

24-Jul-22

Global Markets Week Ahead

ลุ้นผลการประชุม FOMC ชี้ชะตา ทิศทางเงินดอลลาร์ และ ตลาดการเงิน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดเงินหน้าเปิดรับความเสี่ยง จากรายงานผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ต่ำกว่าคาดและตลาดเริ่มคลายกังวลโอกาสเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง
- ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC Meeting) รวมถึงรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ (GDP Q2/2022) และรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยี จะเป็ปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางตลาดการเงินในช่วงนี้
- เงินดอลลาร์อาจจบรอบขาขึ้นแล้ว หากเฟดขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ตามคาดและไม่ได้ส่งสัญญาณพร้อมเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง อดีงไรก็ดี เงินดอลลาร์อาจพอได้แรงหนุนจากภาวะปิดรับความเสี่ยง หากตลาดผิดหวังกับรายงานผลประกอบการและข้อมูลเศรษฐกิจยุโรปแย่งกว่าคาด (ถดถอยเงินยูโรอ่อนค่าลง) ส่วนเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นบ้าง แต่ต้องระวังความผันผวนในช่วงการประชุมเฟด ซึ่งตลาดการเงินไทยปิดทำการ ทั้งนี้ เราคงมุมมองเดิมว่า เงินบาทจะไม่อ่อนค่ารุนแรง หากจีนไม่ได้ใช้มาตรการ Lockdown อีกครั้ง นอกจากนี้ เงินบาทอาจได้แรงหนุนจาก แรงซื้อหุ้นไทยจากนักลงทุนต่างชาติ และโฟลว์ขายทำกำไรการริบาวด์ของราคาทองคำ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 36.30-36.90 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดมองว่า รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ อาจสะท้อนภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น อาทิ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Conference Board (Consumer Confidence) ในเดือนกรกฎาคม ที่จะลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 96.9 จุด ทดดับโดยภาวะเงินเฟ้อสูงและดอกเบี้ยที่สูงขึ้น นอกจากนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 อาจขยายตัวเพียง +0.5%q/q จากผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อสูงและผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน กว่า Atlanta Fed ประเมินว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็มีโอกาสหดตัว -1.6%q/q ในไตรมาสที่ 2 ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะ Technical Recession (เศรษฐกิจหดตัวสองไตรมาสติดต่อกัน) ทั้งนี้ เราคาดว่า แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงมากขึ้น ท่อปรกับเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางที่ลดลงต่อเนื่อง จะทำให้เฟดตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพียง 0.75% สู่ระดับ 2.25-2.50% ซึ่งเรามองว่า หากเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณพร้อมเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงต่อเนื่อง ก็อาจบอกได้ว่า นโยบายการเงินเฟดได้มาถึงจุด Peak Hawkishness เป็นที่เรียบร้อย ซึ่งจะเป็ปัจจัยที่กดดันให้เงินดอลลาร์ทยอยอ่อนค่าลงได้ และนอกเหนือจากผลการประชุมเฟดและรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยี อย่าง Meta (Facebook), Amazon, Apple, Alphabet (Google), และ Microsoft เป็นต้น โดยเราคาดว่า ตลาดพร้อมเดินหน้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น หากผลการประกอบการบริษัทจดทะเบียนโดยรวมออกมาดีกว่าคาด
- **ฝั่งยุโรป** – ความกังวลวิกฤติพลังงานที่อาจเกิดขึ้น หากรัสเซียลดหรือยุติการส่งแก๊สธรรมชาติให้กับยุโรป รวมถึงปัญหาเงินเฟ้อสูง อาจยังกดดันให้ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (Ifo Business Climate) ในเดือนกรกฎาคม ตึงลงต่อเนื่องสู่ระดับ 90 จุด นอกจากนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปอาจยังดูแย่งได้ หากเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ขยายตัวเพียง +0.1%q/q หรือราว

+3.4%y/y ชะลอตัวลงจาก +0.6%q/q หรือ +5.4%y/y ในไตรมาสแรกของปีนี้ ซึ่งสาเหตุหลักมาจากผลกระทบของสงครามรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงปัญหาเงินเฟ้อสูง อนึ่ง นักวิเคราะห์เริ่มคาดว่า แรงกดดันต่อเงินเฟ้อของยูโรโซนอาจเริ่มลดลงในเดือนกรกฎาคม ตามการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าพลังงาน ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) อาจชะลอเหลือ 8.5% กว่าระดับดังกล่าวก็ยิ่งสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ 2% ไปมาก ทำให้ ECB ยังมีแนวโน้มเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ของญี่ปุ่นในเดือนมิถุนายน จะขยายตัว 0.2%ม/ม จากอานิสงส์ของการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown กว่า ยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่พุ่งสูงขึ้นในช่วงนี้ อาจกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) ในเดือนกรกฎาคม จนลดลงสู่ระดับ 31 จุด และอาจกระทบต่อแนวโน้มยอดขายค้าปลีกในอนาคตได้มากที่สุด
- **ฝั่งไทย** – ตลาดมองว่า ยอดการส่งออก (Exports) ในเดือนมิถุนายนอาจโตราว +10%y/y กว่า ราคาสินค้าพลังงานรวมถึงผลจากการอ่อนค่าของเงินบาทจะยิ่งหนุนให้ยอดการนำเข้า (Imports) เพิ่มสูงขึ้น +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 251k Services PMI 47.0	-	Mfg. PMI 52.3	Big Tech. Earnings CB Consumer Confidence (Tue) FOMC Policy Decision (Thu) GDP Q2/2022 (Thu)
Europe	EU Cons. Conf. -27.0 EU Mfg. PMI 49.6 EU Serv. PMI 50.6	UK Core CPI +5.8%y/y	UK CPI +9.4%y/y UK Ret. Sales -0.1%ม/ม ECB Depo. Rate 0.00%	GER Ifo Business Climate (Mon) EU CPI Inflation (Fri) EU GDP Q2/2022 (Fri)
Asia-Pacific	JP Mfg. PMI 52.2 JP Serv. PMI 51.2	PBOC 1-yr LPR 3.70% PBOC 5-yr LPR 4.45% BOJ Policy Rate -0.10% BI Policy Rate 3.50%	-	JP Retail Sales (Fri) JP Consumer Confidence (Fri)
Thailand	Net FX Intervene \$ -2.5b	-	-	Exports & Imports (Mon)

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	617.7	-0.4	3.2	1.0	-13.2	7.5	-17.1	15.0
MSCI DM	2,650.8	-0.5	3.2	1.3	-13.2	7.5	-16.9	15.6
MSCI EM	990.4	-0.0	3.0	-1.4	-22.2	0.5	-18.0	11.4
MSCI EM ex.China	5,729.1	0.1	3.9	1.1	-18.1	2.2	-19.0	10.9
MSCI Asia ex.Japan	643.9	-0.2	2.4	-1.6	-22.2	1.9	-17.0	12.6
MSCI ASEAN	620.9	0.4	3.4	-0.5	-6.1	-6.1	-10.1	16.3
MSCI LATAM	1,987.8	0.6	1.9	-3.0	-15.2	-7.0	-2.9	6.5

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	31,899.3	-0.4	2.0	1.4	-7.2	7.8	-11.2	16.9
S&P 500	3,961.6	-0.9	2.5	1.4	-8.9	11.5	-16.2	17.4
NASDAQ 100	12,396.5	-1.8	3.4	2.4	-17.4	17.0	-23.7	22.3
STOXX600	425.7	0.3	2.9	3.2	-4.6	6.1	-10.4	12.2
FTSE100	7,276.4	0.1	1.6	1.0	7.4	2.7	0.5	9.8
DAX30	13,253.7	0.1	3.0	1.0	-15.4	2.3	-16.6	11.0
NIKKEI 225	27,914.7	0.4	4.8	5.5	3.3	10.7	-2.0	15.6
TOPIX	1,956.0	0.3	3.3	4.9	5.2	10.0	-0.5	12.5
Hang Seng	20,609.1	0.2	1.5	-4.3	-22.2	-7.5	-9.8	10.7
HSCEI (H-Share)	7,106.7	0.1	2.1	-5.4	-25.3	-10.4	-11.3	9.1
CSI300 (A-Share)	4,238.2	0.1	-0.2	-2.7	-14.9	5.3	-12.8	13.6
Vietnam VN-Index	1,194.8	-0.3	1.3	1.2	-4.4	8.1	-19.5	11.4
SET	1,552.7	0.4	1.3	-1.0	3.3	-0.6	-4.8	15.8
sSET	1,015.6	0.4	2.4	-3.6	4.4	11.8	-8.1	14.1
SENSEX	56,072.2	0.7	4.3	6.5	7.1	15.3	-2.9	20.3

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	312.9	-0.3	5.9	3.6	-22.6	6.6	-23.2	21.2
REITs	1,228.2	1.0	3.1	0.9	-10.5	1.7	-18.2	20.5
Tech./IT	432.8	-1.2	4.2	2.8	-16.9	16.8	-24.2	20.5
Utilities	150.7	1.1	0.5	0.6	1.5	5.9	-5.5	18.4
Communication Serv.	80.8	-3.1	0.1	-3.9	-30.3	2.7	-26.2	17.0
Industrial	270.2	0.2	4.8	3.2	-15.5	4.5	-17.5	15.2
Infras.	1,888.7	0.3	-0.5	-1.1	-2.9	3.3	-3.7	15.6
Material	292.4	0.1	4.4	-3.4	-16.6	6.7	-18.1	9.0
Energy	208.8	-0.2	4.0	-0.8	30.0	5.1	13.4	6.4
Healthcare	333.0	-0.2	0.2	1.0	-5.0	12.0	-8.8	17.2
Cons. Stap.	265.0	0.9	1.2	1.1	-2.6	5.5	-7.8	20.4
Financial	126.2	-0.1	3.8	-0.1	-8.6	3.5	-14.3	10.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	94.7	-1.7	-3.0	-10.8	31.7	25.9
Brent (\$/bbl)	103.2	-0.6	2.0	-7.6	39.9	32.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	8.3	4.6	18.3	21.0	107.3	122.5
Gold (\$/oz)	1,727.6	0.5	1.1	-6.0	-4.4	-5.6
Copper (\$/mt)	7,433.0	1.8	3.5	-15.3	-21.1	-23.7
Baltic Dry index	2,146.0	1.3	-0.2	-7.9	-32.9	-3.2
Bloomberg Commod. Index	250.0	0.6	2.7	-3.8	22.4	18.1

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.75	-12	-16	-41	147	124
Europe (Germany)	1.03	-19	-10	-61	146	121
UK	1.94	-11	-15	-56	137	97
Japan	0.22	-2	-2	-3	20	14
China	2.79	2	-0	-4	-14	1
Taiwan	1.24	-2	4	3	85	52
South Korea	3.30	-7	8	-37	139	105
India	7.42	-3	-2	2	121	96
Thailand	2.69	-2	8	-26	108	79
Global Aggregate Bonds	462.8	5	7	5	-82	-70
Global Investment Grade	252.6	2	4	4	-47	-42
Global High Yield	1,298.3	8	36	0	-247	-231
EM Bonds (Local FX)	135.2	0	1	-1	-15	-14
CDX Investment Grade	86.0	2.2	-4.5	-12.8	37.6	36.4
CDX High Yield	499.7	15.8	-30.6	-56.2	218.6	206.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.73	-0.2	-1.2	2.4	15.0	11.6
EUR	1.02	-0.2	1.3	-3.3	-13.2	-10.2
GBP	1.20	0.0	1.2	-2.2	-12.8	-11.3
JPY	136.12	0.9	1.8	0.1	-19.1	-15.5
AUD	0.69	-0.1	2.0	0.0	-6.1	-4.6
CNY	6.75	0.2	0.1	-0.7	-4.2	-5.9
KRW	1,312.90	-0.4	1.0	-1.2	-12.4	-9.4
TWD	29.93	-0.1	0.1	-0.5	-6.4	-7.5
INR	79.85	0.1	0.0	-1.8	-6.7	-6.9
IDR	15,018	0.1	-0.2	-1.0	-3.6	-5.1
THB	36.63	0.3	-0.1	-3.4	-10.2	-9.3
SGD	1.39	0.1	0.9	-0.1	-2.0	-2.8

Data as of 24 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.