

26-Jun-23

# Global Markets Week Ahead

## จับตาสถานการณ์ การเมืองรัสเซีย และอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้น หนุนโดยความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงตลาดผันผวน และแนวโน้มการเดินขึ้นดอกเบี้ยของเฟด
- รอติดตาม รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญจากบรรดาเศรษฐกิจหลัก โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ และดัชนี PMI ของจีน พร้อมจับตาสถานการณ์การเมืองรัสเซียและสงครามรัสเซีย-ยูเครน อย่างใกล้ชิด
- เงินดอลลาร์อาจยังพอได้แรงหนุน หากตลาดการเงินเผชิญความผันผวนจากความไม่แน่นอนของการเมืองในรัสเซียหรือสถานการณ์สงครามที่อาจร้อนแรงขึ้น อนึ่ง เงินดอลลาร์ก็อาจกลับมาอ่อนค่าลงได้ หากตลาดเริ่มไม่เชื่อมั่นต่อการเดินขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ในกรณีที่อัตราเงินเฟ้อ PCE และตลาดแรงงานชะลอลงชัดเจน ในส่วนของค่าเงินบาท แรงกดดันฝั่งอ่อนค่ายังพอมืออยู่ และเงินบาทอาจแกว่งตัวในกรอบใหม่ หลังอ่อนค่าทะลุโซนแนวต้าน 35 บาทต่อดอลลาร์ ในสัปดาห์ก่อนหน้า ทั้งนี้ ควรรอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจจีน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินหยวนจีนและค่าเงินบาทได้ (Correlation 62%) นอกจากนี้ หากราคาทองคำปรับตัวขึ้นได้บ้างในจังหวะตลาดไม่กล้าเปิดรับความเสี่ยง ก็อาจช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินบาทได้เช่นกัน
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.00-35.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ในสัปดาห์นี้ ควรรอจับตาการปรับมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด หลังจากที่ Dot Plot ใหม่ ได้สะท้อนว่า เฟดมีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่ออีก 2 ครั้ง และบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะประธานเฟด ต่างก็ย้ำจุดยืนเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดยผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE เดือนพฤษภาคม ซึ่งนักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อ PCE อาจชะลอลงต่อเนื่องสู่ระดับ 3.8% จากระดับ 4.4% ในเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE ก็อาจชะลอลงสู่ระดับ 4.6% และที่สำคัญอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานภาคบริการที่ไม่รวมค่าที่พักอาศัย (Core Services ex. Housing) ก็มีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง ซึ่งหากสิ่งนี้นักวิเคราะห์ประเมินนั้นถูกต้อง เรามองว่า โอกาสที่เฟดจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อตาม Dot Plot ก็อาจลดลง ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินสถานการณ์ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ผ่านรายงานยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรกและการว่างงานต่อเนื่อง (Initial and Continuing Jobless Claims) ซึ่งตลาดมองว่า อาจมีแนวโน้มทยอยปรับตัวสูงขึ้น ตามภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะถ้อยแถลงของประธานเฟด
- **ฝั่งยุโรป** – หลังจากที่ตลาดได้รับรู้อัตราเงินเฟ้อ CPI อังกฤษที่เร่งตัวขึ้น สูงกว่าคาดในสัปดาห์ก่อน ทำให้ผู้เล่นในตลาดอาจรอจับตา อัตราเงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซน อย่างใกล้ชิด โดยบรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI เดือนมิถุนายน อาจชะลอลงสู่ระดับ 5.6% จาก 6.1% ในเดือนก่อนหน้า ตามการปรับตัวลดลงต่อเนื่องของราคาพลังงาน อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI อาจเร่งขึ้นสู่ระดับ 5.6% จาก 5.3% ตามการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการบริการ โดยเฉพาะในช่วงที่เป็นไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว ซึ่งภาพอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง อาจส่งผลให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) สามารถเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องได้อีก 2 ครั้ง ในปีนี้ และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามสถานการณ์การเมืองรัสเซียอย่างใกล้ชิด หลังในช่วง

วันหยุดได้เกิดความวุ่นวายจากการยกกำลังพลของทหารรับจ้าง (PMC) กลุ่ม Wagner เข้าประชิดกรุงมอสโก เมืองหลวงของรัสเซีย ก่อนที่ทางการรัสเซียจะสามารถบรรลุข้อตกลงกับทางกลุ่ม Wagner ซึ่งล่าสุดได้ทยอยถอนกำลังไปยังประเทศเบลารุส อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ยังคงมีความไม่แน่นอนและเต็มไปด้วยข่าวลือที่ยังไม่ได้รับการยืนยัน ซึ่งอาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงิน เนื่องจากความวุ่นวายของการเมืองรัสเซียอาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มสงครามรัสเซีย-ยูเครนได้

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจจีนอาจยังคงฟื้นตัวได้ไม่มากนัก สะท้อนผ่านการขยายตัวในอัตราชะลอของภาคการบริการ โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) เดือนมิถุนายน อาจลดลงสู่ระดับ 53.3 จุด (ดัชนีสูงกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ขณะที่ภาคการผลิตอาจยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจอยู่ที่ระดับ 49 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) อย่างไรก็ตาม ภาพเศรษฐกิจจีนที่ดูไม่สดใส จะยิ่งหนุนโอกาสให้ทางการจีนและธนาคารกลางจีน (PBOC) ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมและเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายได้ ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่น ผ่านรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนพฤษภาคม ซึ่งคาดว่าจะขยายตัวราว +0.8% m/m (+5.2% y/y) หนุนโดยการฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภคในประเทศที่ได้แรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยวและตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวได้ดีและตึงตัวมากขึ้น ส่วนในฝั่งเวียดนาม ตลาดจะรอประเมินทิศทางเศรษฐกิจผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในเดือนมิถุนายน อาทิ ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ยอดค้าปลีก และอัตราเงินเฟ้อ CPI โดยหากเศรษฐกิจยังส่งสัญญาณชะลอลง ในภาวะที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มคุมได้ เราคาดว่า ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ก็พร้อมเดินหน้าลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

▪ **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า ยอดการส่งออกของไทยในเดือนพฤษภาคมอาจหดตัวต่อเนื่อง -8% y/y ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ (สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตของประเทศคู่ค้าที่ปรับตัวลดลง)

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Init. Jobless Claims 264k Mfg. PMI 46.3	-	Cont. Claims 1.759m Services PMI 53	CB Consumer Confidence (Tue) Jobless Claims (Thu) PCE Inflation (Fri) Fed Officials' Comments
<b>Europe</b>	EU Mfg. PMI 43.6 EU Services PMI 52.4 UK Mfg. PMI 46.2 UK Services PMI 53.7	-	UK CPI +8.7%y/y UK Core CPI +7.1%y/y BOE Policy Rate 5.00% EU Consumer Conf. -16.1	Turmoil in Russia Politics GER IFO Business Climate (Mon) EU CPI Inflation (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	PBOC LPR-1y 3.55% PBOC LPR-5y 4.20% JP Mfg. PMI 49.8 JP Services PMI 54.2	BSP Policy Rate 6.25% BI Policy Rate 5.75% JP CPI +3.2%y/y	JP Core CPI +3.2%y/y	JP Retail Sales (Thu) VN Retail Sales, IP, CPI (Thu) CH Mfg. & Services PMIs (Fri)
<b>Thailand</b>	-	-	Net FX Reserves \$ +1.0b	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	669.8	-1.0	-2.2	2.8	12.0	11.5	10.6	17.0
MSCI DM	2,902.3	-1.0	-2.0	2.8	12.0	11.5	11.5	17.6
MSCI EM	991.9	-0.9	-3.7	2.4	1.4	2.6	3.7	13.3
MSCI EM ex.China	6,276.4	-0.7	-2.2	2.9	10.8	9.6	9.9	14.7
MSCI Asia ex.Japan	632.1	-1.1	-4.1	1.6	-1.4	1.3	2.1	14.3
MSCI ASEAN	625.8	-1.0	-2.9	-1.6	4.3	2.9	-4.2	13.8
MSCI LATAM	2,456.2	-0.5	-0.7	8.2	30.9	17.5	15.4	9.0

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,727.4	-0.6	-2.0	2.1	9.4	12.7	1.8	18.3
S&P 500	4,348.3	-0.8	-1.8	3.5	13.1	14.8	13.3	19.9
NASDAQ 100	14,891.5	-1.0	-1.9	4.2	24.1	15.7	36.1	28.2
STOXX600	453.1	-0.3	-2.9	-1.5	13.6	11.7	6.6	12.7
FTSE100	7,461.9	-0.5	-2.4	-1.9	7.3	10.5	0.1	10.4
DAX30	15,829.9	-1.0	-3.2	-1.0	20.7	9.4	13.7	11.2
NIKKEI 225	32,781.5	-1.5	-2.7	6.0	26.6	15.6	25.6	20.4
TOPIX	2,264.7	-1.4	-1.5	5.5	24.6	15.6	19.7	14.9
Hang Seng	18,890.0	-1.7	-4.7	1.5	-9.9	-5.5	-4.5	9.4
HSCEI (H-Share)	6,394.5	-1.7	-5.6	2.0	-13.2	-10.7	-4.6	8.5
CSI300 (A-Share)	3,864.0	-1.5	0.0	1.1	-10.0	-0.3	-0.2	12.0
Vietnam VN-Index	1,129.4	0.4	1.3	6.5	-3.1	11.6	12.1	11.6
SET	1,505.5	-0.3	-3.5	-1.6	-1.1	7.1	-9.8	15.9
JCI	6,639.7	-0.2	-0.9	0.0	-1.8	14.1	-3.1	13.7
SENSEX	62,979.4	-0.4	-0.6	1.1	21.0	23.0	3.5	20.7

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	332.6	-1.4	-2.2	6.2	11.7	7.6	19.9	21.1
REITs	1,038.8	-1.5	-4.6	-0.1	-14.7	0.7	-4.1	
Tech./IT	521.7	-1.1	-2.4	2.8	25.3	16.2	32.9	29.2
Utilities	146.6	-1.3	-2.4	1.8	1.1	7.3	-3.3	15.2
Communication Serv.	87.4	-0.5	-1.7	2.1	5.3	4.3	24.1	18.2
Industrial	310.6	-1.2	-2.3	4.2	21.2	14.1	9.5	18.4
Infras.	1,855.3	-1.1	-2.2	1.5	-2.9	5.0	-0.7	14.6
Material	314.2	-1.1	-4.1	2.7	7.7	12.5	0.8	13.5
Energy	223.3	-1.2	-3.3	0.0	11.7	24.8	-7.3	8.6
Healthcare	340.3	-0.4	-0.8	2.3	5.0	8.5	-0.6	18.8
Cons. Stap.	272.5	-0.5	-1.0	0.9	6.6	8.3	2.0	19.8
Financial	131.3	-0.9	-2.5	2.0	7.4	13.8	-0.7	10.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	69.2	-0.5	-2.1	-5.1	-33.7	-13.8
Brent (\$/bbl)	73.9	-0.4	-3.6	-3.9	-32.9	-14.0
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.7	4.6	7.7	17.6	-56.3	-39.0
Gold (\$/oz)	1,921.2	0.4	-1.9	-2.7	5.4	5.3
Copper (\$/mt)	8,409.2	-2.0	-1.7	4.6	0.1	0.5
Baltic Dry index	1,240.0	2.0	15.2	5.8	-46.8	-18.2
Bloomberg Commod. Index	228.5	-0.8	-1.0	2.7	-12.1	-7.1

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.73	-6	-3	4	65	-14
Europe (Germany)	2.35	-14	-12	-12	93	-22
UK	4.32	-5	-9	16	200	65
Japan	0.37	-1	-4	-4	13	-5
China	2.67	-0	5	-5	-16	-17
South Korea	3.67	2	1	19	-6	-7
Indonesia	6.30	1	0	-14	-111	-64
India	7.07	-1	4	6	-35	-26
Thailand	2.60	1	-3	4	-32	-4
Global Aggregate Bonds	453.5	0	-1	5	-5	8
Global Investment Grade	252.6	0	0	4	4	8
Global High Yield	1,395.7	-3	-7	31	98	61
EM Bonds (Local FX)	139.8	-0	-1	0	3	3
CDX Investment Grade	72.5	1.3	3.1	-4.8	-22.7	-9.6
CDX High Yield	463.5	11.0	27.6	-21.0	-68.8	-20.5

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.90	0.5	0.8	-0.6	-1.5	-0.6
EUR	1.089	-0.6	-0.4	1.2	3.5	1.8
GBP	1.271	-0.3	-0.8	2.4	3.7	5.2
JPY	143.70	-0.4	-1.3	-3.6	-6.1	-8.8
AUD	0.668	-1.1	-2.8	1.1	-3.1	-2.0
CNY	7.18	0.0	-0.2	-2.1	-6.8	-3.9
KRW	1,304.3	-0.7	-2.4	0.6	-0.2	-3.4
TWD	30.95	-0.1	-0.7	-0.9	-4.0	-0.7
INR	82.04	-0.1	-0.1	0.9	-4.5	0.9
IDR	14,999	-0.4	-0.4	-0.8	-1.1	3.8
THB	35.23	-0.3	-1.6	-1.8	0.8	-1.8
SGD	1.352	-0.5	-1.1	-0.3	2.8	-0.9

Data as of 26 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.