

7-May-23

Global Markets Week Ahead

รอลุ้น อัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และ จับตาการเจรจา ขยายเพดานหนี้ (Debt Ceiling)



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เฟดได้ส่งสัญญาณพร้อมหยุดการขึ้นดอกเบี้ย ในขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ย้ำจุดยืนเดิมนำขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง เพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อสูง
- โฉลกสำคัญ คือ อัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ รวมถึงการเจรจาขยายเพดานหนี้ (US Debt Ceiling) พร้อมรอลุ้นผลการประชุม BOE ส่วนในฝั่งไทย ตลาดจะรอลุ้นผลการเลือกตั้งใหญ่
- เงินดอลลาร์มีโอกาสปรับแข็งค่าขึ้น หากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาดหรือไม่ได้ชะลอลงชัดเจน ทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มเชื่อว่าเฟดอาจคงดอกเบี้ยได้นาน อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์อาจอ่อนค่าลงต่อได้ โดยเฉพาะในกรณีที่ตลาดกังวลปัญหาเพดานหนี้ หรือในกรณีที่ BOE ย้ำจุดยืนพร้อมเดิมนำขึ้นดอกเบี้ย ทำให้เงินปอนด์อังกฤษ (GBP) แข็งค่าขึ้น ส่วนค่าเงินบาทอาจแกว่งตัว sideways หลังเงินบาทแข็งค่าหลุดโซนแนวรับ 34.00 บาทต่อดอลลาร์ ทั้งนี้ ปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่าอาจมาจากโปรแกรมจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติ ขณะที่ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติอาจมีทิศทางไม่ชัดเจน จนกว่าจะรับรู้ผลการเลือกตั้งทั่วไปได้ในเชิงเทคนิคัล เส้นค่าเฉลี่ย EMA 50 วัน (แนว 34.20-34.30 บาทต่อดอลลาร์) จะเป็นโซนแนวต้านสำคัญ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.50-34.25 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

▪ **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวลเท็กซ์สำคัญที่ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาใกล้ชิด คือ อัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนเมษายน โดยตลาดมองว่า โมเมนตัมของอัตราเงินเฟ้อ CPI และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI อาจยังไม่ได้ชะลอตัวลงชัดเจน อย่างที่ตลาดและเฟดคาดหวัง (CPI +0.4%/m/m, Core CPI +0.3%/m/m) ทำให้อัตราเงินเฟ้อและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน อาจยังคงอยู่ในระดับสูงราว 5.00% และ 5.50% ตามลำดับ ซึ่งภาพดังกล่าว อาจเพิ่มโอกาสที่เฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อได้บ้าง แต่เรามองว่า เฟดอาจเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงต่อ (Higher for Longer) เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อจะเริ่มได้รับผลกระทบและชะลอลงจากภาวะการปล่อยสินเชื่อกึ่งตัวมากขึ้น ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม ผลสำรวจภาวะและแนวโน้มสินเชื่อ (Senior Loan Officer Survey) โดยเฟด ซึ่งผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังว่า ผลสำรวจดังกล่าวอาจชี้ว่า การปล่อยสินเชื่อจะถึงตัวมากขึ้นชัดเจน ตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟดและปัญหาสภาพคล่องในระบบธนาคารของสหรัฐฯ โดยธนาคารส่วนใหญ่อาจคุมเข้มมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ขณะเดียวกัน ความต้องการสินเชื่อก็อาจปรับตัวลดลง นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดเพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด หลังข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ล่าสุดยังมีความแข็งแกร่งและออกมาดีกว่าคาด และอีกประเด็นที่น่าสนใจและอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงิน คือ ความเสี่ยงการเมืองสหรัฐฯ จากประเด็นเพดานหนี้ (Debt Ceiling) ซึ่งผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาดูการเจรจาต่อรองเพื่อขยายเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐฯ และสภาองเกรส โดยจากสถิติตั้งแต่ปี 2000 พบว่า ในช่วงตลาดกังวลปัญหาเพดานหนี้ ผู้เล่นในตลาดมักเลือกถือ เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) และทองคำ เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ขณะที่เงินดอลลาร์มักจะถูกอ่อนค่าลงจากความกังวลว่า สหรัฐฯ อาจเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของเงินดอลลาร์ในฐานะ Reserve Currency

- **ฝั่งยุโรป** – เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อของอังกฤษที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและไม่มีสัญญาณชะลอลงชัดเจน (อัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนเมษายน อาจอยู่ที่ระดับ 10% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI จะอยู่ที่ระดับ 6%) จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย +0.25% สู่ระดับ 4.50% นอกจากนี้ เรามองว่า BOE อาจยังคงส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อจนกว่าจะคุมปัญหาเงินเฟ้อได้สำเร็จ ซึ่ง BOE จะรอติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด (Data Dependent) ในส่วนของรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดมองว่า เศรษฐกิจอังกฤษอาจขยายตัวเพียง +0.2%/y/y ในไตรมาสแรกของปีนี้ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการประท้วงหยุดงานในช่วงเดือนมีนาคม นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประกอบการประเมินแนวโน้มนโยบายการเงิน ECB
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า ยอดการส่งออกของจีนในเดือนเมษายน อาจโตราว +10%/y/y ซึ่งอาจไม่ได้สะท้อนความต้องการสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากฐานของยอดการส่งออกในปีก่อนหน้าอยู่ในระดับที่ต่ำ ตามภาวะ Lockdown ของเมืองใหญ่ๆ อย่าง เซี่ยงไฮ้ อย่างไรก็ตาม ยอดการนำเข้าอาจหดตัว -0.3%/y/y ซึ่งส่วนหนึ่งอาจสะท้อนว่าความต้องการสินค้าในประเทศอาจยังฟื้นตัวได้ไม่ดีมาก ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ตลาดจะรอจับตารายงานการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ล่าสุด ซึ่ง BOJ ยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย แม้ว่า อัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับที่สูงกว่าเป้า 2% ไปมาก
- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า แนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจที่ได้แรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยวอาจช่วยหนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนเมษายนปรับตัวขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 54.8 จุด อย่างไรก็ตาม ปัญหาค่าครองชีพสูง อาทิ ค่าไฟฟ้า จะเป็นปัจจัยที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของผู้บริโภคได้ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นผลการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 14 พฤษภาคม ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินไทยในระยะสั้นได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Job Openings 9.59m Init. Jobless Claims 242k	-	ISM Services PMI 51.9 FFTR 5.00-5.25% NFP +253k AHE +4.4%/y/y	Senior Loan Officer Survey (Tue) CPI Inflation (Wed) US Debt Ceiling Talks Fed Officials' Comments
Europe	EU Ret. Sales -1.2%/m/m	EU Core CPI +5.6%/y/y	EU CPI +7.0%/y/y ECB Depo. Rate 3.25%	EU Sentix Investor Survey (Mon) BOE Policy Decision (Thu) UK GDP Q1/2023 (Fri) ECB Officials' Comments
Asia-Pacific	VN Mfg. PMI 46.7 CH Caixin Mfg. PMI 49.5 CH Caixin Serv. PMI 56.4	-	JP Cons. Conf. 35.4 RBA Policy Rate 3.85% BNM Policy Rate 3.00%	Q1/2023 Earnings Season BOJ Meeting Minutes (Mon) CH Exports & Imports (Tue)
Thailand	Business Sent. 50.1 CPI +2.67%/y/y Core CPI +1.66%/y/y	-	Mfg. PMI 60.4 Net FX Reserves \$ +0.6b	Consumer Confidence (Thu) General Election (Sun)

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	652.5	1.4	-0.4	1.2	3.8	12.4	7.8	16.1
MSCI DM	2,822.0	1.5	-0.5	1.4	3.8	12.4	8.4	16.6
MSCI EM	981.7	0.5	0.5	-0.3	-1.6	5.4	2.6	12.4
MSCI EM ex.China	5,989.1	0.4	0.4	1.1	-3.6	11.7	4.9	13.4
MSCI Asia ex.Japan	633.6	0.2	0.5	-1.2	-0.8	4.1	2.3	13.7
MSCI ASEAN	666.1	0.2	0.5	0.7	3.0	7.8	1.9	13.7
MSCI LATAM	2,251.8	3.0	1.0	5.3	10.3	18.9	5.8	8.1

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,674.4	1.7	-1.2	0.6	4.6	13.7	1.6	17.2
S&P 500	4,136.3	1.8	-0.8	0.8	2.0	13.9	7.7	18.9
NASDAQ 100	13,259.1	2.1	0.1	1.5	5.4	13.8	21.2	25.5
STOXX600	465.3	1.1	-0.3	2.2	12.0	14.4	9.5	13.3
FTSE100	7,778.4	1.0	-0.7	0.7	9.1	13.3	4.4	10.8
DAX30	15,961.0	1.4	1.0	2.3	16.7	13.5	14.6	11.8
NIKKEI 225	29,158.0	0.1	1.9	6.0	10.4	15.3	11.7	17.4
TOPIX	2,075.5	-0.1	1.6	5.6	11.2	15.2	9.7	13.3
Hang Seng	20,049.3	0.5	1.1	-1.4	3.7	-3.2	1.4	9.6
HSCIE (H-Share)	6,797.8	1.2	1.8	-1.4	3.5	-8.7	1.4	8.7
CSI300 (A-Share)	4,016.9	-0.3	1.4	-2.5	5.1	2.5	3.8	12.3
Vietnam VN-Index	1,040.3	-0.0	0.5	-2.7	-20.4	10.2	3.3	10.1
SET	1,533.3	0.3	-0.4	-2.0	-3.0	9.6	-8.1	15.1
sSET	962.4	0.5	-2.0	-4.3	-8.7	26.0	-9.6	17.8
SENSEX	61,054.3	-1.1	0.7	2.1	12.7	25.9	0.4	20.4

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	312.5	1.4	-0.1	1.6	2.5	8.4	12.7	19.0
REITs	1,098.8	1.6	-0.4	1.2	-15.3	3.3	1.4	
Tech./IT	471.6	2.2	0.7	1.3	6.8	15.5	20.2	25.0
Utilities	154.2	0.6	0.3	0.7	0.9	9.9	1.7	15.8
Communication Serv.	82.2	0.9	-1.7	-1.7	-2.6	3.2	16.7	16.6
Industrial	302.9	1.0	-0.1	3.3	10.3	15.6	6.8	17.2
Infras.	1,953.6	0.8	-0.4	-0.6	-1.2	7.3	4.5	14.0
Material	324.1	1.3	0.0	0.9	-0.9	16.4	3.9	13.1
Energy	230.4	2.6	-4.1	-3.2	2.1	25.6	-4.4	8.4
Healthcare	348.0	0.7	0.4	1.0	6.8	9.8	1.6	18.8
Cons. Stap.	284.3	0.5	-0.1	2.7	7.2	10.5	6.4	20.3
Financial	130.9	1.7	-1.6	1.5	1.0	15.7	-0.9	9.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.3	4.1	-7.1	-11.5	-34.1	-11.1
Brent (\$/bbl)	75.3	3.9	-5.3	-11.4	-32.1	-12.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.1	1.7	-11.3	-0.8	-75.7	-52.2
Gold (\$/oz)	2,016.8	-1.6	1.3	-0.2	7.4	10.6
Copper (\$/mt)	8,560.3	1.0	-0.1	-2.6	-10.0	2.3
Baltic Dry index	1,558.0	0.8	-1.5	-0.1	-42.7	2.8
Bloomberg Commod. Index	228.2	1.3	-1.2	-2.7	-18.2	-7.2

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.44	6	2	13	40	-44
Europe (Germany)	2.29	10	-2	11	125	-28
UK	3.78	13	6	35	182	11
Japan	0.42	0	3	-6	19	-0
China	2.74	-3	-4	-13	-9	-10
Taiwan	1.15	-2	-4	-5	-15	-13
South Korea	3.28	-4	-7	-4	-15	-46
India	7.01	1	-11	-29	-37	-32
Thailand	2.48	-4	-3	2	-50	-17
Global Aggregate Bonds	462.0	-1	1	-0	-4	16
Global Investment Grade	254.8	-1	-1	0	2	11
Global High Yield	1,382.1	3	-3	5	24	47
EM Bonds (Local FX)	142.1	0	1	1	5	5
CDX Investment Grade	80.6	-2.7	4.8	1.3	-6.3	-1.5
CDX High Yield	492.5	-15.3	26.6	2.9	12.6	8.5

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.21	-0.2	-0.4	-0.6	-2.4	-2.2
EUR	1.102	0.1	0.0	1.1	4.5	2.9
GBP	1.264	0.5	0.5	1.4	2.2	4.6
JPY	134.80	-0.4	1.1	-2.6	-3.4	-2.7
AUD	0.675	0.8	2.0	0.4	-5.1	-0.9
CNY	6.91	0.0	0.1	-0.4	-3.7	-0.2
KRW	1,318.6	0.3	1.6	-0.6	-4.7	-4.4
TWD	30.66	0.1	0.3	-0.6	-3.8	0.2
INR	81.80	0.0	0.1	0.7	-6.6	1.1
IDR	14,678	0.0	-0.0	1.7	-1.8	6.1
THB	33.87	-0.3	0.8	0.2	1.4	2.2
SGD	1.326	0.2	0.6	0.2	4.4	1.0

Data as of 7 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

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.