

22-May-23

# Global Markets Week Ahead

## ลุ้นการเจรจา ขยายเขตแดนหนี้ สหรัฐฯ และ ติดตามการเมือง ในประเทศ หลัง การเลือกตั้งใหญ่



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ตอบรับความหวังการเจรจาขยายเขตแดนหนี้อาจประสบความสำเร็จได้เร็วและแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด
- จับตา รายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ และรายงานดัชนี PMI ของบรรดาเศรษฐกิจหลัก นอกจากนี้ ควรติดตามการเจรจาขยายเขตแดนหนี้สหรัฐฯ พร้อมรอติดตามความคืบหน้าการจัดตั้งรัฐบาลผสมของไทย
- โบนัสการแข็งค่าของเงินดอลลาร์อาจเริ่มแผ่วลง หลังตลาดเริ่มมองว่าเฟดอาจไม่เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ ขณะเดียวกัน ความกังวลปัญหาเขตแดนหนี้ก็เริ่มกลับมาอีกครั้ง จากการเจรจาขยายเขตแดนหนี้ที่ยังไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ก็อาจหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อได้ ในส่วนของค่าเงินบาท นอกเหนือจากทิศทางเงินดอลลาร์ และราคาทองคำ ความไม่แน่นอนของการเมืองไทย หลังการเลือกตั้ง อาจส่งผลกระทบต่อฟิวเจอร์บาททองทุนต่างชาติได้ โดยเราคาดว่านักลงทุนต่างชาติจะยังไม่รีบกลับเข้าซื้อสินทรัพย์ไทยในระยะสั้น ซึ่งในเชิงเทคนิคัล โซนแนวต้านจะอยู่ที่โซน 34.50-34.60 บาทต่อดอลลาร์ และเส้นค่าเฉลี่ย EMA 50 วัน แถว 34.20 บาทต่อดอลลาร์ จะกลายมาเป็นโซนแนวรับในระยะสั้นนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.00-34.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานข้อมูลดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (S&P Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนพฤษภาคม โดยตลาดคาดว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังคงได้แรงหนุนจากการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ โดยดัชนี PMI ภาคการบริการอาจอยู่ที่ระดับ 52.5 จุด (ดัชนีสูงกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ซึ่งภาคการบริการของสหรัฐฯ ก็ยังคงได้รับอานิสงส์จากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและตั้งตัวอยู่ สะท้อนผ่านยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial and Continual Jobless Claims) ที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำหรือไม่ได้เพิ่มขึ้นชัดเจน และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด ผ่านถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด รวมถึงรายงานการประชุม FOMC ล่าสุด และรายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE เดือนเมษายน ซึ่งผู้เล่นในตลาดมองว่าอาจอยู่ที่ระดับ 4.3% (อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE อาจทรงตัวที่ระดับ 4.6%) โดยหากอัตราเงินเฟ้อ PCE ออกมาสูงกว่าคาดก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดเพิ่มโอกาสที่เฟดจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในการประชุมเดือนมิถุนายนได้ (แต่เราคงมุมมองเดิมว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25%) อนึ่ง ปัจจัยการเมืองสหรัฐฯ จะเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้ โดยผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามความคืบหน้าของการเจรจาขยายเพดานหนี้ (Debt Ceiling) อย่างใกล้ชิด
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดมองว่า เศรษฐกิจยูโรโซนอาจเริ่มเผชิญผลกระทบจากการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยภาคการผลิตอุตสาหกรรมอาจยังคงหดตัวต่อเนื่อง ซึ่งจากดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนพฤษภาคมที่ระดับ 46 จุด อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของภาคการบริการ ซึ่งสะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการบริการที่ระดับ 55.5 จุด จะยังคงเป็นปัจจัย

สำคัญที่ช่วยประคองเศรษฐกิจยูโรโซน เช่นเดียวกันกับในฝั่งอังกฤษ การขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ (ดัชนี PMI ภาคการบริการ อาจอยู่ที่ระดับ 55.5 จุด) ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยพยุงเศรษฐกิจอังกฤษเช่นกัน อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI ของอังกฤษ ในเดือนเมษายน อาจยังคงอยู่ที่ระดับสูงถึง 8.1% แม้ว่าจะเป็นการชะลอลงจากระดับ 10.1% ในเดือนก่อนหน้า แต่อัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงดังกล่าว อาจหนุนให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) จำเป็นต้องเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องจนแตะระดับ 4.75% ได้ในปี

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวที่ดีขึ้น หนุนโดยการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการสะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการบริการในเดือนพฤษภาคมที่ระดับ 55.7 จุด ขณะที่ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นอาจยังคงหดตัวต่อเนื่อง ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจต่ำกว่าระดับ 50 จุด ต่อ ในส่วนของนโยบายการเงิน ตลาดคาดว่า ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) อาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย +25bps สู่ระดับ 5.50% หลังเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี ส่วนอัตราเงินเฟ้อก็ยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะที่ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) และธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) อาจเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.50% และ 5.75% หลังอัตราเงินเฟ้อของทั้งเกาหลีใต้และอินโดนีเซียชะลอตัวต่อเนื่อง และที่สำคัญสำหรับ BI ค่าเงินรูเปียห์ (IDR) ก็มีเสถียรภาพมากขึ้นหลังการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงก่อนหน้า
- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าอาจส่งผลให้ยอดการส่งออก (Exports) เดือนเมษายน หดตัวต่อเนื่อง -2.2%/y/y อย่างไรก็ตาม ยอดการส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นได้ในช่วงครึ่งปีหลัง ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจฝั่งเอเชียกว่าแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจหลัก อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจ และยุโรปก็อาจเป็นปัจจัยกดดันการส่งออกของไทยได้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Empire Mfg. Index -31.8 Retail Sales +0.4%/m/m	-	Cont. Claims 1.799m Init. Jobless Claims 242k Philly Fed Mfg. -10.4	S&P Mfg. & Services PMIs (Tue) FOMC Meeting Minutes (Thu) PCE Inflation (Fri) Fed Officials' Comments
<b>Europe</b>	GER ZEW Survey -10.7	-	-	EU Consumer Confidence (Mon) EU&UK Mfg. & Services PMIs (Tue) UK CPI Inflation (Wed) GER Ifo Business Climate (Wed)
<b>Asia-Pacific</b>	CH FAI +4.7%/y/y CH IP +5.6%/y/y CH Ret. Sales +18.4%/y/y	BSP Policy Rate 6.25%	CH Unemployment 5.2% JP GDP Q1/23 +1.6%/y/y JP CPI +3.5%/y/y	JP Mfg. & Services PMIs (Tue) RBNZ Policy Decision (Wed) BOK & BI Policy Decision (Thu)
<b>Thailand</b>	Net FX Reserves \$ -0.9b	-	GDP Q1/23 +2.7%/y/y	Coalition Government Formation 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	656.4	0.1	1.1	0.9	8.1	12.5	8.4	16.4
MSCI DM	2,842.8	0.1	1.2	1.1	8.1	12.5	9.2	17.0
MSCI EM	977.2	-0.1	0.4	-0.1	-2.4	5.5	2.2	12.6
MSCI EM ex.China	6,041.8	0.6	1.1	1.6	-1.7	11.7	5.8	13.6
MSCI Asia ex.Japan	628.5	-0.1	0.6	-0.6	-2.6	4.7	1.5	13.8
MSCI ASEAN	644.2	0.3	-2.2	-2.1	1.5	6.6	-1.4	13.3
MSCI LATAM	2,299.8	-0.4	-0.6	4.8	6.4	18.7	8.1	8.4

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,426.6	-0.3	0.4	-0.9	9.3	13.2	0.8	17.2
S&P 500	4,192.0	-0.1	1.6	1.6	9.3	14.1	9.2	19.2
NASDAQ 100	13,803.5	-0.2	3.5	6.3	17.7	14.5	26.2	26.6
STOXX600	468.9	0.7	0.7	1.1	12.6	14.9	10.3	13.2
FTSE100	7,756.9	0.2	0.0	-1.6	8.8	12.9	4.1	10.7
DAX30	16,275.4	0.7	2.3	2.5	16.4	13.7	16.9	11.6
NIKKEI 225	30,808.4	0.8	4.8	7.9	17.9	17.0	18.1	18.5
TOPIX	2,161.7	0.2	3.1	6.2	18.3	16.3	14.3	14.0
Hang Seng	19,450.6	-1.4	-0.9	-2.9	-2.7	-2.4	-1.7	9.4
HSCIE (H-Share)	6,593.9	-1.8	-1.0	-2.4	-4.0	-8.3	-1.7	8.6
CSI300 (A-Share)	3,944.5	-0.3	0.2	-2.1	-1.0	3.1	1.9	12.2
Vietnam VN-Index	1,067.1	-0.1	0.0	2.4	-12.5	9.4	6.0	10.5
SET	1,514.9	-0.8	-3.0	-2.3	-3.8	8.1	-9.2	15.8
sSET	966.0	-1.4	-3.1	-2.6	-6.2	24.4	-9.3	17.9
SENSEX	61,729.7	0.5	-0.5	3.7	15.2	27.8	1.5	20.0

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	317.4	-0.7	1.2	1.7	11.6	8.4	14.4	19.8
REITs	1,058.3	-0.0	-2.4	-2.8	-14.6	2.8	-2.3	
Tech./IT	488.9	0.1	4.0	5.8	17.4	16.3	24.6	26.6
Utilities	148.0	0.2	-3.7	-3.2	-3.6	8.6	-2.3	15.3
Communication Serv.	85.8	-0.5	2.0	5.2	3.6	4.1	21.8	17.6
Industrial	304.3	0.3	1.2	0.7	14.5	15.5	7.3	17.5
Infras.	1,881.2	0.1	-3.0	-3.7	-5.4	6.2	0.7	13.5
Material	316.8	0.3	0.0	-2.9	-1.5	15.0	1.6	13.1
Energy	227.4	0.6	0.2	-4.2	1.6	25.5	-5.6	8.5
Healthcare	342.2	0.6	-0.7	-1.7	5.1	9.0	-0.0	18.5
Cons. Stap.	277.8	0.2	-1.5	-1.3	10.8	10.1	4.0	20.1
Financial	131.2	0.1	1.3	-1.0	4.2	16.8	-0.7	9.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.6	-0.4	2.2	-9.6	-36.2	-10.9
Brent (\$/bbl)	75.6	-0.4	1.9	-9.1	-32.5	-12.0
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.6	-0.3	14.1	16.3	-68.9	-42.2
Gold (\$/oz)	1,977.8	1.0	-1.6	-0.9	7.4	8.4
Copper (\$/mt)	8,201.0	0.9	-0.3	-8.3	-13.3	-2.0
Baltic Dry index	1,384.0	-1.3	-11.2	-8.0	-58.6	-8.6
Bloomberg Commod. Index	224.5	0.1	-0.0	-3.9	-19.6	-8.7

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.67	3	21	8	84	-20
Europe (Germany)	2.43	-2	15	-9	148	-14
UK	4.00	4	22	14	213	32
Japan	0.40	2	1	-9	16	-2
China	2.72	-0	1	-12	-9	-12
Taiwan	1.17	3	3	-2	-15	-11
South Korea	3.42	6	13	4	11	-32
India	7.01	2	1	-19	-31	-32
Thailand	2.51	-1	1	-3	-64	-13
Global Aggregate Bonds	453.0	-0	-7	-5	-19	7
Global Investment Grade	250.2	-0	-3	-3	-5	6
Global High Yield	1,370.8	2	-9	-7	34	36
EM Bonds (Local FX)	140.3	0	-1	-1	2	3
CDX Investment Grade	79.5	-0.1	-1.5	3.4	-8.8	-2.5
CDX High Yield	492.9	-1.0	-3.8	25.2	-13.5	8.9

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.20	-0.4	0.5	1.2	0.5	-0.3
EUR	1.081	0.3	-0.4	-1.4	2.0	0.9
GBP	1.245	0.3	-0.1	0.0	-0.2	-3.0
JPY	137.98	0.5	-1.7	-2.4	-7.4	-5.0
AUD	0.665	0.4	0.1	-0.9	-5.6	-2.4
CNY	7.01	0.4	-0.8	-1.8	-4.3	-1.6
KRW	1,326.5	0.6	0.6	-0.1	-3.7	-5.0
TWD	30.63	0.4	0.4	-0.2	-2.8	0.3
INR	82.67	-0.1	-0.6	-0.5	-6.0	0.1
IDR	14,930	-0.4	-1.2	0.3	-1.4	4.3
THB	34.38	0.1	-1.1	0.2	0.3	0.7
SGD	1.344	0.3	-0.5	-0.7	2.7	-0.4

Data as of 22 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.