

2-Jul-23

Global Markets Week Ahead

จับตาสถานการณ์ การเมืองไทย และ รอลุ้น ข้อมูลการ จ้างงานสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่าลง หลังรายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด
- รอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ โดยเฉพาะ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) และการเติบโตของค่าจ้าง พร้อมจับตาสถานการณ์การเมืองไทย อย่างใกล้ชิด
- หากยอดการจ้างงานสหรัฐฯ และการเติบโตของค่าจ้าง ชะลอลงกว่าคาด ก็อาจกดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงต่อได้ แต่หากออกมาตามคาดหรือดีกว่าคาดไม่มาก ก็อาจช่วยหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้เล็กน้อย เพราะตลาดก็ยังไม่มั่นใจว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ถึง 2 ครั้ง ในส่วนของค่าเงินบาท แม้ว่าโมเมนตัมฝั่งอ่อนค่าจะแผ่ลง แต่ควรระวังความผันผวนจากสถานการณ์การเมืองไทย ซึ่งอาจกระทบต่อทิศทางฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติได้ ทั้งนี้ เราคงมุมมองเดิมว่า แนวต้านของเงินบาทจะอยู่ในโซน 35.75 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่ แนวรับแรกจะอยู่ในโซน 35.15-35.25 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งหากเงินบาทแข็งค่าหลุดโซนดังกล่าวก็อาจแข็งค่าต่อกทดสอบแนวรับสำคัญแถว 35.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้ไม่ยาก นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ ซึ่งยังคงเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินบาทพอสมควรในช่วงนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.90-35.75 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อมุมมองผู้เล่นในตลาดต่อทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเฟด คือ รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์ต่างมองว่า ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อาจเพิ่มขึ้นราว 2 แสนตำแหน่ง ในเดือนมิถุนายน ชะลอลงจากที่เพิ่มขึ้นเกือบ 3.4 แสนตำแหน่ง ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งการชะลอลงของการจ้างงานจะส่งผลให้อัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) อยู่ที่ระดับ +0.3%/m/m หรือ +4.2%/y/y ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ หากยอดการจ้างงานออกมาสูงกว่าคาดมาก เช่น +3 แสนตำแหน่ง หรือ อัตราการเติบโตของค่าจ้างมากกว่า +4.3%/y/y ก็อาจทำให้ ผู้เล่นในตลาดมองว่า เฟดมีโอกาสมากขึ้นที่จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในการประชุมเดือนกันยายน โดยล่าสุด จาก CME FedWatch Tool ตลาดให้โอกาส 87% เฟดขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกรกฎาคม และโอกาส 21% ในการขึ้นดอกเบี้ยต่อในเดือนกันยายน เราประเมินว่า ในกรณีดังกล่าว ที่ข้อมูลการจ้างงานนั้นออกมาดีกว่าคาดมาก เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้พอสมควร หากตลาดให้โอกาสเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อในเดือนกันยายนไม่น้อยกว่า 40% ทั้งนี้ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลตลาดแรงงาน ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการ (ISM Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนมิถุนายน พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานการประชุม FOMC ล่าสุด และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในอนาคต
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนพฤษภาคม ของยุโรปอาจขยายตัว +0.2%/m/m ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า หนุนโดยตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและตั้งตัว ทั่วปัญหาเงินเฟ้อสูงจะยังคงเป็นปัจจัยที่กดดันการใช้จ่ายของครัวเรือน แม้รายงานข้อมูลเศรษฐกิจฝั่งยุโรปอาจมีไม่มากนัก

แต่ผู้เล่นในตลาดก็จะรอดูตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของทั้งสองธนาคารกลาง

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นจะได้แรงหนุนจากแนวโน้มภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการที่ยังคงสดใส สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ ซึ่งสำรวจโดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (Tankan Survey) ทั้งภาคการผลิตและภาคการบริการที่จะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2 ทั้งในส่วนธุรกิจขนาดใหญ่และธุรกิจขนาดเล็ก-กลาง สำหรับนโยบายการเงินในฝั่งเอเชีย ตลาดมองว่า แนวโน้มการชะลอตัวของทั้งภาพรวมเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ อาจทำให้ ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) และธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ตัดสินใจ “คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย” ไว้ที่ระดับ 3.00% และ 4.10% ตามลำดับ
- **ฝั่งไทย** – เราคาดว่า ภาคการส่งออกที่หดตัวต่อเนื่องอาจส่งผลให้ภาคการผลิตของไทยขยายตัวในอัตราชะลอลงมากขึ้น โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือนมิถุนายน อาจลดลงสู่ระดับ 56 จุด จากระดับ 58.2 จุด ในเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ ความกังวลต่อแนวโน้มการส่งออก ต้นทุนภาคธุรกิจที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อาจกดดันให้ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจในเดือนมิถุนายน ลดลงสู่ระดับ 49.3 จุด อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวของภาคการบริการที่ดีขึ้นต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยที่ช่วยพยุงความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ ในส่วนรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนมิถุนายน เรามองว่า ผลของฐานราคาสินค้าและบริการที่อยู่ในระดับสูงในปีก่อนหน้า อาจส่งผลให้ อัตราเงินเฟ้อ CPI ชะลอลงหนักสู่ระดับ 0.04% (+0.4%/m/m) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI อาจทรงตัวที่ระดับ 1.50% นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ควรติดตามสถานการณ์การเมืองไทยอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการไหลตเลือกประธานสภาฯ ซึ่งอาจสะท้อนถึงแนวโน้มการจัดตั้งรัฐบาลว่าจะมีความล่าช้าหรือไม่

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	PCE +3.8%/y/y Core PCE +4.6%/y/y	-	CB Consumer Conf. 109.7 GDP Q1/23 +2.0%q/q Init. Jobless Claims 239k Cont. Claims 1.742m	ISM Manufacturing PMI (Mon) FOMC Meeting Minutes (Thu) ISM Services PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	GER IFO Survey 88.5 EU CPI +5.5%/y/y EU Core CPI +5.4%/y/y	-	-	EU Retail Sales (Thu) ECB & BOE Officials' Comments
Asia-Pacific	VN CPI +2.0%/y/y VN Ret. Sales +6.5%/y/y CH Services PMI 53.2	CH Mfg. PMI 49.0	JP Ret. Sales +5.7%/y/y VN IP +2.8%/y/y	JP Tankan Survey (Mon) RBA Policy Decision (Tue) BNM Policy Decision (Thu)
Thailand	Trade Balance \$-1.8b Net FX Reserves \$ -1.5b	-	Exports -4.6%/y/y Imports -3.4%/y/y	Manufacturing PMI (Mon) Business Sentiment (Mon) CPI Inflation (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	682.8	1.0	2.0	3.1	16.7	11.0	12.8	17.1
MSCI DM	2,966.7	1.1	2.2	3.4	16.7	11.0	14.0	17.7
MSCI EM	989.5	0.2	-0.2	1.1	2.9	1.3	3.5	13.2
MSCI EM ex.China	6,272.8	0.4	-0.1	1.7	13.4	8.6	9.9	14.6
MSCI Asia ex.Japan	630.6	0.2	-0.2	0.3	-0.1	0.1	1.8	14.2
MSCI ASEAN	626.5	0.4	0.1	-0.7	6.5	2.1	-4.1	13.7
MSCI LATAM	2,440.1	0.3	-0.7	6.0	31.8	15.3	14.6	9.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,407.6	0.8	2.0	2.0	13.0	12.3	3.8	18.9
S&P 500	4,450.4	1.2	2.3	4.0	18.3	14.2	15.9	20.4
NASDAQ 100	15,179.2	1.6	1.9	4.4	32.2	14.5	38.8	28.8
STOXX600	461.9	1.2	1.9	0.1	17.4	11.6	8.7	13.0
FTSE100	7,531.5	0.8	0.9	-0.8	8.9	10.8	1.1	10.6
DAX30	16,147.9	1.3	2.0	0.6	26.0	8.8	16.0	11.5
NIKKEI 225	33,189.0	-0.1	1.2	5.4	30.9	16.4	27.2	20.6
TOPIX	2,288.6	-0.3	1.1	5.0	27.4	16.6	21.0	15.0
Hang Seng	18,916.4	-0.1	0.1	0.6	-10.6	-6.7	-4.4	9.5
HSCEI (H-Share)	6,424.9	-0.0	0.5	0.9	-13.7	-11.9	-4.2	8.6
CSI300 (A-Share)	3,842.5	0.5	-0.6	0.4	-11.8	-2.5	-0.8	12.0
Vietnam VN-Index	1,120.2	-0.5	-0.8	2.9	-5.0	11.5	11.2	11.5
SET	1,503.1	1.6	-0.2	-1.8	-1.5	6.0	-9.9	16.0
JCI	6,661.9	-0.0	0.0	1.1	2.2	13.6	-2.8	13.8
SENSEX	64,718.6	1.3	2.3	3.6	23.9	23.1	6.4	21.2

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	340.4	1.1	2.4	6.1	18.6	6.8	22.7	21.1
REITs	1,084.1	0.5	4.4	1.2	-9.9	0.6	0.1	
Tech./IT	535.0	1.5	2.5	3.9	34.9	15.8	36.3	29.3
Utilities	148.0	1.1	1.0	1.9	-0.1	6.3	-2.4	15.1
Communication Serv.	87.8	0.7	0.4	1.3	10.4	2.8	24.6	18.1
Industrial	318.6	0.8	2.6	4.7	25.7	14.0	12.3	18.5
Infras.	1,891.0	0.8	1.9	2.5	-2.4	4.5	1.2	13.5
Material	320.6	0.9	2.0	2.5	13.6	12.1	2.8	13.7
Energy	230.7	0.8	3.3	2.3	14.7	25.3	-4.3	8.8
Healthcare	341.4	1.1	0.3	1.0	5.4	7.6	-0.3	18.6
Cons. Stap.	274.0	0.9	0.5	1.7	7.4	7.8	2.6	19.7
Financial	134.7	0.8	2.6	3.0	11.9	13.9	1.9	10.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	70.6	1.1	2.1	3.7	-33.2	-12.0
Brent (\$/bbl)	75.4	1.2	2.1	3.8	-34.3	-12.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.8	3.6	2.5	23.5	-48.4	-37.5
Gold (\$/oz)	1,919.4	0.6	-0.1	-2.2	6.2	5.2
Copper (\$/mt)	8,322.1	1.8	-1.0	3.1	0.8	-0.5
Baltic Dry Index	1,091.0	-1.9	-12.0	18.7	-50.7	-28.0
Bloomberg Commod. Index	226.7	1.2	-0.7	2.1	-9.7	-7.8

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.84	-0	10	15	82	-4
Europe (Germany)	2.39	-2	4	5	106	-18
UK	4.39	1	7	14	216	72
Japan	0.40	1	3	-3	17	-2
China	2.64	-2	-3	-8	-18	-20
South Korea	3.66	3	-1	1	4	-7
Indonesia	6.26	-3	-8	-17	-101	-68
India	7.12	6	4	11	-33	-21
Thailand	2.58	-1	-2	4	-32	-6
Global Aggregate Bonds	452.3	1	-1	-1	-8	6
Global Investment Grade	252.6	1	0	2	3	8
Global High Yield	1,404.4	5	9	24	131	70
EM Bonds (Local FX)	139.2	-0	-1	-1	3	2
CDX Investment Grade	66.2	-2.8	-6.2	-5.1	-34.5	-15.8
CDX High Yield	429.7	-16.5	-33.8	-20.7	-147.3	-54.3

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.91	-0.4	0.0	-1.4	-1.7	-0.6
EUR	1.091	0.4	0.1	2.1	4.1	1.9
GBP	1.270	0.7	-0.1	2.1	4.3	5.1
JPY	144.31	0.3	-0.4	-3.4	-6.0	-9.1
AUD	0.666	0.7	-0.2	2.5	-3.5	-2.2
CNY	7.25	-0.1	-1.0	-2.0	-7.6	-4.9
KRW	1,317.9	-0.0	-1.0	0.6	-1.4	-4.4
TWD	31.15	-0.2	-0.7	-1.2	-4.5	-1.4
INR	82.04	0.0	-0.0	0.8	-3.7	0.8
IDR	15,066	-0.5	-0.4	-0.5	-1.1	3.4
THB	35.28	1.0	-0.1	-1.7	0.1	-1.9
SGD	1.352	0.3	-0.0	-0.1	2.8	-1.0

Data as of 2 July 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.