

17-Jul-22

Global Markets Week Ahead

จับตา ผลการ ประชุม ECB และ รายงานดัชนี PMI ของเศรษฐกิจหลัก



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินยังคงผันผวนไปตามมุมมองของตลาดต่อแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและรายงานผลกำไรของบริษัทจดทะเบียน
- โฉลกที่สำคัญในสัปดาห์นี้ คือ การประชุมของ ECB และควรจับตารายงานดัชนี PMI ของเศรษฐกิจหลัก อาทิ สหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น รวมถึงรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน อาทิ BofA, Tesla และ Netflix
- ช่วงต้นสัปดาห์ เงินดอลลาร์อาจกลับมาแข็งค่าขึ้นได้บ้าง หากตลาดผิดหวังกับรายงานผลประกอบการและปิดรับความเสี่ยง นอกจากนี้ ความผันผวนอาจสูงขึ้น ในช่วงการประชุม ECB และรายงานดัชนี PMI โดยเงินดอลลาร์อาจอ่อนค่าลงได้บ้าง หาก ECB พร้อมเร่งขึ้นดอกเบี้ยและดัชนี PMI สหรัฐฯ ลดลงต่ำกว่าคาด ส่วนเงินบาทอาจใกล้เจอจุดอ่อนค่าสุดและจะยังไม่อ่อนค่าทะลุ 37 บาทต่อดอลลาร์ หากจีนไม่ได้ใช้มาตรการ Lockdown นอกจากนี้ เรามองว่า การอ่อนค่าของเงินบาทอาจถูกชะลอด้วย แรงซื้อ Buy on Dip หุ้นไทยจากนักลงทุนต่างชาติ และมุมมองของผู้เล่นบางส่วนที่เริ่มกลับมาเก็งกำไรการแข็งค่าของเงินบาท (Long THB) ท่ามกลางความหวังการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวจากต่างชาติ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.30-36.90 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (S&P Global Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนกรกฎาคม โดยนักวิเคราะห์มองว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทั้งภาคการผลิตและการบริการมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการที่จะลดลงสู่ระดับ 52 จุด และ 52.5 จุด ตามลำดับ (ดัชนีสูงกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ซึ่งหากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาด ทอปรกับข้อมูลคาดการณ์เงินเฟ้อระยะกลางในสัปดาห์ก่อนหน้าทีลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 2.8% ก็อาจทำให้ตลาดปรับลดโอกาสที่เฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงถึง 1.00% ซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดันเงินดอลลาร์ได้ อนึ่ง ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน อาทิ Bank of America, Tesla และ Netflix เป็นต้น โดยผลประกอบการที่ออกมาแย่กว่าคาด อาจกดดันให้ตลาดการเงินยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงและอาจหนุนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์
- **ฝั่งยุโรป** – ปัญหาเงินเฟ้อสูง ที่ส่วนใหญ่มาจากราคาพลังงาน อาจเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจกดดันให้เศรษฐกิจยุโรปชะลอลงหนักได้ โดยเฉพาะในกรณีนี้ที่ รัสเซียลดปริมาณการส่งออกแก๊สธรรมชาติ หรือ ยุติการส่งออกแก๊สธรรมชาติสู่ยุโรป หลังครบกำหนดซ่อมบำรุงท่อส่งแก๊ส Nord Stream 1 ในวันที่ 21 นี้ อย่างไรก็ตาม แม้เศรษฐกิจยุโรปเผชิญความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวลงหนัก แต่ตลาดคาดว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) 0.25% สู่ระดับ -0.25% นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาท่าทีของ ECB ต่อโอกาสในการเร่งขึ้นดอกเบี้ยราว 0.50% ในอนาคต เพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อ ซึ่งอาจขึ้นกับมุมมองของ ECB ต่อภาพเศรษฐกิจยุโรป และนอกเหนือจากการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ตลาดคาดว่า ECB อาจเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับเครื่องมือ Anti-Fragmentation Tool เพื่อควบคุมปัญหาภาวะหนี้ของบรรดาประเทศสมาชิก อย่างไรก็ตาม ต้องระวังความผันผวนในฝั่งตลาด

บอนด์ที่อาจเกิดขึ้น หากสุดท้าย ECB ไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดของเครื่องมือดังกล่าวมากนัก ซึ่งอาจยังทำให้บอนด์ยีลด์ระยะยาวในฝั่งยุโรป โดยเฉพาะประเทศที่มีความเปราะบางต่อปัญหานี้ อาทิ อิตาลี ฟุ้งสูงขึ้นได้ ดังจะเห็นได้จากส่วนต่างระหว่างบอนด์ยีลด์ 10 ปี อิตาลี กับเยอรมนี ที่จะปรับตัวสูงขึ้น ส่วนในด้านข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดมองว่า เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง ท่ามกลางแรงกดดันจากปัญหาเงินเฟ้อ โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการอาจลดลงสู่ระดับ 51 จุด และ 52 จุด ในเดือนกรกฎาคม ส่วนในฝั่งอังกฤษ ผลกระทบจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อสูง จะกดดันให้ยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนมิถุนายน ยังคงหดตัวกว่า -0.2%/m/m และกดดันแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอังกฤษ

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) จะไม่เผชิญแรงกดดันจากปัญหาเงินเฟ้อสูงมากเท่ากับธนาคารกลางอื่นๆ ในภูมิภาค ดังจะเห็นได้จากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 3% (ค่ากลางของกรอบเงินเฟ้อ) ทำให้ BI สามารถคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50% ส่วนในฝั่งของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) แนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ยังเผชิญแรงกดดันจากปัญหาเงินเฟ้อและความจำเป็นที่ BOJ ต้องช่วยกระตุ้นทุนการกู้ยืมเงินของรัฐบาลและภาคเอกชน ทำให้ BOJ ยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายส่วนทางกับธนาคารกลางหลักอื่นๆ อาทิ การตรึงบอนด์ยีลด์ 10 ปี ไม่ให้เกินระดับ 0.25% (ซื้อบอนด์แบบไม่จำกัด) และคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.10% ซึ่งการดำเนินนโยบายการเงินดังกล่าวอาจกดดันให้เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ยังมีแนวโน้มอ่อนค่าลงได้ในระยะนี้

▪ **ฝั่งไทย** – ตลาดมองว่า แม้ค่าเงินบาทจะอ่อนค่าลงต่อเนื่อง แต่ก็มีส่วนช่วยหนุนให้ยอดการส่งออก (Exports) ในเดือนมิถุนายนยังโตราว +10%/y/y ทว่า ราคาสินค้าพลังงานรวมถึงผลจากการอ่อนค่าของเงินบาทกลับยิ่งหนุนให้ยอดการนำเข้า (Imports) เพิ่มขึ้น +19%/y/y ทำให้ ดุลการค้ายังคงขาดดุลราว 1.2 พันล้านดอลลาร์ และเป็นอีกปัจจัยที่กดดันดุลบัญชีเดินสะพัดในช่วงนี้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 244k ST Inflation Expect. 5.2% LT Inflation Expect. 2.8%	-	CPI +9.1%/y Core CPI +5.9%/y/y Retail Sales +1.0%/m/m UofM Cons. Sent. 51.1	Earnings Season S&P Global Mfg. & Serv. PMIs (Fri)
Europe	GER ZEW Survey -53.8 EU ZEW Survey -51.1	-	-	ECB Policy Decision (Thu) Nord Stream 1 Maintenance (Thu) UK Retail Sales (Fri) EU & UK Mfg. & Serv. PMIs (Fri)
Asia-Pacific	CH GDP Q2/22 +0.4%/y/y CH IP +3.9%/y/y	PBOC 1-yr MLF 2.85%	BOK Policy Rate 2.25% RBNZ Policy Rate 2.50% BSP Policy Rate 3.25% CH Ret. Sales +3.1%/y.y	PBOC 1-yr & 5-yr LPR (Wed) BI Policy Decision (Thu) BOJ Policy Decision (Thu) JP Mfg. & Serv. PMIs (Fri)
Thailand	Net FX Intervene \$ -3.4b	-	-	Exports & Imports (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.

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	598.7	1.6	-1.6	2.6	-15.0	6.6	-19.6	14.5
MSCI DM	2,568.6	1.9	-1.3	3.5	-15.0	6.6	-19.5	15.1
MSCI EM	961.9	-0.4	-3.8	-3.5	-26.0	-0.4	-20.4	11.1
MSCI EM ex.China	5,513.0	0.7	-1.7	-3.8	-22.1	0.7	-22.0	10.4
MSCI Asia ex.Japan	628.8	-0.8	-3.7	-2.5	-25.7	1.3	-19.0	12.3
MSCI ASEAN	600.3	-0.0	-2.3	-3.2	-10.0	-7.2	-13.1	15.8
MSCI LATAM	1,951.3	2.0	-4.5	-6.7	-18.1	-8.4	-4.7	6.4

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	31,288.3	2.1	-0.2	4.7	-8.0	7.0	-13.0	16.5
S&P 500	3,863.2	1.9	-0.9	5.2	-9.4	10.6	-18.3	16.9
NASDAQ 100	11,983.6	1.8	-1.2	6.4	-17.8	15.8	-26.2	21.4
STOXX600	413.8	1.8	-0.8	2.8	-5.9	5.4	-13.0	11.8
FTSE100	7,159.0	1.7	-0.5	2.2	6.0	2.1	-1.1	9.4
DAX30	12,864.7	2.8	-1.2	-2.0	-17.2	1.7	-19.0	10.6
NIKKEI 225	26,788.5	0.5	1.0	3.3	-2.5	10.4	-5.9	14.9
TOPIX	1,892.5	-0.0	0.3	3.2	0.3	9.8	-3.7	12.1
Hang Seng	20,297.7	-2.2	-6.6	-2.8	-25.2	-7.9	-11.2	10.6
HSCIE (H-Share)	6,958.0	-2.4	-7.9	-4.0	-29.1	-10.7	-13.1	8.9
CSI300 (A-Share)	4,248.5	-1.7	-4.1	-0.4	-14.8	6.2	-12.6	13.6
Vietnam VN-Index	1,179.3	-0.2	0.7	-2.8	-7.9	8.3	-20.6	11.4
SET	1,533.4	-0.2	-1.9	-1.7	0.1	-0.9	-6.0	15.7
sSET	991.6	-0.5	-2.3	-5.9	0.6	11.5	-10.3	13.7
SENSEX	53,760.8	0.6	-1.3	4.7	2.3	12.7	-6.9	19.2

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	295.4	1.2	-2.1	4.4	-26.0	4.8	-27.5	20.1
REITs	1,191.7	1.6	-0.6	4.6	-13.1	0.3	-20.6	
Tech./IT	415.3	1.9	-0.6	4.8	-18.4	15.8	-27.3	19.6
Utilities	150.0	0.6	-0.5	4.9	0.7	5.2	-6.0	18.4
Communication Serv.	80.7	1.4	-3.4	1.8	-29.0	2.9	-26.3	16.5
Industrial	257.9	1.6	-1.4	1.1	-18.6	3.4	-21.3	14.5
Infras.	1,897.4	0.8	-0.5	4.1	-2.9	3.3	-3.3	15.6
Material	280.0	0.9	-4.1	-8.2	-20.1	5.4	-21.6	8.5
Energy	200.8	1.9	-3.3	-5.8	24.0	3.7	9.1	6.2
Healthcare	332.3	2.4	-0.4	8.4	-3.7	11.7	-9.1	17.1
Cons. Stap.	261.8	0.9	-0.1	5.5	-4.1	4.8	-8.9	20.2
Financial	121.6	1.9	-2.7	-0.8	-11.8	2.3	-17.5	10.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	97.6	1.9	-6.9	-15.4	36.2	29.8
Brent (\$/bbl)	101.2	2.1	-5.5	-14.6	37.7	30.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	7.0	6.3	16.3	-5.4	94.1	88.1
Gold (\$/oz)	1,708.2	-0.1	-2.0	-6.9	-6.6	-6.6
Copper (\$/mt)	7,178.3	0.3	-7.9	-22.2	-24.1	-26.3
Baltic Dry index	2,150.0	7.0	4.0	-16.6	-29.3	-3.0
Bloomberg Commod. Index	243.4	1.6	-2.1	-10.4	20.7	14.9

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.92	-4	-17	-37	162	141
Europe (Germany)	1.13	-5	-21	-51	147	131
UK	2.09	-1	-14	-38	143	112
Japan	0.24	-0	-1	-2	22	17
China	2.79	-0	-5	-4	-17	1
Taiwan	1.20	2	2	-9	80	48
South Korea	3.22	-5	-14	-55	122	97
India	7.44	5	2	-15	125	98
Thailand	2.60	1	-1	-49	95	71
Global Aggregate Bonds	455.7	2	0	2	-89	-77
Global Investment Grade	248.1	1	1	2	-51	-46
Global High Yield	1,262.0	6	-12	-32	-286	-267
EM Bonds (Local FX)	134.6	0	-1	-1	-16	-15
CDX Investment Grade	90.5	-4.2	0.1	-9.5	38.2	41.0
CDX High Yield	530.4	-26.7	13.8	-45.4	233.6	237.3

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	108.06	-0.4	1.0	2.8	16.7	13.0
EUR	1.01	0.6	-1.0	-3.5	-14.7	-11.3
GBP	1.19	0.3	-1.5	-2.7	-14.3	-12.4
JPY	138.57	0.3	-1.8	-3.4	-20.7	-17.0
AUD	0.68	0.6	-0.9	-3.0	-8.5	-6.5
CNY	6.76	-0.0	-0.9	-0.6	-4.4	-5.9
KRW	1,326.20	-1.1	-1.9	-2.7	-13.9	-10.4
TWD	29.95	-0.2	-0.5	-0.7	-6.9	-7.6
INR	79.88	-0.0	-0.8	-2.3	-6.7	-6.9
IDR	14,993	0.0	-0.1	-1.7	-3.4	-4.9
THB	36.60	-0.1	-2.0	-5.0	-10.7	-9.3
SGD	1.40	0.3	-0.1	-1.0	-3.3	-3.6

Data as of 17 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.