

24-Apr-23

# Global Markets Week Ahead

## ลุ้น รายงานผล ประกอบการ บรรดาบริษัทเทคโนโลยี ใหญ่ พร้อม จับตา อัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ และ การประชุม BOJ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินผันผวนตามรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและแนวโน้มดอกเบียร์เฟด
- ควรเตรียมรับมือความผันผวนในตลาดการเงินในช่วงตลาดทยอยรับรู้ผลการประชุม BOJ พร้อมรอลุ้นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ (GDP Q1/2023 และอัตราเงินเฟ้อ PCE) และ รายงานผลประกอบการ
- เงินดอลลาร์มีโอกาสผันผวนสูง ซึ่งหากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด หรือ ตลาดปิดรับความเสี่ยงจากรายงานผลประกอบการที่แย่กว่าคาด ก็อาจหนุนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ได้ ทว่า ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดรับรู้ผลการประชุม BOJ โดยเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) อาจแข็งค่าขึ้นได้ ถ้า BOJ มีการปรับนโยบายการเงินเซอร์ไพรส์ตลาด ส่วน**ค่าเงินบาทอาจแกว่งตัวในกรอบเดิม** โดยปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่าอาจมาจากโปรแกรมจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติ โปรแกรมจ่ายปันผลของผู้นำเข้า และโปรแกรมซื้อทองคำในจังหวัดยโสธร ทั้งนี้ ความผันผวนอาจมาจากฟันด์โปรแกรมต่างชาติซึ่งอาจยังไม่รีบกลับเข้ามาลงทุนในตลาดทุนไทยได้ในระยะสั้น ในเชิงเทคนิคัล ต้องจับตาว่าเงินบาทจะสามารถทรงตัวเหนือเส้นค่าเฉลี่ย EMA 50 วัน (34.30 บาทต่อดอลลาร์) ได้หรือไม่
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.00-34.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – เนื่องจากสัปดาห์นี้จะเข้าสู่ช่วง Silent Period ของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ก่อนการประชุมเฟดในเดือนพฤษภาคม (วันที่ 2-3) ทำให้ผู้เล่นในตลาดจะให้ความสนใจรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมถึงรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อาทิ Microsoft, Meta, Alphabet และ Amazon เป็นต้น โดยในส่วนของรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ บรรดานักวิเคราะห์ประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงได้แรงหนุนจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ทำให้การบริโภค โดยเฉพาะในส่วนภาคการบริการ ยังคงขยายตัวได้ดี ทำให้เศรษฐกิจในไตรมาสแรกของปีนี้อาจโต +2.0% จากไตรมาสก่อนหน้าเมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งก็เป็นการชะลอลงบ้าง ตามแรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟด และภาวะเงินเฟ้อสูง (เศรษฐกิจโตกว่า +2.6% ในไตรมาสที่ 4 ของปีก่อนหน้า) อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวกับภาคการบริการและการบริโภคอาจเริ่มชะลอตัวลงมากขึ้นได้ สะท้อนผ่าน ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณชะลอลง ซึ่งจากยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและการว่างงานต่อเนื่อง (Initial & Continuing Jobless Claims) ที่อาจทยอยปรับตัวขึ้น ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conference Board Consumer Confidence) เดือนเมษายน ก็อาจลดลงสู่ระดับ 104 จุด อนึ่ง การชะลอของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจไม่ได้ชัดเจนหรือรุนแรงนักในระยะสั้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ PCE โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE ก็อาจอยู่ในระดับสูงกว่า 4.5% ทำให้เฟดยังมีความจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อ +25bps สู่ระดับ 5.00%-5.25% ในการประชุมเดือนพฤษภาคม
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดมองว่า เศรษฐกิจยูโรโซนยังมีแนวโน้มขยายตัวราว +1.4%/y/y ในไตรมาสแรกของปีนี้ หนุนโดยการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ ในขณะที่ภาคการผลิตนั้นชะลอตัวลงชัดเจน สอดคล้องกับรายงานดัชนี PMI ในช่วงต้นปี ซึ่งภาพ

เศรษฐกิจยูโรโซนที่ยังคงขยายตัวอยู่และอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) เป็นอย่างมาก จะหนุนให้ ECB สามารถเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องได้ (ตลาดคาดอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate อาจแตะระดับ 3.75% จากระดับ 3.00% ในปัจจุบัน) และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนยุโรป โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร/การเงิน และกลุ่ม Healthcare นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของ ECB

- **ฝั่งเอเชีย** – โฉลกสำคัญจะอยู่ที่การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งจะเป็นการประชุมครั้งแรกของคู่วาง BOJ ท่านใหม่ (Kazuo Ueda) แม้เราจะคาดว่า BOJ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.10% พร้อมกับคงเป้าหมายบอนด์ยีลด์ 10 ปี ญี่ปุ่น ที่ระดับ 0.00%+/-0.50% แต่ผู้เล่นในตลาดก็เริ่มคาดหวังว่า BOJ อาจมีการส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้ หลังอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมราคาพลังงานและอาหารสด (Core-Core CPI) เร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 3.8% ซึ่งต้องจับตาว่า BOJ จะมีการปรับนโยบายการเงิน เช่น ปรับกรอบของบอนด์ยีลด์ 10 ปี หรือ ยกเลิกการทำ Yields Curve Control ในการประชุมครั้งนี้หรือไม่ เพราะหาก BOJ ปรับใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ก็อาจหนุนให้เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) แข็งค่าขึ้นได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นผ่านรายงานยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนมีนาคม
- **ฝั่งไทย** – ตลาดคาดว่า แนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงอาจกดดันให้ ยอดการส่งออก (Exports) เดือนมีนาคมอาจหดตัวถึง -16%/y/y สอดคล้องกับการปรับตัวลงแรงของดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนมีนาคม อนึ่ง ยอดการนำเข้า (Imports) ก็อาจหดตัวราว -5%/y/y ตามราคาสินค้าโดยเฉพาะสินค้าพลังงานที่ลดลงต่อเนื่อง ทำให้ดุลการค้าอาจขาดดุลราว -1 พันล้านดอลลาร์

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Init. Jobless Claims 245k Cont. Claims 1.865m	-	S&P Mfg. PMI 50.4 S&P Services PMI 53.7	Q1/2023 Earnings Season CB Consumer Confidence (Tue) GDP Q1/2023 (Thu) PCE Inflation (Fri)
<b>Europe</b>	GER ZEW Survey 4.1 EU Mfg. PMI 45.5 UK Mfg. PMI 46.6 UK Ret. Sales -0.9%/m/m	EU CPI +6.9%/y/y EU Core CPI +5.7%/y/y	EU Services PMI 56.6 UK Services PMI 54.9 UK CPI +10.1%/y/y UK Core CPI +6.2%/y/y	ECB Officials' Comments Q1/2023 Earnings Season EU GDP Q1/2023 (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	CH IP +3.9%/y/y CH FAI +5.1%/y/y JP Mfg. PMI 49.5 JP Services PMI 54.9	JP CPI +3.2%/y/y	CH GDP Q1/23 +4.5%/y/y CH Ret. Sales +10.6%/y/y JP Core-Core CPI +3.8%	Q1/2023 Earnings Season JP Retail Sales (Fri) BOJ Policy Decision (Fri)
<b>Thailand</b>	-	-	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	652.6	-0.1	-0.3	4.7	-0.5	13.7	7.8	16.4
MSCI DM	2,823.1	0.0	-0.1	5.1	-0.5	13.7	8.5	17.0
MSCI EM	980.7	-0.9	-2.0	1.1	-5.8	6.5	2.5	12.5
MSCI EM ex.China	5,947.3	-0.4	-1.7	2.3	-8.9	13.0	4.2	13.4
MSCI Asia ex.Japan	633.7	-1.0	-2.1	-0.1	-4.6	5.2	2.3	13.8
MSCI ASEAN	663.5	-0.1	-1.3	1.6	-0.4	8.7	1.5	13.6
MSCI LATAM	2,229.3	-0.6	-2.6	7.6	-1.7	21.2	4.7	8.2

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,809.0	0.1	-0.2	5.0	2.2	14.8	2.0	17.5
S&P 500	4,133.5	0.1	-0.1	4.2	-1.6	15.2	7.7	19.0
NASDAQ 100	13,000.8	0.1	-0.6	1.9	-1.8	14.9	18.8	25.2
STOXX600	469.0	0.3	0.4	7.2	7.1	16.0	10.4	13.4
FTSE100	7,914.1	0.1	0.5	7.2	9.0	15.2	6.2	11.0
DAX30	15,881.7	0.5	0.5	6.2	12.3	15.4	14.1	12.0
NIKKEI 225	28,564.4	-0.3	0.2	5.2	7.7	16.2	9.5	17.2
TOPIX	2,035.1	-0.2	0.8	5.2	9.6	15.4	7.6	13.5
Hang Seng	20,075.7	-1.6	-1.8	0.8	0.7	-2.6	1.5	9.6
HSCEI (H-Share)	6,764.2	-1.9	-2.2	-0.4	0.6	-8.1	0.9	8.6
CSI300 (A-Share)	4,032.6	-2.0	-1.5	0.2	2.8	4.1	4.2	14.4
Vietnam VN-Index	1,042.9	-0.6	-0.9	-0.3	-23.1	12.0	3.6	10.1
SET	1,558.4	-0.4	-2.2	-1.7	-5.1	10.4	-6.6	15.2
sSET	1,003.6	-0.3	-2.4	-2.3	-9.7	27.5	-5.8	18.6
SENSEX	59,655.1	0.0	-1.3	3.7	5.6	25.3	-1.9	19.5

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	313.2	0.3	-0.0	4.5	-6.3	10.0	12.9	19.4
REITs	1,088.7	0.0	1.4	4.4	-23.6	3.8	0.5	
Tech./IT	462.5	-0.2	-0.8	1.3	1.4	17.3	17.8	25.0
Utilities	154.1	0.3	0.8	6.7	-2.3	9.4	1.6	16.4
Communication Serv.	81.6	-0.1	-2.6	1.0	-6.4	4.6	15.8	16.9
Industrial	303.4	-0.3	0.5	4.9	5.6	17.3	6.9	17.5
Infras.	1,954.5	0.3	-0.3	5.7	-3.5	7.5	4.6	14.5
Material	327.3	-1.4	-1.3	5.2	-3.8	18.6	5.0	13.5
Energy	239.1	-0.5	-2.3	9.4	11.2	30.4	-0.8	9.0
Healthcare	349.0	0.8	-0.1	6.7	3.0	9.9	1.9	18.8
Cons. Stap.	282.7	0.6	1.5	5.7	2.4	10.4	5.8	20.2
Financial	133.4	-0.7	0.4	7.4	-2.3	17.8	1.0	10.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	77.9	0.6	-5.6	12.3	-25.0	-3.0
Brent (\$/bbl)	81.7	0.7	-5.4	8.4	-24.6	-4.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.2	-0.7	5.6	-4.9	-67.9	-50.1
Gold (\$/oz)	1,983.1	-1.1	-1.1	2.2	1.6	8.7
Copper (\$/mt)	8,778.5	-1.0	-2.8	0.2	-14.5	4.9
Baltic Dry index	1,504.0	5.0	4.8	1.0	-34.8	-0.7
Bloomberg Commod. Index	233.5	-0.8	-2.0	2.9	-15.4	-5.0

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.57	4	6	-4	66	-30
Europe (Germany)	2.48	4	4	19	153	-9
UK	3.76	-1	9	39	175	9
Japan	0.47	0	-0	22	22	5
China	2.83	-1	-0	-4	0	-1
Taiwan	1.19	-2	-2	2	-9	-10
South Korea	3.32	-9	3	1	1	-42
India	7.16	-4	-6	-18	1	-17
Thailand	2.50	-3	2	11	-25	-14
Global Aggregate Bonds	457.9	-1	-2	-3	-19	12
Global Investment Grade	252.9	-0	-1	1	-6	9
Global High Yield	1,378.2	-0	-9	24	-19	44
EM Bonds (Local FX)	141.0	-0	-1	0	-1	4
CDX Investment Grade	76.1	-0.9	2.1	-7.2	-3.5	-6.0
CDX High Yield	467.7	-7.8	8.8	-43.0	33.0	-16.2

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.82	-0.0	0.3	-1.4	1.2	-1.6
EUR	1.099	0.1	-0.1	2.0	1.4	2.6
GBP	1.243	-0.1	0.2	1.8	-4.6	2.9
JPY	134.16	0.1	-0.3	-1.2	-4.3	-2.3
AUD	0.669	-0.8	-0.2	0.3	-9.2	-1.8
CNY	6.89	-0.3	-0.3	-0.2	-6.4	0.1
KRW	1,328.3	-0.4	-2.2	-1.3	-6.8	-5.1
TWD	30.63	-0.2	-0.6	-0.4	-4.7	0.3
INR	82.10	0.1	-0.3	0.7	-7.2	0.8
IDR	14,976	-0.1	-1.8	2.5	-4.2	4.0
THB	34.40	-0.2	-0.3	0.2	-1.5	0.6
SGD	1.334	-0.1	-0.3	0.2	2.2	0.4

Data as of 24 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

ผู้เล่นในตลาดเริ่มเชื่อว่า เฟดจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อในเดือนพฤษภาคม และมองว่ามีโอกาสราว 23% ที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนมิถุนายน ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่าเฟดอาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับสูงได้นานขึ้น (Higher for Longer)

MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
5/3/2023							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.9%	89.1%	0.0%
6/14/2023		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.0%	68.6%	23.4%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	18.5%	60.8%	19.3%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	9.3%	38.0%	41.7%	10.4%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	6.4%	28.3%	40.4%	20.9%	3.5%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	5.2%	24.1%	38.1%	24.7%	6.8%	0.7%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.4%	20.9%	35.7%	27.0%	9.9%	1.7%	0.1%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.0%	19.2%	34.2%	27.9%	11.6%	2.6%	0.3%	0.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.5%	20.7%	33.6%	26.3%	10.7%	2.3%	0.3%	0.0%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	3.3%	13.9%	27.9%	29.5%	17.6%	6.1%	1.2%	0.1%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.3%	2.7%	11.9%	25.2%	29.2%	19.9%	8.3%	2.1%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.1%	1.3%	6.4%	17.2%	26.8%	25.5%	15.3%	5.8%	1.4%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source : CME FedWatch Tool as of 23 April 2023

รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทเทคโนโลยีของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินโดยรวมได้

EARNINGS WHISPERS

**Most Anticipated Earnings Releases**  
for the week beginning  
**April 24, 2023**

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open

© 2023 Earnings Whispers

Source : Earnings Whispers

## 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.