

5-Jun-23

Global Markets Week Ahead

จับตารายงาน
ข้อมูลเศรษฐกิจ
จากฝั่งสหรัฐฯ
และจีน
พร้อมรอลุ้นอัตรา
เงินเฟ้อไทย



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินโดยรวมเปิดรับความเสี่ยง
หนุนโดยการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตามการ
ปรับตัวขึ้นของหุ้นธีม AI และปัญหาเพดานหนี้ที่คลี่คลาย
- จับตา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญจากฝั่งสหรัฐฯ
และจีนโดย ส่วนในฝั่งไทย รอติดตามรายงานอัตราเงิน
เฟ้อทั่วไป CPI เดือนพฤษภาคม
- เราคงมองว่า Upside เงินดอลลาร์อาจมีไม่มาก
โดยเฉพาะในสัปดาห์ที่ขาดถ้อยแถลงของบรรดา
เจ้าหน้าที่เฟด ทำให้หากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมา
แยกว่าคาด ผู้เล่นในตลาดจะยิ่งมองว่า เฟดอาจคงอัตรา
ดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน ทดดันให้เงิน
ดอลลาร์มีโอกาสผันผวนอ่อนค่าลงได้บ้าง ในส่วนของ
ค่าเงินบาท โบนัสฝั่งอ่อนค่าแผ่ลงชัดเจนมากขึ้น
โดยเงินบาทยังไม่สามารถอ่อนค่าทะลุแนวต้านโซน 34.90
บาทต่อดอลลาร์ไปได้ ทำให้เรามองว่าผู้เล่นในตลาดอาจ
รอทยอยขายเงินดอลลาร์ในจังหวะเงินบาทอ่อนค่า ซึ่งจะ
ช่วยจำกัดการอ่อนค่าของเงินบาท ทั้งนี้ ควรจับตา
ทิศทางฟันด์โฟลว์นี้กลงทุนต่างชาติ เพราะหากนักลงทุน
ต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิสินทรัพย์ไทยก็อาจช่วยชะลอ
การอ่อนค่าของเงินบาทได้เช่นกัน และควรจับตาทิศทาง
ราคาทองคำและค่าเงินหยวนซึ่งมีผลกับเงินบาทในช่วงนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้
34.40-34.95 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – สัปดาห์นี้ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ อาจมีไม่มากนัก และยังเป็นช่วง Black Out/Silent Period ของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ทำให้ผู้เล่นในตลาดจะไม่ทราบมุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดเพิ่มเติม โดยเฉพาะหลังจากที่ตลาดรับรู้รายงานยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ล่าสุด ที่ออกมาดีกว่าคาดไปมาก ทั้งนี้ เรามองว่า ผู้เล่นในตลาดจะจับตารายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (ISM Services PMI) ซึ่งนักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า ภาคบริการของสหรัฐฯ อาจขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนี ISM PMI ภาคบริการที่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52.5 จุด ในเดือนพฤษภาคม หนุนโดยตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัว อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงจะเป็นปัจจัยที่กดดันการขยายตัวในภาคบริการ และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรกและการว่างงานต่อเนื่อง (Initial & Continuing Jobless Claims) เพื่อช่วยประกอบการประเมินแนวโน้มตลาดแรงงานสหรัฐฯ
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซนผ่านรายงานยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนเมษายน ซึ่งบรรดานักวิเคราะห์ต่างมองว่า ยอดค้าปลีกอาจขยายตัวราว +0.2% จากเดือนก่อนหน้า หนุนโดยภาวะการจ้างงานที่ยังคงดีอยู่กว่าปัญหาค่าครองชีพสูงจากภาวะเงินเฟ้อสูงก็เป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันการบริโภคโดยรวม นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักดังกล่าว
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดจะรอจับตาแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนอย่างใกล้ชิด หลังข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดต่างชี้ว่า เศรษฐกิจจีนฟื้น

ตัวได้แก่ค่าคาด โดยเฉพาะดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมซึ่งตลาดคาดว่า การชะลอตัวลงของภาคอุตสาหกรรมอาจสะท้อนผ่าน ยอดการนำเข้าเดือนพฤษภาคมที่อาจหดตัว -8%/y/y ส่วนยอดการส่งออกก็อาจหดตัว -2%/y/y ตามแนวโน้มเศรษฐกิจคู่ค้าหลักที่ล้วนชะลอตัวลง นอกจากนี้ โหมเมนต์ัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแรงลง ทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังว่าทางการจีนและธนาคารกลางอาจจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในอนาคต ในส่วนนโยบายการเงิน ตลาดมองว่าธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) รวมถึงธนาคารกลางอินเดีย (RBI) จะตัดสินใจ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.85% และ 6.50% ตามลำดับ หลังอัตราเงินเฟ้อของทั้งออสเตรเลียและอินเดีย ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน ภาพรวมเศรษฐกิจก็เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง

▪ **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI เดือนพฤษภาคมอาจชะลอลง -0.05% จากเดือนก่อนหน้า (คิดเป็น +1.2%/y/y เนื่องจากระดับฐานราคาที่สูงในปีก่อนหน้า) ตามการปรับตัวลงของราคาสินค้าพลังงาน ทว่าราคาสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มอาจยังคงปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภคในประเทศ ซึ่งจะสอดคล้องกับการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) ที่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 55.5 จุด ในเดือนพฤษภาคม ทั้งนี้ เราจะติดตามแนวโน้มอัตราเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด เพราะหากอัตราเงินเฟ้อชะลอมากกว่าคาด ก็อาจลดโอกาสที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยในเดือนสิงหาคม

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Mfg. PMI 46.9 ISM Services PMI 50.3 Unemployment 3.7%	Wage growth +4.3%/y/y	CB Consumer Conf. 102.3 Job Openings 10.1m Init. Jobless Claims 232k Nonfarm Payrolls +339k	ISM Services PMI (Mon) Jobless Claims Report (Thu)
Europe	EU CPI +6.1%/y/y EU Core CPI +5.3%/y/y EU Investor Conf. -17.0	-	-	EU Investor Confidence (Mon) EU Retail Sales (Tue) BOE & ECB Officials' Comments
Asia-Pacific	VN CPI +2.43%/y/y JP Ret. Sales +5.0%/y/y CH Mfg. PMI 48.8 CH Non-Mfg. PMI 54.5	VN Ret. Sales +11.5%/y/y	VN Exports -5.9%/y/y CH Caixin Mfg. PMI 50.9 CH Caixin Serv. PMI 57.1	RBA Policy Decision (Tue) CH Exports & Imports (Wed) RBI Policy Decision (Thu) CH CPI & PPI (Fri)
Thailand	Exports -7.6%/y/y Mfg. PMI 58.2 Business Sent. 49.7 Net FX Reserves \$ -2.4b	-	BOT Policy Rate 2.00%	Coalition Government Formation CPI Inflation (Tue) Consumer Confidence (Thu)

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	663.3	1.6	1.6	1.9	4.6	9.5	9.6	16.4
MSCI DM	2,873.4	1.5	1.6	2.1	4.6	9.5	10.4	17.0
MSCI EM	984.4	2.3	1.2	0.5	-4.1	2.1	2.9	12.6
MSCI EM ex.China	6,167.3	1.6	1.1	3.0	-2.1	8.2	8.0	14.1
MSCI Asia ex.Japan	632.4	2.4	1.2	0.1	-4.1	1.6	2.1	13.8
MSCI ASEAN	631.7	0.7	-0.9	-4.7	-1.2	1.4	-3.3	13.7
MSCI LATAM	2,323.5	2.9	1.4	3.7	3.4	11.2	9.2	8.3

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,762.8	2.1	3.0	0.6	4.9	9.8	1.9	17.4
S&P 500	4,282.4	1.5	3.2	3.7	6.0	12.0	11.5	19.6
NASDAQ 100	14,546.6	0.7	4.4	9.8	17.0	14.9	33.0	27.8
STOXX600	462.2	1.5	0.2	0.0	8.7	10.7	8.8	13.0
FTSE100	7,607.3	1.6	0.5	-1.8	4.7	9.3	2.1	10.5
DAX30	16,051.2	1.2	0.4	0.6	11.0	7.7	15.3	11.4
NIKKEI 225	31,524.2	1.2	2.0	8.1	16.2	13.5	20.8	19.1
TOPIX	2,182.7	1.6	1.7	5.2	16.0	13.3	15.4	14.2
Hang Seng	18,949.9	4.0	1.1	-4.9	-7.1	-5.8	-4.2	9.2
HSCEI (H-Share)	6,428.3	4.5	1.5	-5.3	-8.7	-11.2	-4.1	8.4
CSI300 (A-Share)	3,861.8	1.4	0.3	-3.6	-3.4	0.8	-0.3	12.0
Vietnam VN-Index	1,090.8	1.2	2.5	5.1	-13.9	8.9	8.3	10.6
SET	1,531.2	0.6	0.0	0.1	-4.2	5.0	-8.2	16.0
JCI	6,633.3	-0.0	-1.7	-1.9	-3.9	13.6	-3.2	13.8
SENSEX	62,547.1	0.2	0.1	2.9	13.6	23.7	2.8	20.5

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	321.1	2.5	2.4	3.0	4.8	5.4	15.8	19.7
REITs	1,071.6	2.0	3.0	-2.5	-16.3	-1.1	-1.1	
Tech./IT	515.4	0.7	1.4	9.4	16.9	16.0	31.3	28.4
Utilities	145.8	0.9	0.9	-4.8	-6.4	4.7	-3.8	14.8
Communication Serv.	86.8	0.5	1.3	5.7	2.2	2.9	23.2	17.7
Industrial	304.7	2.4	2.1	0.9	9.3	10.3	7.4	17.3
Infras.	1,844.4	0.2	0.9	-5.6	-9.6	2.4	-1.3	13.1
Material	313.2	2.8	2.1	-3.0	-6.9	10.7	0.5	12.8
Energy	226.6	2.6	1.0	-1.0	-5.7	19.4	-6.0	8.4
Healthcare	338.4	1.2	1.5	-2.5	3.7	7.3	-1.2	18.4
Cons. Stap.	270.2	1.2	-0.2	-4.8	4.1	6.9	1.1	19.3
Financial	131.0	1.9	1.6	0.6	-0.5	10.0	-0.9	10.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.7	2.3	-0.1	0.1	-38.6	-10.6
Brent (\$/bbl)	76.1	2.5	-1.1	1.1	-35.3	-11.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.2	0.6	-5.9	-1.9	-74.4	-51.5
Gold (\$/oz)	1,948.0	-1.5	0.1	-3.4	4.2	6.8
Copper (\$/mt)	8,233.5	-0.1	4.0	-3.0		-1.6
Baltic Dry index	919.0	-1.9	-24.4	-41.0	-65.1	-39.3
Bloomberg Commod. Index	2221	0.6	0.7	-2.7	-22.5	-9.7

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.69	10	-11	27	78	-18
Europe (Germany)	2.31	6	-23	5	108	-26
UK	4.16	4	-18	49	200	48
Japan	0.41	-1	-1	-1	17	-1
China	2.72	2	-0	-6	-9	-12
South Korea	3.49	-6	-15	12	7	-24
Indonesia	6.37	-4	-5	-16	-67	-57
India	6.98	-0	-3	-11	-45	-35
Thailand	2.51	1	-8	-1	-47	-13
Global Aggregate Bonds	453.2	-1	5	-9	-17	7
Global Investment Grade	251.0	-1	3	-4	-6	7
Global High Yield	1,380.2	6	15	-2	11	46
EM Bonds (Local FX)	140.2	1	1	-2	0	3
CDX Investment Grade	71.3	-2.5	-4.1	-10.3	-10.3	-10.7
CDX High Yield	450.5	-14.9	-24.6	-47.5	-22.4	-33.5

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.02	0.4	-0.2	2.0	2.2	0.5
EUR	1.071	-0.5	-0.1	-2.6	-0.4	0.0
GBP	1.245	-0.6	0.9	-0.1	-1.0	3.1
JPY	139.92	-0.8	0.5	-2.4	-7.2	-6.3
AUD	0.661	0.6	1.4	-0.8	-9.0	-3.0
CNY	7.10	-0.0	-0.5	-2.5	-6.2	-2.8
KRW	1,305.1	1.3	1.5	2.8	-4.1	-3.4
TWD	30.67	0.3	0.2	0.5	-4.3	0.2
INR	82.31	0.1	0.3	-0.5	-5.7	0.5
IDR	14,994	-0.1	-0.6	-2.1	-2.8	3.9
THB	34.80	-0.6	-0.1	-2.1	-1.6	-0.6
SGD	1.350	-0.2	0.1	-1.2	1.5	-0.8

Data as of 5 June 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

ผู้เล่นในตลาดเริ่มกลับมามองว่า เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (โอกาส 77%) ในการประชุมเดือนมิถุนายนนี้ ทว่า ผู้เล่นในตลาดยังคงมองว่า เฟดก็อาจมีโอกาสดูขึ้นดอกเบี้ยต่อไปได้ในการประชุมเดือนกรกฎาคม ซึ่งเรามองว่า เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.00-5.25% โดยคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบายเฟด หรือ Dot Plot อาจยืนยันมุมมองดังกล่าวของเรา

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%	76.5%	23.5%	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%	35.7%	51.8%	12.5%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	37.5%	47.4%	11.1%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	20.7%	42.5%	29.3%	5.6%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	12.4%	32.8%	35.2%	16.1%	2.5%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	9.9%	28.4%	34.6%	20.2%	5.4%	0.5%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	9.0%	26.5%	34.0%	21.7%	6.9%	1.0%	0.1%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%	12.2%	27.9%	31.8%	19.0%	5.8%	0.8%	0.0%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.1%	1.5%	8.7%	22.4%	30.4%	23.5%	10.4%	2.6%	0.3%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.1%	1.4%	7.9%	20.9%	29.5%	24.2%	11.9%	3.5%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.1%	1.1%	6.3%	17.8%	27.5%	25.5%	14.8%	5.5%	1.3%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
11/6/2024	0.8%	5.2%	15.4%	25.5%	25.9%	17.1%	7.4%	2.1%	0.4%	0.0%	0.0%	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.