

1-May-23

Global Markets Week Ahead

เตรียมรับมือ ความผันผวน ในสัปดาห์การประชุม เฟด และ ECB รวมถึงรายงานยอดการจ้างงานสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทใหญ่ ในสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด ได้ช่วยหนุนให้ตลาดการเงินกล้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น
- เตรียมรับมือความผันผวนในสัปดาห์ที่ตลาดจะเผชิญทั้งการประชุมเฟด และ การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมรอลุ้นรายงานยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมสหรัฐฯ และ รายงานผลประกอบการ
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นต่อได้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด หนุนให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มเชื่อว่าเฟดอาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ อย่างไรก็ดี เงินดอลลาร์อาจอ่อนค่าลงได้เร็ว หากเฟดส่งสัญญาณเตรียมหยุดขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ ECB กลับย้ายจุดยืนพร้อมเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ส่วนค่าเงินบาทอาจแกว่งตัว sideways ในรอบเดิมน่า โดยปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่าอาจมาจากโปรแกรมจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติ โพล์ซื้อเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) และโพล์ซื้อทองคำในจังหวะย่อตัว อย่างไรก็ดี ควรระวังความผันผวนในช่วงตลาดทยอยรับรู้ผลการประชุมเฟด และ ECB ซึ่งเป็นวันหยุดของตลาดการเงินไทย ในเชิงเทคนิคัล เส้นค่าเฉลี่ย EMA 50 วัน (แถว 34.30 บาทต่อดอลลาร์) ยังคงเป็นแนวต้านแรกของเงินบาท
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.80-34.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

▪ **ฝั่งสหรัฐฯ** – โอลิมปิกสำคัญที่ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาใกล้ชิด คือ การประชุมเฟด (รู้ผลการประชุมในช่วง 01.00 น. ของวันที่ 4 พฤษภาคม ตามเวลาในประเทศไทย) โดยเราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ถึงจะชะลอลง แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับสูง และยังมีแรงหนุนเงินเฟ้อจากภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัวอยู่ จะทำให้เฟดตัดสินใจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย +0.25% สู่ระดับ 5.00%-5.25% อย่างไรก็ดี ภาวะการปล่อยสินเชื่อที่ตึงตัวขึ้นชัดเจน จากปัญหาสภาพคล่องของระบบธนาคารสหรัฐฯ และแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะทำให้เฟดส่งสัญญาณหยุดการขึ้นดอกเบี้ย เพื่อรอประเมินสถานการณ์และผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เราจะรอจับตาดูแถลงของประธานเฟด Jerome Powell อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด ซึ่งหนึ่งในประเด็นที่น่าสนใจ คือ ความเสี่ยงการเมืองสหรัฐฯ จากประเด็นเพดานหนี้ (Debt Ceiling) ซึ่งน่าสนใจว่า ประธานเฟด รวมถึงบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดจะมีมุมมองต่อประเด็นดังกล่าวอย่างไร ในส่วนของรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ บรรดานักวิเคราะห์ประเมินว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงได้แรงหนุนจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและตึงตัว สะท้อนผ่าน ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เดือนเมษายน ที่จะเพิ่มขึ้นราว 1.8 แสนตำแหน่ง ส่วนการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) ก็อาจยังคงสูงราว +4.2%/y นอกจากนี้ ภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงสดใส จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนให้ภาคการบริการของสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้ดี โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Services PMI) เดือนเมษายน อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 51.8 จุด ตามการปรับตัวขึ้นของยอดคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานในภาคการบริการ และนอกเหนือจากผลการประชุมเฟดและรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้

- **ฝั่งยุโรป** – เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง แม้ว่าจะชะลอลงมาบ้าง (ตลาดมองอัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนเมษายน อาจอยู่ที่ระดับ 7.00% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI จะอยู่ที่ระดับ 5.7%) ท่อปรกับภาพรวมเศรษฐกิจยูโรโซนที่ไม่ได้ชะลอตัวลงชัดเจน โดยเฉพาะในฝั่งภาคการบริการที่ยังคงขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง จะหนุนให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย +0.50% โดย Deposit Facility Rate จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 3.50% (ตลาดมองว่า ECB จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +0.25%) นอกจากนี้ เรามองว่า ECB จะส่งสัญญาณชัดเจนว่าการขึ้นดอกเบี้ยยังไม่จบและ ECB ยังมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อ จนกว่าจะคุมปัญหาเงินเฟ้อได้สำเร็จ และนอกเหนือจากผลการประชุม ECB ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนยุโรป โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ ซึ่งอาจช่วยสะท้อนแนวโน้มของภาคการผลิตอุตสาหกรรมของยุโรปได้
- **ฝั่งเอเชีย** – แนวโน้มการชะลอตัวลงต่อเนื่องของอัตราเงินเฟ้อและภาพรวมเศรษฐกิจ ซึ่งได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงผลของการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา อาจหนุนให้ทั้งธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) และธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.60% และ 2.75% ตามลำดับ
- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI เดือนเมษายน อาจชะลอลงสู่ระดับ 2.55% ตามการปรับตัวลดลงของราคาพลังงานและราคาเนื้อสัตว์ อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าและบริการอื่น ๆ ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจและต้นทุนที่ยังสูงอยู่ ซึ่งอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ก็อาจทรงตัวที่ 1.75% ทั้งนี้ แม้อัตราเงินเฟ้อจะชะลอลงแต่เราคงมองว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 2.00%

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CB Cons. Conf. 101.3 GDP Q1/23 +1.1%q/q PCE +4.2%/y/y	-	Init. Jobless Claims 230k Cont. Claims 1.858m Core PCE +4.6%/y/y ISM Mfg. PMI 47.1	ISM Manufacturing PMI (Mon) ISM Services PMI (Wed) FOMC Policy Decision (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU GDP Q1/23 +1.3%/y/y	-	-	Q1/2023 Earnings Season EU CPI Inflation (Tue) ECB Policy Decision (Thu) EU Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	VN CPI +2.81%/y/y VN Ret. Sales +11.5%/y/y CH Mfg. PMI 49.2 CH Non-Mfg. PMI 56.4	BOJ Policy Rate -0.10% JGB-10y 0.00%+/-0.50%	JP IP +0.8%q/q JP Ret. Sales +7.2%/y/y VN IP +0.5%/y/y	Q1/2023 Earnings Season RBA Policy Decision (Tue) BNM Policy Decision (Wed)
Thailand	Imports -7.1%/y/y Net FX Reserves \$ -1.1b	-	Exports -4.2%/y/y Trade Balance \$ +2.7b	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	655.0	0.7	0.4	1.5	2.6	13.4	8.2	16.3
MSCI DM	2,835.9	0.7	0.5	1.8	2.6	13.4	9.0	16.9
MSCI EM	977.1	0.5	-0.4	-1.1	-6.1	5.0	2.2	12.3
MSCI EM ex.China	5,963.5	0.6	0.3	0.8	-6.8	10.7	4.4	13.3
MSCI Asia ex.Japan	630.4	0.6	-0.5	-2.1	-5.6	3.7	1.8	13.5
MSCI ASEAN	662.7	0.0	-0.1	0.2	0.3	6.7	1.4	13.6
MSCI LATAM	2,229.8	0.4	0.0	2.7	5.6	17.4	4.8	8.2

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,098.2	0.8	0.9	2.6	5.6	14.2	2.9	17.6
S&P 500	4,169.5	0.8	0.9	1.6	2.6	14.5	8.6	19.1
NASDAQ 100	13,246.0	0.7	1.9	0.5	4.0	14.7	21.1	25.3
STOXX600	466.6	0.6	-0.5	2.6	7.3	14.6	9.8	13.4
FTSE100	7,870.6	0.5	-0.6	3.4	8.1	14.1	5.6	11.0
DAX30	15,922.4	0.8	0.3	1.9	12.9	13.6	14.4	12.0
NIKKEI 225	28,856.4	1.4	1.0	2.9	9.9	15.9	10.6	17.2
TOPIX	2,057.5	1.2	1.1	2.7	11.1	15.6	8.8	13.2
Hang Seng	19,894.6	0.3	-0.9	-2.4	-2.4	-3.9	0.6	9.6
HSCEI (H-Share)	6,702.2	0.4	-0.9	-3.8	-4.8	-9.6	-0.0	8.6
CSI300 (A-Share)	4,029.1	1.0	-0.1	-0.5	2.6	3.1	4.1	12.3
Vietnam VN-Index	1,049.1	0.9	0.6	-1.4	-21.9	12.6	4.2	10.1
SET	1,529.1	-0.1	-1.9	-4.5	-5.6	8.4	-8.4	15.0
sSET	976.0	0.3	-2.8	-5.3	-11.2	24.8	-8.4	18.1
SENSEX	61,112.4	0.8	2.4	3.6	8.4	23.3	0.4	20.3

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	312.9	0.2	-0.1	-0.8	-1.8	9.7	12.8	19.2
REITs	1,103.5	1.2	1.4	1.2	-18.5	3.0	1.9	
Tech./IT	468.5	1.0	1.3	-0.6	4.5	17.4	19.4	25.0
Utilities	153.7	-0.0	-0.2	3.0	0.3	9.7	1.4	16.2
Communication Serv.	83.6	0.4	2.5	1.8	-1.5	4.3	18.7	16.9
Industrial	303.1	0.8	-0.1	0.7	8.8	16.2	6.8	17.2
Infras.	1,961.2	0.1	0.3	2.5	0.2	7.1	4.9	14.5
Material	323.9	0.6	-1.0	-0.3	-3.2	17.1	3.9	13.1
Energy	240.3	1.5	0.5	4.1	13.5	29.5	-0.3	8.9
Healthcare	346.4	0.7	-0.7	3.5	4.7	10.3	1.2	18.7
Cons. Stap.	284.6	0.5	0.7	3.9	4.6	10.7	6.5	20.4
Financial	133.1	0.6	-0.2	3.4	1.3	16.2	0.7	10.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	76.8	2.7	-1.4	4.9	-27.1	-4.3
Brent (\$/bbl)	80.3	2.7	-1.6	2.1	-25.3	-6.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.4	2.3	7.9	18.7	-65.0	-46.1
Gold (\$/oz)	1,990.0	0.1	0.3	0.8	5.0	9.1
Copper (\$/mt)	8,577.0	0.1	-2.3	-4.4	-11.5	2.5
Baltic Dry Index	1,576.0	-0.3	4.8	13.5	-34.4	4.0
Bloomberg Commod. Index	231.0	1.0	-1.1	-0.8	-16.6	-6.1

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.42	-10	-15	-15	60	-45
Europe (Germany)	2.31	-15	-17	2	141	-26
UK	3.72	-8	-4	26	184	5
Japan	0.39	-7	-8	4	16	-3
China	2.78	-1	-5	-8	-7	-6
Taiwan	1.19	0	1	-1	-3	-9
South Korea	3.37	2	5	9	21	-37
India	7.12	2	-4	-19	-4	-21
Thailand	2.54	2	3	21	-29	-11
Global Aggregate Bonds	461.3	2	3	2	-11	15
Global Investment Grade	255.4	2	3	3	-1	11
Global High Yield	1,385.4	5	7	9	10	51
EM Bonds (Local FX)	141.1	0	0	-0	1	4
CDX Investment Grade	75.8	-0.4	-0.3	-3.5	-7.9	-6.3
CDX High Yield	466.0	-5.0	-1.8	-20.2	4.6	-18.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.66	0.2	-0.2	-0.8	-1.9	-1.8
EUR	1.102	-0.1	0.3	1.6	5.0	2.9
GBP	1.257	0.6	1.1	1.8	0.9	4.0
JPY	136.30	-1.7	-1.6	-4.0	-4.0	-3.8
AUD	0.662	-0.2	-1.2	-1.4	-6.8	-2.9
CNY	6.92	0.1	-0.4	-0.6	-4.2	-0.3
KRW	1,339.0	-0.1	-0.8	-3.0	-5.0	-5.9
TWD	30.75	-0.1	-0.4	-1.3	-4.0	-0.1
INR	81.83	0.0	0.3	0.4	-6.5	1.1
IDR	14,674	0.2	2.1	2.8	-1.2	6.1
THB	34.16	-0.1	0.7	0.3	0.9	1.3
SGD	1.334	0.0	-0.0	-0.5	3.9	0.4

Data as of 1 May 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

ผู้เล่นในตลาดเพิ่มโอกาสที่เฟดจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อในเดือนมิถุนายนเป็น 31% จาก 25% ในสัปดาห์ก่อนหน้า หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดไม่ได้ออกมาเลวร้ายมากนัก (ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรม ปรับตัวขึ้น ดีกว่าคาด)

MEETING PROBABILITIES															
MEETING DATE	175-200	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%	8.5%	91.5%	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%	5.6%	63.0%	31.4%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	14.1%	58.3%	26.8%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	6.8%	34.0%	44.1%	14.7%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	5.0%	26.3%	41.2%	23.1%	4.2%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	4.1%	22.1%	38.3%	26.6%	7.8%	0.8%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.6%	19.8%	36.2%	28.1%	10.3%	1.7%	0.1%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.5%	19.4%	35.9%	28.3%	10.7%	1.9%	0.1%	0.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	7.5%	23.5%	34.0%	23.9%	8.5%	1.5%	0.1%	0.0%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	4.9%	17.1%	29.8%	27.9%	14.6%	4.3%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	4.4%	15.7%	28.3%	28.1%	16.2%	5.5%	1.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.4%	3.2%	12.3%	24.5%	28.2%	19.8%	8.7%	2.4%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source : CME FedWatch Tool as of 1 May 2023

รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนจะมีความหลากหลายมากขึ้น ซึ่งอาจสะท้อนถึงแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้

EARNINGS WHISPERS

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning
May 01, 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.