

18-Jun-23

Global Markets Week Ahead

จับตาผลประชุม BOE และ ถ้อยแถลงบรรดา เจ้าหน้าที่เฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง หลังตลาดไม่เชื่อว่าเฟดจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ถึง 2 ครั้ง นอกจากนี้ การส่งสัญญาณเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของ ECB ก็มีส่วนช่วยกดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง
- รอติดตาม ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) พร้อมรอจับตาถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด และ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญจากบรรดาเศรษฐกิจหลัก อาทิ สหรัฐฯ ยูโรโซน อังกฤษและญี่ปุ่น
- โบนัสเงินดอลลาร์เริ่มกลับมาเป็นฝั่งอ่อนค่า แต่เงินดอลลาร์อาจผันผวนแข็งค่าขึ้นได้ หากตลาดเริ่มมองว่าเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 2 ครั้งจริง ซึ่งอาจต้องเห็น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ดี การแข็งค่าของเงินดอลลาร์ (ถ้ามี) อาจถูกจำกัดโดยการแข็งค่าขึ้นของเงินปอนด์อังกฤษ หาก BOE ขึ้นดอกเบี้ยและย้ายจุดยืนเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อ ในส่วนของค่าเงินบาท อาจยังคงแกว่งตัว **sideway** แต่อาจแข็งค่าขึ้นทดสอบแนวรับโซน 34.50 บาทต่อดอลลาร์ได้ หากเงินดอลลาร์ย่อตัวลงต่อ พร้อมกับการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำ และหากค่าเงินหยวนจีนแข็งค่าขึ้น ตอบรับความหวังการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีน ก็อาจช่วยหนุนให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นได้บ้าง
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.40-34.90 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เฟดได้เปิดเผยคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือ Dot Plot ใหม่ ที่สะท้อนว่า เฟดมีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่ออีก 2 ครั้ง แต่กว่า ผู้เล่นในตลาดส่วนใหญ่ต่างคาดว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยต่อเพียง 1 ครั้ง ทำให้ในสัปดาห์นี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินทิศทางนโยบายการเงินเฟด ผ่าน รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อาทิ ยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรกและการว่างงานต่อเนื่อง ซึ่งข้อมูลล่าสุดก็ออกมาแยกว่าคาด ส่วนรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (S&P Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนมิถุนายน อาจยิ่งสะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลง โดยภาคการผลิตจะยังคงหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ระดับ 48.3 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) อย่างไรก็ตาม ภาคการบริการจะยังสามารถขยายตัวได้ หนุนโดยตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัว โดยดัชนี PMI ภาคการบริการ จะอยู่ที่ระดับ 54 จุด (ดัชนีสูงกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะการแถลงต่อสภาองคมนตรีของประธานเฟด เพื่อใช้ประเมินทิศทางนโยบายการเงินเฟด
- **ฝั่งยุโรป** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุมของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) โดยเราประเมินว่า BOE จะยังคงให้ความสำคัญต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนพฤษภาคมอาจจะยังคงสูงถึง 8.5% ทำให้ BOE จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย +25bps สู่ระดับ 4.75% พร้อมกับส่งสัญญาณชัดเจนว่า การเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องยังมีความจำเป็น (ผู้เล่นในตลาดคาดว่า BOE อาจขึ้นดอกเบี้ยจนถึงระดับ 5.75%) ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดจะรอประเมินทิศทางเศรษฐกิจยุโรปผ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการในเดือนมิถุนายน โดยในส่วนภาคการผลิตของทั้งยูโรโซนและอังกฤษมีแนวโน้มหดตัวลงต่อเนื่อง กดดันโดยต้นทุนการผลิต ต้นทุนการเงินที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจคู่ค้า
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า แนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาดและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปีลง -10bps สู่ระดับ 2.65% ของธนาคารกลางจีน (PBOC) ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จะหนุนให้ PBOC เดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกหนี้ชนิด (LPR) อย่างน้อย -10bps เช่นกัน ขณะที่ธนาคารกลางอื่นๆ อาทิ ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) และธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) อาจ “คง” อัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.75% และ 6.25% ตามลำดับ หลังอัตราเงินเฟ้อของทั้งสองประเทศชะลอตัวลงต่อเนื่องและค่าเงินต่างมีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานข้อมูลเศรษฐกิจญี่ปุ่น โดยตลาดมองว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงฟื้นตัวได้ดี จากอานิสงส์การขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการบริการที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 56.1 จุด อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตอาจชะลอตัวลงตามความต้องการสินค้าที่ลดลงจากบรรดาประเทศคู่ค้าซึ่งเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมอาจลดลงสู่ระดับ 50 จุด ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะจับตารายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของญี่ปุ่นอย่างใกล้ชิด โดยหากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่รวมผลของราคาอาหารและพลังงาน (Core-Core CPI) เติบโตขึ้นสู่ระดับ 4.2% ในเดือนพฤษภาคม ก็อาจเพิ่มโอกาสที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะปรับนโยบายการเงินได้ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้
- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า ยอดการส่งออกของไทยในเดือนพฤษภาคมอาจหดตัวต่อเนื่อง -6%/y/y ตามการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ (สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตของประเทศคู่ค้าที่ปรับตัวลดลง) ส่วนยอดการนำเข้าจะหดตัวกว่า -9%/y/y ทำให้โดยรวมดุลการค้าจะขาดดุล -390 ล้านดอลลาร์

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CPI +4.0%/y/y Init. Jobless Claims 262k ST Inflation Exp. 3.3% LT Inflation Exp. 3.0%	Core CPI +5.3%/y/y FFTR 5.00-5.25%	Retail Sales +0.3%/m/m UofM Cons. Sent. 63.9	Fed Chairman Testifies (Wed) S&P Mfg. & Serv. PMIs (Fri) Fed Officials' Comments
Europe	-	-	GER ZEW Survey -8.5 ECB Depo. Rate 3.50%	UK CPI Inflation (Wed) BOE Policy Decision (Thu) EU & UK PMIs (Fri)
Asia-Pacific	CH Ret. Sales +12.7%/y/y CH IP +3.5%/y/y CH FAI +4.0%/y/y PBOC MLF-1y 2.65%	CBC Policy Rate 1.875% BOJ Policy Rate -0.10% JGB-10y 0.00%/+/-0.50%	-	PBOC LPR-1yr/LPR-5yr (Tue) BSP & BI Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation & PMIs (Fri)
Thailand	Net FX Reserves \$ -0.4b	-	-	Exports & Imports (Fri)

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	684.9	-0.1	2.7	4.5	20.0	11.5	13.1	17.3
MSCI DM	2,962.3	-0.1	2.7	4.4	20.0	11.5	13.8	17.9
MSCI EM	1,030.0	0.6	2.8	5.8	6.0	3.8	7.7	13.5
MSCI EM ex.China	6,419.1	0.4	2.1	6.2	12.0	10.2	12.4	14.8
MSCI Asia ex.Japan	659.3	0.8	2.9	5.3	4.2	2.9	6.5	14.6
MSCI ASEAN	644.3	0.5	0.9	0.2	7.9	3.3	-1.4	14.0
MSCI LATAM	2,473.1	-0.4	1.7	8.6	29.0	16.0	16.2	9.1

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,299.1	-0.3	1.2	2.9	17.3	12.1	3.5	18.6
S&P 500	4,409.6	-0.4	2.6	5.3	22.0	14.3	14.8	20.2
NASDAQ 100	15,083.9	-0.7	3.8	9.3	35.1	15.6	37.9	29.0
STOXX600	466.8	0.5	1.5	-0.1	19.8	12.1	9.9	13.1
FTSE100	7,642.7	0.2	1.1	-1.2	12.9	10.6	2.6	10.7
DAX30	16,357.6	0.4	2.6	0.5	24.6	9.9	17.5	11.5
NIKKEI 225	33,706.1	0.7	4.5	9.4	32.8	16.7	29.2	26.3
TOPIX	2,300.4	0.3	3.4	6.4	28.7	16.0	21.6	16.0
Hang Seng	20,040.4	1.1	3.4	3.9	-1.6	-3.7	1.3	10.0
HSCEI (H-Share)	6,833.0	0.9	3.7	4.4	-4.1	-9.0	1.9	9.1
CSI300 (A-Share)	3,963.4	1.0	3.3	1.1	-5.8	0.9	2.4	12.3
Vietnam VN-Index	1,115.2	-0.2	0.7	4.8	-6.9	10.4	10.7	11.2
SET	1,559.4	0.1	0.3	3.0	3.0	7.3	-6.5	16.5
JCI	6,698.5	-0.2	0.1	0.6	0.4	14.1	-2.2	13.8
SENSEX	63,384.6	0.7	1.2	3.0	24.9	23.7	4.2	20.7

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	340.0	0.2	3.9	7.2	21.8	7.8	22.6	21.3
REITs	1,089.0	0.1	1.2	2.9	-4.4	1.1	0.5	
Tech./IT	534.7	-0.7	4.2	9.4	36.4	17.1	36.2	29.9
Utilities	150.1	0.7	1.4	1.9	8.5	7.3	-0.9	15.2
Communication Serv.	89.0	-0.5	2.5	3.8	13.6	3.8	26.3	19.7
Industrial	318.0	0.0	3.0	4.7	27.4	13.9	12.1	18.6
Infras.	1,896.7	0.5	1.5	0.8	4.0	4.8	1.5	14.7
Material	327.6	0.5	3.4	3.6	11.4	13.6	5.1	13.9
Energy	230.9	0.2	0.0	1.9	14.0	24.1	-4.2	8.8
Healthcare	342.9	0.3	1.4	0.4	13.8	8.0	0.2	18.8
Cons. Stap.	275.3	0.3	2.4	-0.7	13.7	7.7	3.0	19.8
Financial	134.6	0.1	1.6	3.0	13.5	13.5	1.8	10.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.8	1.6	2.3	1.3	-39.0	-10.6
Brent (\$/bbl)	76.6	1.2	2.4	2.3	-36.1	-10.8
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.6	3.9	16.8	10.8	-64.7	-41.2
Gold (\$/oz)	1,958.0	-0.0	-0.2	-1.6	5.4	7.3
Copper (\$/mt)	8,555.0	-0.0	2.5	6.0	-5.8	2.3
Baltic Dry index	1,076.0	-1.6	2.0	-22.3	-58.3	-29.0
Bloomberg Commod. Index	234.5	1.6	4.2	4.5	-13.7	-4.7

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.76	4	2	23	57	-11
Europe (Germany)	2.47	-3	10	12	76	-10
UK	4.41	3	17	60	190	74
Japan	0.41	-2	-2	2	15	-1
China	2.68	1	-1	-4	-14	-16
South Korea	3.66	-3	4	36	-12	-8
Indonesia	6.30	0	-4	-13	-110	-64
India	7.04	-0	0	7	-58	-29
Thailand	2.63	0	5	11	-46	-2
Global Aggregate Bonds	454.7	0	2	2	1	9
Global Investment Grade	252.5	0	2	2	6	8
Global High Yield	1,402.6	1	12	32	108	68
EM Bonds (Local FX)	141.2	1	1	1	5	4
CDX Investment Grade	69.4	-1.0	-1.3	-11.1	-30.6	-12.7
CDX High Yield	435.9	-4.1	-5.3	-62.3	-139.8	-48.1

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.24	0.1	-1.3	-0.3	-1.3	-1.2
EUR	1.094	-0.1	1.7	0.7	3.7	2.2
GBP	1.282	0.3	1.9	2.6	3.8	6.1
JPY	141.82	-1.1	-1.7	-3.8	-6.8	-7.5
AUD	0.688	-0.1	2.0	3.3	-2.4	0.9
CNY	7.13	-0.1	0.1	-2.1	-5.9	-3.2
KRW	1,272.8	0.6	1.5	5.2	1.1	-1.0
TWD	30.71	0.1	0.1	0.3	-3.1	0.1
INR	81.93	0.3	0.6	0.3	-4.7	1.0
IDR	14,940	0.1	-0.7	-0.8	-1.2	4.2
THB	34.66	-0.2	-0.2	-1.6	1.0	-0.1
SGD	1.338	-0.1	0.4	0.2	3.4	0.1

Data as of 18 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

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.