

27-Mar-23

Global Markets Week Ahead

จับตาอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ พร้อมติดตามปัญหาเสถียรภาพระบบธนาคารสหรัฐฯ และยุโรป



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้เฟดจะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ และอาจคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% แต่ผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังว่า เฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยลง ท่ามกลางความกังวลปัญหาเสถียรภาพของระบบธนาคาร
- ควรจับตา ความกังวลของผู้เล่นในตลาดต่อปัญหาเสถียรภาพของระบบธนาคารสหรัฐฯ และยุโรป รวมถึงรายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ
- **เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้** หากอัตราเงินเฟ้อ PCE ออกมาสูงกว่าคาด และผู้เล่นในตลาดคลายกังวลปัญหาเสถียรภาพของระบบธนาคาร แต่หากตลาดยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง เงินดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้นได้ ในกรณีที่ ความกังวลอยู่ที่ฝั่งธนาคารยุโรปมากกว่าฝั่งสหรัฐฯ (ถดถอยสกุลเงินฝั่งยุโรปอ่อนค่าลง) ทั้งนี้ ทองคำและเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) อาจยังคงเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยที่ผู้เล่นในตลาดต้องการถือ หากตลาดปิดรับความเสี่ยง ส่วน**ค่าเงินบาท มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways** โดยมีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ หากนักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิสินทรัพย์ไทย โดยเฉพาะหุ้น หรือ ในจังหวะที่ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ การแข็งค่าของเงินบาทอาจถูกชะลอด้วยฟลอร์ซื้อสกุลเงินต่างประเทศของบรรดาผู้นำเข้าและบริษัทข้ามชาติญี่ปุ่น
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.90-34.50 บาท/ดอลลาร์**



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญ คือ รายงานข้อมูลอัตราเงินเฟ้อ PCE ซึ่งเป็นข้อมูลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อที่ให้ความสำคัญ โดยบรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า โมเมนตัมของอัตราเงินเฟ้อ PCE ในเดือนกุมภาพันธ์ อาจชะลอตัวลงสู่ระดับ +0.4% m/m ตามการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าพลังงานและราคาสินค้าโดยรวม ส่งผลให้ อัตราเงินเฟ้อ PCE ชะลอตัวลงสู่ระดับ 5.1% อย่างไรก็ตาม หากการตัดผลของราคาพลังงานและราคาอาหาร โมเมนตัมของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE จะอยู่ที่ +0.4% m/m ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE ยังคงอยู่ที่ระดับ 4.7% สอดคล้องกับภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัว ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ในส่วนภาคการบริการที่ไม่รวมผลของที่อยู่อาศัย (Core Services Ex. Housing) ชะลอตัวลงช้า อย่างไรก็ตาม หากอัตราเงินเฟ้อ PCE และ Core PCE ไม่ได้เร่งตัวสูงขึ้น ทอปรกับภาวะตึงตัวด้านสินเชื่อจากผลกระทบของปัญหาสภาพคล่องในระบบธนาคาร ก็จะช่วยลดความจำเป็นที่เฟดจะต้องเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องจากจะอยู่ที่ระดับ 5.25% แต่กว่า เฟดอาจเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25% จนกว่าเฟดจะมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มกลับสู่เป้าหมาย 2% อย่างชัดเจน ซึ่งเรามองว่า ภาพดังกล่าวอาจเกิดขึ้นพร้อมกับการชะลอตัวลงมากขึ้นของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะการจ้างงาน ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับดอกเบี้ยนโยบายของเฟด หลังผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังว่า เฟดจะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยและเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจเยอรมนีผ่านรายงานดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Ifo Business Climate) เดือนมีนาคม ซึ่งตลาดคาดว่า ดัชนีอาจปรับตัวลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 91 จุด ทดดันโดยแนวโน้มการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของธนาคารกลางยุโรป (ECB) รวมถึงภาวะเงินเฟ้อสูง และล่าสุด ความกังวลต่อเสถียรภาพของระบบธนาคาร

นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม ต้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของทั้งสองธนาคารกลางว่าจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยจนแตะจุดสูงสุด (Terminal Rate) ณ ระดับใด

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดจะรอจับตา การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเวียดนามผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือน อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ว่าจะสามารถคงโมเมนตัมขยายตัวราว +13% y/y ได้หรือไม่ เช่นเดียวกับฝั่งญี่ปุ่น ตลาดมองว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งจะช่วยหนุนให้ยอดขายปลีกในเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น +5.8% y/y ส่วนในฝั่งจีน ตลาดประเมินว่าภาพรวมเศรษฐกิจจีนก็มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง หลังการผ่อนคลายมาตรการ Zero COVID สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคบริการเดือนมีนาคม ที่ระดับ 50.5 จุด และ 54.3 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว)

▪ **ฝั่งไทย** – เราคาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (ทนง.) จะมีมติเป็นเอกฉันท์ “ขึ้น” ดอกเบี้ยนโยบาย +0.25% สู่ระดับ 1.75% พร้อมกันนั้น ทนง. อาจปรับคาดการณ์อัตราการขยายตัวของภาคธุรกิจในประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติดีขึ้นจากการประชุมเดือนธันวาคม ส่วนคาดการณ์ยอดการส่งออกอาจถูกปรับลงตามแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะสอดคล้องกับรายงานข้อมูลการค้าระหว่างประเทศในช่วงนี้ ที่ตลาดประเมินว่า 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.	Cont. Claims 1.694m	-	FFTR 4.75%-5.00% Init. Jobless Claims 191k S&P Mfg. PMI 49.3 S&P Serv. PMI 53.8	Fed Officials Comments CB Consumer Confidence (Tue) PCE Inflation (Fri)
Europe	GER ZEW Survey 13.0 EU Mfg. PMI 47.1 UK Mfg. PMI 48.0 UK Serv. PMI 52.8	-	UK CPI +10.4% y/y UK Ret. Sales +1.2% m/m BOE Policy Rate 4.25% EU Serv. PMI 55.6	ECB & BOE Officials Comments GER Ifo Business Climate (Mon)
Asia-Pacific	JP CPI +3.3% y/y	-	BSP Policy Rate 6.25% CBC Policy Rate 1.875% JP Mfg. PMI 48.6 JP Serv. PMI 54.2	VN CPI, Retail Sales (Wed) JP Retail Sales (Fri) CH Mfg. & Services PMIs (Fri)
Thailand	-	-	Net FX Reserves \$ +3.2b	Exports & Imports (Mon) BOT Policy Decision (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	625.1	-0.2	1.5	-0.7	-9.8	15.1	3.3	15.6
MSCI DM	2,692.6	-0.2	1.4	-0.8	-9.8	15.1	3.5	16.2
MSCI EM	972.2	-0.6	2.2	0.8	-10.7	7.8	1.7	12.2
MSCI EM ex.China	5,812.5	-0.5	1.9	-0.0	-13.8	16.3	1.8	13.1
MSCI Asia ex.Japan	635.1	-0.6	2.1	1.5	-8.6	6.9	2.6	13.4
MSCI ASEAN	657.1	-0.1	2.3	2.2	-4.4	9.5	0.6	13.6
MSCI LATAM	2,076.9	0.5	0.3	-4.9	-13.6	18.5	-2.4	8.2

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,237.5	0.4	1.2	-1.5	-5.1	18.3	-2.7	16.6
S&P 500	3,971.0	0.6	1.4	0.2	-10.7	19.4	3.4	18.1
NASDAQ 100	12,767.1	0.3	2.0	6.7	-12.7	20.1	16.7	24.6
STOXX600	440.1	-1.4	0.9	-3.5	0.5	16.6	3.6	12.5
FTSE100	7,405.5	-1.3	1.0	-5.5	2.7	14.8	-0.6	10.1
DAX30	14,957.2	-1.7	1.3	-2.8	4.6	15.8	7.4	11.5
NIKKEI 225	27,385.3	-0.1	1.4	-0.1	-0.5	14.4	4.9	16.5
TOPIX	1,955.3	-0.1	0.9	-1.9	1.4	12.9	3.4	12.9
Hang Seng	19,915.7	-0.7	2.0	0.2	-3.7	-2.3	0.7	9.4
HSCFI (H-Share)	6,794.8	-0.6	2.7	1.9	-3.3	-7.5	1.3	9.9
CSI300 (A-Share)	4,027.1	-0.3	1.7	-0.4	-1.3	4.9	4.0	14.3
Vietnam VN-Index	1,046.8	0.2	0.2	2.6	-29.0	16.4	3.9	10.0
SET	1,591.9	-0.1	1.8	-1.6	-2.4	16.4	-4.6	15.4
sSET	1,030.9	-0.0	0.9	-3.6	-4.4	38.9	-3.2	18.5
SENSEX	57,527.1	-0.7	-0.8	-3.0	1.6	25.9	-5.4	18.8

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	300.1	-0.8	1.2	-1.4	-15.1	12.2	8.2	18.7
REITs	1,042.3	2.0	-1.4	-6.5	-23.2	7.5	-3.8	
Tech./IT	456.9	-0.1	2.0	5.9	-9.8	21.0	16.4	24.3
Utilities	144.5	1.1	-0.4	0.2	-6.3	8.3	-4.7	15.3
Communication Serv.	81.1	0.0	3.5	7.4	-16.8	8.4	15.1	17.1
Industrial	290.1	-0.9	0.8	-2.2	-4.8	16.5	2.3	17.1
Infras.	1,849.1	0.7	0.4	-1.1	-6.5	9.7	-1.1	13.9
Material	312.0	-0.6	1.6	-1.8	-12.6	22.4	0.1	12.7
Energy	218.7	-0.9	1.4	-7.1	1.6	33.8	-9.2	7.9
Healthcare	327.6	0.7	1.6	0.1	-5.0	13.1	-4.3	17.7
Cons. Stap.	268.5	0.7	2.0	1.6	0.6	13.0	0.5	19.2
Financial	124.9	-1.0	0.7	-9.7	-14.0	15.1	-5.5	9.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	69.3	-1.0	3.8	-9.3	-38.3	-13.7
Brent (\$/bbl)	75.0	-1.2	2.8	-9.8	-37.0	-12.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.2	2.9	-5.2	-9.6	-59.0	-50.5
Gold (\$/oz)	1,978.2	-0.8	-0.6	9.2	1.0	8.5
Copper (\$/mt)	8,911.8	-1.3	3.9	2.6	-13.7	6.5
Baltic Dry index	1,484.0	1.9	-3.3	58.7	-41.7	-2.0
Bloomberg Commod. Index	227.0	0.5	0.5	-2.0	-17.8	-7.7

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.38	-5	-5	-57	100	-50
Europe (Germany)	2.13	-7	2	-41	160	-44
UK	3.28	-8	-0	-38	164	-39
Japan	0.32	-1	3	-19	9	-11
China	2.87	-0	-0	-5	6	3
Taiwan	1.20	3	4	1	21	-8
South Korea	3.22	-5	-18	-30	36	-51
India	7.31	-2	-3	-8	47	-2
Thailand	2.31	-2	-14	-24	-9	-33
Global Aggregate Bonds	461.0	-1	3	16	-34	15
Global Investment Grade	252.0	-1	2	7	-16	8
Global High Yield	1,354.5	-7	7	-10	-68	20
EM Bonds (Local FX)	140.6	-1	1	3	-5	4
CDX Investment Grade	84.8	-1.3	-3.1	9.3	12.7	2.8
CDX High Yield	517.7	-9.0	-12.0	59.4	149.9	33.7

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.12	0.6	-0.6	-2.0	4.4	-0.4
EUR	1.076	-0.7	0.8	2.0	-2.2	0.5
GBP	1.223	-0.4	0.5	2.4	-7.2	1.2
JPY	130.73	0.1	0.9	4.4	-6.4	0.3
AUD	0.665	-0.6	-0.8	-1.2	-11.6	-2.5
CNY	6.87	-0.6	0.3	1.4	-7.3	0.5
KRW	1,293.3	-1.2	0.8	0.9	-5.8	-2.5
TWD	30.32	0.1	0.8	0.8	-5.6	1.4
INR	82.48	-0.3	0.1	0.3	-7.4	0.3
IDR	15,153	1.3	1.3	0.5	-5.3	2.8
THB	34.22	-0.5	-0.4	2.1	-2.0	1.1
SGD	1.332	-0.5	0.8	1.4	1.9	0.5

Data as of 27 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.