

19-Dec-22

Global Markets Week Ahead

จับตา ดัชนี PCE สหรัฐฯ สะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อและรอลุ้นผลการประชุม BOJ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินยังคงอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย หากบรรดารณาคารกลางหลักเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง
- ควรจับตารายงานดัชนี **PCE สหรัฐฯ** ซึ่งเป็นข้อมูลสะท้อนเงินเฟ้อที่เฟดติดตามอย่างใกล้ชิด และรอติดตามผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)
- **เงินดอลลาร์อาจยังพอมิแรงหนุนอยู่บ้าง** หากตลาดยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงจากความกังวล Recession อย่างไรก็ดี หากดัชนี PCE สหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าเงินเฟ้ออาจชะลอลงต่อเนื่องมากกว่าคาด ตลาดก็อาจเริ่มกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น กดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงได้ นอกจากนี้ หาก BOJ ส่งสัญญาณพร้อมปรับนโยบายการเงินให้ตึงตัวมากขึ้น ก็มีโอกาสที่เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) อาจแข็งค่าขึ้นและช่วยหนุนการแข็งค่าของเงินบาทได้ ส่วนเงินบาทอาจแกว่งตัว **Sideways** และผันผวนอ่อนค่าลงบ้าง ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์หรือแรงขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น แต่เรามองว่า เงินบาทจะไม่อ่อนค่าทะลุโซนแนวต้าน เนื่องจากผู้ส่งออกบางส่วนต่างก็รอทยอยขายเงินดอลลาร์ ส่วนผู้เล่นต่างชาติก็อาจรอจังหวะเงินบาทอ่อนค่าลง เพื่อเพิ่มสถานะ Short USDTHB (มีมุมมองเงินบาทแข็งค่าขึ้น)
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.50-35.20 บาท/ดอลลาร์**



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดมองว่า แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะลดตัวลงต่อเนื่อง รวมถึงราคาสินค้าพลังงานที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา อาจส่งผลให้ในเดือนพฤศจิกายน ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไป (PCE) ซึ่งเป็นอัตราเงินเฟ้อที่เฟดจับตามองอย่างใกล้ชิด อาจเพิ่มขึ้น +5.5% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่วนดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) ซึ่งไม่รวมผลของราคาอาหารและพลังงาน ก็อาจเพิ่มขึ้นเพียง +4.6%/y/y นับว่าเป็นการชะลอตัวอย่างต่อเนื่องของดัชนีชี้วัดภาวะเงินเฟ้อที่เฟดจับตามองใกล้ชิด และหากดัชนี PCE และ Core PCE ชะลอตามคาดและยังคงชะลอในอัตราดังกล่าวต่อเนื่อง ก็จะสะท้อนว่า มาตรการของเฟดล่าสุดอาจมองว่า แนวโน้มเงินเฟ้อสูงเกินไปบ้าง ซึ่งในกรณีนี้ ดัชนี PCE และ Core PCE ชะลอตามคาด หรือ ชะลอมากกว่าคาด ก็อาจหนุนให้ผู้เล่นในตลาดคลายกังวลแนวโน้มเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยไปไกลเกินกว่าระดับ 5.00% ซึ่งอาจช่วยให้บรรยากาศในตลาดการเงินพลิกกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้นได้
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ที่เยอรมนีอาจเผชิญในปีหน้า อาจไม่ได้เลวร้ายมากนัก สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (Ifo Business Climate) ที่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 87.4 จุด ในเดือนธันวาคม ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับความกังวลปัญหาขาดแคลนแก่ธรรมชาติที่คลี่คลายลงมากขึ้น แนวโน้มเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัวลง และมาตรการช่วยเหลือภาคครัวเรือนจากรัฐบาล ซึ่งในสัปดาห์ก่อน ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Survey) ก็ปรับตัวดีขึ้นมากกว่าคาด นอกจากนี้ ความกังวลปัญหาขาดแคลนพลังงานที่คลี่คลายลง รวมถึงแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง ก็อาจช่วยหนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) ของยูโรโซน ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -22 จุด ในเดือนธันวาคม จาก -23.9 จุด ในเดือนก่อนหน้า
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า บรรดาธนาคารพาณิชย์ในจีนอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้หลักนี้ขึ้นดี (Loan Prime Rate) ประเภท 5 ปี ลง -10bps สู่ระดับ 4.20% เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรการพยุงภาคอสังหาริมทรัพย์ ของทางการจีน ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปี ซึ่งถูกใช้ในการคำนวณอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ภาคเอกชนและครัวเรือน อาจยังคงอยู่ที่ระดับ 3.65% ส่วนในฝั่งธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เรามองว่า แม้ว่าจะเงินเฟ้อของญี่ปุ่นจะเร่งตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) อาจแตะระดับ 3.9% ในเดือนพฤศจิกายน แต่ BOJ อาจเลือกที่จะใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อ ด้วยการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.10% พร้อมเดินหน้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น 10 ปี เพื่อตรึงระดับบอนด์ยีลด์ไม่ให้สูงกว่า 0.25% ไปมากหลังเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและภาวะเงินเฟ้อที่สูงกดดันการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญ คือ แนวโน้มการปรับนโยบายการเงินในอนาคต โดยเฉพาะในปีหน้าคาดว่า BOJ คงจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง โดยหากทาง BOJ มีการสื่อสารที่ชัดเจนถึงแนวโน้มการปรับนโยบายดังกล่าว ก็อาจหนุนให้ ค่าเงินเยน (JPY) แข็งค่าขึ้นได้บ้างในระยะสั้น ส่วนทางด้าน ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ก็อาจตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +50bps สู่ระดับ 5.75% เพื่อลดแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าต่อเงินรูเปียห์ (IDR) และช่วยให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย
- **ฝั่งไทย** – ตลาดคาดว่า ผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะทำให้ยอดการส่งออก (Exports) ในเดือนพฤศจิกายน อาจหดตัวต่อเนื่อง -5%/y/y ในขณะที่ยอดการนำเข้า (Imports) อาจยังขยายตัวราว +0.6%/y/y ทำให้ดุลการค้า (Trade Balance) อาจขาดดุลราว -100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CPI +7.1%/y/y Core CPI +6.0%/y/y Retail Sales -0.6%/m/m S&P Serv. PMI 44.4	Continuing Claims 1.67m	FFTR 4.25-4.50% Init. Jobless Claims 211k	PCE Inflation (Fri)
Europe	UK CPI +10.7%/y/y UK Core CPI +6.3%/y/y UK Ret. Sales -0.4%/m/m	-	BOE Policy Rate 3.50% ECB Depo. Rate 2.00% EU Serv. PMI 49.1 UK Serv. PMI 50.0	GER Ifo Business Climate (Mon) EU Consumer Confidence (Tue)
Asia-Pacific	CH IP +2.2%/y/y CH Retail Sales -5.9%/y/y CH FAI +5.3%/y/y, YTD CH Unemployment 5.7%	-	JP Tankan Large Serv. 19 JP Serv. PMI 51.7 BSP Policy Rate 5.50% CBC Policy Rate 1.75%	PBOC LPR-1yr & LPR-5yr (Tue) BOJ Policy Decision (Tue) BI Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
Thailand	-	-	Net FX Reserves \$ +6.1b	Exports & Imports (Thu)

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.

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	606.1	-1.1	-2.1	-1.5	-15.6	4.8	-17.9	14.9
MSCI DM	2,606.0	-1.2	-2.1	-1.8	-15.6	4.8	-17.6	15.5
MSCI EM	957.3	-0.3	-2.1	1.8	-18.7	-2.1	-19.9	11.5
MSCI EM ex.China	5,714.5	-0.7	-1.8	-1.5	-17.9	0.3	-19.2	11.2
MSCI Asia ex.Japan	623.4	-0.4	-1.9	3.7	-17.7	-0.7	-19.0	13.2
MSCI ASEAN	643.8	-0.5	-0.6	1.0	-4.2	-3.5	-5.5	15.7
MSCI LATAM	2,049.4	0.3	-4.5	-4.2	5.6	-5.4	5.2	6.6

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,920.5	-0.8	-1.7	-2.2	-5.0	7.3	-7.5	18.0
S&P 500	3,852.4	-1.1	-2.1	-2.7	-15.3	8.0	-17.9	17.5
NASDAQ 100	11,243.7	-0.9	-2.8	-3.6	-28.2	10.1	-30.5	21.8
STOXX600	424.7	-1.2	-3.3	-1.8	-7.3	3.8	-9.9	12.0
FTSE100	7,332.1	-1.3	-1.9	-0.6	4.5	2.4	2.8	9.5
DAX30	13,893.1	-0.7	-3.3	-3.7	-10.6	1.7	-12.5	11.0
NIKKEI 225	27,527.1	-1.9	-1.3	-1.3	-1.4	6.9	-2.4	15.1
TOPIX	1,950.2	-1.2	-0.6	-0.9	0.9	6.5	0.4	12.4
Hang Seng	19,450.7	0.4	-2.3	8.2	-13.3	-8.5	-14.0	10.8
HSCEI (H-Share)	6,634.8	0.7	-2.9	8.3	-16.3	-12.6	-16.5	9.1
CSI300 (A-Share)	3,954.2	0.1	-1.1	4.1	-18.4	1.4	-18.2	13.6
Vietnam VN-Index	1,052.5	-0.3	0.1	8.7	-27.8	5.0	-28.8	11.1
SET	1,619.0	-0.1	-0.1	0.2	1.4	4.0	0.4	15.5
sSET	1,048.8	-0.0	-0.9	0.7	-2.9	20.6	-4.2	16.4
SENSEX	61,337.8	-0.7	-1.4	-0.5	9.0	15.1	6.6	22.2

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	283.9	-1.3	-3.3	-1.7	-27.5	1.9	-29.9	19.6
REITs	1,090.3	-2.6	-2.1	-1.4	-24.5	-3.1	-27.3	
Tech./IT	402.5	-1.3	-2.7	-3.4	-26.7	10.2	-29.1	20.3
Utilities	150.4	-1.5	-1.1	1.9	-1.9	3.9	-4.6	18.9
Communication Serv.	70.2	-0.5	-2.6	-2.0	-34.5	-3.9	-35.6	15.3
Industrial	283.6	-0.8	-1.6	-0.4	-10.0	4.6	-12.7	15.6
Infras.	1,850.0	-1.5	-1.3	-0.3	-3.8	0.4	-5.7	15.0
Material	311.7	-0.8	-3.1	0.2	-8.7	8.2	-11.1	10.4
Energy	232.0	-1.5	0.1	-6.3	33.5	9.2	29.5	6.6
Healthcare	341.0	-1.3	-1.6	1.4	-3.9	8.8	-6.1	17.7
Cons. Stap.	266.5	-0.5	-1.6	0.7	-4.1	4.7	-6.4	20.1
Financial	129.4	-0.7	-2.1	-2.2	-9.3	2.6	-11.2	11.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	74.3	-2.4	4.6	-13.2	2.6	-1.2
Brent (\$/bbl)	79.0	-2.7	3.9	-14.9	5.4	1.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	6.6	-5.3	5.7	6.5	75.3	76.9
Gold (\$/oz)	1,793.1	0.9	-0.2	1.1	-0.3	-2.0
Copper (\$/mt)	8,234.0	-0.2	-3.2	-0.3	-13.5	-15.5
Baltic Dry Index	1,560.0	2.1	12.6	31.2	-34.4	-29.6
Bloomberg Commod. Index	245.3	-0.9	1.0	-1.5	19.1	15.8

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.48	4	-10	-21	207	197
Europe (Germany)	2.15	7	22	16	250	233
UK	3.33	9	15	18	257	236
Japan	0.25	-0	-0	1	21	18
China	2.91	-0	-1	8	2	14
Taiwan	1.23	-5	-8	-35	66	51
South Korea	3.35	-2	-13	-55	121	110
India	7.28	1	-2	1	90	82
Thailand	2.56	2	-2	-19	62	67
Global Aggregate Bonds	451.1	-2	-0	10	-83	-81
Global Investment Grade	248.5	-1	0	7	-46	-46
Global High Yield	1,344.7	-7	3	38	-174	-184
EM Bonds (Local FX)	135.8	-0	-0	4	-13	-14
CDX Investment Grade	83.3	2.8	2.9	1.5	30.0	33.7
CDX High Yield	488.7	14.2	9.4	8.3	178.0	195.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.70	0.1	-0.1	-1.5	9.0	9.4
EUR	1.06	-0.4	0.4	1.8	-6.6	-6.9
GBP	1.21	-0.2	-0.9	2.0	-8.8	-10.2
JPY	136.60	0.9	-0.0	2.1	-16.8	-15.8
AUD	0.67	-0.3	-1.6	-0.8	-6.9	-8.0
CNY	6.97	-0.0	-0.2	1.8	-8.7	-8.9
KRW	1,307.44	-0.3	-0.5	1.4	-9.5	-9.0
TWD	30.72	-0.3	-0.3	1.0	-9.5	-9.9
INR	82.87	-0.1	-0.7	-1.9	-8.2	-10.3
IDR	15,598	0.1	-0.1	0.0	-7.9	-8.6
THB	34.78	0.8	-0.1	2.8	-3.9	-4.5
SGD	1.36	0.1	-0.4	0.8	0.4	-0.7

Data as of 19 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.