

27-Feb-23

Global Markets Week Ahead

ลุ่มรายงานดัชนี ISM PMI สหรัฐฯ และติดตามต่อ แถลงบรรดา เจ้าหน้าที่เฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อ PCE ที่ไม่ได้ชะลอลงตามคาด ยังคงกดดันให้ตลาดการเงินผันผวน
- รายงานข้อมูลเศรษฐกิจ อาทิ ดัชนี ISM PMI รวมถึง ดัชนีแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ยังคงเป็นปัจจัยที่ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม ในช่วงทยอยปรับมุมมองต่อการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด
- ตลาดที่ตลาดยังคงกังวลแนวโน้มการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟด เงินดอลลาร์ก็อาจยังไม่อ่อนค่าชัดเจน ทว่าหากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจออกมาแยกว่าคาด เงินดอลลาร์อาจอ่อนค่าลงได้บ้าง ทั้งนี้ หากสงครามรัสเซีย-ยูเครนทวีความรุนแรงขึ้นมาก จนตลาดปิดรับความเสี่ยงหนัก เงินดอลลาร์ก็อาจพอได้แรงหนุนจากความต้องการถือสินทรัพย์ปลอดภัย หรือการอ่อนค่าลงของเงินยูโร (EUR) ส่วนในฝั่งค่าเงินบาท ยังมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways Up ท่ามกลางปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่าที่มีมากกว่าปัจจัยฝั่งแข็งค่า นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางตลาดหุ้นไทยที่เสี่ยงปรับฐานต่อ กดดันให้ นักลงทุนต่างชาติ อาจเดินหน้าขายสินทรัพย์ไทยเพิ่มเติม แต่หากตลาดหุ้นไทยริบาวด์ในระยะสั้น แรงขายสินทรัพย์ไทยก็อาจชะลอลงได้บ้าง
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.50-35.20 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีผลต่อการปรับมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด โดยหากภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงสดใสและแข็งแกร่ง ก็จะทำให้เพิ่มโอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ยจนแตะระดับ 5.50% ตามที่ตลาดคาดการณ์ล่าสุด หรือ สูงกว่าระดับดังกล่าวได้ ซึ่งตลาดมองว่าภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัวจะยังคงช่วยหนุนให้ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conference Board Consumer Confidence) เดือนกุมภาพันธ์ ปรับตัวขึ้นแตะระดับ 108.5 จุด ทั้งนี้ต้องจับตาดูว่ามุมมองของผู้บริโภคต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคตเริ่มปรับตัวแยลงหรือไม่ นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จะช่วยหนุนให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการบริการของสหรัฐฯ ขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Non-Manufacturing PMI) เดือนกุมภาพันธ์ ที่ระดับ 54.5 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) อย่างไรก็ตาม ภาวะการผลิตอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ อาจยังคงหดตัวอยู่ (ดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ระดับ 48 จุด) ท่ามกลางความต้องการซื้อสินค้าที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาแรงกดดันเงินเฟ้อผ่านราคาสินค้าและบริการ ซึ่งอาจสะท้อนผ่านดัชนีด้านราคาในรายงานดัชนี PMI ได้ และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะให้ความสนใจ ต้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซน ในเดือนกุมภาพันธ์ โดยหากอัตราเงินเฟ้อ CPI ยังสูง เช่น 8.2% ตามที่ตลาดประเมิน ก็จะทำให้หนุนโอกาสธนาคารกลางยุโรป (ECB) เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ซึ่งผู้เล่นในตลาดล่าสุดคาดว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate จนแตะระดับ 3.75% ได้ในปีี้ จากระดับล่าสุดที่ 2.50% นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามต้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับดอกเบี้ยของ ECB ในปีี้

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ได้แรงหนุนจากภาคการบริการ (สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการบริการที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง) จะช่วยให้ยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนมกราคม เพิ่มขึ้น 4.0%/y/y ทั้งนี้ ตลาดจะรอจับตาดูภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนหลังการผ่อนคลายมาตรการ Zero COVID โดยบรรดานักวิเคราะห์ต่างมองว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีน ทั้งในภาคการผลิตและภาคการบริการมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการในเดือนกุมภาพันธ์ ที่ระดับ 50.2 จุด และ 53.5 จุด ตามลำดับ
- **ฝั่งไทย** – ตลาดมองว่า การค้าระหว่างประเทศของไทยในเดือนมกราคมอาจยังคงถูกกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยยอดการส่งออกอาจหดตัวต่อเนื่องราว -1.0%/y/y ส่วนยอดการนำเข้าก็จะหดตัวราว -3.4%/y/y และทำให้ดุลการค้า (Trade Balance) ขาดดุลราว -1.5 พันล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม ภาวะการผลิตของไทยก็ยังคงขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง หลังภาพรวมเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ อาทิ สหรัฐฯ ยุโรป จีนและเอเชีย ส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งภาพดังกล่าวจะสะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิต ที่ระดับ 53 จุด นอกจากนี้ แนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะในฝั่งภาคการท่องเที่ยว ก็อาจช่วยหนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50 จุด ในเดือนกุมภาพันธ์

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	GDP Q4/23 +2.7%q/q	-	S&P Mfg. PMI 47.8 S&P Serv. PMI 50.5 PCE +5.4%/y/y Core PCE +4.7%/y/y	Comments from Fed Officials CB Consumer Confidence (Tue) ISM Manufacturing PMI (Wed) ISM Non-Mfg. PMI (Fri)
Europe	EU Mfg. PMI 48.5 GER IFO Survey 91.1	EU CPI +8.6%/y/y	EU Serv. PMI 53.0 UK Mfg. PMI 49.2 UK Serv. PMI 53.3 GER ZEW Survey 29.7	Comments from Central Bankers EU CPI Inflation (Thu)
Asia-Pacific	JP Mfg. PMI 47.4	BOK Policy Rate 3.50%	JP Serv. PMI 53.6 JP CPI +4.3%/y/y JP Core CPI +4.2%/y/y RBNZ Policy Rate 4.75%	JP Retail Sales (Tue) KR Exports & Imports (Wed) CH Mfg. & Non-Mfg. PMIs (Wed)
Thailand	Net FX Reserves \$ -1.4b	-	-	Exports & Imports (Mon) Manufacturing PMI (Wed) Business Sentiment (Wed)

Notes: Positive readings indicate "Better" than expected economic data ("Higher" for inflation-related data) and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data ("Lower" for inflation-related data) and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Same" as expected economic data or "Unchanged" 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	628.0	-1.2	-2.6	-3.2	-8.0	8.6	3.7	15.7
MSCI DM	2,706.9	-1.1	-2.6	-2.7	-8.0	8.6	4.0	16.4
MSCI EM	971.9	-1.6	-2.8	-7.5	-14.3	0.7	1.6	11.0
MSCI EM ex.China	5,815.3	-1.1	-2.1	-4.4	-14.6	4.3	1.8	12.0
MSCI Asia ex.Japan	630.1	-1.5	-2.7	-7.9	-13.1	1.1	1.8	12.3
MSCI ASEAN	652.5	-0.6	-2.1	-6.2	-6.2	0.4	-0.1	16.4
MSCI LATAM	2,194.5	-2.2	-2.6	-5.4	1.4	2.7	3.1	7.2
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,816.9	-1.0	-2.6	-3.2	-1.6	10.6	-1.0	16.9
S&P 500	3,970.0	-1.1	-2.9	-2.3	-7.9	11.8	3.4	18.1
NASDAQ 100	11,969.7	-1.7	-3.8	-1.5	-14.9	13.3	9.4	23.1
STOXX600	457.7	-1.0	-1.4	0.7	4.5	8.7	7.7	13.2
FTSE100	7,878.7	-0.4	-1.6	1.9	9.0	8.7	5.7	10.4
DAX30	15,209.7	-1.7	-1.8	0.4	4.4	7.1	9.2	12.5
NIKKEI 225	27,453.5	1.3	-0.9	0.3	6.0	9.8	5.2	16.4
TOPIX	1,988.4	0.7	-0.6	0.3	8.8	10.9	5.1	13.1
Hang Seng	20,010.0	-1.7	-3.4	-11.8	-9.1	-6.4	1.2	11.3
HSCEI (H-Share)	6,703.5	-2.3	-4.1	-13.8	-13.1	-11.2	-0.0	9.2
CSI300 (A-Share)	4,061.1	-1.0	0.7	-2.9	-9.1	1.9	4.9	14.3
Vietnam VN-Index	1,039.6	-1.3	-1.9	-6.8	-29.6	6.6	3.2	9.6
SET	1,634.0	-1.1	-1.1	-2.5	0.0	8.5	-2.1	15.6
sSET	1,088.3	-1.0	0.6	-1.6	-1.0	27.8	2.2	19.3
SENSEX	59,463.9	-0.2	-2.5	0.4	7.8	15.7	-2.3	19.6
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	301.6	-1.9	-4.4	-5.1	-14.6	6.3	8.7	21.2
REITs	1,114.5	-1.6	-3.6	-5.9	-16.7	-1.9	2.9	
Tech./IT	430.0	-1.7	-2.7	-1.1	-13.5	13.9	9.6	22.6
Utilities	145.0	-0.4	-2.4	-4.1	-3.2	2.5	-4.4	20.8
Communication Serv.	75.5	-1.5	-4.1	-6.1	-22.3	0.2	7.3	16.2
Industrial	294.4	-0.8	-2.4	-1.5	-0.7	8.9	3.8	17.3
Infras.	1,868.8	-0.4	-2.1	-2.9	-3.8	1.2	-0.0	14.1
Material	320.1	-1.3	-2.7	-6.4	-6.9	13.5	2.7	13.0
Energy	236.5	-0.2	-0.6	-5.3	15.6	18.3	-1.9	8.5
Healthcare	328.7	-1.3	-2.6	-3.4	-1.7	9.6	-4.0	18.0
Cons. Stap.	265.2	-0.7	-1.3	-0.9	-3.5	6.8	-0.7	20.5
Financial	138.1	-0.5	-2.1	-2.9	-4.8	8.5	4.5	10.4

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	76.3	1.2	-2.8	-4.8	-17.8	-4.9
Brent (\$/bbl)	83.2	1.2	0.2	-3.4	-16.1	-3.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.5	4.8	6.7	-21.8	-44.2	-43.1
Gold (\$/oz)	1,811.0	-0.6	-1.7	-6.5	-4.9	-0.7
Copper (\$/mt)	8,689.0	-2.2	-2.9	-6.5	-12.4	3.9
Baltic Dry index	883.0	8.2	64.1	30.6	-57.5	-41.7
Bloomberg Commod. Index	231.7	-0.4	-1.7	-5.1	-3.5	-5.8
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.94	7	13	49	198	7
Europe (Germany)	2.54	6	10	38	237	-3
UK	3.66	7	14	38	221	-1
Japan	0.50	-0	-0	9	30	8
China	2.92	-1	3	-1	11	8
Taiwan	1.19	-1	-4	-1	48	-9
South Korea	3.52	-8	-10	25	90	-21
India	7.39	2	2	4	63	6
Thailand	2.55	-2	-5	9	34	-10
Global Aggregate Bonds	444.3	-3	-5	-16	-69	-2
Global Investment Grade	244.9	-2	-3	-8	-33	1
Global High Yield	1,358.7	-4	-6	-34	-100	24
EM Bonds (Local FX)	137.8	-1	-1	-5	-12	1
CDX Investment Grade	76.9	2.5	4.1	5.4	9.2	-5.2
CDX High Yield	465.3	12.8	20.8	34.5	100.1	-18.7
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	105.21	0.6	1.3	3.2	8.3	1.6
EUR	1.055	-0.5	-1.4	-3.1	-5.8	-1.5
GBP	1.194	-0.6	-0.8	-3.2	-10.7	-1.2
JPY	136.48	-1.3	-1.7	-4.6	-15.4	-3.9
AUD	0.673	-1.2	-2.2	-4.5	-6.1	-1.3
CNY	6.96	-0.7	-1.3	-2.4	-9.1	-0.9
KRW	1,304.7	-0.6	-0.4	-5.7	-7.8	-3.4
TWD	30.56	-0.7	-0.5	-0.7	-8.3	0.5
INR	82.75	-0.0	0.1	-1.2	-8.6	-0.0
IDR	15,228	-0.2	-0.1	-2.2	-5.5	2.3
THB	34.94	-0.6	-1.4	-6.3	-6.6	-0.9
SGD	1.351	-0.6	-1.1	-2.3	0.4	-0.8

Data as of 26 February 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

อัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ ล่าสุด กลับไม่ได้ชะลอลงตามคาด ส่งผลให้ผู้เล่นในตลาดมองว่า เฟดมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยจนแตะระดับ 5.50% และคงไว้ที่ระดับดังกล่าวจนถึงสิ้นปี จากเดิมที่มองว่า เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง -0.25%

MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
3/22/2023	0.0%	73.0%	27.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
5/3/2023	0.0%	0.0%	69.3%	29.3%	1.4%	0.0%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	21.7%	56.8%	20.5%	0.9%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	14.7%	45.5%	32.2%	7.3%	0.3%
9/20/2023	0.0%	0.0%	14.7%	45.5%	32.2%	7.3%	0.3%
11/1/2023	0.0%	2.0%	19.0%	43.7%	28.8%	6.3%	0.3%
12/13/2023	0.7%	8.2%	27.9%	38.3%	20.6%	4.1%	0.2%

Source : CME FedWatch Tool as of 26 February 2023

เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง หนุนโดยรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงสดใส ทำให้ผู้เล่นในตลาดยังคงกังวลแนวโน้มการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟด นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ยังได้แรงหนุนจากความต้องการถือสินทรัพย์ปลอดภัยในจังหวะตลาดผันผวน



Source : TradingView as of 26 February 2023

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.