

10-Jul-22

# Global Markets Week Ahead

## ระวังตลาดการเงิน ผันผวนหนัก จาก รายงานเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งได้หนุนให้ผู้เล่นในตลาดยังเชื่อว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ได้ในการประชุมเดือนกรกฎาคม
- ตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ ผ่านรายงานเงินเฟ้อ CPI และเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะกลาง เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟด
- ระวังความผันผวนในตลาดการเงินอาจสูงขึ้น หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ และเงินเฟ้อคาดการณ์พุ่งขึ้นสูงกว่าคาดไปมาก ทำให้ตลาดมองเฟดอาจจำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงได้ ซึ่งภาพดังกล่าวอาจหนุนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ นอกจากนี้ หากภาพเศรษฐกิจในภูมิภาคอื่นๆ ทั้งจีนหรือยุโรปออกมาแย่กว่าคาด ก็อาจเป็นอีกปัจจัยหนุนเงินดอลลาร์ได้ ส่วนเงินบาทยังมีโอกาสอ่อนค่าทดสอบโซนแนวต้าน 36.20-36.30 บาทต่อดอลลาร์ได้ หากเงินดอลลาร์พลิกกลับมาแข็งค่าขึ้น โดยต้องระวังความผันผวนของเงินบาทในช่วงรับรู้รายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ ทั้งนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทอาจถูกชะลอด้วยแรงขายของผู้ส่งออกที่ต่างรอจังหวะเงินบาทอ่อนค่า รวมถึงแรงซื้อ Buy on Dip หุ้นไทยจากนักลงทุนต่างชาติ และธุรกรรมขายทำกำไรการริบวาทราคาทองคำ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.75-36.35 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญของรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้จะอยู่ที่รายงานเงินเฟ้อ CPI เดือนมิถุนายน ซึ่งตลาดมองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI จะยังปรับตัวขึ้นสู่ระดับที่สูงถึง 8.8% (อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ซึ่งไม่รวมผลของราคาน้ำมันและอาหารสด จะอยู่ที่ 5.8%) ทำให้เฟดยังคงจำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยราว 0.75% ในการประชุมเดือนกรกฎาคมนี้ แม้ว่าข้อมูลเศรษฐกิจ อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการจะชะลอตัวลงมากขึ้น ทั้งนี้ ตลาดจะจับตารายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U of Michigan Consumer Sentiment) อย่างใกล้ชิด โดยผลกระทบจากปัญหาเงินเฟ้อสูงและภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจจะกดดันให้ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนกรกฎาคมลดลงสู่ระดับ 49 จุด จาก 50 จุด ในเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ ตลาดจะรอข้อมูลคาดการณ์เงินเฟ้อระยะกลาง (U of Michigan 5-yr Inflation Expectations) ที่จะเริ่มชะลอลงจากระดับ 3.1% จากที่สำรวจในเดือนก่อนหน้า หรือจะพุ่งสูงขึ้น เพราะหากเงินเฟ้อคาดการณ์เร่งตัวขึ้น ก็อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้เฟดยังคงจำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงในปี นี้ ซึ่งภาพดังกล่าวอาจหนุนให้ เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ นอกจากนี้ ตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด รวมถึงรายงานสถานะเศรษฐกิจจากบรรดาเฟดสาขาต่างๆ (Fed Beige Book) เพื่อประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเฟด ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวลงหนักและอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้น
- **ฝั่งยุโรป** – ปัญหาเงินเฟ้อสูง พร้อมกับภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลงมากขึ้น ทำให้บรรดานักวิเคราะห์และนักลงทุนสถาบันต่างมีมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรป อาทิ เยอรมนี แย่ลงมากขึ้น สะท้อนผ่านผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Economic Sentiment) เดือนกรกฎาคมที่จะปรับตัวลดลงหนักสู่ระดับ -38 จุด จาก -28 จุด ในเดือนก่อนหน้า มุมมองของผู้เล่นในตลาดที่ยังคงกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ

ยุโรปชะลอตัวลงหนักจะยังเป็นแรงกดดันต่อสินทรัพย์ในฝั่งยุโรป อาทิ ตลาดหุ้นยุโรป และค่าเงินยูโร (EUR) ในระยะนี้ได้

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ปัญหาเงินเฟ้อสูงและการอ่อนค่าต่อเนื่องของค่าเงิน ท่ามกลางแนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะเป็นปัจจัยให้บรรดาธนาคารกลางในเอเชียอาจเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) อาจขึ้นดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 2.50% เช่นเดียวกับธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) ที่จะเร่งขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง 0.50% สู่ระดับ 2.25% หลังเงินเฟ้อเร่งตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การเร่งขึ้นดอกเบี้ยของบรรดาธนาคารกลางอาจเริ่มชะลอลงในช่วงที่เหลือของปีนี้ได้ หากเงินเฟ้อเริ่มชะลอลงและเศรษฐกิจหลักส่งสัญญาณชะลอตัวลงหนักชัดเจนขึ้น ส่วนในภาพเศรษฐกิจนั้น ตลาดมองว่า เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีขึ้นในเดือนมิถุนายนจากานิสงส์ของการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากทางการเงิน ทำให้ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) จะโตราว 0.3%/y/y จากที่ดิ่งลงกว่า -6.7% ในเดือนก่อนหน้า ส่วนยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ก็จะขยายตัวราว 4.3%/y/y จากที่โตเพียง 0.7% ในเดือนก่อน เช่นเดียวกับ ยอดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment) ก็ยังขยายตัวได้ราว 6.0%/y/y, YTD ทั้งนี้ เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 2 อาจโตเพียง 1.0%/y/y ชะลอลงจากที่โตได้ 4.8% ในไตรมาสแรก จากผลกระทบของการระบาด COVID-19

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Init. Jobless Claims 235k	Unemployment 3.6%	ISM Services PMI 55.3 Job Openings 11.35m Nonfarm Payrolls 372k Wage Growth +5.1%/y/y	US CPI Inflation (Wed) Fed Beige Book (Thu) Retail Sales (Fri) UofM Consumer Sentiment (Fri)
<b>Europe</b>	EU Investor Conf. -26.4 EU PPI +36.3%/y/y EU Ret. Sales +0.2%/m/m	-	-	GER ZEW Sentiment (Tue)
<b>Asia-Pacific</b>	-	-	CH Caixin Serv. PMI 54.5 RBA Policy Rate 1.35% BNM Policy Rate 2.25%	RBNZ Policy Decision (Wed) BOK Policy Decision (Thu) CH GDP Q2/2022 (Fri)
<b>Thailand</b>	Net FX Intervene \$ -0.5b	-	CPI +7.66%/y/y Core CPI +2.51%/y/y Consumer Conf. 41.6	-

**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	608.6	0.1	1.6	-1.7	-14.1	7.0	-18.3	14.7
MSCI DM	2,603.6	0.1	1.7	-1.3	-14.1	7.0	-18.4	15.2
MSCI EM	999.6	0.5	0.7	-4.5	-21.9	0.8	-17.4	11.4
MSCI EM ex.China	5,606.0	0.6	1.3	-7.7	-19.7	1.1	-20.7	10.6
MSCI Asia ex.Japan	653.3	0.6	0.8	-3.3	-21.3	2.6	-15.9	12.7
MSCI ASEAN	614.1	0.6	0.5	-4.6	-7.7	-6.6	-11.1	16.2
MSCI LATAM	2,042.8	0.7	0.9	-8.8	-11.9	-7.2	-0.2	6.5
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	31,338.2	-0.1	1.8	-0.1	-8.4	7.2	-12.8	16.5
S&P 500	3,899.4	-0.1	3.0	0.1	-9.5	10.9	-17.5	17.0
NASDAQ 100	12,125.7	0.1	5.4	2.5	-17.6	16.3	-25.4	21.6
STOXX600	417.1	0.5	2.5	-1.2	-5.7	5.7	-12.3	11.9
FTSE100	7,196.2	0.1	0.4	-1.5	4.8	2.2	-0.6	9.6
DAX30	13,015.2	1.3	1.6	-5.4	-17.0	1.8	-18.1	10.7
NIKKEI 225	26,517.2	0.1	2.2	-4.6	-3.2	9.0	-6.9	14.8
TOPIX	1,887.4	0.3	2.3	-2.7	1.1	8.7	-4.0	12.1
Hang Seng	21,725.8	0.4	-0.6	0.7	-18.1	-5.7	-4.9	11.2
HSCEI (H-Share)	7,551.7	0.2	-1.5	1.0	-21.0	-8.2	-5.7	9.2
CSI300 (A-Share)	4,428.8	-0.3	-0.8	5.2	-10.9	7.4	-9.3	14.2
Vietnam VN-Index	1,171.3	0.4	-2.3	-8.4	-11.8	8.0	-21.2	11.2
SET	1,557.9	-0.3	-0.9	-4.6	3.2	-0.7	-4.5	16.0
sSET	1,010.6	-0.4	-3.7	-8.3	6.7	11.8	-8.6	13.7
SENSEX	54,481.8	0.6	3.0	0.5	5.2	13.3	-5.7	19.5
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	301.7	0.1	3.5	0.8	-25.5	5.6	-26.0	20.3
REITs	1,199.4	-0.4	-0.4	-0.4	-12.1	0.2	-20.1	
Tech./IT	417.9	0.2	4.1	-0.3	-18.4	16.2	-26.8	19.7
Utilities	150.7	-0.1	-2.0	-2.6	2.5	5.3	-5.6	18.3
Communication Serv.	83.5	-0.1	3.5	0.2	-26.6	3.6	-23.7	17.0
Industrial	261.6	0.2	0.9	-3.6	-18.3	3.8	-20.2	14.6
Infras.	1,907.7	-0.2	-1.5	-2.9	-1.9	3.2	-2.8	15.6
Material	291.8	-0.1	-0.6	-11.9	-17.2	7.1	-18.3	8.7
Energy	207.6	0.2	-2.2	-16.6	21.8	3.8	12.8	6.5
Healthcare	333.6	0.1	1.2	4.0	-3.3	11.6	-8.7	17.2
Cons. Stap.	262.2	-0.1	0.1	1.9	-3.1	5.1	-8.8	20.1
Financial	125.0	0.2	0.2	-2.5	-10.1	3.1	-15.2	10.4

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	104.8	2.0	-0.9	-14.2	43.7	39.3
Brent (\$/bbl)	107.0	2.3	-4.1	-13.4	44.4	37.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	6.0	-4.2	11.2	-30.6	63.6	61.8
Gold (\$/oz)	1,742.5	0.1	-3.8	-6.0	-3.3	-4.7
Copper (\$/mt)	7,795.0	-0.3	-3.1	-19.9	-16.1	-20.0
Baltic Dry index	2,067.0	-0.3	-6.6	-10.9	-37.4	-6.8
Bloomberg Commod. Index	248.5	0.7	-0.9	-14.3	24.5	17.3
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.08	9	20	6	179	157
Europe (Germany)	1.35	3	11	-1	165	152
UK	2.23	11	15	-1	162	126
Japan	0.24	-0	2	-1	22	17
China	2.84	0	1	3	-15	6
Taiwan	1.18	-2	-2	-11	79	46
South Korea	3.36	4	-14	-11	137	111
India	7.42	6	-1	-8	129	96
Thailand	2.62	-8	-24	-32	93	72
Global Aggregate Bonds	455.3	-1	-5	-5	-88	-77
Global Investment Grade	247.1	-0	-2	-4	-52	-47
Global High Yield	1,273.9	2	0	-61	-276	-255
EM Bonds (Local FX)	135.7	0	-0	-2	-14	-14
CDX Investment Grade	90.5	-2.5	-10.3	-1.2	42.6	40.9
CDX High Yield	516.6	-11.5	-60.5	-15.1	240.0	223.5
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	107.01	-0.1	1.8	4.4	15.8	11.9
EUR	1.02	0.2	-2.2	-5.0	-14.0	-10.4
GBP	1.20	0.1	-0.5	-4.0	-12.7	-11.1
JPY	136.10	-0.1	-0.7	-1.4	-19.4	-15.4
AUD	0.69	0.3	0.7	-4.6	-7.6	-5.5
CNY	6.69	0.1	0.1	-0.2	-3.0	-5.1
KRW	1,300.40	-0.0	-0.2	-3.6	-12.0	-8.6
TWD	29.79	-0.0	-0.1	-0.9	-6.0	-7.1
INR	79.25	-0.1	-0.3	-1.9	-5.7	-6.2
IDR	14,977	0.1	-0.3	-3.2	-3.0	-4.8
THB	35.88	0.4	-0.8	-3.7	-9.3	-7.4
SGD	1.40	0.1	-0.2	-1.6	-3.3	-3.6

Data as of 10 July 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.