

26-Jun-22

Global Markets Week Ahead

จับตารายงาน ข้อมูลเศรษฐกิจ สหรัฐฯ และถ้อย แถลงของบรรดา เจ้าหน้าที่เฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวหนัก ได้ทำให้บอนด์ยีลด์ระยะยาวย่อตัวลง ขณะเดียวกันก็หนุนให้หุ้นที่ผลประกอบการอาจโดดเด่นในภาวะดังกล่าว เช่น หุ่นกลุ่ม Healthcare ปรับตัวขึ้นได้ดี
- ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัว ตลาดจะรอจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ และถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่เฟดอย่างใกล้ชิด
- เงินดอลลาร์อาจย่อตัวลงได้บ้าง หากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแย่งกว่าคาด รวมถึงบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดก็ไม่ได้สนับสนุนการเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง เช่น ขึ้นดอกเบี้ย 1.00% หรือ 0.75% ต่อเนื่อง ก็สามารถทำให้ตลาดเริ่มมองว่า เฟดอาจไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง อนึ่ง เงินดอลลาร์อาจไม่ได้อ่อนค่าไปมากนัก หากข้อมูลเศรษฐกิจในฝั่งยุโรปหรือเอเชียก็ออกมาแย่งกว่าคาดไปมาก ส่วนเงินบาทยังมีโอกาสอ่อนค่าทดสอบโซนแนวต้าน 35.50-35.65 บาทต่อดอลลาร์ได้ โดยเฉพาะในกรณีที่ ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติไหลออกต่อเนื่องในจังหวะที่ตลาดพลิกกลับมาปิดรับความเสี่ยง ทั้งนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทอาจถูกชะลอด้วยแรงขายของผู้ส่งออกที่ต่างรอจังหวะเงินบาทอ่อนค่า
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.20-35.65 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงหนักและเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย จากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด จะกดดันให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค Conference Board (Consumer Confidence) ลดลงแตะระดับ 100 จุด ในเดือนมิถุนายน นอกจากนี้ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจะถูกสะท้อนผ่านการปรับตัวลดลงต่อเนื่องของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manufacturing PMI) โดยตลาดคาดว่า ภาคการผลิตอุตสาหกรรมอาจขยายตัวในอัตราชะลอลง จากผลกระทบของปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานที่สูงขึ้น รวมถึงปัญหา Supply Chain ที่กดดันให้ยอดผลผลิตรวมถึงคำสั่งซื้อใหม่ลดลง สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนมิถุนายนที่จะลดลงสู่ระดับ 54 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ส่วนเงินเฟ้อ PCE เดือนพฤษภาคม อาจเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 6.4% สอดคล้องกับรายงานเงินเฟ้อทั่วไป CPI ก่อนหน้า ทำให้ตลาดยังคงมองว่า เฟดอาจมีความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมเดือนกรกฎาคมอยู่ อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา ท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เช่น Daly, Mester และ Bullard รวมถึงประธานเฟด เพื่อประเมินทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเฟด โดยเฉพาะมุมมองของเฟดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ หลังจากที่ว่าราคา น้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์เริ่มปรับตัวลดลง ส่วนคาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาว (U of Michigan 5-10y Inflation Expectation) ก็อยู่ที่ระดับ 3.1% น้อยกว่าประมาณการเบื้องต้นที่สูงราว 3.3% และอาจเป็นปัจจัยที่ทำให้เฟดไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง อาทิ ขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 0.75% หรือ ขึ้นดอกเบี้ย 0.75% อีกหลายครั้ง ในการประชุมเดือนถัดๆ ไป
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดจะรอดติดตามท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ในงานประชุม ECB Forum เพื่อประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจ รวมถึงทิศทางนโยบายการเงินของ ECB & BOE ท่ามกลางความกังวลว่า เศรษฐกิจยุโรปอาจเสี่ยงที่จะเผชิญภาวะ Stagflation ซึ่งอาจทำให้ธนาคารกลางตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายการเงินยากมากขึ้น ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดคาดว่า รายงานเงินเฟ้อ

ทั่วไป CPI ของยูโรโซน จะพุ่งขึ้นแตะระดับ 8.5% ในเดือนมิถุนายน จากการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของราคาพลังงานและอาหาร ซึ่งเป็นผลกระทบจากปัญหาสงครามรัสเซียกับยูเครนที่ยืดเยื้อ อนึ่งการปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อจะเปิดทางให้ ECB เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยได้

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในฝั่งการบริโภคและภาคการบริการ ตามการเปิดเมืองและการทยอยเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ สะท้อนผ่านยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนพฤษภาคมที่จะเพิ่มขึ้น 1%ม/ม สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของกลุ่มผู้ประกอบการนอกภาคการผลิตทั้งรายเล็กและรายใหญ่ (Tankan Non-Mfg.) ที่จะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 2 ขณะที่กลุ่มผู้ประกอบการในภาคการผลิตอาจมีความกังวลต่อแนวโน้มธุรกิจและเศรษฐกิจมากขึ้นจากผลกระทบของมาตรการ Lockdown ของจีนในช่วงที่ผ่านมา กดดันให้ ดัชนี Tankan Mfg. จะปรับตัวลดลงจากไตรมาสแรก ส่วนในฝั่งจีน ตลาดมองว่า เศรษฐกิจจีนจะส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น จากอานิสงส์ของการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากทางการจีน สะท้อนผ่าน ดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมเดือนมิถุนายนที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.3 จุด นอกจากนี้ ภาพกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศโดยเฉพาะในฝั่งภาคการบริการที่คึกคักมากขึ้น จะสะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการบริการ ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.1 จุด เช่นกัน
- **ฝั่งไทย** – ผลกระทบจาก supply chain disruption ที่อาจทำให้บรรดาผู้ผลิตเผชิญภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ รวมถึงราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นอาจทำให้ภาคการผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวในอัตราชะลอลง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนมิถุนายน อาจลดลงสู่ระดับ 51 จุด ขณะที่ การทยอยเปิดประเทศจะช่วยหนุนความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจโดยเฉพาะฝั่งธุรกิจที่จะได้รับอานิสงส์จากการท่องเที่ยว ซึ่งอาจทำให้ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) ปรับตัวดีขึ้นแตะระดับ 50 จุด ในเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ตาม ปัญหาขาดแคลนแรงงานที่มีทักษะ รวมถึงต้นทุนการดำเนินงานธุรกิจที่สูงขึ้นอาจเป็นปัจจัยที่กดดันความเชื่อมั่น

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 229k S&P Mfg. PMI 52.4 S&P Services PMI 51.6 UofM LT Inflation 3.1%	-	-	Fed Officials Speak CB Consumer Confidence (Wed) PCE Inflation (Thu) ISM Manufacturing PMI (Fri)
Europe	UK Core CPI +5.9%/y EU Cons. Conf. -23.6 EU Comp. PMI 51.9 GER IFO Survey 92.3	UK CPI +9.1%/y	UK Comp. PMI 53.1	ECB Forum in Sintra EU CPI Inflation (Fri)
Asia-Pacific	JP Mfg. PMI 52.7	PBOC 1yr LPR 3.70% PBOC 5yr LPR 4.45% BI Policy Rate 3.50% JP CPI +2.5%/y	JP Services PMI 54.2 BSP Policy Rate 2.50%	JP Retail Sales (Wed) CH Official PMIs (Thu) JP Tankan Survey (Fri)
Thailand	Net FX Intervene \$ -5.3b	-	-	Mfg. PMI (Fri) Business Sentiment (Fri)

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.

ผู้เล่นในตลาดเริ่มปรับมุมมองว่า เฟดไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง ทำให้ระดับสูงสุดดอกเบี้ยเฟด (Terminal Rate) เริ่มปรับลดลงมาสู่ระดับ 3.75% จากเดิมที่ตลาดเคยมองไว้สูงกว่าระดับ 4.00%

MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
7/27/2022	16.2%	83.8%	0.0%	0.0%						
9/21/2022	0.0%	0.0%	11.4%	63.5%	25.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
11/2/2022	0.0%	0.0%	0.0%	7.0%	43.6%	39.8%	9.6%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	12.2%	43.1%	35.5%	8.2%	0.0%	0.0%
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	9.5%	35.7%	37.3%	14.7%	2.0%	0.0%
3/15/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	7.6%	29.9%	37.0%	19.7%	4.8%	0.4%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.1%	1.6%	10.7%	30.9%	34.6%	17.7%	4.2%	0.4%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.3%	3.2%	14.3%	31.5%	31.5%	15.3%	3.5%	0.3%
7/26/2023	0.0%	0.1%	1.3%	6.8%	19.9%	31.5%	26.3%	11.5%	2.5%	0.2%

Source : CME FedWatch Tool

คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ ระยะยาว ที่สำรวจโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน แม้จะปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า แต่ก็ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 3.1% จากประมาณการเบื้องต้นที่สูงถึง 3.3% ทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า ความจำเป็นในการเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงของเฟดอาจเริ่มลดลง

Settling Back

Consumer inflation expectations ease from 14-year high preliminary reading



Source : Bloomberg

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	612.7	2.6	4.8	-6.0	-13.4	7.8	-17.9	14.8
MSCI DM	2,619.5	2.8	5.4	-6.4	-13.4	7.8	-18.0	15.3
MSCI EM	1,011.2	1.6	0.7	-2.7	-24.6	1.2	-16.9	11.4
MSCI EM ex.China	5,665.2	1.0	-1.2	-7.1	-20.6	1.8	-19.9	10.6
MSCI Asia ex.Japan	659.2	1.8	1.4	-0.4	-24.4	2.5	-15.7	12.7
MSCI ASEAN	623.9	0.8	0.6	-6.0	-8.9	-5.9	-9.7	16.2
MSCI LATAM	2,050.8	0.5	-2.1	-14.1	-17.3	-6.2	0.1	6.3

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	31,500.7	2.7	5.3	-1.1	-6.1	7.9	-12.4	16.4
S&P 500	3,911.7	3.1	6.7	-0.6	-7.0	11.7	-17.3	17.1
NASDAQ 100	12,105.9	3.5	8.8	2.9	-15.1	17.1	-25.5	21.8
STOXX600	412.9	2.6	2.4	-4.1	-6.5	5.6	-13.2	12.1
FTSE100	7,208.8	2.7	2.7	-3.4	5.2	2.7	-0.5	10.0
DAX30	13,118.1	1.6	-0.1	-9.3	-16.0	2.2	-17.4	10.8
NIKKEI 225	26,492.0	1.2	2.0	-1.1	-7.1	9.5	-7.1	14.8
TOPIX	1,866.7	0.8	1.7	-1.1	-2.6	8.8	-5.1	11.9
Hang Seng	21,719.1	2.1	3.1	5.6	-23.7	-6.1	-5.8	11.2
HSCIE (H-Share)	7,629.1	2.2	3.5	8.6	-27.9	-8.5	-6.2	9.3
CSI300 (A-Share)	4,394.8	1.2	2.0	10.5	-14.5	6.7	-10.3	14.1
Vietnam VN-Index	1,185.5	-0.3	-2.6	-7.5	-13.6	9.6	-20.4	11.7
SET	1,568.8	0.7	0.6	-4.2	1.9	-0.3	-3.8	16.1
sSET	1,054.5	0.3	-0.0	-4.0	11.8	14.7	-4.6	15.6
SENSEX	52,728.0	0.9	2.7	-3.7	0.8	11.3	-8.8	18.9

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	302.2	3.1	6.7	-1.8	-25.3	6.4	-25.9	20.1
REITs	1,217.7	2.0	6.9	-3.8	-8.5	0.9	-18.9	
Tech./IT	421.5	3.3	6.3	-6.1	-15.4	17.5	-26.2	20.0
Utilities	150.4	1.6	4.8	-6.9	2.9	5.3	-6.1	18.0
Communication Serv.	84.2	3.3	6.0	-2.2	-26.3	4.9	-23.2	17.1
Industrial	262.3	2.7	2.7	-7.4	-17.9	3.8	-20.0	14.5
Infras.	1,909.7	1.2	4.7	-6.0	-1.3	3.5	-2.7	15.6
Material	303.2	2.4	-0.8	-10.1	-13.6	7.8	-15.3	8.7
Energy	211.0	1.6	-1.3	-15.5	18.6	4.8	14.4	6.8
Healthcare	330.0	2.1	7.5	-3.0	-3.3	11.5	-9.8	16.9
Cons. Stap.	262.6	2.1	5.6	-2.2	-3.4	5.8	-8.8	20.2
Financial	126.9	2.4	3.1	-8.1	-10.8	4.2	-14.2	10.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	107.6	3.2	-8.5	-2.0	46.8	43.1
Brent (\$/bbl)	113.1	2.8	0.0	-0.4	49.7	45.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	6.2	-0.3	-16.7	-29.3	82.0	66.8
Gold (\$/oz)	1,826.9	0.2	-0.7	-2.1	2.9	-0.1
Copper (\$/mt)	8,381.0	-0.2	-6.5	-11.4	-10.8	-14.0
Baltic Dry index	2,331.0	-1.0	-9.6	-13.1	-28.4	5.1
Bloomberg Commod. Index	259.9	0.3	-6.9	-9.3	31.7	22.7

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.13	4	-10	38	164	162
Europe (Germany)	1.44	1	-22	48	163	162
UK	2.30	-1	-20	42	156	133
Japan	0.23	-1	0	-1	17	16
China	2.85	2	4	5	-24	7
Taiwan	1.21	-4	2	-6	78	49
South Korea	3.63	-10	-17	42	155	137
India	7.44	3	-10	9	143	99
Thailand	2.92	-1	-13	-13	109	102
Global Aggregate Bonds	458.2	-0	5	-18	-83	-74
Global Investment Grade	248.8	-0	2	-10	-49	-45
Global High Yield	1,298.0	4	4	-76	-248	-231
EM Bonds (Local FX)	136.4	0	0	-3	-14	-13
CDX Investment Grade	94.1	-4.6	-5.9	11.5	46.9	44.6
CDX High Yield	528.8	-27.1	-46.9	48.2	258.9	235.7

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.19	-0.2	0.5	2.3	13.5	8.9
EUR	1.06	0.3	0.5	-1.7	-11.6	-7.2
GBP	1.23	0.1	0.2	-2.1	-11.9	-9.3
JPY	135.23	-0.2	-0.2	-6.2	-18.0	-14.9
AUD	0.69	0.7	0.2	-2.3	-8.4	-4.4
CNY	6.69	0.1	0.4	-0.5	-3.3	-5.0
KRW	1,298.40	0.2	-0.8	-2.5	-12.6	-8.4
TWD	29.73	0.2	-0.0	-0.4	-5.8	-6.9
INR	78.34	-0.0	-0.3	-1.0	-5.3	-5.1
IDR	14,848	-0.1	-0.2	-1.3	-2.7	-4.0
THB	35.49	0.1	-0.7	-3.9	-10.1	-6.4
SGD	1.39	0.3	0.3	-1.0	-3.1	-2.7

Data as of 26 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.