

2-Jan-23

Global Markets Week Ahead

จับตารายงาน ข้อมูลเศรษฐกิจ สหรัฐฯ และ รายงานการ ประชุมเฟดล่าสุด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา บรรยากาศในตลาดการเงินยังคงระมัดระวังตัวอยู่ ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี 2022
- ไทโวล์สำคัญที่ต้องติดตาม คือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อาทิ ข้อมูลตลาดแรงงาน และสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในจีน
- **ควรรวัง** ตลาดการเงินอาจปิดรับความเสี่ยงได้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ส่งผลให้ผู้เล่นในตลาดกังวลแนวโน้มการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและหนุนให้เงินดอลลาร์ รวมถึงบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น นอกจากนี้ สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในจีนที่ยังน่ากังวล ก็อาจกดดันสกุลเงินหยวน (CNY) และสกุลเงินเอเชียได้ อนึ่ง **แม้เงินบาทอาจเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่า แต่ เงินบาทจะไม่อ่อนค่าไปมาก** เนื่องจากผู้ส่งออกบางส่วนต่างก็รอทยอยขายเงินดอลลาร์ ส่วนผู้เล่นต่างชาติก็รอจังหวะเพิ่มสถานะ Short USDTHB ตามความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ผ่านภาคการท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่ามุมมองดังกล่าวก็อาจสะท้อนผ่านฟิวเจอร์ออปชันที่นักลงทุนต่างชาติที่อาจเดินหน้าซื้อสิทธิหุ้นไทยในริมเปิดเมืองได้บ้าง ทั้งนี้ เงินบาทอาจแข็งค่าขึ้นใกล้โซนแนวรับได้เร็ว หากแข็งค่าหลุดระดับ 34.50 บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.25-34.75 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ เริ่มจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ โดย ISM (Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนธันวาคม ซึ่งการชะลอตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจกดดันให้ภาคการผลิตหดตัวลงต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจลดลงสู่ระดับ 48.5 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) อย่างไรก็ตาม ภาคการบริการจะยังคงขยายตัวต่อเนื่อง สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวสูงขึ้นและการขยายตัวของค่าใช้จ่ายในภาคการบริการ ทำให้ดัชนี PMI ภาคการบริการอาจอยู่ที่ระดับ 55 จุด ทั้งนี้ แม้ว่าการชะลอตัวลงของภาคการผลิตอาจทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อจากสินค้าลดลง แต่ภาคการบริการที่ยังคงขยายตัวนั้น อาจทำให้เงินเฟ้อในส่วนภาคการบริการยังอยู่ในระดับสูงและอาจทำให้เงินเฟ้อโดยรวมชะลอลงยาก ซึ่งตลาดจะรอประเมินอีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเงินเฟ้อได้ คือ ภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ โดยตลาดมองว่า ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อาจลดลงสู่ระดับ 2 แสนตำแหน่ง ตามการปรับแผนการจ้างงานของภาคธุรกิจ เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ ส่วนค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง (Average Hourly Earnings) อาจขยายตัวในอัตราชะลอ +0.4% จากเดือนก่อนหน้า (+5.0%/y/y) ซึ่งภาพดังกล่าวจะชี้ว่า แม้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ จะชะลอตัวลงมากขึ้น แต่ก็ยังเป็นการชะลออย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อผ่านตลาดแรงงาน (การเติบโตของค่าจ้าง) อาจชะลอตัวลงช้ากว่าที่คาดการณ์ ทำให้เฟดยังคงกังวลแนวโน้มเงินเฟ้ออยู่ ซึ่งอาจสะท้อนในรายงานการประชุมล่าสุดของเฟด (FOMC Meeting Minutes) ที่บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอาจสนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องและคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูง จนกว่าเฟดจะคุมปัญหาเงินเฟ้อได้สำเร็จ
- **ฝั่งยุโรป** – บรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อในฝั่งยูโรโซนมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่องและอาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนธันวาคม อาจลดลงสู่ระดับ 9.6% จากระดับ 10.1% ในเดือนก่อนหน้า หลังรัฐบาลในฝั่งยุโรป

ต่างออกมาตราการช่วยเหลือค่าครองชีพ โดยเฉพาะในส่วนของการใช้จ่ายด้านพลังงาน อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงมาก จะส่งผลให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีจำเป็นต้องเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง จนกว่า ECB จะมั่นใจว่าสามารถคุมปัญหาเงินเฟ้อสูงได้สำเร็จ

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในจีนที่ยังคงน่ากังวลอยู่ ทั้งนี้ ตลาดประเมินว่าการทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดอาจทำให้เศรษฐกิจจีนเริ่มมีความหวังกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและการบริการโดย Caixin ในเดือนธันวาคม (ซึ่งจะเน้นบริษัทขนาดเล็ก-กลาง เป็นหลัก) ที่จะปรับตัวลดลงต่อเนื่อง สู่ระดับ 49 จุด และ 46.5 จุด ตามลำดับ และจะเป็นจุดต่ำสุดของดัชนี PMI ก่อนที่จะทยอยปรับตัวดีขึ้น ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่จะเริ่มคึกคักขึ้น หลังการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด ซึ่งเริ่มเห็นสัญญาณจากข้อมูลการเดินทาง (Mobility Data) ในจีนที่กลับมาคึกคักมากขึ้น ส่วนในฝั่งเวียดนาม การชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ อย่าง สหรัฐฯ ยุโรป และจีน ในช่วงที่ผ่านมา จะกดดันให้ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของเวียดนามยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมอาจลดลงสู่ระดับ 47 จุด ในเดือนธันวาคม สอดคล้องกับยอดการส่งออกและยอดผลิตอุตสาหกรรมที่ปรับตัวลดลงในเดือนธันวาคมเช่นกัน

▪ **ฝั่งไทย** – เรามองว่า ผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอาจทำให้ภาคการผลิตอุตสาหกรรมชะลอตัวลงมากขึ้น โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมในเดือนธันวาคมอาจลดลงสู่ระดับ 50 จุด อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนธันวาคมมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 49 จุด ท่ามกลางความหวังการฟื้นตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจ หลังนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยมากขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ การบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้นสอดคล้องกับการขยายตัวของภาคการท่องเที่ยวและความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะส่งผลให้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ในเดือนธันวาคม เร่งขึ้นสู่ระดับ 5.9% (ส่วนหนึ่งมาจากผลของฐานราคาต่ำในปี 2021) แต่อัตราเงินเฟ้อจะไม่ปรับตัวขึ้นไปมาก เนื่องจากราคาสินค้าพลังงานได้ปรับตัวลดลงในช่วงเดือนธันวาคม

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Cont. Claims 1.710m	Init. Jobless Claims 225k	-	ISM Manufacturing PMI (Wed) FOMC Meeting Minutes (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri) ISM Non-Manufacturing PMI (Fri)
Europe	-	-	-	EU CPI Inflation (Fri)
Asia-Pacific	JP Ret. Sales -1.1%/m JP Job/Applicants 1.35x VN Exports -14.0%/y/y VN Ret. Sales +17.1%/y/y	-	JP Jobless Rate 2.5% VN GDP Q4/22 +5.9%/y/y	COVID-19 Situation in China CH Caixin Mfg. PMI (Tue) VN Mfg. PMI (Tue) CH Caixin Serv. PMI (Thu)
Thailand	Exports -6.0%/y/y Trade Bal. \$ -1.34b Net FX Reserves \$ -0.1b	-	Imports +5.6%/y/y	Business Sentiment (Tue) Manufacturing PMI (Wed) CPI Inflation (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	605.4	-0.3	0.2	-4.3	-18.0	4.2	-19.8	14.9
MSCI DM	2,602.7	-0.4	0.3	-4.7	-18.0	4.2	-19.5	15.5
MSCI EM	956.4	-0.1	-0.8	-1.7	-19.9	-2.8	-22.4	11.4
MSCI EM ex.China	5,709.8	-0.2	-1.1	-4.1	-19.3	-0.2	-19.3	11.1
MSCI Asia ex.Japan	619.2	0.1	-0.9	-0.9	-19.6	-1.6	-21.5	13.1
MSCI ASEAN	653.4	0.3	1.2	-0.7	-4.1	-3.5	-7.1	16.0
MSCI LATAM	2,128.3	-1.1	-0.8	-3.6	9.6	-5.1	-0.1	6.3
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,147.3	-0.2	0.4	-3.7	-6.9	6.9	-8.8	18.2
S&P 500	3,839.5	-0.3	0.4	-5.6	-18.1	7.3	-19.4	17.5
NASDAQ 100	10,939.8	-0.1	-0.1	-8.8	-32.4	8.1	-33.0	22.0
STOXX600	424.9	-1.3	-0.6	-4.0	-9.9	3.5	-12.9	12.1
FTSE100	7,451.7	-0.8	-0.6	-1.3	4.6	2.8	0.9	9.7
DAX30	13,923.6	-1.1	0.1	-4.2	-12.3	1.3	-12.3	11.0
NIKKEI 225	26,094.5	0.0	-0.5	-5.9	-7.4	5.3	-9.4	14.2
TOPIX	1,891.7	-0.2	-0.3	-3.0	-2.5	5.7	-5.1	12.1
Hang Seng	19,781.4	0.2	3.2	5.9	-12.6	-8.8	-15.5	10.9
HSCEI (H-Share)	6,704.9	0.1	3.2	5.3	-15.6	-13.1	-18.6	9.2
CSI300 (A-Share)	3,871.6	0.4	1.1	0.2	-19.8	-0.3	-21.6	13.3
Vietnam VN-Index	1,007.1	-0.2	-1.3	-6.5	-31.7	2.9	-32.8	10.6
SET	1,668.7	0.4	3.2	1.7	3.5	4.5	0.7	16.1
sSET	1,065.0	0.2	2.5	0.3	-2.6	20.4	-5.8	16.6
SENSEX	60,840.7	-0.5	1.7	-3.2	5.8	14.8	4.4	22.3
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	277.4	-0.4	-0.1	-7.4	-31.6	0.3	-32.4	19.0
REITs	1,083.1	-0.8	0.2	-4.2	-27.8	-3.5	-27.8	
Tech./IT	392.5	-0.1	-0.5	-8.0	-30.9	8.3	-31.7	19.8
Utilities	151.6	-0.8	0.5	-0.1	-3.8	4.1	-7.0	19.3
Communication Serv.	70.4	-0.1	0.8	-5.3	-35.3	-4.2	-36.2	15.4
Industrial	283.7	-0.5	0.1	-3.2	-12.7	4.0	-14.6	15.7
Infras.	1,868.9	-0.6	0.4	-1.4	-4.7	0.6	-4.7	15.1
Material	311.8	-0.7	-0.1	-4.2	-11.0	7.7	-14.7	10.4
Energy	241.0	0.2	2.2	-2.6	34.5	10.0	27.5	6.8
Healthcare	342.4	-0.4	-0.1	-2.0	-5.7	8.6	-7.3	17.7
Cons. Stap.	267.1	-0.6	-0.4	-2.3	-6.0	4.6	-8.4	20.2
Financial	132.2	-0.3	0.8	-2.1	-9.2	2.9	-12.2	11.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	80.3	2.4	3.6	-0.4	4.2	6.7
Brent (\$/bbl)	85.9	2.9	6.1	0.6	8.3	10.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.5	-1.8	-10.5	-35.4	25.7	20.0
Gold (\$/oz)	1,824.0	0.5	1.8	3.1	0.5	-0.3
Copper (\$/mt)	8,364.8	-0.5	-0.1	1.7	-14.0	-14.1
Baltic Dry index	1,515.0	-8.2	-2.9	14.4	-31.7	-31.7
Bloomberg Commod. Index	245.9	0.4	1.5	-1.1	16.1	16.1
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.87	6	13	27	237	236
Europe (Germany)	2.57	13	17	64	275	275
UK	3.67	1	4	51	270	270
Japan	0.42	-4	4	17	35	35
China	2.84	-1	-3	-8	6	6
Taiwan	1.28	5	5	-22	64	56
South Korea	3.74	0	18	6	148	148
India	7.33	2	1	5	86	87
Thailand	2.64	-1	-2	-8	75	75
Global Aggregate Bonds	445.9	-0	-2	-6	-87	-87
Global Investment Grade	244.3	-0	-1	-4	-50	-50
Global High Yield	1,334.6	0	-6	-8	-194	-194
EM Bonds (Local FX)	136.9	0	0	2	-13	-13
CDX Investment Grade	82.0	0.3	1.2	6.4	32.5	32.5
CDX High Yield	484.0	0.8	7.8	31.5	190.9	190.9
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.52	-0.3	-0.9	-2.3	7.9	8.2
EUR	1.07	0.4	0.8	2.9	-5.5	-5.8
GBP	1.21	0.2	0.2	0.2	-10.5	-10.7
JPY	131.12	1.5	1.4	5.3	-12.2	-12.2
AUD	0.68	0.5	1.4	0.4	-6.1	-6.2
CNY	6.90	1.0	1.3	2.8	-7.6	-7.9
KRW	1,260.33	0.5	1.7	4.6	-5.7	-5.6
TWD	30.73	-0.0	0.0	0.3	-9.9	-9.9
INR	82.74	0.1	0.2	-1.6	-10.1	-10.1
IDR	15,573	0.5	0.1	1.0	-8.4	-8.4
THB	34.61	0.1	0.6	1.5	-3.6	-4.0
SGD	1.34	0.3	0.9	1.6	1.0	0.7

Data as of 2 January 2023

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.