

9-Apr-23

# Global Markets Week Ahead

## ลุ้น รายงานอัตรา เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และจับตา รายงานการประชุม เฟดล่าสุด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดกลับมากังวลความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวหนัก จนอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย
- แนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของเฟดอาจชัดเจนขึ้นจาก รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ รวมถึงรายงานการประชุมเฟดล่าสุด และควรติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลัก ในสัปดาห์นี้
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นได้ในช่วงต้นสัปดาห์ ตามยอดการจ้างงานสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด ก่อนจะเคลื่อนไหว sideways ในช่วงก่อนตลาดรับรู้รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และรายงานการประชุมเฟดล่าสุด ส่วนค่าเงินบาท มีโอกาสอ่อนค่าเล็กน้อย หากเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นจริงตามคาด ทั้งนี้ เงินบาทอาจไม่ได้อ่อนค่าไปมาก โดยมีโซนแนวต้านแถว 34.30 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเรายังคงเห็นโฟลว์ขายเงินดอลลาร์จากฝั่งผู้ส่งออก นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ รวมถึงฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ ที่อาจเริ่มกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยมากขึ้นได้ หากตลาดกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น อนึ่ง ควรระวังความผันผวนในช่วงนี้ เนื่องจากเป็นช่วงใกล้วันหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์ ทำให้โฟลว์ธุรกรรมในตลาดการเงินอาจเบาบางลงกว่าช่วงปกติได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.75-34.40 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – แม้ว่ารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาจะออกมาแยกว่าคาด สร้างความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ เสี่ยงชะลอตัวลงหนักและเข้าสู่ภาวะถดถอย อย่างไรก็ตาม การจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ที่ออกมาดีกว่าที่คาดนั้น ได้สะท้อนภาวะตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัว ทำให้ผู้เล่นในตลาดกลับมาเชื่อว่าเฟดมีโอกาสดึงหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ (จาก CME FedWatch Tool ตลาดให้โอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ยต่อราว 71%) ซึ่งผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนมีนาคม รวมถึงรายงานการประชุมเฟดล่าสุดและถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟดในอนาคต โดยบรรดานักวิเคราะห์ต่างมองว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ อาจชะลอตัวลงต่อเนื่อง +0.3%/m/m หรือ +0.4%/m/m สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI (ไม่รวมผลของราคาพลังงานและอาหาร) สอดคล้องกับการปรับตัวลงของราคาพลังงานและภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้ **อัตราเงินเฟ้อ CPI และ Core CPI อาจยังคงอยู่ในระดับสูงราว 5.2% และ 5.6% ทำให้เรามองว่าเฟดก็ยังมีโอกาสดึงหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อจนแตะระดับ 5.25%** ได้ตามที่คาดการณ์ไว้ใน Dot Plot ล่าสุด นอกเหนือจากรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะภาพการบริโภคของครัวเรือน ผ่านรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนมีนาคม ซึ่งอาจยังคงหดตัวลงราว -0.4%/m/m และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U of Michigan Consumer Sentiment) ในเดือนเมษายน ที่อาจทรงตัวที่ระดับ 62 จุด หนุนโดยความกังวลปัญหาเสถียรภาพระบบธนาคารที่คลี่คลายลง รวมถึงการจ้างงานที่ยังคงแข็งแกร่ง แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคอาจถูกกดดันบ้างจากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัว
- **ฝั่งยุโรป** – บรรดานักลงทุนและนักวิเคราะห์อาจเริ่มคลายกังวลปัญหาาระบบธนาคารยุโรปและเริ่มปรับลดมุมมองเชิงลบต่อ

แนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซนในอีก 6 เดือนข้างหน้า สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) เดือนเมษายน ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -10 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 0 หมายถึงมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ) อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจยูโรโซนอาจถูกกดดันโดยยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนกุมภาพันธ์ ที่อาจพลิกกลับมาหดตัว -0.8%/m/m (หรือคิดเป็น -3.5%/y/y) ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อสูงและต้นทุนการเงินที่สูงขึ้นตามการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของทั้งสองธนาคารกลางหลัก

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.50% หลังอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่อง (ล่าสุด 4.2%) อีกทั้ง เศรษฐกิจก็เผชิญความเสี่ยงด้านลบมากขึ้น ตามแนวโน้มการชะลอตัวของภาคธุรกิจในประเทศ รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการผลิตของเกาหลีใต้ ส่วนในฝั่งจีน ตลาดประเมินว่า ยอดการส่งออก (Exports) ในเดือนมีนาคม จะหดตัว -7.2%/y/y สอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคการผลิตล่าสุด โดย Caixin (ส่วนใหญ่จะเป็นธุรกิจส่งออก) ที่ชะลอตัวลงมากขึ้น ตามภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ ยอดการนำเข้า (Imports) อาจหดตัวราว -7%/y/y โดยมีปัจจัยหลักมาจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงพอสมควรจากปีก่อนหน้า ขณะที่การฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจในประเทศยังช่วยหนุนยอดการนำเข้าอยู่

▪ **ฝั่งไทย** – เราคาดว่า แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวดีขึ้น ซึ่งได้แรงหนุนจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติและการจ้างงานที่ดีขึ้น โดยเฉพาะในส่วนภาคการบริการ จะช่วยหนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนมีนาคมปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 53 จุด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภคอาจยังคงเป็นภาวะเงินเฟ้อสูง

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	ISM Mfg. PMI 46.3 ISM Services PMI 51.2 Job Openings 9.93m Init. Jobless Claims 228k	AHE +0.3%/m/m	Nonfarm Payrolls +236k Unemployment 3.5%	Fed Officials Comments CPI Inflation (Wed) FOMC Meeting Minutes (Thu) Retail Sales (Fri)
<b>Europe</b>	EU CPI +6.9%/y/y	EU Core CPI +5.7%/y/y	GER Ifo Survey 93.3	ECB & BOE Officials Comments EU Investor Confidence (Tue) EU Retail Sales (Tue)
<b>Asia-Pacific</b>	VN Mfg. PMI 47.7 CH Caixin Mfg. PMI 50.0	RBA Policy Rate 3.60% RBI Policy Rate 6.50%	RBNZ Policy Rate 5.25% CH Caixin Serv. PMI 57.8	BOK Policy Decision (Tue) CH Exports & Imports (Thu)
<b>Thailand</b>	Manufacturing PMI 53.1 CPI +2.83%/y/y Core CPI +1.75%/y/y	-	Business Survey 52.9 Net FX Reserves \$ +0.7b	Consumer Confidence (Tue)

**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	646.3	0.0	-0.1	5.1	-5.8	13.6	6.8	16.1
MSCI DM	2,790.4	0.0	-0.0	2.7	-5.8	13.6	7.2	16.7
MSCI EM	987.1	0.3	-0.3	3.7	-9.6	6.4	3.2	12.3
MSCI EM ex.China	5,922.3	0.4	0.1	0.3	-11.7	12.8	3.7	13.0
MSCI Asia ex.Japan	642.4	0.3	-0.3	4.5	-7.7	5.8	3.7	13.6
MSCI ASEAN	668.2	0.1	0.4	5.7	-2.2	8.8	2.3	13.6
MSCI LATAM	2,166.3	0.0	-1.3	-0.7	-10.1	17.1	1.8	8.0

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,485.3	0.0	1.9	2.1	-1.1	16.3	1.0	17.2
S&P 500	4,105.0	0.4	1.3	3.1	-7.2	17.4	6.9	18.8
NASDAQ 100	13,062.6	0.7	0.8	7.6	-9.3	18.5	19.4	25.3
STOXX600	458.9	0.5	0.9	0.2	4.4	15.4	8.0	13.1
FTSE100	7,741.6	1.0	1.6	-1.8	6.2	14.7	3.9	10.8
DAX30	15,597.9	0.5	0.5	1.1	9.2	13.9	12.0	12.0
NIKKEI 225	27,518.3	0.2	-1.9	-1.4	4.2	14.3	5.5	16.6
TOPIX	1,965.4	0.2	-1.9	-2.2	6.3	13.8	3.9	13.0
Hang Seng	20,331.2	0.3	0.7	5.3	-3.8	-2.8	2.8	9.7
HSCEI (H-Share)	6,894.1	0.3	0.2	7.0	-4.6	-8.0	2.8	8.8
CSI300 (A-Share)	4,123.3	0.7	2.1	3.9	-0.3	5.2	6.5	14.5
Vietnam VN-Index	1,069.7	-0.1	0.5	1.7	-26.6	13.9	6.2	10.3
SET	1,577.1	0.4	-1.8	-1.2	-3.9	11.7	-5.5	15.3
sSET	1,017.8	-0.4	-1.9	-3.7	-7.3	30.8	-4.4	18.6
SENSEX	59,833.0	0.2	3.9	1.2	1.9	25.7	-1.7	19.6

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	308.2	0.0	-2.4	1.3	-11.5	12.2	11.1	19.1
REITs	1,085.5	-0.0	-0.4	-1.2	-24.1	5.0	0.2	
Tech./IT	465.6	0.1	-1.3	6.2	-5.2	20.0	18.6	24.9
Utilities	153.6	-0.0	2.7	7.5	-4.9	10.6	1.4	16.4
Communication Serv.	83.6	-0.0	1.6	8.5	-13.0	7.3	18.7	17.3
Industrial	293.9	0.1	-2.5	-1.8	0.6	16.6	3.6	16.9
Infras.	1,965.2	-0.1	2.7	6.4	-4.6	8.7	5.2	14.7
Material	321.8	0.1	-1.2	2.3	-9.9	17.6	3.2	13.0
Energy	238.6	-0.0	3.1	-0.1	10.5	30.6	-1.0	8.8
Healthcare	344.7	0.0	2.9	6.4	-4.0	12.9	0.7	18.7
Cons. Stap.	278.0	-0.1	1.1	6.0	0.5	10.4	4.1	20.0
Financial	129.6	0.1	0.2	-5.4	-7.8	16.2	-1.9	9.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	80.7	0.1	8.5	0.3	-16.1	0.5
Brent (\$/bbl)	85.1	0.2	7.4	-1.2	-15.8	-0.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.0	-6.7	-4.4	-21.8	-66.6	-55.1
Gold (\$/oz)	2,007.9	-0.6	1.4	8.7	4.3	10.1
Copper (\$/mt)	8,806.8	0.3	-2.2	-1.0	-14.4	5.3
Baltic Dry index	1,560.0	2.3	11.2	20.2	-24.3	3.0
Bloomberg Commod. Index	234.5	-0.4	1.9	0.8	-12.2	-4.6

  

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.39	9	-8	-57	73	-48
Europe (Germany)	2.18	0	-11	-51	150	-39
UK	3.43	0	-6	-39	170	-24
Japan	0.47	-0	12	-3	24	5
China	2.85	-1	-1	-4	11	1
Taiwan	1.20	3	4	1	21	-8
South Korea	3.29	1	-7	-36	19	-44
India	7.20	-6	-11	-20	29	-12
Thailand	2.46	0	6	-8	3	-18
Global Aggregate Bonds	462.5	-1	3	12	-25	17
Global Investment Grade	254.4	-1	2	6	-11	10
Global High Yield	1,377.4	-0	1	18	-42	43
EM Bonds (Local FX)	141.1	0	-0	3	-4	4
CDX Investment Grade	77.9	-1.4	2.0	3.6	7.3	-4.1
CDX High Yield	480.1	-9.6	16.7	25.4	79.7	-3.9

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.09	0.3	-0.4	-3.3	2.3	-1.4
EUR	1.091	-0.2	0.6	3.4	0.2	1.9
GBP	1.242	-0.2	0.7	5.0	-5.0	2.8
JPY	132.16	-0.3	0.5	3.8	-6.2	-0.8
AUD	0.667	0.0	-0.2	1.3	-10.8	-2.1
CNY	6.87	0.1	0.1	1.4	-7.4	0.4
KRW	1,316.7	0.2	-1.1	-1.3	-7.4	-4.3
TWD	30.44	0.2	0.1	0.5	-5.3	0.9
INR	81.90	0.1	0.5	0.0	-7.5	1.0
IDR	14,913	0.1	0.9	2.6	-3.7	4.4
THB	34.20	-0.3	-0.2	2.6	-2.1	1.2
SGD	1.330	0.1	0.1	1.8	2.4	0.7

Data as of 9 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.