

13-Mar-23

Global Markets Week Ahead

จับตาความเสี่ยง ระบบธนาคาร สหรัฐฯ จากปัญหา ธนาคาร SVB และ ลู่อัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ผู้เล่นในตลาดปรับลดโอกาสเฟดเร่งขึ้น ดอกเบี้ย +0.50% หลังธนาคาร Silicon Valley Bank (SVB) ถูกสั่งปิดจากปัญหาสภาพคล่อง และรายงานข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ก็ไม่ได้ดีไปกว่าคาดชัดเจน
- ตลาดการเงินมีแนวโน้มผันผวนสูง ท่ามกลาง ความกังวลความเสี่ยงต่อระบบธนาคารสหรัฐฯ หลังธนาคาร SVB ถูกสั่งปิดกิจการ และควรระวัง ช่วงตลาดทยอยรับรู้ รายงานข้อมูลอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ
- ทองคำและสินทรัพย์ปลอดภัยอื่น อย่าง เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) อาจได้รับความสนใจจากผู้เล่นในตลาด มากกว่า เงินดอลลาร์ในช่วงตลาดปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) จากความกังวลปัญหาธนาคาร SVB หลังผู้เล่นในตลาด ได้ปรับลดโอกาสเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์อาจไม่ได้อ่อนค่าลงชัดเจนและต้องระวังการกลับมาแข็งค่าขึ้นเร็วของเงินดอลลาร์ หากอัตราเงินเฟ้อ CPI ออกมาสูงกว่าคาด ส่วนค่าเงินบาท มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways โดยมีโอกาสแข็งค่าทดสอบโซนแนวรับแรกแถว 34.50 บาทต่อดอลลาร์ได้ หากราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ **ควรจับตาฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ** ที่จะชะลอการขายสินทรัพย์ไทย หรือกลับมาเทขายสินทรัพย์เสี่ยง อย่าง หุ้นไทย มากขึ้น
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.25-35.25 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาผลกระทบจากการปิดตัวลงของธนาคาร Silicon Valley Bank (SVB) ว่าจะส่งผลกระทบต่อระบบธนาคารสหรัฐฯ อย่างไร และทางการสหรัฐฯ รวมถึงเฟดจะมีวิธีการรับมืออย่างไร เนื่องจากการปิดตัวของ SVB จากปัญหาสภาพคล่อง ถือว่าเป็นการสั่งปิดธนาคารที่ใหญ่ที่สุด นับตั้งแต่วิกฤตการเงินปี 2008 นอกจากนี้ ความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น และรายงานข้อมูลตลาดแรงงานในสัปดาห์ก่อนหน้าที่ออกมาผสมผสาน ได้ทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มปรับลดโอกาสที่เฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ย +0.50% ในการประชุมเดือนมีนาคมนี้ พร้อมกับเริ่มมองว่าเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยต่อเดือนจนแตะระดับสูงสุดไม่เกิน 5.50% ก่อนที่จะทยอยลดลงสู่ระดับ 5.00% ในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ควรรอประเมินสถานการณ์โดยรวม และรอดูตามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะข้อมูลอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งบรรดานักวิเคราะห์ต่างคาดว่า โมเมนตัมของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ยังคงอยู่ที่ระดับ +0.4% m/m หรือคิดเป็น +6.0% y/y และ +5.5% y/y ตามลำดับ ซึ่งเราประเมินว่า หากรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เป็นไปตามที่ตลาดคาดหรือน้อยกว่าคาด เฟดก็อาจไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย +0.50% แต่การขึ้นดอกเบี้ยต่อเดือนจนแตะระดับ 5.50% ยังมีความเป็นไปได้สูง แต่ถ้าหาก อัตราเงินเฟ้อ CPI เร่งตัวขึ้นหรือออกมาสูงกว่าคาด เช่น +0.5% m/m หรือมากกว่านั้น ก็อาจเพิ่มโอกาสที่เฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยได้ และในกรณีดังกล่าว เราคาดว่า มีโอกาสที่จะเห็นเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น พร้อมกับการปรับตัวขึ้นของบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ บ้าง เพื่อสะท้อนการปรับมุมมองของผู้เล่นในตลาด (Repricing) ต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด และนอกเหนือจากรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Sentiment) โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน ซึ่งหากยอดขายปลีก และความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงสะท้อนแนวโน้มการ

บริโภคของสหรัฐฯ ที่สดใส ก็อาจทำให้บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่างมั่นใจในภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ และสนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟดได้

- ฝั่งยุโรป** – ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาใกล้ชิด คือ ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเราคาดว่า ECB จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ต่อเนื่อง +0.50% สู่ระดับ 3.00% ได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะจับตา คาดการณ์เศรษฐกิจใหม่ของ ECB รวมถึง ท้ายแถลงของประธาน ECB เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับดอกเบี้ยนโยบายของ ECB ซึ่งล่าสุด ผู้เล่นในตลาดมองว่า ECB ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยครั้งละ +0.50% ในการประชุมครั้งถัดไป ก่อนที่จะทยอยปรับขึ้นครั้งละ +0.25% จนแตะระดับ 4.00% หลังอัตราเงินเฟ้อยูโรโซนยังอยู่ในระดับสูงเกินกว่าเป้าหมาย 2% ไปมากและเศรษฐกิจยูโรโซนก็ฟื้นตัวได้ดี

- ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในเดือนกุมภาพันธ์ โดยตลาดมองว่า เศรษฐกิจจีนจะฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องหลังการเปิดประเทศ สะท้อนผ่านยอดขายปลีก (Retail Sales) ที่ขยายตัวกว่า +3.4% y/y และยอดผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ที่ขยายตัวราว +2.6% y/y สอดคล้องกับรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคบริการที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจะช่วยหนุนให้ ยอดการส่งออก (Exports) ของญี่ปุ่น เดือนกุมภาพันธ์ เพิ่มขึ้นราว +7% y/y ขณะที่ยอดการนำเข้า (Imports) จะขยายตัวกว่า +12% y/y ตามความต้องการบริโภคในประเทศที่ขยายตัวต่อเนื่อง ในส่วนผลการประชุมของธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) เราประเมินว่า BI จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.75% ต่อ หลัง BI อาจมองว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องและการขึ้นดอกเบี้ยก่อนหน้าอาจเพียงพอที่จะคุมปัญหาเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ค่าเงินรูเปียะห์ (IDR) ก็เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 211k Cont. Claims 1.718m AHE +4.6%/y/y Unemployment 3.6%	-	Job Openings 10.8m Nonfarm Payrolls +311k	CPI Inflation (Tue) Retail Sales (Wed) UoF Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU Investor Conf. -11.1 EU Ret. Sales +0.3% m/m	-	-	ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	CH CPI +1.0%/y/y CH PPI -1.4%/y/y	BNM Policy Rate 2.75% BOJ Policy Rate -0.10% BOJ 10-yr target 0.00%	RBA Policy Rate 3.60%	CH IP/Retail Sales/FAI (Wed) JP Exports & Imports (Thu) BI Policy Decision (Thu)
Thailand	CPI +3.79%/y/y CPI -0.12% m/m Core CPI +1.93%/y/y	-	Consumer Conf. 52.6 Net FX Reserves \$ +1.2b	-

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.

ความกังวลต่อปัญหาการปิดตัวของธนาคาร Silicon Valley Bank รวมถึง รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ออกมาผสมผสาน ได้ส่งผลให้ผู้เล่นในตลาด ปรับลดโอกาสเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย +0.50% ในการประชุมเดือนมีนาคม พร้อมปรับลดคาดการณ์จุดสูงสุด (Terminal Rate) ของดอกเบี้ยเฟดลงเหลือ 5.25%-5.50% จากเดิมที่เชื่อว่าเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยจนแตะระดับ 5.75% ได้

Region: United States »		Instrument: Fed Funds Futures »			
Target Rate	4.75	Pricing Date	03/08/2023		
Effective Rate	4.57	Cur. Imp. O/N Rate	4.574		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
03/22/2023	+1.712	+171.2%	+0.428	5.003	0.250
05/03/2023	+3.129	+141.7%	+0.782	5.357	0.250
06/14/2023	+4.006	+87.7%	+1.001	5.576	0.250
07/26/2023	+4.372	+36.6%	+1.093	5.668	0.250
09/20/2023	+4.467	+9.5%	+1.117	5.691	0.250
11/01/2023	+4.296	-17.1%	+1.074	5.649	0.250
12/13/2023	+3.925	-37.1%	+0.981	5.556	0.250
01/31/2024	+3.442	-48.3%	+0.861	5.435	0.250

Region: United States »		Instrument: Fed Funds Futures »			
Target Rate	4.75	Pricing Date	03/10/2023		
Effective Rate	4.57	Cur. Imp. O/N Rate	4.565		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
03/22/2023	+1.332	+133.2%	+0.333	4.898	0.250
05/03/2023	+2.394	+106.3%	+0.599	5.163	0.250
06/14/2023	+2.881	+48.6%	+0.720	5.285	0.250
07/26/2023	+2.802	-7.9%	+0.700	5.265	0.250
09/20/2023	+2.442	-36.0%	+0.610	5.175	0.250
11/01/2023	+1.904	-53.8%	+0.476	5.041	0.250
12/13/2023	+1.281	-62.3%	+0.320	4.885	0.250
01/31/2024	+0.642	-63.9%	+0.160	4.725	0.250

Source : Bloomberg

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	616.6	-1.3	-3.6	-5.3	-4.9	13.4	1.9	15.5
MSCI DM	2,657.4	-1.3	-3.6	-5.2	-4.9	13.4	2.1	16.2
MSCI EM	955.3	-1.4	-3.3	-5.6	-9.1	5.1	-0.1	10.8
MSCI EM ex.China	5,777.5	-1.0	-1.3	-3.3	-11.1	10.7	1.2	12.1
MSCI Asia ex.Japan	616.1	-1.6	-3.9	-6.4	-8.5	4.3	-0.5	12.6
MSCI ASEAN	637.8	-1.1	-1.2	-4.9	-4.3	6.0	-2.4	13.5
MSCI LATAM	2,181.6	-1.9	-1.5	-2.6	-0.8	11.5	2.5	8.2

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	31,909.6	-1.1	-4.4	-6.5	-1.0	13.5	-3.7	16.4
S&P 500	3,861.6	-1.4	-4.5	-6.5	-6.6	14.3	0.6	17.6
NASDAQ 100	11,830.3	-1.4	-3.7	-5.3	-10.2	14.9	8.1	22.9
STOXX600	453.8	-1.4	-2.3	-1.5	8.9	18.4	6.8	13.0
FTSE100	7,748.4	-1.7	-2.5	-1.8	12.1	17.0	4.0	10.4
DAX30	15,428.0	-1.3	-1.0	0.2	13.2	18.7	10.8	11.9
NIKKEI 225	28,144.0	-1.7	0.8	2.7	14.3	19.6	7.9	16.8
TOPIX	2,031.6	-1.9	0.6	2.8	15.9	20.1	7.4	13.3
Hang Seng	19,319.9	-3.0	-6.1	-8.4	-2.7	-4.1	-2.3	11.8
HSCFI (H-Share)	6,445.9	-3.1	-7.1	-9.8	-5.4	-9.6	-3.9	8.9
CSI300 (A-Share)	3,967.1	-1.3	-4.0	-4.2	-5.7	2.7	2.5	13.9
Vietnam VN-Index	1,053.0	-0.3	2.8	1.0	-27.0	13.1	4.6	9.8
SET	1,599.7	-0.9	-0.8	-3.2	-0.8	15.6	-4.1	15.4
sSET	1,062.4	-0.9	0.3	-4.0	-0.8	36.2	-0.2	18.8
SENSEX	59,135.1	-1.1	0.4	-2.1	7.8	21.6	-2.8	21.9

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	295.4	-1.0	-4.2	-6.2	-8.7	11.3	6.5	18.2
REITs	1,055.8	-2.7	-6.2	-10.4	-20.9	-0.2	-2.5	
Tech./IT	428.7	-1.7	-2.8	-4.8	-7.2	16.7	9.2	22.7
Utilities	142.0	-0.7	-1.5	-4.0	-5.4	7.3	-6.3	15.4
Communication Serv.	74.9	-1.3	-3.8	-5.4	-17.7	3.6	6.3	15.9
Industrial	294.7	-1.4	-2.7	-2.4	1.6	16.5	3.9	17.5
Infras.	1,831.6	-0.5	-1.7	-3.8	-5.5	6.1	-2.0	13.9
Material	316.0	-1.2	-5.3	-4.1	-6.4	21.1	1.4	12.9
Energy	233.3	-1.0	-4.0	-5.8	11.4	33.2	-3.2	8.4
Healthcare	319.3	-0.5	-3.2	-6.1	-2.1	11.4	-6.7	17.5
Cons. Stap.	261.6	-0.1	-1.3	-2.7	1.9	9.6	-2.1	19.0
Financial	131.7	-2.0	-5.6	-7.4	-3.0	14.8	-0.4	10.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	76.7	1.3	-3.8	-3.8	-27.7	-4.5
Brent (\$/bbl)	82.8	1.5	-3.6	-4.2	-24.3	-3.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.4	-4.4	-19.2	-3.3	-47.5	-45.7
Gold (\$/oz)	1,868.3	2.0	0.6	0.1	-6.4	2.4
Copper (\$/mt)	8,847.0	0.2	-1.2	0.2	-12.4	5.8
Baltic Dry index	1,424.0	3.3	17.6	131.2	-47.6	-6.0
Bloomberg Commod. Index	230.0	0.4	-3.4	-3.4	-14.9	-6.5

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.70	-20	-25	-3	171	-18
Europe (Germany)	2.51	-14	-21	14	223	-6
UK	3.64	-16	-21	24	212	-3
Japan	0.41	-10	-10	-9	22	-1
China	2.88	-0	-4	-1	2	4
Taiwan	1.20	-3	-7	1	46	-8
South Korea	3.58	-14	-19	23	86	-15
India	7.42	-1	2	5	60	9
Thailand	2.50	-2	-9	-2	23	-14
Global Aggregate Bonds	450.2	6	6	-4	-54	4
Global Investment Grade	248.0	3	3	-2	-23	4
Global High Yield	1,359.0	-0	-5	-18	-57	24
EM Bonds (Local FX)	137.7	0	-0	-3	-8	1
CDX Investment Grade	83.0	4.2	12.2	11.8	7.6	1.0
CDX High Yield	498.1	19.7	65.5	66.4	91.0	14.1

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.58	-0.7	0.1	0.9	6.2	1.0
EUR	1.064	0.6	0.1	-0.3	-3.1	-0.6
GBP	1.203	0.9	-0.0	-0.3	-8.1	-0.4
JPY	135.03	0.8	0.6	-2.7	-14.0	-2.9
AUD	0.658	-0.2	-2.8	-4.9	-10.6	-3.4
CNY	6.92	0.7	-0.2	-1.5	-8.6	-0.3
KRW	1,325.0	-0.2	-1.8	-4.5	-7.3	-4.9
TWD	30.85	-0.0	-0.7	-2.3	-8.3	-0.4
INR	82.05	-0.1	-0.1	0.6	-7.0	0.8
IDR	15,450	-0.1	-0.9	-2.0	-7.6	0.8
THB	34.75	0.8	-0.5	-2.9	-4.7	-0.4
SGD	1.350	0.2	-0.4	-1.5	0.7	-0.8

Data as of 13 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.