6	-0.9	-1.2	2.2	-6.7	7.6	-7.7	11.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	118.9	1.7	4.2	16.1	72.8	58.1
Brent (\$/bbl)	119.7	1.8	0.2	14.1	67.9	53.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.5	0.4	-4.3	7.2	180.3	128.5
Gold (\$/oz)	1,851.2	-0.9	-0.1	-0.9	-1.0	1.2
Copper (\$/mt)	9,498.5	0.6	1.4	-2.8	-7.2	-2.5
Baltic Dry Index	2,633.0	2.6	-15.8	9.5	4.1	18.8
Bloomberg Commod. Index	286.5	-0.0	0.4	2.7	41.7	35.3
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.93	3	20	-4	131	142
Europe (Germany)	1.27	4	31	31	146	145
UK	2.16	5	25	25	133	118
Japan	0.23	-1	0	0	15	16
China	2.81	1	6	-3	-29	3
Taiwan	1.23	2	10	-4	78	51
South Korea	3.41	-1	19	0	121	115
India	7.46	2	11	34	146	100
Thailand	2.98	2	4	13	111	108
Global Aggregate Bonds	470.5	-1	-6	4	-74	-62
Global Investment Grade	256.6	-0	-2	4	-42	-38
Global High Yield	1,369.2	-3	-5	11	-176	-160
EM Bonds (Local FX)	139.9	0	0	2	-12	-10
CDX Investment Grade	81.6	2.0	2.6	-1.9	31.2	32.0
CDX High Yield	472.9	13.4	16.0	12.9	189.3	179.8
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.14	0.3	0.3	-1.3	12.8	6.8
EUR	1.07	-0.3	-0.1	1.9	-11.6	-5.7
GBP	1.25	-0.7	-1.1	-0.1	-11.5	-7.7
JPY	130.88	-0.8	-2.9	-0.6	-15.7	-12.1
AUD	0.72	-0.8	0.6	1.6	-5.9	-0.8
CNY	6.66	0.4	1.2	-0.8	-4.2	-4.6
KRW	1,242.40	0.8	1.1	2.1	-10.4	-4.3
TWD	29.38	-0.4	0.4	0.3	-5.7	-5.8
INR	77.63	-0.0	-0.1	-1.4	-6.1	-4.2
IDR	14,438	0.3	1.0	0.4	-1.1	-1.3
THB	34.38	-0.4	-0.7	-0.1	-9.2	-3.4
SGD	1.38	-0.4	-0.5	0.6	-3.5	-2.0

Data as of 6 June 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

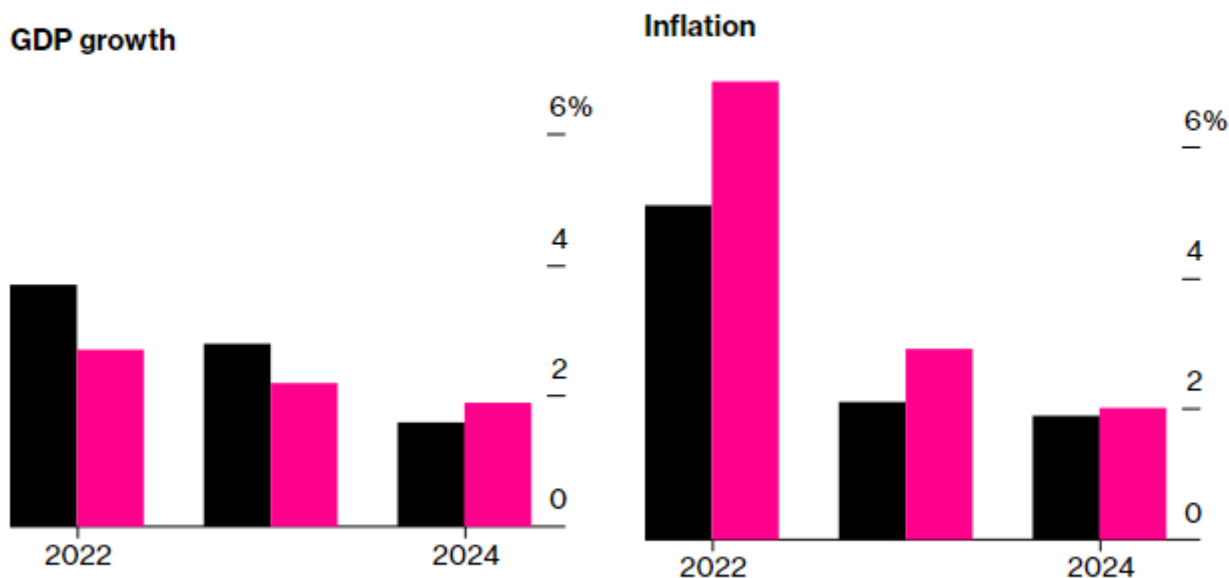
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจยูโรโซนในปี 2022 ขณะเดียวกันก็ปรับเพิ่มประมาณการการเงินเพื่อในปีนี้ขึ้น จากผลกระทบของสงครามรัสเซีย-ยูเครน นอกจากนี้ แนวโน้มเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงทำให้ นักวิเคราะห์ต่างมองว่า ECB จะทยอยขึ้นดอกเบี้ยนับตั้งแต่การประชุมเดือนกรกฎาคมปีนี้

## Economic Projections

Survey respondents expect major revisions to ECB forecasts

■ ECB's March outlook ■ Median estimate in Bloomberg survey

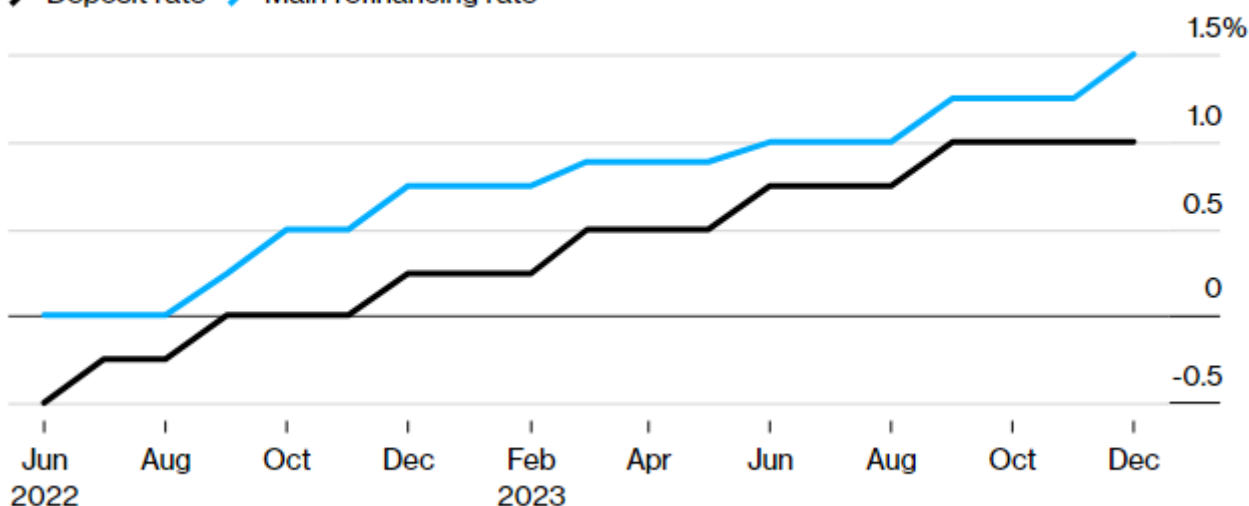


Source: Bloomberg survey of economists conducted May 27 to June 1

## Rate Path

Economists see July liftoff, with rates reaching neutral level in late 2023

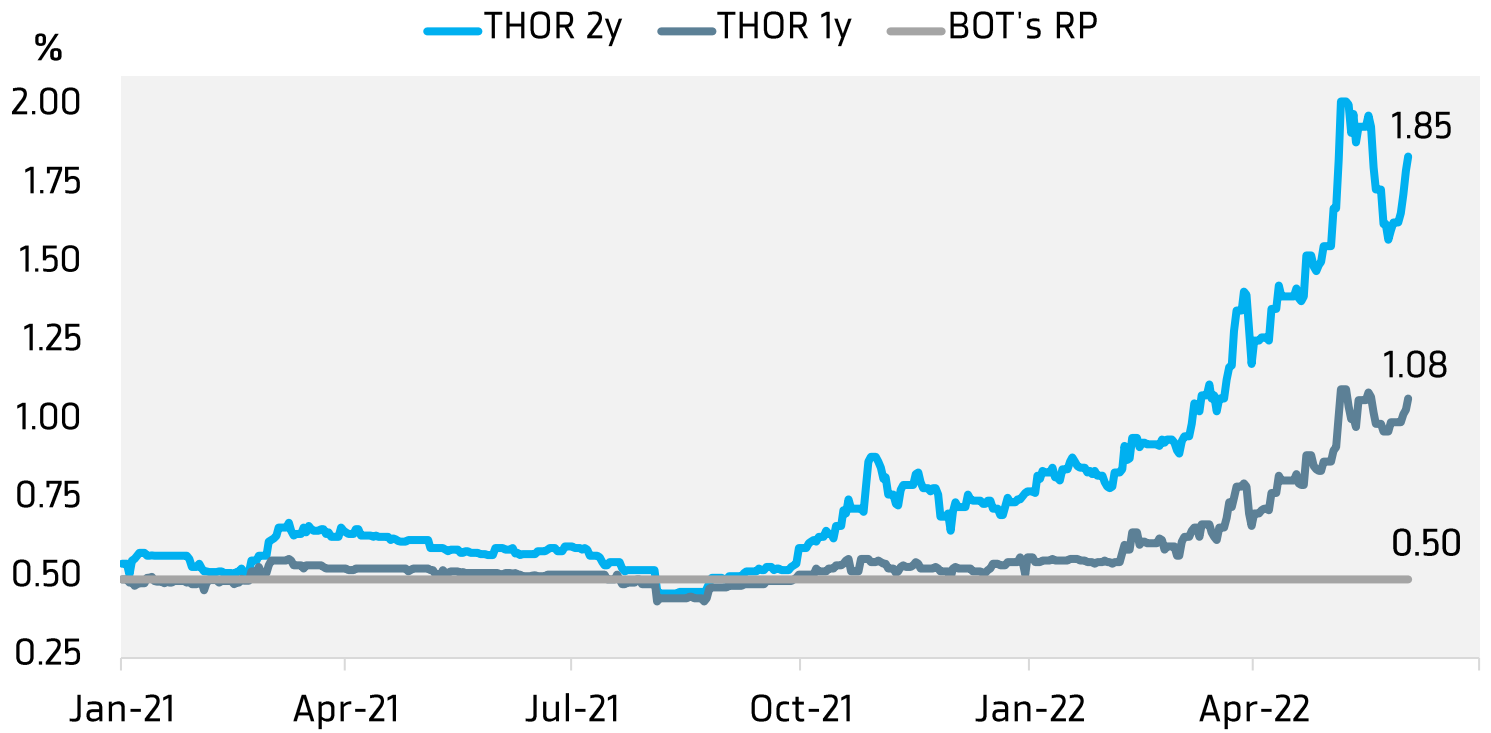
▬ Deposit rate ▬ Main refinancing rate



Source: Bloomberg survey of economists conducted May 27 to June 1

Source : Bloomberg; Krungthai Global Markets did participate in the latest ECB survey

อัตราดอกเบี้ย THOR ระยะสั้น 1 ปี และ 2 ปี ได้สะท้อนแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยไปมากพอสมควร ทำให้อัตราดอกเบี้ย THOR ระยะสั้น อาจไม่ได้ปรับตัวสูงขึ้นไปมากนัก หลังตลาดรับรู้ผลการประชุม กนง.



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.