

28-May-23

# Global Markets Week Ahead

## จับตาผลการประชุม กนง. และ รอลุ้นยอดการจ้างงานสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ตามความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยและมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่คาดว่า เฟดมีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ
- จับตา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ โดยเฉพาะ ข้อมูลตลาดแรงงาน และ รอลุ้น ผลการประชุม คณะกรรมการนโยบายการเงิน ( กนง.)
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นต่อได้บ้าง หลังล่าสุดการเจรจาขยายเขตแดนนี้สหรัฐฯ อาจประสบความสำเร็จได้ ก่อนกำหนด นอกจากนี้ ทิศทางของเงินดอลลาร์จะขึ้นกับรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อย่าง ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมและการเติบโตของค่าจ้าง แต่ Upside เงินดอลลาร์อาจมีไม่มาก หลังผู้เล่นในตลาดได้คาดหวังการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยของเฟดไปพอสมควร ในส่วนของค่าเงินบาท ปัจจัยหลักยังคงเป็นทิศทางเงินดอลลาร์และราคาทองคำ ทั้งนี้ ควรจับตา พันด์โฟลว์นิกทลงทุนต่างชาติ โดยเรามองว่ามีโอกาสเห็น นิกทลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อบอนด์ไทยหลังรับรู้ผลการประชุม กนง. ขณะที่แรงซื้อหุ้นไทยอาจยังไม่ชัดเจน จนกว่าความเสี่ยงการเมืองในประเทศจะลดลง อนึ่ง หากเงินบาทอ่อนค่าทะลุแนวต้านโซน 34.80 บาทต่อดอลลาร์ ก็อาจอ่อนค่าเร็วไปสู่โซน 35.00 บาทต่อดอลลาร์ได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.40-35.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไอลักษณ์สำคัญของรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะอยู่ที่รายงานข้อมูลตลาดแรงงาน โดยตลาดมองว่า ยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (JOLTs Job Openings) อาจยังคงสะท้อนว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงตึงตัวอยู่ (ยอดตำแหน่งงานเปิดรับสูงกว่า ยอดผู้ว่างงานพอสมควร) ส่วนยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ในเดือนพฤษภาคม อาจลดลงสู่ระดับ 1.8 แสนราย จากระดับกว่า 2.5 แสนราย ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนถึงการปรับแผนการจ้างงานของภาคเอกชน โดยเฉพาะในภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากทั้งอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ต้นทุนการผลิตสูงและการชะลอตัวของเศรษฐกิจ แต่โดยรวมการจ้างงานในภาคการบริการอาจยังคงดีอยู่ สอดคล้องกับการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ (แม้ว่าจะเป็นการขยายตัวในอัตราชะลอตัวก็ตาม) นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะให้ความสนใจต่ออัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) ซึ่งหากค่าจ้างยังคงขยายตัวราว +0.4%/m/m หรือไม่น้อยกว่า 4.4%/y/y ก็อาจยังเป็นปัจจัยหนุนให้อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงช้า และหนุนให้เฟดอาจจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวต่อ ซึ่งผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด ผ่านतीयแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อนึ่ง ปัจจัยการเมืองสหรัฐฯ จะเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในตลาดการเงินได้ หลังล่าสุดรัฐบาลสหรัฐฯ และประธานสภาผู้แทนฯ จากพรรครีพับลิกัน อาจบรรลุข้อตกลงในการเจรจาขยายเพดานหนี้ (Debt Ceiling) ซึ่งต้องรอดูตามว่า สภาคองเกรสจะอนุมัติร่างข้อตกลงดังกล่าวหรือไม่
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดมองว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจจำเป็นต้องเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง หากอัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI ของยูโรโซน เดือนพฤษภาคม ยังคงทรงตัวที่ระดับ 7.00% (อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI อาจอยู่ที่ระดับ 5.6%) โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า ECB มีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ต่อเนื่องจนแตะระดับ

3.75% ได้ในปีหน้า (ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 3.25%)

**ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า เศรษฐกิจเวียดนามยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนโดยการบริโภคในประเทศที่ได้แรงส่งจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งจะสะท้อนผ่าน ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนพฤษภาคมที่อาจขยายตัว +11%/y/y เช่นเดียวกับกับในฝั่งญี่ปุ่น ยอดค้าปลีกเดือนเมษายนอาจขยายตัวราว +5.8%/y/y สอดคล้องกับการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของดัชนีความเชื่อมั่นครัวเรือนญี่ปุ่น (Household Confidence) ส่วนในฝั่งจีน ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการในเดือนพฤษภาคม โดยตลาดมองว่า เศรษฐกิจจีนยังคงได้แรงหนุนจากการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ โดยดัชนี PMI ภาคการบริการอาจอยู่ที่ระดับ 55 จุด (แม้ว่าจะเป็นการขยายตัวในอัตราชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้า) ขณะที่ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของจีนอาจยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจอยู่ที่ระดับ 49.4 จุด ทั้งนี้ หากรายงานดัชนี PMI ของจีนออกมาแย่งกว่าคาด ก็อาจกดดันให้ผู้เล่นในตลาดต่างลดการถือครองหุ้นจีนและหุ้นฮ่องกง ซึ่งอาจทำให้ค่าเงินหยวนของจีนมีโอกาสอ่อนค่าต่อได้

**ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าอาจส่งผลให้ยอดการส่งออก (Exports) เดือนเมษายน หดตัวต่อเนื่อง -2.2%/y/y อย่างไรก็ตาม ยอดการส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นได้ในช่วงครึ่งปีหลัง ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจฝั่งเอเชียกว่าแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจหลัก อย่าง สหรัฐฯ และ ยุโรปก็อาจเป็นปัจจัยกดดันการส่งออกของไทยได้ ในส่วนการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เราคาดว่า แนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจ ภายใต้อัตราเงินเฟ้อที่แม้จะชะลอตัว แต่ก็ยังสูงกว่าค่ากลางของกรอบเป้าหมาย จะส่งผลให้ กนง. ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 2.00% ทั้งนี้ เราเตรียมปรับคาดการณ์จุดสูงสุดดอกเบี้ยนโยบาย (Terminal Rate) ใหม่ หาก กนง. ส่งสัญญาณชัดเจนพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อ หรือกังวลแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อมากขึ้น

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	S&P Mfg. PMI 48.5	-	S&P Serv. PMI 55.1 Init. Jobless Claims 229k GDP Q1/23 +1.3%q/q PCE +4.4%/y/y	CB Consumer Confidence (Tue) ISM Manufacturing PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri) Fed Officials' Comments
<b>Europe</b>	EU Consumer Conf. -17.4 EU Mfg. PMI 44.6 UK Mfg. PMI 46.9 UK Services PMI 55.1	-	EU Services PMI 55.9 UK CPI +8.7%/y/y	EU CPI Inflation (Thu) BOE & ECB Officials' Comments
<b>Asia-Pacific</b>	-	PBOC LPR-1yr 3.65% PBOC LPR-5yr 4.30% BOK Policy Rate 3.50% BI Policy Rate 5.75%	JP Mfg. PMI 50.8 JP Services PMI 56.3 RBNZ Policy Rate 5.50%	VN Retail Sales & CPI (Mon) JP Retail Sales (Wed) CH Mfg. & Serv. PMIs (Wed)
<b>Thailand</b>	Net FX Reserves \$ -2.4b	-	-	Coalition Government Formation Exports & Imports (Tue) BOT Policy Decision (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	653.1	1.1	-0.5	-0.0	2.4	11.0	7.9	16.2
MSCI DM	2,827.9	1.1	-0.5	0.0	2.4	11.0	8.7	16.8
MSCI EM	972.9	0.9	-0.4	-0.2	-3.7	4.3	1.7	12.4
MSCI EM ex.China	6,098.8	1.1	0.9	3.5	-0.6	11.2	6.8	13.6
MSCI Asia ex.Japan	625.0	0.9	-0.5	-0.6	-3.3	3.7	0.9	13.6
MSCI ASEAN	637.1	0.1	-1.1	-3.2	-0.4	4.8	-2.5	13.3
MSCI LATAM	2,291.0	0.9	-0.4	6.2	1.5	16.3	7.6	8.4

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,093.3	1.0	-1.0	-0.4	3.6	12.0	-0.2	17.0
S&P 500	4,205.5	1.3	0.3	3.9	5.4	13.8	9.5	19.2
NASDAQ 100	14,298.4	2.6	3.6	11.8	17.5	16.0	30.7	27.3
STOXX600	461.4	1.1	-1.6	0.5	9.0	13.4	8.6	12.9
FTSE100	7,627.2	0.7	-1.7	-2.4	4.5	11.8	2.4	10.5
DAX30	15,984.0	1.2	-1.8	0.4	10.5	11.3	14.8	11.3
NIKKEI 225	30,916.3	0.4	0.4	7.1	18.1	14.4	18.5	18.7
TOPIX	2,145.8	-0.0	-0.7	4.3	16.8	13.8	13.4	14.1
Hang Seng	18,746.9	-1.9	-5.0	-5.3	-6.2	-3.6	-5.2	9.1
HSCEI (H-Share)	6,333.6	-2.2	-5.7	-5.4	-7.5	-10.0	-5.5	8.3
CSI300 (A-Share)	3,851.0	0.0	-2.4	-4.3	-1.6	1.9	-0.5	11.9
Vietnam VN-Index	1,063.8	-0.1	-0.3	1.5	-15.8	8.8	5.6	10.6
SET	1,530.8	-0.3	1.1	0.5	-3.7	7.4	-8.3	16.0
sSET	989.0	-0.2	2.4	2.3	-6.6	23.8	-7.1	18.2
SENSEX	62,501.7	1.0	1.3	2.5	15.3	25.9	2.7	20.5

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	313.6	1.7	-1.2	0.5	3.3	6.6	13.1	19.1
REITs	1,040.1	0.9	-1.7	-3.0	-18.2	1.0	-4.0	
Tech./IT	508.0	2.5	3.9	8.6	14.4	17.1	29.4	26.8
Utilities	144.5	-0.1	-2.4	-5.4	-8.6	5.7	-4.6	15.0
Communication Serv.	85.7	1.2	-0.1	2.6	0.8	3.6	21.6	17.3
Industrial	298.5	0.7	-1.9	-1.2	7.6	12.6	5.2	17.0
Infras.	1,827.7	-0.0	-2.8	-5.8	-10.7	4.5	-2.2	13.2
Material	306.7	0.6	-3.2	-5.1	-8.6	12.3	-1.6	12.7
Energy	224.3	-0.0	-1.4	-6.1	-5.6	24.1	-6.9	8.5
Healthcare	333.2	0.0	-2.6	-2.7	0.9	7.8	-2.7	18.2
Cons. Stap.	270.7	0.3	-2.6	-4.7	3.4	7.9	1.3	19.6
Financial	129.0	0.6	-1.7	-2.5	-3.2	13.7	-2.4	9.6

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	72.7	1.2	1.6	-2.2	-36.3	-9.5
Brent (\$/bbl)	77.0	0.9	1.8	-1.0	-34.5	-10.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.4	-2.4	-6.5	14.2	-72.9	-46.0
Gold (\$/oz)	1,946.5	0.3	-1.6	-2.1	5.2	6.7
Copper (\$/mt)	8,106.0	2.4	-1.2	-5.0	-13.3	-3.1
Baltic Dry index	1,215.0	-6.2	-12.2	-22.9	-54.7	-19.8
Bloomberg Commod. Index	222.5	0.8	-0.9	-2.8	-22.0	-9.5

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.80	-2	13	35	105	-8
Europe (Germany)	2.54	2	11	14	154	-3
UK	4.33	-4	34	61	237	66
Japan	0.42	-1	2	-4	18	-0
China	2.72	1	0	-8	-2	-12
Taiwan	1.17	0	0	-3	-3	-11
South Korea	3.65	5	23	34	41	-9
India	7.01	-0	-0	-11	-29	-32
Thailand	2.59	-2	8	9	-35	-5
Global Aggregate Bonds	448.0	-1	-5	-13	-28	2
Global Investment Grade	248.2	-0	-2	-7	-10	4
Global High Yield	1,364.8	0	-6	-21	-10	30
EM Bonds (Local FX)	139.6	0	-1	-1	-0	3
CDX Investment Grade	75.4	-1.9	-4.1	-0.8	-3.6	-6.6
CDX High Yield	475.1	-9.4	-17.8	4.1	18.2	-8.9

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.21	-0.0	1.0	2.7	2.3	0.7
EUR	1.072	-0.0	-0.8	-2.9	-0.0	0.2
GBP	1.234	0.2	-0.8	-1.0	-2.0	2.2
JPY	140.60	-0.4	-1.9	-4.9	-9.6	-6.7
AUD	0.652	0.2	-2.0	-1.3	-8.2	-4.3
CNY	7.06	0.2	-0.7	-1.9	-4.6	-2.3
KRW	1,324.6	0.1	0.1	0.9	-4.3	-4.9
TWD	30.72	0.3	-0.3	-0.0	-4.1	0.0
INR	82.57	0.2	0.1	-1.0	-6.0	0.2
IDR	14,955	-0.0	-0.2	-0.8	-2.3	4.1
THB	34.77	-0.2	-1.1	-1.8	-1.6	-0.5
SGD	1.352	0.2	-0.6	-1.2	1.5	-0.9

Data as of 28 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

ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดที่ยังคงสนับสนุนการใช้โยบายการเงินที่ตึงตัว เพื่อกดดันให้อัตราเงินเฟ้อชะลอลงชัดเจน (บางท่านอาจสนับสนุนการเดินหน้าขึ้น ดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง!) รวมถึงรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส่วนใหญ่ออกมา ดีกว่าคาด ได้หนุนให้ผู้เล่นในตลาดต่างเชื่อว่า เฟดมีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ!!

MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
6/14/2023						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.8%	64.2%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.7%	52.2%	27.1%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	27.6%	46.7%	21.1%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	16.6%	37.6%	33.3%	10.0%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	9.7%	27.5%	35.4%	21.3%	4.9%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	6.7%	21.1%	32.5%	26.4%	10.8%	1.8%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.3%	17.6%	29.8%	27.9%	14.5%	3.9%	0.4%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	5.8%	18.2%	29.7%	27.3%	14.1%	3.8%	0.4%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	3.8%	13.1%	25.0%	28.3%	19.5%	8.0%	1.8%	0.2%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.4%	3.2%	11.5%	22.9%	27.7%	21.0%	10.0%	2.9%	0.4%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.3%	2.4%	9.0%	19.5%	26.3%	23.0%	13.3%	5.0%	1.2%	0.2%	0.0%	0.0%
11/6/2024	0.2%	1.7%	6.8%	16.0%	24.0%	24.1%	16.5%	7.7%	2.4%	0.5%	0.1%	0.0%	0.0%

Source : CME FedWatch Tool



## 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.