

2-Apr-23

Global Markets Week Ahead

ลุ้น รายงานข้อมูล ตลาดแรงงาน สหรัฐฯ และ จับตา รายงาน อัตราเงินเฟ้อ CPI ของไทย



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลปัญหาเสถียรภาพของระบบธนาคารที่ทยอยคลี่คลายลง ได้หนุนให้ผู้เล่นในตลาดกล้าเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On) มากขึ้น
- ควรจับตา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ โดยเฉพาะ ข้อมูลการจ้างงาน ส่วนในฝั่งไทย รอลุ้น รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI และควรติดตามต้อยแดงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลัก
- เงินดอลลาร์อาจเคลื่อนไหว sideways ในช่วงก่อนตลาดรับรู้ข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ทั้งนี้ เงินดอลลาร์จะมีทิศทางที่ชัดเจนขึ้น โดยมีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ หากยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมและการเติบโตของรายได้ได้ออกมาดีกว่าคาด ส่วนค่าเงินบาท อาจเคลื่อนไหวไร้ทิศทางในช่วงก่อนตลาดรับรู้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ เช่นกัน ทว่า หากราคาทองคำย่อตัวลงต่อเนื่อง ตามภาวะเปิดรับความเสี่ยงของตลาด ก็อาจกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าลง ตามฟลอร์ซื้อทองคำในจังหวะย่อตัวได้ ทั้งนี้ เงินบาทอาจพอได้แรงหนุนฝั่งแข็งค่า หากนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยมากขึ้น และผู้เล่นในตลาดยังคงคาดว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยยังมีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อ ซึ่งต้องรอติดตามรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนมีนาคม
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.85-34.40 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญ คือ รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ เดือนมีนาคม โดยเฉพาะ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) และอัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) โดยตลาดคาดว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ นั้นยังคงแข็งแกร่งและดึงตัว สะท้อนผ่าน ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมที่อาจเพิ่มขึ้น +2.4 แสนราย ส่วนยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (JOLTs Job Openings) อาจลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 10.4 ล้านตำแหน่ง ซึ่งคิดเป็นเกือบ 1.8 เท่าของจำนวนผู้ว่างงาน ซึ่งว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงดึงตัวอยู่ ซึ่งอาจทำให้ อัตราการเติบโตของค่าจ้างยังคงสูงราว +4.3%/y/y นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (ISM Mfg. & Services PMIs) เดือนมีนาคม โดยตลาดมองว่า ภาคการบริการจะยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งจากดัชนี ISM PMI ภาคการบริการ ที่อาจอยู่ที่ระดับ 54.5 จุด (ดัชนีมากกว่า 0 หมายถึง ภาวะขยายตัว) ขณะที่ภาคการผลิตอาจยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตจะอยู่ที่ระดับ 47.5 จุด อนึ่ง หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มกลับมาคาดหวังว่า เฟดยังมีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟดในอนาคต
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม ต้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของทั้งสองธนาคารกลางว่าจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยจนแตะจุดสูงสุด (Terminal Rate) ณ ระดับใด หลังอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่อง โดยล่าสุดอัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI ของยูโรโซน เดือนมีนาคม ได้ชะลอตัวสู่ระดับ 6.9% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ทรงตัวที่ระดับ 5.7%
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า ในไตรมาสแรกของปีนี้ เศรษฐกิจญี่ปุ่นจะได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจในส่วนภาคการบริการ (Tankan Non-Mfg.) ของทั้งบริษัทขนาดเล็กและขนาดใหญ่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 7 จุด และ 20 จุด ตามลำดับ ขณะที่ภาคการผลิตอาจเผชิญแรงกดดันจากแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้ดัชนี ความเชื่อมั่นในภาคการผลิต (Tankan Mfg.) ของบริษัทขนาดเล็กและขนาดใหญ่จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ -6 จุด และ 3 จุด ตามลำดับ ในส่วนนโยบายการเงิน ตลาดมองว่า ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.60% เพื่อรอประเมินผลกระทบของการขึ้นดอกเบี้ยก่อนหน้าต่อเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ ขณะที่ ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) และธนาคารกลางอินเดีย (RBI) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +0.25% สู่ระดับ 5.00% และ 6.75% ตามลำดับ เพื่อให้มั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะสามารถชะลอตัวกลับสู่เป้าหมายได้
- **ฝั่งไทย** – เราคาดว่า ดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรม ในเดือนมีนาคม อาจลดลงสู่ระดับ 54 จุด สะท้อนว่า ภาคการผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวในอัตราชะลอตัว ทดแทนโดยความต้องการสินค้าที่ลดลง ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า สอดคล้องกับยอดการส่งออกของไทยที่ยังคงหดตัวในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ แม้ภาคการผลิตอาจชะลอตัวลง ทว่าในส่วนภาคการบริการมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งจะช่วยหนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.8 จุด ในเดือนมีนาคม และจากภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศที่ดีขึ้น หนุนโดยการบริโภคภาคเอกชน ทำให้เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI เดือนมีนาคม อาจทรงตัวที่ระดับ 1.9% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI อาจชะลอตัวสู่ระดับ 3.20% (+0.10% m/m) ตามการปรับลดลงของราคาสินค้าพลังงานและระดับฐานราคาที่สูงในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ แม้อัตราเงินเฟ้อจะชะลอตัว แต่ก็ยังถือว่าอยู่ในระดับสูงอยู่ ทำให้เรามองว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก +0.25% สู่ระดับ 2.00% ได้ในการประชุมครั้งถัดไป

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 198k GDP Q4/22 +2.6%q/q PCE +5.0%/y/y Core PCE +4.6%/y/y	-	CB Consumer Conf. 104.2 Cont. Claims 1.689m	Fed Officials Comments ISM Manufacturing PMI (Mon) ISM Services PMI (Wed) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU CPI +6.9%/y/y	EU Core CPI +5.7%/y/y	GER Ifo Survey 93.3	ECB & BOE Officials Comments
Asia-Pacific	VN GDP Q1/23 +3.32%/y/y VN CPI +3.35%/y/y VN Exports -14.8%/y/y	-	VN Ret. Sales +13.4%/y/y JP Ret. Sales +6.6%/y/y CH Mfg. PMI 51.9 CH Serv. PMI 58.2	JP BOJ Tankan Survey (Mon) RBA Policy Decision (Tue) RBNZ Policy Decision (Wed) RBI Policy Decision (Thu)
Thailand	Imports +1.1%/y/y	-	BOT Policy Rate 1.75% Exports -4.7%/y/y Trade Balance \$ -1.1b Net FX Reserves \$ +1.9b	Manufacturing PMI (Mon) Business Sentiment (Mon) CPI Inflation (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	33,274.2	1.3	3.2	2.1	-2.0	17.3	6.8	17.1
MSCI DM	2,791.4	1.1	3.7	1.5	-2.0	17.3	7.3	16.6
MSCI EM	990.3	0.5	1.9	0.5	-10.7	8.9	3.5	12.3
MSCI EM ex.China	33,274.2	1.3	3.2	2.1	-2.0	17.3	3.6	17.1
MSCI Asia ex.Japan	33,274.2	1.3	3.2	2.1	-2.0	17.3	4.1	17.1
MSCI ASEAN	665.7	-0.0	1.3	3.9	-3.9	10.1	1.9	13.6
MSCI LATAM	2,194.0	-0.5	5.6	0.9	-10.5	18.7	3.1	8.4

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,274.2	1.3	3.2	2.1	-2.0	17.3	0.4	17.1
S&P 500	4,109.3	1.4	3.5	3.7	-7.8	18.6	7.0	18.8
NASDAQ 100	13,181.4	1.7	3.2	9.5	-10.4	20.0	20.5	25.5
STOXX600	457.8	0.7	4.0	-0.2	4.0	16.1	7.8	13.1
FTSE100	7,631.7	0.1	3.1	-2.5	5.2	14.3	2.4	10.5
DAX30	15,628.8	0.7	4.5	0.3	8.2	17.9	12.2	12.0
NIKKEI 225	33,274.2	1.3	3.2	2.1	-2.0	17.3	7.5	17.1
TOPIX	2,003.5	1.0	2.5	0.3	5.7	17.5	5.9	13.3
Hang Seng	33,274.2	1.3	3.2	2.1	-2.0	17.3	3.1	17.1
HSCEI (H-Share)	6,968.9	0.7	2.6	0.4	-4.2	-6.7	3.9	8.8
CSI300 (A-Share)	4,050.9	0.3	0.6	-1.9	-3.1	5.1	4.6	14.2
Vietnam VN-Index	1,064.6	0.5	1.7	4.0	-28.6	16.7	5.7	10.2
SET	1,609.2	0.2	1.1	0.5	-2.8	15.5	-3.6	15.5
sSET	1,036.4	-0.1	0.5	-1.2	-5.6	37.1	-2.7	18.9
SENSEX	58,991.5	1.8	1.8	-1.4	0.8	30.3	-3.0	19.3

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	315.9	2.0	5.3	2.6	-11.8	16.3	13.9	19.2
REITs	1,089.9	1.8	4.6	-2.3	-22.3	5.5	0.6	
Tech./IT	471.7	1.4	3.2	9.5	-7.2	21.6	20.2	24.9
Utilities	149.6	0.5	3.6	4.0	-6.3	11.6	-1.3	16.0
Communication Serv.	82.3	1.5	1.5	8.8	-15.3	7.6	16.9	16.9
Industrial	301.5	0.9	3.9	-0.2	0.0	20.3	6.3	17.4
Infras.	33,274.2	1.3	3.2	2.1	-2.0	17.3	2.4	17.1
Material	33,274.2	1.3	3.2	2.1	-2.0	17.3	4.5	17.1
Energy	231.4	0.4	5.8	-1.1	7.7	32.3	-4.0	8.4
Healthcare	33,274.2	1.3	3.2	2.1	-2.0	17.3	-2.2	17.1
Cons. Stap.	275.0	0.5	2.4	4.0	0.5	11.2	2.9	19.7
Financial	129.4	0.6	3.6	-6.8	-10.1	19.0	-2.1	9.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	75.7	1.7	9.3	-1.8	-24.5	-5.7
Brent (\$/bbl)	79.9	1.6	6.5	-4.8	-26.0	-7.0
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.2	5.3	0.0	-19.3	-60.7	-50.5
Gold (\$/oz)	1,969.3	-0.6	-0.5	7.8	1.6	8.0
Copper (\$/mt)	9,003.5	0.0	1.0	0.6	-13.2	7.6
Baltic Dry index	1,389.0	-1.0	-6.7	14.7	-41.1	-8.3
Bloomberg Commod. Index	232.7	1.1	2.5	-2.2	-12.1	-5.4

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.47	-8	9	-45	113	-41
Europe (Germany)	2.29	-8	16	-36	174	-28
UK	3.49	-3	21	-34	188	-18
Japan	0.35	2	4	-15	13	-7
China	2.86	-1	-1	-6	7	2
Taiwan	1.20	3	4	1	21	-8
South Korea	3.36	5	14	-40	40	-38
India	7.31	3	1	-12	48	-2
Thailand	2.41	4	9	-18	6	-24
Global Aggregate Bonds	459.3	1	-2	15	-37	13
Global Investment Grade	252.4	1	0	7	-18	8
Global High Yield	1,376.6	7	22	13	-61	42
EM Bonds (Local FX)	141.1	0	0	3	-5	4
CDX Investment Grade	75.9	-1.9	-9.0	0.3	9.4	-6.2
CDX High Yield	463.4	-14.2	-54.3	6.1	89.4	-20.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.51	0.4	-0.6	-2.3	4.3	-1.0
EUR	1.084	-0.6	0.7	2.5	-2.1	1.3
GBP	1.234	-0.4	0.9	2.6	-6.1	2.1
JPY	132.86	-0.1	-1.6	2.5	-8.4	-1.3
AUD	0.669	-0.4	0.6	-0.7	-10.7	-1.9
CNY	6.87	-0.0	-0.1	0.9	-7.8	0.4
KRW	1,301.6	-0.2	-0.6	1.7	-6.9	-3.2
TWD	30.49	-0.1	-0.6	0.2	-6.1	0.8
INR	82.18	0.2	0.4	0.6	-7.8	0.7
IDR	14,996	0.3	1.0	1.8	-4.2	3.8
THB	34.14	0.0	0.2	3.2	-2.5	1.4
SGD	1.331	-0.2	0.1	1.3	1.8	0.6

Data as of 2 April 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.