

11-Jun-23

Global Markets Week Ahead

เตรียมรับมือความผันผวน ในสัปดาห์แห่งการประชุมบรรดารณาคารกลางหลัก



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์ทยอยอ่อนค่าลง ตามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- เตรียมรับมือความผันผวน ท่ามกลางการประชุมรณาคารกลางหลัก อาทิ เฟด, ECB และ BOJ พร้อมรอดูทิศทางรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญจากฝั่งสหรัฐฯ และจีน
- เราคงมองว่า เงินดอลลาร์อาจพลิกกลับมาอ่อนค่าลง หากเฟดคงอัตราดอกเบี้ยพร้อมส่งสัญญาณจอบรรเทาขึ้นดอกเบี้ยชัดเจน นอกจากนี้ เงินดอลลาร์อาจถูกกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของเงินยูโร หาก ECB ขึ้นดอกเบี้ยและย้ายจุดยืนเดิหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อในส่วนของค่าเงินบาท โอกาสทยอยแข็งค่าเริ่มชัดเจนขึ้น หลังเงินบาทยังไม่สามารถอ่อนค่าทะลุแนวต้านโซน 34.90 บาทต่อดอลลาร์ไปได้ไกล โดยผู้เล่นในตลาดต่างทยอยขายเงินดอลลาร์ในจังหวะเงินบาทอ่อนค่า นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติก็เริ่มกลับมาซื้อสุทธิสินทรัพย์ไทยมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตาทิศทางราคาทองคำ รวมถึงค่าเงินหยวนจีนซึ่งมีผลกับเงินบาทพอสมควรในช่วงนี้ โดยเงินบาทมีโอกาสผันผวนอ่อนค่าลงได้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจจีนออกมาต่ำกว่าคาด กดดันให้เงินหยวนจีนผันผวนอ่อนค่าลง
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.25-34.90 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ก่อนที่ตลาดจะรับรู้ผลการประชุม FOMC ตลาดอาจผันผวนไปตาม รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนพฤษภาคม โดยหากอัตราเงินเฟ้อ CPI ชะลอตัวสู่ระดับ 4.1% (+0.2% m/m) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ซึ่งไม่รวมราคาพลังงานและอาหาร ก็ชะลอตัวสู่ระดับ 5.2% (+0.4%) ตามคาด ก็อาจช่วยให้ผู้เล่นในตลาดยังมองว่า เฟดอาจไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน แต่หากอัตราเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดกลับมามองว่า เฟดอาจจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน หรือ เพิ่มโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในครั้งถัดไป หากเฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน ทั้งนี้ เรามองว่า การชะลอตัวลงต่อเนื่องของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งเริ่มเห็นผลกระทบต่อภาคการบริการ (ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 70% ของเศรษฐกิจ) ส่วนตลาดแรงงานก็ชะลอตัวมากขึ้น รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง และภาวะสินเชื่อ (Credit Condition) ที่ตึงตัวขึ้นอย่างชัดเจน จะส่งผลให้เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.00-5.25% นอกจากนี้ เรายังคาดว่า เฟดอาจมีการปรับคาดการณ์เศรษฐกิจเพื่อให้สะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวของข้อมูลเศรษฐกิจที่ผ่านมามากขึ้น และที่สำคัญ คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือ Dot Plot ใหม่ อาจยังคงสะท้อนว่า เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.00-5.25% ซึ่งเราประเมินว่า ควรจะเห็นจำนวนเจ้าหน้าที่เฟดที่มีมุมมองดังกล่าวมากขึ้น และจำนวนเจ้าหน้าที่เฟดที่สนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ควรจะลดลงบ้าง อย่างไรก็ตาม หากผลการประชุมเป็นไปตามเรคาด แต่ Dot Plot กลับสะท้อนโอกาสเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ ก็อาจส่งผลให้ตลาดการเงินผันผวน โดยเงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้น สวนทางกับที่เราคาดการณ์ได้
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซนผ่านรายงานดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Survey) เดือนมิถุนายน โดยตลาดมองว่า ความกังวลต่อแนวโน้มภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ โดยเฉพาะจีน รวมถึงผลกระทบจาก

การเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจกดดันให้บรรดานักลงทุนสถาบันและนักวิเคราะห์ต่างมีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจเยอรมนีเพิ่มเติม โดยดัชนี ZEW อาจลดลงสู่ระดับ -13.1 จุด อย่างไรก็ดี แม้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจยูโรโซนอาจชะลอตัว แต่เราประเมินว่า ECB จะยังคงให้ความสำคัญต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้ ECB จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย (Deposit Facility Rate) +25bps สู่ระดับ 3.50% พร้อมกับส่งสัญญาณชัดเจนว่า การเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องยังมีความจำเป็น (ผู้เล่นในตลาดคาดว่า ECB อาจขึ้นดอกเบี้ยจนถึงระดับ 3.75%) โดยผู้เล่นในตลาดจะจับตาดูว่า ECB จะส่งสัญญาณว่าการขึ้นดอกเบี้ยจะมีอีกกี่ครั้ง

ฝั่งเอเชีย – ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจจีนอาจยังคงฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด สะท้อนผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญเดือนพฤษภาคมที่อาจชะลอตัวต่อเนื่อง โดยยอดขายปลีก (Retail Sales) อาจขยายตัวราว +14%/y (ชะลอตัวจาก +18% ในเดือนก่อนหน้า) ส่วนยอดผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) จะโตเพียง +3.5%/y ลดลงจาก +5.6% ในเดือนก่อน ซึ่งภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่แย่กว่าคาดนั้น จะหนุนโอกาสที่ทางการจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยเรามองว่า ธนาคารกลางจีน (PBOC) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ลง -10bps สู่ระดับ 2.65% ซึ่งแม้อาจไม่ได้ส่งผลกระทบโดยตรงมากนัก แต่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวก็อาจหนุนให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจดีขึ้นจากความหวังว่าทางการจีนพร้อมเข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อีกไฮไลต์สำคัญ คือ ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยเรามองว่า BOJ จะยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อ โดยจะ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.10% และยังคงตรึงบอนด์ยีลด์ 10 ปี ไว้ที่ระดับ 0.00% +/- 0.50% จนกว่า BOJ จะมั่นใจว่า อัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มอยู่ใกล้ระดับ 2% ได้ในระยะยาว แม้ว่าปัจจุบันอัตราเงินเฟ้อจะสูงกว่า 3.5% ก็ตาม แต่ BOJ ยังคงกังวลว่า อัตราการเติบโตของค่าจ้างยังไม่สูงพอที่จะหนุนให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ใกล้ระดับ 2% ได้ในระยะยาว

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Services PMI 50.3 Init. Jobless Claims 261k	-	Cont. Claims 1.757m	CPI Inflation (Tue) FOMC Policy Decision (Thu) Retail Sales (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU Investor Conf. -17.0 EU Ret. Sale -2.6%/y	-	-	GER ZEW Survey (Tue) ECB Policy Decision (Thu) BOE & ECB Officials' Comments
Asia-Pacific	CH Exports -7.5%/y CH Imports -4.5%/y CH PPI -4.6%/y	RBI Policy Rate 6.50% CH CPI +0.2%/y	RBA Policy Rate 4.10%	CH Retail Sales, IP, FAI (Thu) PBOC MLF-1yr (Thu) CBC Policy Decision (Thu) BOJ Policy Decision (Fri)
Thailand	CPI -0.71% m/m CPI +0.53% y/y Core CPI +1.55% y/y	-	Consumer Conf. 55.7 Net FX Reserves \$ +1.0b	Coalition Government Formation

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	667.1	0.2	0.6	3.0	10.1	11.3	10.2	16.8
MSCI DM	2,885.6	0.1	0.4	2.9	10.1	11.3	10.9	17.4
MSCI EM	1,002.3	0.8	1.8	3.3	-1.8	3.3	4.8	13.2
MSCI EM ex.China	6,287.5	1.0	1.9	5.2	3.5	9.6	10.1	14.6
MSCI Asia ex.Japan	640.8	0.7	1.3	2.9	-3.3	2.5	3.5	14.2
MSCI ASEAN	638.5	0.1	1.1	-2.8	3.0	2.6	-2.3	13.9
MSCI LATAM	2,432.3	1.7	4.7	5.9	17.8	14.8	14.3	8.9

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,876.8	0.1	0.3	2.0	10.3	12.0	2.2	17.5
S&P 500	4,298.9	0.1	0.4	4.4	12.1	14.0	12.0	19.7
NASDAQ 100	14,528.4	0.3	-0.1	9.0	23.9	15.5	32.8	27.9
STOXX600	460.0	-0.1	-0.5	-0.7	12.6	12.7	8.3	12.9
FTSE100	7,562.4	-0.5	-0.6	-2.1	7.2	11.3	1.5	10.4
DAX30	15,949.8	-0.3	-0.6	0.2	15.9	10.1	14.6	11.3
NIKKEI 225	32,265.2	2.0	2.4	9.8	18.6	15.3	23.6	25.1
TOPIX	2,224.3	1.5	1.9	6.1	17.6	15.0	17.6	15.3
Hang Seng	19,390.0	0.5	2.3	-0.4	-8.0	-4.4	-2.0	9.6
HSCEI (H-Share)	6,589.3	0.8	2.5	-0.5	-10.5	-9.7	-1.7	8.7
CSI300 (A-Share)	3,836.7	0.4	-0.7	-2.2	-7.5	0.6	-0.9	11.9
Vietnam VN-Index	1,107.5	0.6	1.5	4.1	-12.3	10.4	10.0	11.2
SET	1,555.1	-0.3	2.2	-0.3	-1.9	6.9	-6.8	16.4
JCI	6,694.0	0.4	0.9	0.5	-1.8	14.6	-2.3	13.9
SENSEX	62,625.6	-0.4	0.1	1.5	16.8	24.4	2.9	20.6

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	327.2	0.5	1.9	4.5	10.9	7.1	18.0	20.5
REITs	1,075.9	-0.4	0.4	-0.8	-10.7	0.4	-0.7	
Tech./IT	513.2	0.6	-0.4	9.3	23.7	16.7	30.8	28.3
Utilities	148.1	-0.1	1.6	-3.2	-1.1	6.7	-2.3	15.2
Communication Serv.	86.8	0.2	-0.0	3.3	5.4	3.7	23.2	19.1
Industrial	308.7	0.0	1.3	2.9	16.2	13.3	8.8	18.1
Infras.	1,869.6	-0.2	1.4	-3.6	-4.9	4.4	0.0	14.7
Material	316.7	-0.3	1.1	0.3	-0.9	12.8	1.6	13.5
Energy	230.8	-0.2	1.8	2.2	-2.7	24.1	-4.3	8.8
Healthcare	338.1	0.1	-0.1	-1.8	7.1	8.7	-1.3	18.6
Cons. Stap.	269.0	-0.1	-0.5	-4.4	7.1	7.8	0.7	19.5
Financial	132.5	0.1	1.1	2.7	6.9	13.1	0.2	10.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	70.2	-1.6	-2.2	-4.8	-42.3	-12.6
Brent (\$/bbl)	74.8	-1.5	-1.8	-3.4	-39.2	-12.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.3	-4.2	3.8	-0.6	-74.9	-49.6
Gold (\$/oz)	1,961.2	-0.2	0.7	-3.6	6.1	7.5
Copper (\$/mt)	8,349.0	0.2	1.4	-2.5	-13.2	-0.2
Baltic Dry index	1,055.0	1.4	14.8	-32.3	-54.5	-30.4
Bloomberg Commod. Index	224.9	-0.4	1.2	0.2	-22.4	-8.5

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.74	2	5	22	70	-14
Europe (Germany)	2.38	-3	7	3	95	-19
UK	4.24	1	8	38	192	57
Japan	0.43	-1	1	0	18	1
China	2.69	-2	-3	-5	-11	-15
South Korea	3.62	-2	13	30	14	-12
Indonesia	6.34	-2	-3	-16	-86	-60
India	7.04	2	6	-1	-46	-29
Thailand	2.58	0	6	9	-35	-7
Global Aggregate Bonds	453.1	0	-0	-7	-7	7
Global Investment Grade	250.8	-0	-0	-3	0	7
Global High Yield	1,390.2	2	10	11	55	56
EM Bonds (Local FX)	140.5	1	0	-1	3	4
CDX Investment Grade	70.6	-0.1	-0.7	-10.3	-27.9	-11.4
CDX High Yield	441.2	-0.7	-9.3	-55.8	-131.7	-42.8

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.56	0.2	-0.4	1.9	0.3	0.0
EUR	1.075	-0.3	0.4	-1.9	1.2	0.4
GBP	1.257	0.1	1.0	-0.4	0.6	4.0
JPY	139.40	-0.3	0.4	-3.0	-3.6	-5.9
AUD	0.674	0.4	2.0	-0.3	-5.0	-1.0
CNY	7.13	-0.3	-0.4	-2.9	-6.1	-3.3
KRW	1,291.6	1.0	1.0	2.5	-2.7	-2.4
TWD	30.74	0.0	-0.2	-0.1	-3.9	-0.0
INR	82.46	0.1	-0.2	-0.5	-5.7	0.3
IDR	14,840	0.4	1.0	-0.7	-1.8	4.9
THB	34.60	0.1	0.6	-2.5	-0.1	0.0
SGD	1.343	-0.1	0.5	-1.2	3.0	-0.3

Data as of 11 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

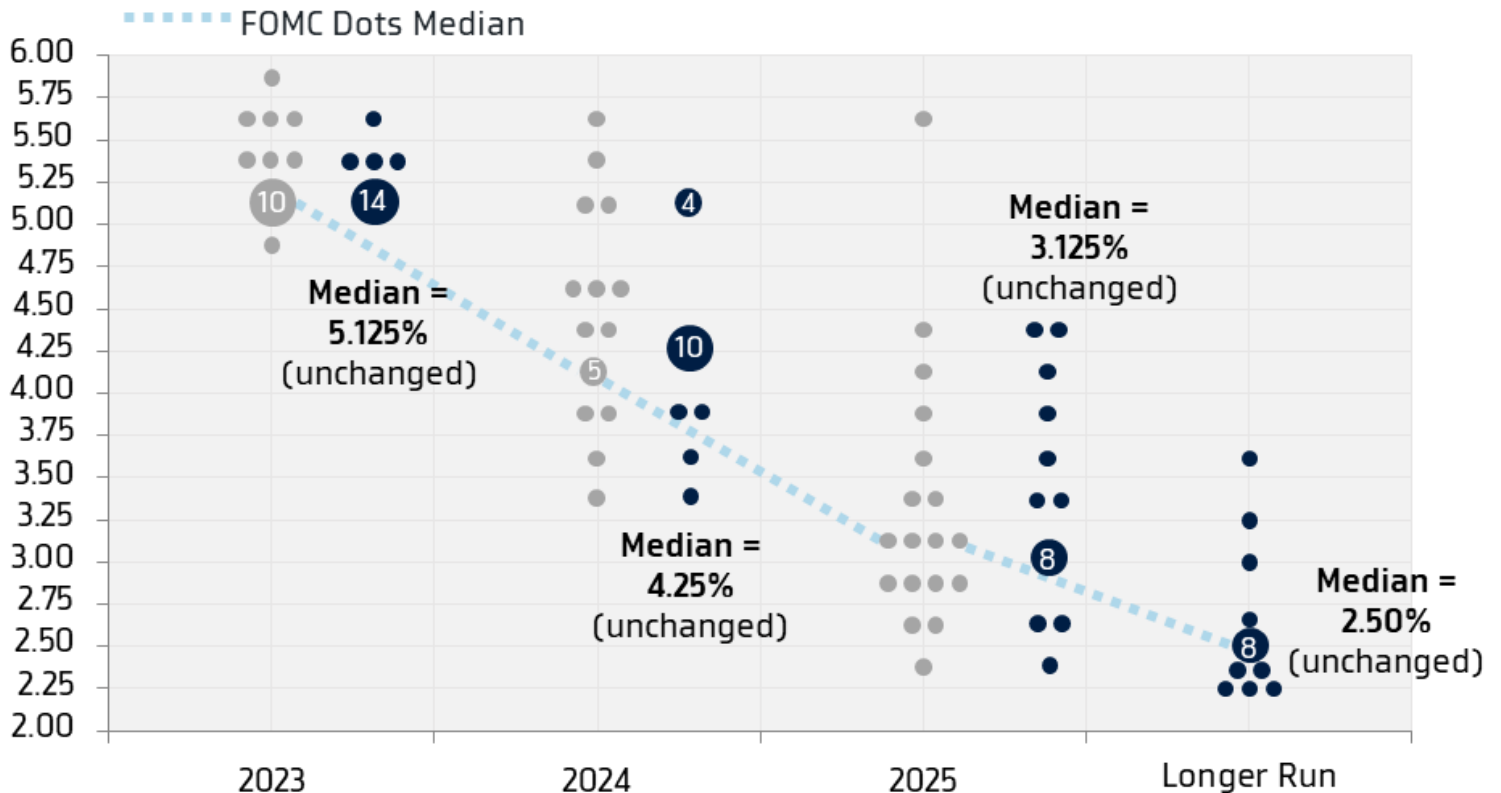
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

ผู้เล่นในตลาดคาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนมิถุนายนนี้
 กว่า ผู้เล่นในตลาดยังคงมองว่า เฟดก็อาจมีโอกาสดึงหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ในการ
 ประชุมเดือนกรกฎาคม (โอกาสราว 70%)

MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	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%	70.1%	29.9%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.1%	52.8%	17.1%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	31.9%	50.0%	15.7%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	14.0%	39.0%	36.5%	9.5%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	7.1%	25.7%	37.8%	23.9%	5.1%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.3%	17.9%	32.7%	29.8%	13.0%	2.1%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.0%	13.5%	28.0%	30.7%	18.4%	5.6%	0.7%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.9%	13.3%	27.7%	30.7%	18.5%	5.8%	0.8%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.1%	1.8%	9.1%	21.8%	29.5%	23.5%	11.0%	2.8%	0.3%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.1%	1.5%	7.8%	19.6%	28.1%	24.6%	13.2%	4.3%	0.8%	0.1%	0.0%
9/25/2024	0.1%	1.2%	6.3%	16.8%	26.1%	25.4%	15.9%	6.4%	1.6%	0.2%	0.0%	0.0%
11/6/2024	0.9%	5.1%	14.4%	23.9%	25.6%	18.1%	8.6%	2.7%	0.5%	0.1%	0.0%	0.0%

Source : CME FedWatch Tool

เราคาดว่า Dot Plot ใหม่ (จุดสีน้ำเงินเข้ม) จะสะท้อนมุมมองของเจ้าหน้าที่เฟด ใน
 การคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25% มากขึ้น



Source: Bloomberg, Federal Reserves and Krungthai Global Markets; New Dots (Our forecasts) = Dark Blue, Old Dots = Grey

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.