

12-Dec-22

Global Markets Week Ahead

ลุ้น เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และ คาดการณ์ดอกเบี้ย (Dot Plot) ใหม่ ของเฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลแนวโน้มเฟดอาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องและความกังวลแนวโน้มการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (recession) ในฝั่งเศรษฐกิจหลักกดดันให้ตลาดพลิกกลับมาเปิดรับความเสี่ยง
- โฉลกสำคัญ จะอยู่ที่รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI สหรัฐฯ รวมถึงผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) เดือนธันวาคม นอกจากนี้ ควรติดตามผลการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE)
- ระวังความกังวลแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ และการขึ้นดอกเบี้ยเฟด หนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น โดยเฉพาะในกรณีที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ไม่ได้ชะลอลงมาก และเฟดส่งสัญญาณเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยจนแตะระดับสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ระดับ 5.25% อนึ่ง หาก ECB และ BOE ย้ำจุดยืนเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ก็อาจช่วยชะลอการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ได้บ้าง ส่วนเงินบาทมีโอกาสผันผวนฝั่งอ่อนค่าได้ และควรระวังแรงขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น นอกจากนี้ หากราคากองคำย่อตัวลง (ซึ่งอาจเป็นการพักฐานเพื่อปรับตัวขึ้นต่อ) ก็อาจมีฟลอร์ช้อทองคำในจังหวะย่อตัวเพิ่มมากขึ้น ซึ่งสามารถกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าลงได้เช่นกัน
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.50-35.20 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดมองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI ของสหรัฐฯ ในเดือนพฤศจิกายน อาจชะลอลงสู่ระดับ 7.3% ตามการปรับตัวลงของราคาพลังงาน ปัญหา Supply Chain ที่คลี่คลายลงมาก รวมถึงการลดราคาสินค้าของผู้ประกอบการเพื่อบริหารสินค้าคงคลัง อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) อาจชะลอลงไม่มากนัก สู่ระดับ 6.1% หนุนโดยการใช้จ่ายของคนอเมริกันที่ยังดีอยู่ สอดคล้องกับภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัว ซึ่งเราคาดว่า แม้อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและมีแนวโน้มชะลอลง แต่แรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังคงมีอยู่จะส่งผลให้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด ตัดสินใจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่ในอัตราชะลอลง (+50bps จาก +75bps) สู่ระดับ 4.25%-4.50% และมีความเป็นไปได้ว่า ประสานเฟดรวมถึงบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอาจแสดงความกังวลแนวโน้มเงินเฟ้อพื้นฐานที่ชะลอตัวลงช้ากว่าคาด ซึ่งอาจสะท้อนผ่านมุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดที่จะสนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยจนแตะระดับ 5.00% หรือ 5.25% (ค่ากลางของคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปี 2023 อาจอยู่ที่ระดับ 4.875%) รวมถึงการปรับประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นสำหรับปี 2022 และ 2023 ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาการปรับประมาณการอัตราดอกเบี้ยโตเศรษฐกิจและอัตราว่างงานของเฟด โดยเราคาดว่า ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงมากขึ้น อาจทำให้เฟดพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยโตเศรษฐกิจในปี 2023 สู่ระดับต่ำกว่า +1.0% (vs. +1.2% ในคาดการณ์ ณ การประชุมเดือนกันยายน) พร้อมปรับเพิ่มอัตราการว่างงานสู่ระดับ 4.6% (vs. 4.4% ในคาดการณ์ครั้งก่อน)
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปอาจไม่ได้เลวร้ายลงมาก อย่างที่ตลาดเคยกังวลก่อนหน้านี้ สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Survey) ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -27 จุด ในเดือนธันวาคม (ดัชนีต่ำกว่า 0 หมายถึง มุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ) รวมถึงดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการของยูโรโซนในเดือนธันวาคม ที่อาจทรงตัวที่ระดับ 47.1 จุด และ 48.5 จุด ตามลำดับ สะท้อนว่า

กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตและภาคการบริการของยูโรโซนแม้จะยังคงหดตัวอยู่ แต่ก็ได้หดตัวในอัตราเร่งขึ้น ในส่วนนโยบายการเงิน เรามองว่า แม้โดยรวมภาพเศรษฐกิจยุโรป (ยูโรโซนและอังกฤษ) จะชะลอลงชัดเจน แต่ปัญหาที่สำคัญ คือ อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงถึง 10% ซึ่งจะทำให้ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) อาจเลือกเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่ในอัตราชะลอลง (+50bps จาก +75bps) ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย Deposit Facility Rate ของ ECB ปรับขึ้นสู่ระดับ 2.00% ส่วนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Bank Rate ของ BOE ก็จะปรับขึ้นสู่ระดับ 3.50% อนึ่ง ผู้เล่นในตลาดจะให้ความสนใจต่อมุมมองของทาง ECB และ BOE ต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย โดยเฉพาะจุดสูงสุดของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า การทยอยเปิดประเทศของญี่ปุ่นจะช่วยหนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ สสำรวจโดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (Tankan Survey) ในส่วนของผู้ประกอบการนอกภาคการผลิตอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4 อาทิ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการรายใหญ่อาจปรับตัวขึ้นแตะระดับ 16 จุด สอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคการบริการในเดือนธันวาคม ที่ จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.5 จุด ในขณะที่ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและจีนจะกดดันให้ภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นชะลอตัวลง สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการในฝั่งภาคอุตสาหกรรมที่จะลดลงสู่ระดับ 7 จุด สำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่ และการปรับตัวลงต่อเนื่องของดัชนี PMI ภาคการผลิตสู่ระดับ 49 จุด ส่วนในฝั่งจีน ตลาดคาดว่า ผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมาจะกดดันให้เศรษฐกิจจีนโดยรวมซบเซาหนักในเดือนพฤศจิกายน โดยยอดขายปลีก (Retail Sales) อาจหดตัวกว่า -3.9%/y เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ข้อมูลเศรษฐกิจจีนดังกล่าวอาจผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว หลังล่าสุดทางการจีนได้ทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด COVID-19 เพิ่มเติม ซึ่งได้ส่งผลให้ ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับตัวขึ้นรุนแรง ส่วนเงินหยวน (CNY) ที่แข็งค่าขึ้นสู่ระดับ 6.97 หยวนต่อดอลลาร์

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Continuing Claims 1.67m ST Inflation Exp. 4.6%	Init. Jobless Claims 230k LT Inflation Exp. 3.0%	ISM Services PMI 56.5 PPI +0.3%/m/m PPI +7.4%/y/y UofM Cons. Sent. 59.1	CPI Inflation (Tue) FOMC Policy Decision (Thu) Retail Sales (Thu) S&P Global Mfg. & Serv. PMIs (Fri)
Europe	-	-	EU GDP Q3/22 +2.3%/y/y	GER ZEW Survey (Tue) BOE & ECB Policy Decision (Thu) EU & UK Mfg. & Serv. PMIs (Fri)
Asia-Pacific	CH Exports -8.7%/y/y CH Imports -10.6%/y/y	CH CPI +1.6%/y/y	RBA Policy Rate 3.10% RBI Policy Rate 6.25% CH PPI -1.3%/y/y	BOJ Tankan Survey (Wed) CH IP, FAI, Retail Sales (Thu) BSP & CBC Policy Decision (Thu) JP Mfg. & Serv. PMIs (Fri)
Thailand	CPI +5.55%/y/y	-	Core CPI +3.22%/y/y Consumer Conf. 47.9 Net FX Reserves \$ +4.3b	-

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 Reserves = w/w change of foreign reserves and forward contracts.

New Fed's December projections could show "lower growth", "higher inflation" and "higher for longer Fed funds rate"

Variable	What we think... vs. Fed's September projections				
	2022	2023	2024	2025	Longer run
Change in Real GDP	0.3	<1.0	1.9	1.8	1.8
September Projection	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8
Unemployment Rate	3.7	4.6	4.4	4.3	4.0
September Projection	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0
PCE Inflation	5.6	3.0	2.3	2.0	2.0
September Projection	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0
Core PCE Inflation	4.7	3.3	2.3	2.1	
September Projection	4.5	3.1	2.3	2.1	
Federal funds rate	4.4	4.9	4.1	2.9	2.5
September Projection	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5

Source : Krungthai Global Markets and FOMC's Summary of Economic Projections on September 21 2022

Market's expectations of Fed funds rate from CME FedWatch Tool

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	77.0%	23.0%	0.0%	0.0%		
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	39.2%	49.5%	11.3%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.4%	42.2%	38.4%	8.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	33.3%	39.5%	16.8%	2.3%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	9.4%	33.6%	38.4%	16.0%	2.2%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%	14.2%	34.6%	33.9%	13.3%	1.8%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.7%	5.8%	20.3%	34.4%	27.7%	9.8%	1.2%
11/1/2023	0.0%	0.4%	3.6%	14.0%	28.2%	30.6%	17.7%	5.0%	0.5%
12/13/2023	0.3%	2.6%	10.8%	23.9%	29.9%	21.6%	8.8%	1.9%	0.2%

Source : CME FedWatch Tool

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	619.4	-0.1	-1.2	0.3	-15.1	6.1	-16.1	15.3
MSCI DM	2,662.9	-0.3	-1.2	-0.2	-15.1	6.1	-15.9	15.9
MSCI EM	978.3	0.9	-0.6	4.8	-18.4	-0.3	-18.2	11.8
MSCI EM ex.China	5,818.6	0.5	-1.7	-0.3	-16.7	2.0	-17.7	11.4
MSCI Asia ex.Japan	635.8	1.3	-0.2	7.5	-18.0	0.9	-17.5	13.5
MSCI ASEAN	647.5	0.2	-1.3	2.2	-3.7	-2.9	-5.0	15.7
MSCI LATAM	2,145.6	-0.6	-3.6	-3.2	10.7	-2.9	10.0	6.7
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,476.5	-0.9	-2.8	-0.5	-5.0	8.2	-6.0	18.3
S&P 500	3,934.4	-0.7	-3.4	-1.3	-15.2	9.2	-16.2	17.9
NASDAQ 100	11,563.3	-0.6	-3.6	-2.1	-28.6	11.8	-28.6	22.3
STOXX600	437.5	-0.4	-0.9	1.4	-4.9	5.5	-7.3	12.3
FTSE100	7,466.9	-0.1	-1.3	2.3	6.1	4.4	4.7	9.7
DAX30	14,351.4	-0.1	-0.7	0.9	-8.1	2.8	-9.7	11.4
NIKKEI 225	27,842.3	-0.2	0.1	-1.5	0.1	8.0	-1.3	15.2
TOPIX	1,957.3	-0.2	0.5	-1.0	1.7	7.1	0.7	12.4
Hang Seng	19,463.6	-2.2	-0.3	12.4	-16.1	-7.5	-14.0	10.7
HSCEI (H-Share)	6,628.3	-3.0	-1.2	13.0	-19.9	-11.6	-16.6	9.1
CSI300 (A-Share)	3,953.4	-1.1	0.2	4.4	-20.1	2.6	-18.3	13.5
Vietnam VN-Index	1,032.1	-1.9	-5.6	8.2	-28.4	3.7	-30.2	10.9
SET	1,623.1	0.2	-1.5	-0.8	3.1	4.3	0.7	15.5
sSET	1,054.9	-0.3	-0.5	0.4	1.0	21.1	-3.7	16.5
SENSEX	62,130.6	-0.1	-1.1	0.6	7.1	16.6	8.0	22.5
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	293.6	-0.0	-0.9	-0.2	-27.9	3.6	-27.6	20.3
REITs	1,113.6	-0.1	-1.5	-0.9	-22.0	-2.0	-25.8	
Tech./IT	413.7	-0.2	-1.6	-1.3	-27.1	12.0	-27.2	20.8
Utilities	152.0	0.1	0.3	4.1	0.3	5.2	-3.6	19.0
Communication Serv.	72.1	0.4	-2.5	0.8	-33.8	-2.3	-33.8	15.7
Industrial	288.3	0.0	-0.8	0.9	-10.3	5.2	-11.3	15.9
Infras.	1,873.8	-0.1	-0.5	1.3	-1.3	1.5	-4.5	15.2
Material	321.8	0.2	-0.6	2.1	-5.7	9.8	-8.2	10.7
Energy	231.7	-1.5	-4.8	-7.9	28.7	9.8	29.2	6.6
Healthcare	346.6	-0.7	-0.2	3.8	-0.8	10.0	-4.6	18.0
Cons. Stap.	270.8	-0.2	-0.4	4.0	-1.9	5.6	-4.9	20.5
Financial	132.2	0.2	-1.0	-0.9	-8.3	3.9	-9.2	11.4

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	70.5	-0.8	-8.4	-20.8	-1.7	-6.3
Brent (\$/bbl)	75.5	-0.8	-8.7	-21.4	0.4	-3.0
Natural Gas (\$/MMBtu)	6.9	10.9	24.2	17.8	76.4	85.6
Gold (\$/oz)	1,791.7	-0.3	1.3	1.2	0.5	-2.0
Copper (\$/mt)	8,507.0	-0.2	0.9	4.8	-10.8	-12.7
Baltic Dry index	1,386.0	0.1	4.7	2.3	-57.6	-37.5
Bloomberg Commod. Index	244.8	0.8	1.3	-3.4	18.3	15.6
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.53	-5	-5	-29	204	202
Europe (Germany)	1.91	-3	3	-25	225	208
UK	3.11	-7	1	-25	237	214
Japan	0.25	-0	-0	1	20	18
China	2.92	0	-0	18	5	14
Taiwan	1.31	4	-5	-52	75	59
South Korea	3.44	-4	-10	-46	125	119
India	7.29	-1	2	-2	92	84
Thailand	2.59	-1	-2	-49	62	69
Global Aggregate Bonds	451.6	-2	0	13	-82	-81
Global Investment Grade	248.1	-1	1	10	-46	-46
Global High Yield	1,342.1	1	-1	48	-180	-187
EM Bonds (Local FX)	135.9	0	0	3	-13	-14
CDX Investment Grade	80.4	0.0	0.4	-3.0	26.9	30.8
CDX High Yield	479.4	0.0	1.2	-12.0	171.1	186.3
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.75	-0.1	-0.5	-1.5	9.0	9.5
EUR	1.06	0.2	0.7	2.3	-6.4	-7.1
GBP	1.23	0.2	0.7	4.4	-7.1	-9.3
JPY	136.72	-0.1	0.0	2.3	-17.0	-15.8
AUD	0.68	-0.2	1.2	1.1	-4.9	-6.7
CNY	6.97	-0.2	-0.2	1.4	-8.7	-8.9
KRW	1,307.71	-0.5	-1.2	1.4	-9.7	-9.0
TWD	30.67	-0.2	-0.6	1.0	-9.4	-9.8
INR	82.54	-0.3	-0.9	-1.5	-8.2	-9.9
IDR	15,628	-0.3	-1.1	-0.7	-8.3	-8.7
THB	34.73	0.1	0.9	2.8	-3.8	-4.4
SGD	1.35	0.1	0.4	1.4	1.1	-0.3

Data as of 12 December 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.