

20-Mar-23

Global Markets Week Ahead

ลุ้น ผลการประชุม
เฟด โดยเฉพาะ
Dot Plot ใหม่ จะ
สะท้อนแนวโน้มการ
ขึ้นดอกเบี้ยเฟด
อย่างไร



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินปั่นป่วน ท่ามกลางความกังวลปัญหาเสถียรภาพของธนาคารสหรัฐฯ และยุโรป
- ระวังตลาดการเงินอาจยังคงผันผวนสูง ท่ามกลาง ความกังวลความเสี่ยงต่อระบบธนาคารสหรัฐฯ และยุโรป รวมถึง ความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้ ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเฟด (FOMC)
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ (หลังจากปรับตัวอ่อนค่าลงเกือบ -1% ในสัปดาห์ก่อน) หากเฟดไม่ได้กังวลต่อปัญหาสภาพคล่องของระบบธนาคารมากนัก และคาดการณ์ดอกเบี้ยเฟด (Dot Plot) ใหม่สะท้อนว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยจนแตะระดับ 5.50% อนึ่ง หากในช่วงก่อนการประชุม FOMC ตลาดยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง จากความกังวลปัญหาเสถียรภาพของธนาคารสหรัฐฯ และยุโรป ผู้เล่นในตลาดอาจยังคงเลือกที่จะถือทองคำ หรือ เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสินทรัพย์ปลอดภัยมากกว่า เงินดอลลาร์ ส่วนค่าเงินบาท มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways ในช่วงก่อนรับรู้ผลการประชุม FOMC โดยมีโอกาสแข็งค่าทดสอบโซนแนวรับแรกแถว 34 บาทต่อดอลลาร์ได้ หากราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ ควรจับตาฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ ที่จะเริ่มกลับมาซื้อสุทธิสินทรัพย์ไทยหรือไม่
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.80-34.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญ คือ ผลการประชุม คณะกรรมการนโยบายการเงินของเฟด (FOMC) โดยเราคาดว่า FOMC อาจตัดสินใจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย +0.25% สู่ระดับ 4.75-5.00% เพื่อช่วยยึดมั่นในการแก้ไขปัญหาอัตราเงินเฟ้อ (ล่าสุดอัตราเงินเฟ้อ CPI ยังคงสูงกว่า 6%) ขณะที่ปัญหาสภาพคล่องในระบบธนาคารสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้สภาวะทางการเงิน (Financial Condition) ของสหรัฐฯ ตึงตัวมากขึ้น ทำให้ความจำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย +0.50% ลดลง อย่างไรก็ตาม ปรากฏการณ์ที่ตึงตัวตามองเพิ่มเติม คือ ประเมินการเศรษฐกิจใหม่ของเฟด รวมถึงคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (Dot Plot) ใหม่ โดยเราประเมินว่า เฟดอาจไม่ได้ขยับประมาณการเศรษฐกิจมากนัก แต่มีความเป็นไปได้ว่า บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดส่วนใหญ่อาจมองว่า เฟดควรขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจนแตะระดับ 5.50% ในปีนี้ ซึ่งจะสูงขึ้นจากที่เคยมองไว้ที่ระดับ 5.25% ในการประชุมเดือนธันวาคม เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อ โดยเฉพาะ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในฝั่งภาคการบริการ มีแนวโน้มชะลอตัวลงช้า ส่วนปัญหาด้านสภาพคล่องของระบบธนาคารสหรัฐฯ ก็ไม่ได้นำกังวลมากนัก เพราะทางการสหรัฐฯ และเฟด ก็ได้ออกมาตรึงการรับมือไว้แล้ว และนอกเหนือจากผลการประชุมเฟด ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ โดย S&P Global (Manufacturing & Services PMIs) ซึ่งตลาดคาดว่า ในเดือนมีนาคมนี้ ภาคการผลิตอาจยังคงหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ระดับ 47.6 จุด (ดัชนีน้อยกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) โดยส่วนหนึ่งมาจากตามความต้องการสินค้าที่ลดลง ทว่า ภาคการบริการจะยังคงขยายตัวได้ดี ซึ่งจาก ดัชนี PMI ภาคการบริการที่ระดับกว่า 50.8 จุด หนุนโดยตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งอยู่
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) จะตัดสินใจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย +0.25% ตามคาด หรือ

+0.50% ตามการประชุมครั้งก่อนๆ (จากระดับปัจจุบันที่ 4.00%) ท่ามกลางความกังวลต่อเสถียรภาพของระบบธนาคารฝั่งยุโรป และแนวโน้มเศรษฐกิจอังกฤษที่ชะลอตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ CPI อังกฤษ เดือนกุมภาพันธ์ แม้จะชะลอตัวต่อเนื่อง แต่ก็อยู่ที่ระดับสูงถึง 9.8% นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรป ผ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ โดยตลาดมองว่า ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปจะเดินหน้าฟื้นตัวต่อเนื่องในเดือนมีนาคม สะท้อนผ่าน ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและภาคการบริการ (Composite PMI) ที่ระดับ 52 จุด สำหรับยูโรโซน และระดับ 52.7 จุด สำหรับอังกฤษ ซึ่งส่วนหนึ่งหนุนโดยการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ หลังวิกฤตพลังงานในฝั่งยุโรปไม่ได้นำกังวลมากนัก

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า การชะลอตัวต่อเนื่องของอัตราเงินเฟ้อ และภาพเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก จะส่งผลให้ธนาคารกลางไต้หวัน (CBC) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.75% ต่อ ขณะที่ ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) อาจจำเป็นต้องเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 6.25% หลังอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงถึง 8.6% นอกจากนี้ผลการประชุมของธนาคารกลางดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ CPI ของญี่ปุ่นในเดือนกุมภาพันธ์ โดยหากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงกว่า 4% ท่อปรกับ ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่นก็มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะภาคการบริการ ซึ่งอาจสะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการบริการเดือนมีนาคม ที่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 55-56 จุด ก็จะเพิ่มโอกาสธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น

- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า ยอดการส่งออก (Exports) เดือนกุมภาพันธ์ จะยังคงหดตัว -7%/y/y สอดคล้องกับภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ยอดการนำเข้า (Imports) จะขยายตัว +2%/y/y ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากความต้องการบริโภคในประเทศที่ขยายตัวได้ดี ทำให้ดุลการค้าอาจขาดดุลเกือบ -2 พันล้านดอลลาร์ได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

| | Negative/Easing | Neutral | Positive/Tightening | This Week's Calendar |
|---------------------|---|--|--|--|
| U.S. | Retail Sales -0.4%/m UofM Cons. Sent. 63.4 SL Inflation Exp. 3.8% LT Inflation Exp. 2.8% | CPI +0.4%/m/m CPI +6.0%/y/y Core CPI +5.5%/y/y | Init. Jobless Claims 192k Cont. Claims 1.684m | FOMC Policy Decision (Thu) S&P Global Mfg. & Serv. PMIs (Fri) |
| Europe | - | - | ECB Depo. Rate 3.00% | GER ZEW Survey (Tue) UK CPI Inflation (Wed) BOE Policy Decision (Thu) EU/UK Mfg. & Serv. PMIs (Fri) |
| Asia-Pacific | CH IP +2.4%/y/y CH Jobless Rate 5.6% JP Exports +6.5%/y/y JP Imports +8.3%/y/y | CH Ret. Sales +3.5%/y/y BI Policy Rate 5.75% | CH FAI +5.5%/y/y, YTD | BSP/CBC Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri) JP Mfg. & Services PMIs (Fri) |
| Thailand | Net FX Reserves \$ -0.1b | - | - | Exports & Imports (TBA) |

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 | 616.1 | -0.6 | -0.1 | -4.4 | -10.1 | 18.2 | 1.8 | 15.4 |
| MSCI DM | 2,656.2 | -0.8 | -0.0 | -4.3 | -10.1 | 18.2 | 2.1 | 16.0 |
| MSCI EM | 951.6 | 1.1 | -0.4 | -5.1 | -12.4 | 8.7 | -0.5 | 11.5 |
| MSCI EM ex.China | 5,704.6 | 0.9 | -1.3 | -3.9 | -14.4 | 13.6 | -0.1 | 12.5 |
| MSCI Asia ex.Japan | 621.8 | 1.6 | 0.9 | -4.5 | -11.1 | 7.9 | 0.4 | 13.8 |
| MSCI ASEAN | 642.1 | 1.5 | 0.7 | -3.4 | -6.5 | 10.5 | -1.7 | 13.2 |
| MSCI LATAM | 2,070.8 | -1.5 | -5.1 | -7.8 | -7.1 | 14.6 | -2.7 | 7.9 |

| Major Indices | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
|------------------|----------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|------------|
| DOW JONES | 31,862.0 | -1.2 | -0.1 | -5.6 | -5.6 | 16.9 | -3.9 | 16.4 |
| S&P 500 | 3,916.6 | -1.1 | 1.4 | -3.8 | -9.7 | 17.6 | 2.0 | 17.8 |
| NASDAQ 100 | 12,519.9 | -0.5 | 5.8 | 1.4 | -10.5 | 19.7 | 14.4 | 24.2 |
| STOXX600 | 436.3 | -1.2 | -3.8 | -5.7 | 0.2 | 18.0 | 2.7 | 12.5 |
| FTSE100 | 7,335.4 | -1.0 | -5.3 | -7.7 | 2.9 | 15.5 | -1.6 | 10.0 |
| DAX30 | 14,768.2 | -1.3 | -4.3 | -4.6 | 2.5 | 18.3 | 6.1 | 11.3 |
| NIKKEI 225 | 27,333.8 | 1.2 | -2.9 | -0.7 | 4.2 | 20.5 | 4.7 | 16.2 |
| TOPIX | 1,959.4 | 1.2 | -3.6 | -2.0 | 5.4 | 17.9 | 3.6 | 12.8 |
| Hang Seng | 19,518.6 | 1.6 | 1.0 | -6.2 | -5.7 | -2.0 | -1.3 | 12.1 |
| HSCFI (H-Share) | 6,615.7 | 2.1 | 2.6 | -6.3 | -6.9 | -7.1 | -1.3 | 9.2 |
| CSI300 (A-Share) | 3,958.8 | 0.5 | -0.2 | -4.2 | -5.0 | 4.8 | 2.3 | 14.0 |
| Vietnam VN-Index | 1,045.1 | -0.2 | -0.7 | -3.7 | -27.7 | 15.6 | 3.8 | 9.7 |
| SET | 1,563.7 | 0.6 | -2.2 | -5.0 | -4.2 | 14.8 | -6.3 | 15.1 |
| sSET | 1,022.1 | 0.6 | -3.8 | -5.5 | -5.5 | 36.6 | -4.0 | 18.5 |
| SENSEX | 57,989.9 | 0.6 | -1.9 | -4.5 | 1.5 | 26.1 | -4.7 | 19.1 |

| Sectors* | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
|---------------------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Cons. Disc. | 296.4 | -0.8 | 0.4 | -6.0 | -15.8 | 15.6 | 6.9 | 18.6 |
| REITs | 1,057.0 | -1.9 | 0.1 | -8.6 | -22.6 | 3.9 | -2.4 | 23.8 |
| Tech./IT | 448.2 | 0.2 | 4.6 | 1.5 | -9.9 | 24.3 | 14.2 | 23.8 |
| Utilities | 145.1 | -0.9 | 2.1 | -2.2 | -4.3 | 12.8 | -4.3 | 15.7 |
| Communication Serv. | 78.3 | -0.1 | 4.6 | -0.7 | -18.6 | 8.8 | 11.2 | 16.3 |
| Industrial | 287.9 | -1.0 | -2.3 | -4.6 | -5.6 | 21.2 | 1.5 | 17.0 |
| Infras. | 1,841.8 | -0.7 | 0.6 | -3.5 | -6.5 | 7.0 | -1.4 | 14.0 |
| Material | 307.2 | -0.2 | -2.8 | -6.6 | -11.6 | 24.1 | -1.5 | 12.5 |
| Energy | 215.7 | -0.8 | -7.6 | -9.0 | 5.0 | 35.0 | -10.5 | 7.7 |
| Healthcare | 322.4 | -0.7 | 1.0 | -4.1 | -6.1 | 13.0 | -5.8 | 17.7 |
| Cons. Stap. | 263.3 | -0.4 | 0.7 | -1.7 | -1.1 | 9.9 | -1.4 | 19.1 |
| Financial | 124.0 | -1.7 | -5.9 | -12.1 | -13.9 | 18.6 | -6.2 | 9.5 |

| Commodities | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
|-------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| WTI (\$/bbl) | 66.7 | -2.4 | -13.0 | -12.6 | -35.2 | -16.8 |
| Brent (\$/bbl) | 73.0 | -2.3 | -11.9 | -12.1 | -31.6 | -15.1 |
| Natural Gas (\$/MMBtu) | 2.3 | -7.0 | -3.8 | 2.8 | -53.1 | -47.8 |
| Gold (\$/oz) | 1,989.2 | 3.6 | 6.5 | 8.0 | 2.4 | 9.1 |
| Copper (\$/mt) | 8,573.3 | 0.8 | -3.1 | -4.2 | -16.2 | 2.5 |
| Baltic Dry index | 1,560.0 | -2.7 | 9.6 | 182.6 | -40.1 | 3.0 |
| Bloomberg Commod. Index | 225.9 | -0.1 | -1.8 | -3.3 | -14.3 | -8.1 |

| 10yr Government Yields & Credit Markets Indices | Last | 1D Δ | 1Wk Δ | 1M Δ | 1Y Δ | YTD Δ |
|---|---------|------|-------|------|-------|-------|
| US | 3.43 | -15 | -27 | -39 | 126 | -45 |
| Europe (Germany) | 2.11 | -18 | -40 | -33 | 172 | -46 |
| UK | 3.28 | -14 | -36 | -23 | 172 | -39 |
| Japan | 0.29 | -3 | -12 | -22 | 8 | -13 |
| China | 2.87 | 0 | -1 | -2 | 7 | 3 |
| Taiwan | 1.17 | -2 | -4 | -7 | 39 | -12 |
| South Korea | 3.41 | 1 | -18 | -22 | 70 | -33 |
| India | 7.34 | 1 | -8 | -3 | 56 | 1 |
| Thailand | 2.45 | 1 | -5 | -14 | 16 | -19 |
| Global Aggregate Bonds | 457.6 | 3 | 7 | 7 | -45 | 12 |
| Global Investment Grade | 249.8 | 2 | 2 | 2 | -22 | 5 |
| Global High Yield | 1,347.2 | -1 | -12 | -18 | -84 | 13 |
| EM Bonds (Local FX) | 139.3 | 1 | 2 | 0 | -6 | 2 |
| CDX Investment Grade | 87.9 | 5.1 | 4.8 | 15.1 | 23.6 | 5.8 |
| CDX High Yield | 529.7 | 26.8 | 31.6 | 85.2 | 171.9 | 45.7 |

| Currencies (Dollar Crosses) | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Dollar Index | 103.71 | -0.7 | -0.8 | -0.1 | 5.9 | 0.2 |
| EUR | 1.067 | 0.6 | 0.3 | -0.2 | -3.8 | -0.3 |
| GBP | 1.217 | 0.5 | 1.2 | 1.1 | -7.4 | 0.7 |
| JPY | 131.85 | 1.4 | 2.4 | 1.7 | -10.0 | -0.6 |
| AUD | 0.670 | 0.6 | 1.8 | -2.6 | -9.2 | -1.7 |
| CNY | 6.89 | 0.2 | 0.4 | -0.3 | -7.8 | 0.2 |
| KRW | 1,303.6 | 0.7 | 1.6 | -0.3 | -6.8 | -3.3 |
| TWD | 30.55 | 0.1 | 1.0 | -0.4 | -7.1 | 0.6 |
| INR | 82.55 | 0.2 | -0.6 | 0.3 | -8.2 | 0.2 |
| IDR | 15,345 | 0.3 | 0.7 | -0.9 | -6.8 | 1.5 |
| THB | 34.07 | 1.0 | 2.0 | 1.2 | -2.5 | 1.6 |
| SGD | 1.342 | 0.3 | 0.6 | -0.4 | 0.8 | -0.2 |

Data as of 20 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.