

22-Jan-23

Global Markets Week Ahead

ลุ้นรายงานอัตรา เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ และ ติดตามรายงาน ดัชนี PMI บรรดา เศรษฐกิจหลัก



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นฝั่งเอเชียปรับตัวขึ้นได้ดี จากความหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถูกกดดันจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด และรายงานผลประกอบการโดยรวมออกมาแย่กว่าคาด
- ระวัง รายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ และติดตามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อย่าง ดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการของสหรัฐฯ, ยูโรโซน และ ญี่ปุ่น รวมถึงรอลุ้นรายงานผลประกอบการบรรดาบริษัทจดทะเบียน อาทิ Microsoft, ASML และ Tesla เป็นต้น
- ระวังเงินดอลลาร์ริบาวด์ขึ้น หากตลาดเดิหน้าปิดรับความเสี่ยงต่อ (รายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ออกมาแย่กว่าคาด) หรือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด อาทิ อัตราเงินเฟ้อ PCE ไม่ได้ชะลอลงตามคาด ทำให้ตลาดกลับมากังวลแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ส่วนเงินบาทแม้ว่าจะมีโอกาสแข็งค่าขึ้นบ้าง แต่ก็พร้อมผันผวนอ่อนค่าลง หากตลาดปิดรับความเสี่ยงและเงินดอลลาร์พลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นได้จริง ทั้งนี้ เงินบาทยังคงมีแนวต้านสำคัญในช่วง 33.20 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับที่ผู้ส่งออกบางส่วนต่างก็รอทยอยขายเงินดอลลาร์ ส่วนผู้เล่นต่างชาติก็รอจังหวะเพิ่มสถานะ Short USDTHB ตามความหวังการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.50-33.20 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดประเมินว่า ภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและดีดตัวจะช่วยหนุนการใช้จ่ายในภาคการบริการ ซึ่งจะสะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (S&P Global Services PMI) ในเดือนมกราคมที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 45 จุด นอกจากนี้ ภาคการบริการจะเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์สำคัญที่ทำให้ในไตรมาสที่ 4 เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจขยายตัวได้ +2.6% จากไตรมาสก่อนหน้า เมื่อเทียบเป็นรายปี แต่ก็เป็นภาระชะลอของเศรษฐกิจจากที่โตได้กว่า +3.2% ในไตรมาสที่ 3 สะท้อนผลกระทบจากการเดินทางขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟด รวมถึงแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งในขณะเดียวกันที่ส่งผลให้ดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมในเดือนมกราคม อาจปรับตัวลดลงสู่ระดับ 46 จุด อย่างไรก็ดี ไฮไลต์สำคัญที่ต้องจับตาใกล้ชิด คือ แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ PCE ที่เฟดติดตาม โดยตลาดคาดว่า การปรับตัวลงของราคาพลังงานและโปรโมชันลดราคาสินค้า เพื่อระบายสต็อกในช่วงปลายปีที่ผ่านมา จะกดดันให้ อัตราเงินเฟ้อ PCE เดือนธันวาคม ชะลอลงสู่ระดับ 5.0% อย่างไรก็ดี แม้ว่า อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE อาจชะลอลงสู่ระดับ 4.4% ตามภาพการชะลอของเศรษฐกิจโดยรวม ทว่า อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการบริการและไม่รวมค่าเช่าบ้าน Core PCE Services ex. Housing Rents อาจไม่ได้ชะลอลงไปมากนัก ทำให้เฟดอาจยังคงกังวลว่าเงินเฟ้อจะชะลอช้าและจำเป็นต้องเดินทางขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องในปีนี้ และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ อย่าง Microsoft, Tesla และ Chevron ซึ่งหากผลประกอบการบริษัทโดยรวมแยกว่าคาด ก็อาจส่งผลให้บรรยากาศในตลาดการเงินยังคงอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงต่อ (Risk-Off) ได้
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดคาดว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) ของยูโรโซน เดือนมกราคมอาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -20 จุด สะท้อนความหวังการฟื้นตัวเศรษฐกิจยูโรโซนที่ดีขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับอานิสงส์จากฤดูหนาวของยุโรปที่อุ่นกว่าปกติ ทำให้ยูโรโซนผ่านพ้นวิกฤตพลังงานไปได้ นอกจากนี้ ความเชื่อมั่น

ผู้บริโภคที่ฟื้นตัวดีขึ้น อาจช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการบริการได้เช่นกัน ซึ่งตลาดมองว่า ดัชนี PMI ภาคการบริการของยูโรโซน ในเดือนมกราคม อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.2 จุด อย่างไรก็ดี ภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงอาจกระทบต่อการผลิตอุตสาหกรรมของยูโรโซนทำให้ ดัชนี PMI ในภาคการผลิตอุตสาหกรรม อยู่ที่ระดับ 48 จุด สะท้อนภาวะหดตัวต่อเนื่องในภาคการผลิตอุตสาหกรรม นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงิน ECB รวมถึงรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน อาทิ ASML และบรรดาบริษัทสินค้าแบรนด์เนม

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น อาจยังคงหดตัวอยู่จากผลกระทบของการชะลอตัวเศรษฐกิจโลก สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมเดือนมกราคมที่ระดับ 49 จุด อย่างไรก็ดี ภาคการบริการของญี่ปุ่นมีโอกาสขยายตัวต่อเนื่อง ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับมาคึกคักมากขึ้น หลังการเปิดประเทศ โดยดัชนี PMI ภาคการบริการอาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52 จุดได้ในเดือนมกราคม
- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่าระดับอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย รวมถึงแนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทย ซึ่งจะยิ่งได้แรงหนุนจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน จะเป็นปัจจัยที่ทำให้ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +25bps สู่ระดับ 1.50% ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตามุมมองของ กนง. ต่อแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินในอนาคตอย่างใกล้ชิด หลังผู้เล่นในตลาดบางส่วนเริ่มประเมินว่า กนง. อาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ยลงได้ อนึ่งในภาพเศรษฐกิจ ตลาดมองว่ายอดการส่งออก (Exports) เดือนธันวาคม อาจหดตัว -11%/y/y ตามการชะลอของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ ส่วนยอดการนำเข้า (Imports) จะหดตัวราว -8.5%/y/y ทำให้โดยรวมดุลการค้าอาจยังคงขาดดุลถึง -1.6 พันล้านดอลลาร์

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Empire Mfg. -32.9 Retail Sales -1.1%/m/m PPI -0.5%/m/m PPI +6.2%/y/y	-	Init. Jobless Claims 190k Cont. Claims 1.647m	S&P Mfg. & Serv. PMIs (Tue) US GDP Q4/2022 (Thu) PCE Inflation (Fri)
Europe	UK Ret. Sales -1.0%/m/m	UK CPI +10.5%/y/y	GER ZEW Survey 16.9 UK CPI +0.4%/m/m	ECB Officials' Comments EU Consumer Confidence (Mon) EU Mfg. & Serv. PMIs (Tue) GER IFO Business Climate (Wed)
Asia-Pacific	-	BOJ Policy Rate -0.10% BOJ 10yr Target 0.00% BNM Policy Rate 2.75%	CH GDP Q4/22 +2.9%/y/y CH Ret. Sales -1.8%/y/y BI Policy Rate 5.75% JP CPI +4.0%/y/y	JP Mfg. & Serv. PMIs (Tue) JP Dept. Store Sales (Tue)
Thailand	-	-	Net FX Reserves \$ +3.9b	Exports & Imports (Tue) BOT Policy Decision (Wed)

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	636.4	1.4	-0.3	5.2	-8.7	5.6	5.1	15.4
MSCI DM	2,725.4	1.5	-0.4	4.7	-8.7	5.6	4.7	15.9
MSCI EM	1,036.2	0.8	0.6	8.6	-14.1	-0.0	8.4	12.4
MSCI EM ex.China	6,047.8	0.1	0.3	5.7	-14.7	1.7	5.9	12.7
MSCI Asia ex.Japan	673.9	0.9	0.9	9.4	-13.2	1.3	8.8	13.8
MSCI ASEAN	685.0	0.7	1.4	6.4	-0.2	-1.7	4.8	14.5
MSCI LATAM	2,273.6	0.3	-0.7	3.9	11.7	-2.3	6.8	7.6

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,375.5	1.0	-2.4	0.6	-0.5	6.8	0.7	17.3
S&P 500	3,972.6	1.9	-0.3	3.4	-8.2	7.8	3.5	17.8
NASDAQ 100	11,619.0	2.9	1.4	5.8	-18.8	8.9	6.2	22.1
STOXX600	452.1	0.4	-0.1	5.9	-1.4	5.6	6.4	12.8
FTSE100	7,770.6	0.3	-0.9	4.0	7.5	4.7	4.3	10.4
DAX30	15,033.6	0.8	-0.4	7.8	-3.7	3.9	8.0	12.0
NIKKEI 225	26,553.5	0.6	1.7	1.4	-1.4	5.7	1.8	14.4
TOPIX	1,926.9	0.6	1.3	1.7	2.7	6.2	1.9	12.3
Hang Seng	22,044.7	1.8	1.4	12.5	-8.7	-4.7	11.4	10.5
HSCEI (H-Share)	7,483.6	2.3	1.3	12.7	-11.7	-8.9	11.6	9.0
CSI300 (A-Share)	4,181.5	0.6	2.6	9.3	-10.5	3.5	8.0	12.3
Vietnam VN-Index	1,108.1	0.9	4.9	8.6	-23.7	5.4	10.0	10.6
SET	1,677.3	-0.7	-0.3	3.7	4.4	5.2	0.5	15.7
sSET	1,101.6	-0.4	0.2	6.1	-0.8	22.4	3.4	13.2
SENSEX	60,621.8	-0.4	0.6	1.3	4.0	14.9	-0.4	22.3

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	303.0	1.9	-0.3	9.2	-18.7	3.3	9.2	18.9
REITs	1,150.7	1.1	-0.4	5.8	-15.8	-2.9	6.2	
Tech./IT	418.7	2.2	0.7	6.5	-17.2	9.0	6.7	21.6
Utilities	152.7	0.5	-1.8	1.0	-0.2	2.7	0.7	17.3
Communication Serv.	78.0	3.0	2.4	11.4	-22.9	-1.6	10.8	16.0
Industrial	294.5	1.1	-1.4	3.9	-4.8	5.1	3.8	16.0
Infras.	1,919.0	0.6	-1.6	2.4	-1.5	0.5	2.7	14.8
Material	338.6	1.3	-0.1	8.2	-2.1	11.4	8.6	12.8
Energy	249.5	1.1	0.5	3.7	27.1	12.7	3.5	8.3
Healthcare	343.4	0.4	-0.7	0.3	2.7	8.0	0.3	17.9
Cons. Stap.	268.4	0.4	-1.7	-0.0	-3.5	4.3	0.5	19.3
Financial	139.2	1.3	-0.9	5.9	-5.1	5.3	5.4	10.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	81.6	1.3	4.1	7.3	-6.1	1.7
Brent (\$/bbl)	87.6	1.7	2.8	9.6	-0.8	2.0
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.2	-3.1	-14.1	-40.4	-16.5	-29.1
Gold (\$/oz)	1,926.1	-0.3	0.3	5.9	4.7	5.6
Copper (\$/mt)	9,307.8	0.1	1.5	11.7	-7.1	11.3
Baltic Dry index	763.0	-4.7	-19.3	-49.6	-46.1	-49.6
Bloomberg Commod. Index	245.1	0.3	1.2	-0.0	8.9	-0.3

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.48	9	-2	-20	167	-40
Europe (Germany)	2.18	11	1	-13	220	-39
UK	3.38	10	1	-22	215	-29
Japan	0.39	-6	-13	-2	24	-4
China	2.93	1	3	3	20	9
Taiwan	1.20	2	-8	-11	44	-8
South Korea	3.27	4	-2	-33	72	-46
India	7.35	4	5	5	73	2
Thailand	2.44	3	5	-21	24	-20
Global Aggregate Bonds	460.8	-2	0	13	-67	15
Global Investment Grade	252.7	-1	1	7	-36	8
Global High Yield	1,386.4	-0	3	46	-119	52
EM Bonds (Local FX)	142.0	0	-1	5	-8	5
CDX Investment Grade	74.1	-2.0	3.6	-8.6	16.1	-7.9
CDX High Yield	446.1	-12.4	22.0	-39.0	120.6	-37.9

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.01	-0.0	-0.2	-1.9	6.6	-1.5
EUR	1.09	0.2	0.2	2.2	-4.0	1.4
GBP	1.24	0.0	1.4	1.8	-8.8	2.6
JPY	129.60	-0.9	-1.3	1.6	-12.0	1.2
AUD	0.70	0.8	-0.1	4.3	-3.6	2.2
CNY	6.79	-0.3	-1.4	2.5	-6.6	1.6
KRW	1,235.72	-0.2	0.5	4.5	-3.5	2.0
TWD	30.35	-0.2	0.3	1.3	-8.9	1.3
INR	81.13	0.3	0.3	2.0	-8.2	2.0
IDR	15,075	0.2	0.5	3.5	-4.9	3.3
THB	32.69	0.6	0.6	6.0	0.7	5.9
SGD	1.32	0.2	-0.0	2.4	2.1	1.5

Data as of 22 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 Krunghai 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.