

19-Jun-22

Global Markets Week Ahead

จับตาต่อ ยอด ของประธานเฟด ต่อสภาองเกรส



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินโดยรวมปิดรับความเสี่ยง ท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจโลกอาจชะลอลงหนักตามการขึ้นดอกเบี้ยของบรรดาระบาคกลาง
- ตลาดจะรอจับตาต่อ ยอดของประธานเฟด รวมถึงเจ้าหน้าที่เฟด หลังจากล่าสุดเฟดได้เร่งขึ้นดอกเบี้ยกว่า 0.75% และยังมีแนวโน้มเดิหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง
- ความผันผวนในตลาดการเงิน ท่ามกลางความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะยังช่วยหนุนเงินดอลลาร์อย่างไรก็ดี เงินดอลลาร์อาจย่อตัวลงได้ หากบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดไม่ได้ส่งสัญญาณพร้อมเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงต่อเนื่อง ส่วนเงินบาทยังมีโอกาสผันผวนในฝั่งอ่อนค่าไปทดสอบแนวต้านในโซน 35.40 บาทต่อดอลลาร์ โดยแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าอาจยังคงมาจากฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติไหลออกในช่วงตลาดปิดรับความเสี่ยง รวมถึงทิศทางเงินดอลลาร์ที่ยังคงไม่อ่อนค่าได้มากนัก จนกว่าตลาดจะมั่นใจว่าเฟดจะไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรามองว่า หากราคากองคำมีการปรับตัวขึ้นมา ก็อาจมีโฟลว์ธุรกรรมขายทำกำไรทองคำ ซึ่งจะช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินบาทได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.90-35.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – หลังจากที่เฟดได้เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.75% สู่ระดับ 1.50%-1.75% พร้อมกับส่งสัญญาณทยอยขึ้นดอกเบี้ยจนอาจแตะระดับสูงสุดที่ 4.00% ในปีหน้า ทำให้ผู้เล่นในตลาดจะจับตาดูแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอย่างใกล้ชิดถึงมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ หากเฟดขึ้นดอกเบี้ยได้ตาม Dot Plot ซึ่งล่าสุด ผู้เล่นในตลาดกลับมากังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอลงหนักและเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ นอกจากนี้ ตลาดจะจับตาดูการแถลงต่อสภาของประธานเฟด (Powell's Testimony) โดยเฉพาะผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของเฟด ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจนั้น ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจขยายตัวต่อเนื่องในอัตราที่ชะลอลงจากผลกระทบของปัญหาเงินเฟ้อสูงและนโยบายการเงินของเฟดที่เข้มงวดมากขึ้น สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing PMI) เดือนมิถุนายน ที่อาจลดลงสู่ระดับ 56 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ส่วนภาคการบริการอาจขยายตัวดีขึ้นในช่วงไฮซีซั่นของการเดินทางท่องเที่ยว โดยดัชนี PMI ภาคการบริการ อาจเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53.7 จุด
- **ฝั่งยุโรป** – ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปอาจชะลอตัวลงหนัก จากการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของบรรดาธนาคารกลาง ทำให้ตลาดจะติดตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด โดยในฝั่งอังกฤษ ตลาดคาดว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนพฤษภาคมจะอยู่ในระดับสูงถึง 9.1% กดดันให้การใช้จ่ายของผู้คนอาจชะลอตัวลง ซึ่งจะสะท้อนผ่านยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนพฤษภาคมที่อาจหดตัว -0.7%/m/m นอกจากนี้ ภาคการผลิตและการบริการของอังกฤษก็มีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการในเดือนมิถุนายน อาจลดลงสู่ระดับ 53.7 จุด และ 53 จุด ตามลำดับ เช่นเดียวกันกับในฝั่งยุโรป ความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจจะสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเยอรมนี (IFO

Business Climate) ที่จะลดลงสู่ระดับ 92.7 จุด ในเดือนมิถุนายน นอกจากนี้ ทั้งภาคการผลิตและการบริการของยุโรปก็มีแนวโน้มชะลอตัวลงเช่นกัน ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อสูง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการในเดือนมิถุนายน อาจลดลงสู่ระดับ 53.8 จุด และ 55.5 จุด ตามลำดับ ทั้งนี้ ตลาดจะรอจับตาดูแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเฉพาะประธาน ECB ที่อาจให้มุมมองแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางนโยบายการเงินของ ECB ที่ชัดเจนขึ้น

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า แนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน หลังจากที่ทางการจีนสามารถทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown จะช่วยให้ธนาคารกลางจีน (PBOC) สามารถคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้หลักหนี้ขึ้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี และ 5 ปี ไว้ที่ระดับ 3.70% และ 4.45% ตามลำดับ ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ก็มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการทยอยฟื้นตัวของจีน ทำให้ตลาดมองว่า ภาคการผลิตของญี่ปุ่นอาจขยายตัวดีขึ้นในเดือนมิถุนายน โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 53.5 จุด นอกจากนี้ การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown จะหนุนการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ โดยดัชนี PMI ภาคการบริการอาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 53 จุด ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อ CPI ของญี่ปุ่นในเดือนพฤษภาคม ก็มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 2.5% จากการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าพลังงานและอาหาร รวมถึงการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อ เพื่อป้องกันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่วนธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 2.50% หลังเงินเฟ้อยังคงเร่งตัวสูงขึ้นกว่าเป้าหมายของ BSP ไปมาก

▪ **ฝั่งไทย** – ดุลการค้าในเดือนพฤษภาคมอาจขาดดุลราว -1.5 พันล้านดอลลาร์ เนื่องจากต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้นและปัญหาเงินบาทอ่อนค่าจะยิ่งหนุนให้ยอดการนำเข้าโตกว่า +18%/y/y ในขณะที่ยอดการส่งออกอาจโตเพียง +8%/y/y

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Empire Mfg. -1.2 Retail Sales -0.3%/m/m Init. Jobless Claims 229k Housing Starts 1.55m	-	FFTR 1.50%-1.75%	Fed Officials Speak Powell's Testimony to Congress S&P Mfg. & Serv. PMIs (Thu)
Europe	GER ZEW Survey -28.0 EU ZEW Survey -28.0	ECB Depo. Rate -0.50%	BOE Policy Rate 1.25%	UK CPI (Wed) EU & UK Mfg. & Serv. PMIs (Thu) UK Retail Sales (Fri) GER IFO Business Climate (Fri)
Asia-Pacific	-	PBOC MLF-1y 2.85% BOJ Policy Rate -0.10% BOJ 10y Target 0.00%	CH IP +0.7%/y/y CH Ret. Sales -6.7%/y/y CH FAI +6.2%/y/y, YTD CH Jobless Rate 5.9%	PBOC 1yr & 5yr LPR (Mon) JP Mfg. & Serv. PMIs (Thu) BSP Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
Thailand	Net FX Intervene \$ -3.1b	-	-	Exports & Imports (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	584.6	-0.2	-5.8	-5.8	-15.5	5.9	-21.7	14.0
MSCI DM	2,485.8	-0.2	-5.9	-6.2	-15.5	5.9	-22.2	14.5
MSCI EM	1,004.6	-0.3	-4.7	-2.6	-24.2	1.0	-17.5	11.1
MSCI EM ex.China	5,733.5	-1.2	-5.6	-6.7	-19.4	2.2	-18.9	10.5
MSCI Asia ex.Japan	650.4	-0.0	-4.5	-1.6	-24.6	2.3	-16.9	12.4
MSCI ASEAN	620.4	-0.7	-3.7	-5.7	-10.4	-5.8	-10.2	16.0
MSCI LATAM	2,094.4	-2.5	-6.6	-10.6	-12.7	-5.2	2.2	6.2
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	29,888.8	-0.1	-4.8	-4.2	-8.5	6.0	-16.9	15.6
S&P 500	3,674.8	0.2	-5.8	-5.7	-10.5	9.3	-22.3	16.1
NASDAQ 100	11,266.0	1.2	-4.8	-4.8	-19.2	14.3	-30.7	20.2
STOXX600	403.3	0.1	-4.6	-6.2	-7.7	4.5	-15.3	11.8
FTSE100	7,016.3	-0.4	-4.1	-4.8	3.8	1.8	-3.2	9.7
DAX30	13,126.3	0.7	-4.6	-6.1	-15.0	2.0	-17.4	10.9
NIKKEI 225	25,963.0	-1.8	-6.7	-2.9	-8.6	8.6	-8.9	14.6
TOPIX	1,835.9	-1.7	-5.5	-2.2	-3.4	8.1	-6.7	11.8
Hang Seng	21,075.0	1.1	-3.4	2.7	-24.7	-6.9	-8.6	10.9
HSCEI (H-Share)	7,367.7	1.5	-3.2	4.6	-28.8	-9.4	-9.5	9.0
CSI300 (A-Share)	4,309.0	1.4	1.7	6.3	-13.9	6.1	-12.2	13.9
Vietnam VN-Index	1,217.3	-1.6	-5.2	-1.6	-10.5	10.0	-18.3	12.1
SET	1,559.4	-0.1	-4.5	-3.9	-0.6	-0.2	-4.4	16.1
sSET	1,054.8	0.4	-4.4	-1.2	7.2	15.3	-4.6	15.8
SENSEX	51,360.4	-0.3	-5.4	-5.0	-0.7	10.3	-11.1	18.4
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	283.2	0.7	-5.4	-1.8	-28.3	4.0	-30.5	18.7
REITs	1,139.4	0.3	-5.4	-8.1	-13.6	-1.7	-24.1	18.7
Tech./IT	396.6	0.6	-5.5	-5.9	-18.9	14.9	-30.6	18.8
Utilities	143.5	-0.9	-7.6	-9.5	-2.1	3.8	-10.3	17.4
Communication Serv.	79.4	0.8	-4.9	-5.3	-29.0	2.6	-27.6	16.1
Industrial	255.4	-0.7	-6.1	-5.9	-18.0	2.6	-22.2	14.1
Infras.	1,823.4	-0.6	-7.2	-8.3	-5.5	2.0	-7.1	14.9
Material	305.7	-1.5	-8.0	-8.3	-10.7	8.3	-14.6	8.8
Energy	213.7	-4.7	-14.5	-9.2	25.4	5.2	15.8	6.9
Healthcare	306.9	0.0	-4.5	-7.3	-8.5	8.4	-16.1	15.7
Cons. Stap.	248.7	-0.3	-3.6	-3.2	-7.3	3.5	-13.6	19.2
Financial	123.0	-0.2	-4.4	-5.6	-10.9	3.2	-16.8	10.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	109.6	-6.8	-9.2	-2.5	54.2	45.7
Brent (\$/bbl)	113.1	-5.6	-7.3	1.1	54.8	45.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	6.9	-7.0	-21.5	-16.4	113.5	86.2
Gold (\$/oz)	1,839.4	-1.0	-1.7	1.3	3.7	0.6
Copper (\$/mt)	8,967.0	-1.2	-5.1	-4.5	-3.5	-7.9
Baltic Dry Index	2,578.0	4.7	11.1	-22.9	-19.9	16.3
Bloomberg Commod. Index	271.5	-2.7	-6.4	-2.8	39.9	28.2
10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.23	3	7	24	172	172
Europe (Germany)	1.66	-5	15	62	186	184
UK	2.50	-2	5	62	172	153
Japan	0.23	-3	-3	-2	17	16
China	2.81	-0	2	-1	-36	4
Taiwan	1.19	-20	-11	-20	74	47
South Korea	3.80	2	31	52	172	154
India	7.54	-7	3	18	153	109
Thailand	3.05	-4	12	-38	118	115
Global Aggregate Bonds	453.6	-1	-6	-19	-87	-79
Global Investment Grade	246.5	-0	-4	-9	-52	-48
Global High Yield	1,294.4	-1	-40	-43	-248	-235
EM Bonds (Local FX)	136.0	0	-2	-3	-14	-13
CDX Investment Grade	100.0	-2.4	8.4	10.2	50.5	50.4
CDX High Yield	575.8	-11.8	44.1	59.6	295.6	282.7
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.70	1.0	0.5	1.3	13.9	9.4
EUR	1.05	-0.5	-0.2	-0.5	-11.8	-7.7
GBP	1.22	-0.9	-0.6	-2.0	-12.1	-9.5
JPY	135.02	-2.1	-0.5	-4.2	-18.4	-14.8
AUD	0.69	-1.6	-1.8	-1.4	-8.2	-4.6
CNY	6.72	-0.2	-0.1	0.3	-4.0	-5.4
KRW	1,287.65	-0.1	-1.5	-1.0	-12.2	-7.7
TWD	29.72	0.0	-0.5	-0.0	-6.6	-6.9
INR	78.08	-0.0	-0.3	-0.7	-5.1	-4.8
IDR	14,823	-0.4	-1.8	-1.2	-3.2	-3.8
THB	35.22	-0.6	-1.4	-1.9	-10.8	-5.7
SGD	1.39	-0.5	-0.2	-0.4	-3.5	-3.0

Data as of 19 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

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.