8-Jan-23

Global Markets Week Ahead

ลุ้นรายงานเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และจับตาถ้อยแถลงประธานเฟด

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น หลังการเติบโตของค่าจ้างในสหรัฐฯ ชะลอลงมากกว่าคาด ทำให้ตลาดมั่นใจแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่อง หนุนโอกาสเฟดชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย

- ทิศทางนโยบายการเงินเฟด ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อตลาด โดยต้องติดตาม **รายงานเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ** และ **ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะประธานเฟด Jerome Powell**

- **ระวังถ้อยแถลงประธานเฟดและบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดก่อนตลาดรับรู้รายงานเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ** โดยเราคาดว่า บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอาจย้ำจุดยืนเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อ กดดันให้ตลาดอาจระมัดระวังตัวมากขึ้นและเงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นได้บ้าง ทั้งนี้ หากอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ชะลอลงชัดเจน ตลาดก็พร้อมเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น กดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง **เงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นต่อได้ แต่ระหว่างสัปดาห์ก็อาจเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่า** หากเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น พร้อมกับการย่อตัวของราคาทองคำ แต่เราคงมองว่า เงินบาทจะไม่อ่อนค่าไปมาก เนื่องจากผู้ส่งออกบางส่วนต่างก็รอทยอยขายเงินดอลลาร์ ส่วนผู้เล่นต่างชาติก็รอจังหวะเพิ่มสถานะ Short USDTHB ตามความคาดหวังการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน

- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.50-34.20 บาท/ดอลลาร์**

พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

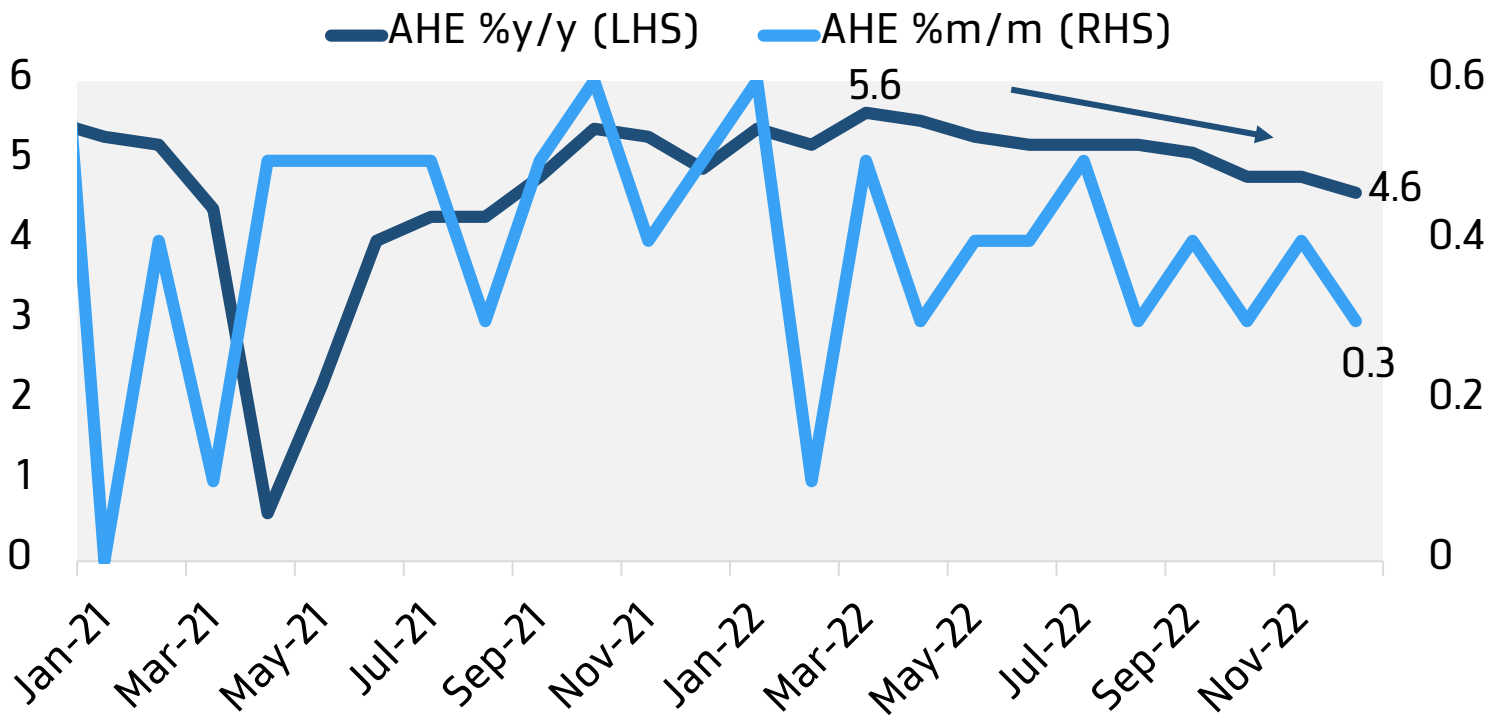
- **ฝั่งสหรัฐฯ – ทิศทางนโยบายการเงินเฟดยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อตลาดการเงินสหรัฐฯ** ทำให้ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ โดยเฉพาะ รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนธันวาคม โดยตลาดประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป อาจชะลอลงสู่ระดับ 6.5% จากระดับ 7.1% ในเดือนก่อนหน้า ตามการปรับตัวลดลงของราคาพลังงาน, ปัญหา Supply Chain ที่คลี่คลายลง รวมถึงการปรับตัวลดลงต่อเนื่องของราคาสินค้าและบริการหลายรายการตามการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่รวมผลของราคาอาหารและพลังงาน ก็จะชะลอลงสู่ระดับ 5.7% จากระดับ 6.0% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งภาพดังกล่าวอาจทำให้ผู้เล่นในตลาดมีความสบายใจมากขึ้นว่า เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลง จนอาจทำให้เฟดพิจารณาชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต เหลือ +0.25% (ลดลงจาก +0.50% ในการประชุมเดือนธันวาคม) อย่างไรก็ดี ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของเฟด ผ่านถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะ ประธานเฟด Jerome Powell ซึ่งเรามองว่า หากในช่วงนี้ ตลาดการเงินเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On) จากความหวังว่าเฟดจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดก็อาจพยายามปรับลดความคาดหวังดังกล่าวของผู้เล่นในตลาดด้วยการส่งสัญญาณเน้นย้ำจุดยืนว่า เฟดจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องและอาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงจนกว่าเฟดจะคุมปัญหาเงินเฟ้อได้สำเร็จ
- **ฝั่งยุโรป –** รายงานข้อมูลเศรษฐกิจยุโรปในช่วงที่ผ่านมาส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด อีกทั้งแนวโน้มเงินเฟ้อ CPI ก็ชะลอลงชัดเจนมากขึ้น ทำให้บรรดานักลงทุนสถาบันและนักวิเคราะห์อาจมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดการเงินยุโรป สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนโดย Sentix (Investor Confidence) เดือนมกราคม ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -18 จุด
- **ฝั่งเอเชีย –** การค้าระหว่างประเทศของจีนในเดือนธันวาคม อาจยังคงซบเซาต่อเนื่อง กดดันโดยผลกระทบของการระบาด COVID-19 ในจีน โดยตลาดประเมินว่า ยอดการส่งออก (Exports) ของจีนในเดือนธันวาคม อาจหดตัวกว่า -12%y/y ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและปัญหาในภาคการผลิตท่ามกลางสถานการณ์การระบาด COVID-19 ส่วนยอดการนำเข้า (Imports) ก็อาจหดตัวราว -10%y/y อย่างไรก็ดี แม้ว่ารายงานข้อมูลเศรษฐกิจจีนจะยังไม่สดใส แต่ผู้เล่นในตลาดอาจมองข้ามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว จากความหวังว่า การทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดและการเตรียมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนอาจทำให้เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งภาพดังกล่าวได้สะท้อนผ่านการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของตลาดหุ้นจีนและตลาดหุ้นฮ่องกง รวมถึงการแข็งค่าของเงินหยวน (CNY) ในส่วนนโยบายการเงิน ตลาดคาดว่า ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) อาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย +0.25% สู่ระดับ 3.50% หลังเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงราว 5.0% เมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 2.0%
- **ฝั่งไทย –** เราประเมินว่า ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนธันวาคมมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 49.5 จุด ท่ามกลางความหวังการฟื้นตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจ หลังนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยมากขึ้นต่อเนื่องและล่าสุดก็มีความหวังการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนที่เร็วขึ้นกว่าคาด ตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด COVID-19 ของทางการจีน

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Mfg. PMI 48.4 ISM Services PMI 49.6 AHE +0.3%m/m AHE +4.6%y/y	-	Job Openings 10.458m Init. Jobless Claims 204k Cont. Claims 1.694m Nonfarm Payrolls +223k	Fed Officials Speaks CPI Inflation (Thu) Jobless Claims (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU CPI +9.2%y/y EU CPI -0.3%m/m	-	EU Core CPI +5.2%y/y EU Ret. Sale +0.8%m/m	EU Investor Confidence (Mon)
Asia-Pacific	CH Caixin Mfg. PMI 49.1 VN Mfg. PMI 46.4	-	CH Caixin Serv. PMI 48.0	COVID-19 Situation in China BOK Policy Decision (Fri) CH Exports & Imports (Fri)
Thailand	Business Sent. 48.4 CPI +5.89%y/y	-	Mfg. PMI 52.5 CPI -0.06%m/m Core CPI +3.23%y/y Net FX Reserves $ +2.9b	Consumer Confidence (TBA)

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.

แรงกดดันเงินเฟ้อสหรัฐฯ จากค่าจ้างทยอยลดลง หลังค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ย (Average Hourly Earnings:AHE) ขยายตัวในอัตราชะลอลงต่อเนื่อง (+0.3%m/m, +4.6%y/y)



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

สัญญาณเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องได้ ทำให้ตลาดมองว่า เฟดจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย โดยผู้เล่นในตลาดได้ปรับเพิ่มโอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ย +0.25% ในการประชุมครั้งหน้าเป็น 76% จาก 44% ในเดือนก่อนหน้า

MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.7%	24.3%	0.0%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.1%	66.8%	20.1%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%	46.9%	37.4%	7.4%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.8%	44.9%	37.9%	9.0%	0.4%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	16.1%	43.3%	31.4%	7.1%	0.3%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.7%	7.2%	26.4%	38.8%	22.2%	4.5%	0.2%
11/1/2023	0.0%	0.3%	3.3%	14.9%	31.4%	32.1%	15.1%	2.8%	0.1%
12/13/2023	0.2%	2.9%	13.5%	29.4%	32.0%	17.2%	4.3%	0.4%	0.0%

Source : CME FedWatch Tool

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	617.4	1.9	1.7	-0.2	-15.0	4.9	2.0	15.0
MSCI DM	2,649.8	2.1	1.4	-0.4	-15.0	4.9	1.8	15.4
MSCI EM	988.7	0.5	3.3	1.2	-16.8	-1.8	3.4	12.0
MSCI EM ex.China	5,788.9	0.7	1.2	-0.5	-18.2	0.3	1.4	12.4
MSCI Asia ex.Japan	641.8	0.0	3.8	1.0	-16.2	-0.6	3.6	13.2
MSCI ASEAN	656.0	-0.1	0.7	1.4	-2.9	-3.3	0.4	14.1
MSCI LATAM	2,181.7	3.5	1.3	2.4	13.9	-3.5	2.5	7.9

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,630.6	2.1	1.2	0.5	-5.2	7.3	1.5	17.2
S&P 500	3,895.1	2.3	1.2	-0.9	-15.4	7.7	1.4	17.2
NASDAQ 100	11,040.4	2.8	0.8	-4.5	-28.6	8.0	0.9	20.8
STOXX600	444.4	1.2	4.6	1.3	-5.4	5.0	4.6	12.4
FTSE100	7,699.5	0.9	2.5	3.1	6.6	4.0	3.3	10.2
DAX30	14,610.0	1.2	4.9	1.7	-8.4	2.7	4.9	11.6
NIKKEI 225	25,973.9	0.6	-1.4	-6.8	-6.8	5.0	-0.5	14.1
TOPIX	1,875.8	0.4	-1.7	-4.2	-3.5	5.2	-0.8	12.0
Hang Seng	20,991.6	-0.3	6.3	5.5	-7.6	-6.9	6.1	10.1
HSCEI (H-Share)	7,143.6	-0.4	6.7	4.5	-10.1	-11.2	6.5	8.8
CSI300 (A-Share)	3,980.9	0.3	3.2	-0.3	-15.6	0.5	2.8	11.6
Vietnam VN-Index	1,051.4	-0.4	4.2	0.2	-30.2	4.6	4.4	10.1
SET	1,673.9	0.6	0.8	3.1	3.8	5.0	0.3	15.7
sSET	1,077.9	1.2	1.4	2.3	-3.4	21.8	1.2	13.0
SENSEX	59,900.4	-0.8	-1.5	-3.7	1.5	14.4	-1.5	21.9

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	288.4	1.9	3.5	-1.7	-27.5	1.6	4.0	18.0
REITs	1,106.6	2.4	1.3	-0.6	-22.6	-2.8	2.2	
Tech./IT	395.6	2.6	0.6	-4.3	-26.9	8.1	0.8	20.3
Utilities	153.2	1.7	0.2	1.0	-0.7	4.5	1.1	17.5
Communication Serv.	73.2	1.3	3.8	1.7	-30.9	-3.3	3.9	15.0
Industrial	290.4	2.2	1.9	0.8	-10.2	4.8	2.4	15.9
Infras.	1,915.0	1.8	1.9	2.2	-2.6	1.5	2.5	14.9
Material	323.7	2.9	3.1	0.7	-7.7	9.7	3.8	12.4
Energy	240.2	1.9	-0.1	3.9	25.1	9.9	-0.4	7.9
Healthcare	343.4	1.0	-0.1	-0.8	-0.8	8.6	0.3	17.9
Cons. Stap.	271.7	2.0	1.1	0.6	-4.0	5.2	1.7	19.7
Financial	136.2	1.6	2.8	3.2	-10.0	4.2	3.1	10.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI ($/bbl)	73.8	0.1	-5.9	-0.6	-7.2	-8.1
Brent ($/bbl)	78.6	-0.2	-4.5	-1.0	-4.2	-8.5
Natural Gas ($/MMBtu)	3.7	-0.3	-18.6	-32.2	-2.7	-17.1
Gold ($/oz)	1,865.7	1.8	2.8	5.3	4.2	2.3
Copper ($/mt)	8,569.9	2.5	1.9	2.2	-10.2	2.5
Baltic Dry index	1,130.0	-1.4	-31.5	-18.5	-50.6	-25.4
Bloomberg Commod. Index	235.9	0.7	-3.7	-2.9	9.0	-4.1

10yr Goverment Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.56	-16	-32	3	184	-32
Europe (Germany)	2.21	-11	-36	41	227	-36
UK	3.47	-8	-20	40	232	-20
Japan	0.51	7	8	25	38	8
China	2.84	-0	-0	-11	1	-0
Taiwan	1.28	5	5	-22	64	56
South Korea	3.58	0	-16	7	109	-16
India	7.37	5	5	13	85	5
Thailand	2.54	-3	-11	-10	50	-11
Global Aggregate Bonds	452.1	5	6	1	-74	6
Global Investment Grade	247.8	3	3	-0	-42	4
Global High Yield	1,356.9	13	23	15	-159	22
EM Bonds (Local FX)	138.6	1	2	3	-10	2
CDX Investment Grade	74.6	-4.1	-7.5	-7.1	22.1	-7.5
CDX High Yield	449.5	-25.2	-34.5	-36.2	142.4	-34.5

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.88	-1.1	0.0	-1.6	7.8	0.3
EUR	1.06	1.2	-0.6	1.7	-5.8	-0.6
GBP	1.21	1.6	0.1	-0.3	-10.6	0.1
JPY	132.08	1.0	-0.7	3.7	-12.3	-0.7
AUD	0.69	1.9	0.9	2.8	-4.0	0.9
CNY	6.83	0.8	1.0	2.4	-6.5	1.0
KRW	1,268.55	0.1	-0.6	4.0	-5.3	-0.6
TWD	30.73	-0.1	0.0	-0.3	-10.0	0.0
INR	82.73	-0.2	0.0	-0.1	-9.9	0.0
IDR	15,633	-0.1	-0.4	-0.1	-7.9	-0.4
THB	33.72	0.9	2.6	4.2	-0.5	2.6
SGD	1.34	0.4	0.0	1.5	1.6	0.0

Data as of 8 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.