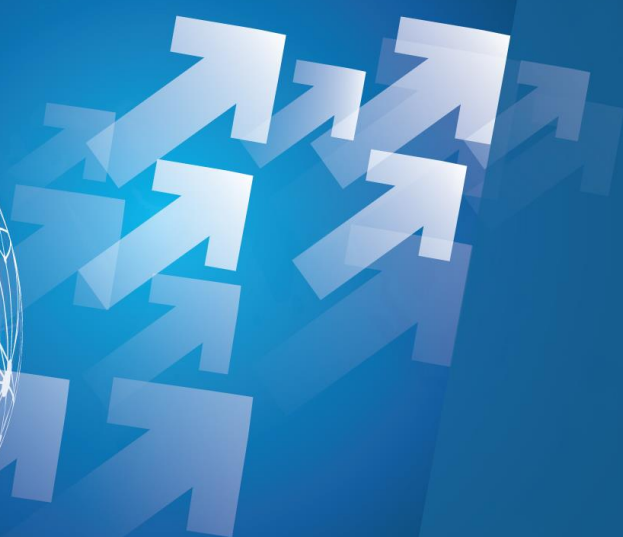


6-Mar-23

Global Markets Week Ahead

จับตาท้ายแถลง ของประธานเฟด ต่อสภาองเกรส และลุ้นข้อมูลการ จ้างงานสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินฝั่งเอเชียปรับตัวขึ้นได้ดี โดยเฉพาะค่าเงินฝั่งเอเชีย หลังรายงานดัชนี PMI ของจีน ในเดือนกุมภาพันธ์ นั้นออกมาดีกว่าคาด
- ควรระวัง ตลาดการเงินอาจผันผวนสูง โดยเฉพาะในช่วงทยอยรับรู้ รายงานข้อมูลการจ้างงานในฝั่งสหรัฐฯ และท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะการแถลงต่อสภาองเกรสของประธานเฟด Powell
- ตลาดจะยังไม่คลายกังวลแนวโน้มการเดินหน้าขึ้น ดอกเบี้ยของเฟด หากยอดการจ้างงานสหรัฐฯ ออกดีกว่าคาด ทำให้ เงินดอลลาร์มีโอกาสผันผวนแข็งค่าขึ้น ทั้งนี้ การแข็งค่าของเงินดอลลาร์อาจถูกชะลอลงได้ ในกรณีที่ประธาน ECB ส่งสัญญาณสนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ที่ชัดเจน ซึ่งจะช่วยหนุนให้เงินยูโร (EUR) แข็งค่าขึ้นได้ ส่วนค่าเงินบาท ยังมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways โดยแรงกดดันฝั่งอ่อนค่ายังมีอยู่ แต่การอ่อนค่าอาจไม่รุนแรงมาก ทั้งนี้ ควรจับตาคความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทยหลังดัชนี SET ได้ย่อตัวลงใกล้โซนแนวรับสำคัญ ทำให้ นักลงทุนต่างชาติ อาจเริ่มชะลอการขายหุ้นไทย นอกจากนี้ ราคาทองคำก็เริ่มแกว่งตัวใกล้โซนแนวต้านสำคัญ ซึ่งถ้าราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อได้ ก็อาจช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินบาท
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.25-35.25 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอรับรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะข้อมูลตลาดแรงงาน โดยสิ่งที่ต้องจับตาใกล้ชิดคือ ความต้องการแรงงานโดยรวม (Demand for Labor) ซึ่งจะสะท้อนผ่านยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (JOLTS Job Openings) และยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls: NFP) โดยเรามองว่า หากยอดตำแหน่งงานเปิดรับและ NFP รวมแล้วออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ($10.5 + 0.2 = 10.7$ ล้านตำแหน่ง) ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดมองว่า ภาพรวมตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัว ซึ่งถ้าหาก อัตราการเติบโตของรายได้ (Average Hourly Earnings) ปรับตัวขึ้นสูงกว่าคาด (สูงกว่า $+4.7\%/y$ หรือ สูงกว่า $+0.3\%/m$) ก็จะทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจกังวลแนวโน้มการเดินขึ้นดอกเบี้ยของเฟดมากขึ้น หรือเพิ่มโอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ยจนแตะระดับ 5.75% ในช่วงไตรมาสที่ 3 ได้ (จาก CME FedWatch Tool ล่าสุด ตลาดให้โอกาสเพียง 38%) ในกรณีดังกล่าว เราประเมินว่ามีโอกาสที่จะเห็นเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น พร้อมกับการปรับตัวขึ้นของบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ในขณะที่ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยี Growth อาจปรับตัวลงได้ และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะให้ความสนใจ ต้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด โดยไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่ ต้อยแถลงของประธานเฟด Powell ต่อสภาองเกรส ซึ่งเราคาดว่า ประธานเฟดจะยังคงย้ำจุดยืนว่า ภารกิจจัดการอัตราเงินเฟ้อของเฟดยังไม่เสร็จสิ้น และเฟดจำเป็นต้องเดินขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องและอาจคงไว้ที่ระดับสูงตลอดทั้งปีนี้ จนกว่าเฟดจะมั่นใจว่าสามารถคุมปัญหาอัตราเงินเฟ้อสูงได้สำเร็จ นอกจากนี้ ประธานเฟดอาจไม่ได้แสดงความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ หรือคงมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีโอกาสที่จะรอดพ้นจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย หรือ Recession ในปีนี้ได้
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามต้อยแถลงของบรรดา

เจ้าหน้าที่ ECB โดยเฉพาะต้อยแถลงของประธาน ECB เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของ ECB ในปีนี้ ซึ่งล่าสุด ผู้เล่นในตลาดมองว่า ECB อาจเดินขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) จากระดับล่าสุดที่ 2.50% จนแตะระดับสูงกว่า 3.75% ได้

- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาผลการประชุมของธนาคารกลางฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งจะเป็นการประชุมครั้งสุดท้ายของคูโรดะ โดยเราประเมินว่า BOJ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.10% พร้อมกับคงเป้าหมายบอนด์ยีลด์ 10 ปี ญี่ปุ่นที่ระดับ $0.00\%+/-0.50\%$ (ยังคงทำควีต่อ) ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังว่า BOJ อาจเริ่มใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้ในปีนี้ หลังอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงและจะมีการเปลี่ยนคูโรดะ BOJ ในช่วงไตรมาสที่ 2 อย่างไรก็ดี สำหรับธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ตลาดมองว่า RBA จะเดินขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย $+0.25\%$ สู่ระดับ 3.60% จนกว่า RBA จะมั่นใจว่าสามารถคุมปัญหาอัตราเงินเฟ้อได้สำเร็จ (อัตราเงินเฟ้อและภาพเศรษฐกิจจะลดลงต่อเนื่อง อย่างชัดเจน) ส่วนธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.75% ต่อ หลัง BNM อาจมองว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องและการขึ้นดอกเบี้ยก่อนหน้าอาจเพียงพอที่จะคุมปัญหาเงินเฟ้อ โดยที่ไม่กดดันการเติบโตเศรษฐกิจจนเกินไป
- **ฝั่งไทย** – ตลาดมองว่า ภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทยจะช่วยหนุนให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52 จุด ได้ ทั้งนี้ เราประเมินว่า แม้การบริโภคในประเทศยังคงฟื้นตัวได้ดีตามภาพเศรษฐกิจโดยรวมและมีส่วนช่วยหนุนให้อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง แต่ฐานราคาสินค้าของเดือนกุมภาพันธ์ปีก่อนที่อยู่ในระดับสูง กอปรกับการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าพลังงานและเนื้อสัตว์ในเดือนกุมภาพันธ์จะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI เดือนกุมภาพันธ์ชะลอลงสู่ระดับ 3.9% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI จะยังคงสูงกว่าระดับ 2%

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CB Cons. Conf. 102.9 ISM Mfg. PMI 47.7	-	Init. Jobless Claims 190k Cont. Claims 1.655m ISM Non-Mfg. PMI 55.1	Comments from Fed Officials JOLTS Job Openings (Wed) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU Unemployment 6.7% EU PPI +15%/y	-	EU CPI +8.5%/y EU Core CPI +5.6%/y	Comments from Central Bankers EU Retail Sales (Mon)
Asia-Pacific	VN CPI +4.31%/y VN Ret. Sales +13.2%/y	-	JP Ret. Sales +1.9%/m VN Exports +11%/y CH Mfg. PMI 52.6 CH Non-Mfg. PMI 56.3	RBA Policy Decision (Tue) BNM Policy Decision (Thu) BOJ Policy Decision (Fri)
Thailand	Exports -4.5%/y Net FX Reserves \$ -2.8b	-	Manufacturing PMI 54.8 Business Survey 50.6 Imports +5.5%/y	CPI Inflation (Tue) Consumer Confidence (Fri)

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	639.7	1.3	1.9	-1.2	-3.6	9.8	5.7	16.1
MSCI DM	2,758.0	1.4	1.9	-1.1	-3.6	9.8	6.0	16.9
MSCI EM	988.0	0.8	1.7	-2.5	-10.8	1.9	3.3	10.9
MSCI EM ex.China	5,856.0	0.7	0.7	-2.3	-12.8	5.6	2.6	11.9
MSCI Asia ex.Japan	641.2	0.8	1.8	-2.8	-9.0	2.1	3.5	12.3
MSCI ASEAN	645.3	-0.2	-1.1	-5.5	-4.1	0.7	-1.2	13.7
MSCI LATAM	2,215.4	1.1	0.9	-0.1	-0.1	5.1	4.1	8.1

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,391.0	1.2	1.7	-1.2	1.5	11.1	0.7	17.1
S&P 500	4,045.6	1.6	1.9	-1.4	-5.0	12.6	5.4	18.4
NASDAQ 100	12,290.8	2.0	2.7	-1.3	-10.4	13.9	12.3	23.8
STOXX600	464.3	0.9	1.4	1.8	14.0	11.4	9.3	13.3
FTSE100	7,947.1	0.0	0.9	2.1	18.1	10.9	6.6	10.7
DAX30	15,578.4	1.6	2.4	1.5	19.0	10.5	11.9	12.4
NIKKEI 225	27,927.5	1.6	1.7	0.9	9.9	12.6	7.0	16.7
TOPIX	2,019.5	1.3	1.6	2.1	12.4	13.8	6.8	13.2
Hang Seng	20,567.5	0.7	2.8	-2.8	-2.6	-4.8	4.0	11.7
HSCEI (H-Share)	6,939.6	1.2	3.5	-3.5	-6.4	-9.8	3.5	9.5
CSI300 (A-Share)	4,130.6	0.3	1.7	1.1	-6.0	2.0	6.7	14.5
Vietnam VN-Index	1,024.8	-1.2	-1.4	-5.8	-30.8	6.4	1.8	9.5
SET	1,606.9	-0.4	-1.7	-4.0	-1.2	8.7	-3.7	15.5
SSET	1,058.7	-0.0	-2.7	-5.8	-3.4	27.0	-0.6	18.6
SENSEX	59,809.0	1.5	0.6	-1.0	11.5	18.1	-1.7	19.6

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	308.4	1.8	2.3	-3.0	-7.7	7.8	11.2	18.3
REITs	1,125.8	1.5	1.0	-5.4	-16.8	-2.1	3.9	
Tech./IT	441.2	1.9	2.6	-0.7	-8.0	14.7	12.4	22.5
Utilities	144.2	1.3	-0.6	-3.0	-3.8	1.5	-4.9	14.9
Communication Serv.	77.8	1.8	3.0	-4.6	-17.2	1.6	10.5	29.5
Industrial	302.9	1.2	2.9	0.9	3.7	11.1	6.8	17.6
Infras.	1,862.9	1.1	-0.3	-2.3	-4.4	0.7	-0.3	32.5
Material	333.6	1.3	4.2	0.1	-3.3	15.7	7.0	13.2
Energy	242.9	0.9	2.7	3.0	15.4	22.0	0.8	8.5
Healthcare	329.9	1.1	0.4	-2.1	-0.9	8.9	-3.7	17.7
Cons. Stap.	265.2	0.2	-0.0	-0.8	-1.0	5.9	-0.7	19.1
Financial	139.5	1.1	1.0	-1.0	2.0	11.2	5.5	10.4

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	79.7	1.9	4.4	8.6	-26.0	-0.7
Brent (\$/bbl)	85.8	1.3	3.2	7.4	-22.3	-0.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.0	8.8	22.8	24.9	-36.3	-32.8
Gold (\$/oz)	1,856.5	1.1	2.5	-0.5	-4.1	1.8
Copper (\$/mt)	8,954.5	0.3	3.1	0.0	-13.8	7.1
Baltic Dry index	1,211.0	5.8	37.1	99.2	-43.6	-20.1
Bloomberg Commod. Index	238.0	1.3	2.7	1.9	-12.3	-3.2

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.95	-10	1	43	211	8
Europe (Germany)	2.72	-4	18	52	270	14
UK	3.85	-3	19	79	255	18
Japan	0.51	0	0	1	33	8
China	2.92	-1	1	3	8	8
Taiwan	1.27	8	8	11	56	-1
South Korea	3.77	-6	25	62	110	4
India	7.40	-2	1	12	57	7
Thailand	2.59	-2	4	14	46	-5
Global Aggregate Bonds	444.4	2	0	-12	-70	-2
Global Investment Grade	245.2	1	0	-7	-32	1
Global High Yield	1,364.0	7	5	-28	-67	29
EM Bonds (Local FX)	138.1	0	0	-3	-9	1
CDX Investment Grade	70.8	-4.0	-6.0	0.7	-3.6	-11.2
CDX High Yield	432.6	-23.0	-32.7	6.9	40.5	-51.4

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.52	-0.5	-0.7	1.6	6.9	1.0
EUR	1.064	0.4	0.8	-1.5	-3.9	-0.7
GBP	1.204	0.8	0.8	-0.2	-9.8	-0.4
JPY	135.87	0.7	0.4	-3.4	-15.0	-3.5
AUD	0.677	0.6	0.7	-2.2	-7.6	-0.6
CNY	6.90	0.2	0.8	-1.5	-8.5	-0.1
KRW	1,301.1	1.1	0.3	-5.5	-7.4	-3.1
TWD	30.62	0.1	-0.2	-3.0	-8.3	0.3
INR	81.97	0.8	1.0	-0.2	-7.4	0.9
IDR	15,311	-0.2	-0.5	-2.7	-6.0	1.7
THB	34.58	0.7	1.0	-3.3	-5.8	0.1
SGD	1.345	0.2	0.4	-1.6	0.8	-0.4

Data as of 6 March 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.