

9-Jul-23

# Global Markets Week Ahead

## ลุ้นอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ชี้ชะตา แนวโน้มดอกเบี้ย เฟด และจับตาทิศ โหวตเลือกนายกฯ ไทยคนใหม่



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์พลิกกลับมาอ่อนค่าลง หลังยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls) ออกมาต่ำกว่าคาด
- รอลุ้น รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ที่จะชี้ชะตา แนวโน้มดอกเบี้ยเฟด พร้อมจับตาสถานการณ์การเมืองไทย (โหวตเลือกนายกฯ) อย่างใกล้ชิด
- เงินดอลลาร์มีโอกาสผันผวนสูงได้ ซึ่งต้องรอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI โดยหากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ไม่ได้ชะลอลงตามคาด ก็อาจหนุนให้เงินดอลลาร์พลิกกลับมาแข็งค่าขึ้น ซึ่งอาจต้องเห็นว่ามีผู้เล่นในตลาดมีใจมากขึ้น ว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ถึง 2 ครั้ง ในส่วนของค่าเงินบาท ควรระวังความผันผวนจากสถานการณ์การเมืองไทย ซึ่งอาจกระทบต่อทิศทางฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติได้ โดยแม้โมเมนตัมเงินบาทฝั่งอ่อนค่าจะแผ่วลงมากขึ้น แต่หากการโหวตเลือกนายกฯ ยังคงมีความไม่แน่นอนและอาจทำให้การจัดตั้งรัฐบาลยืดเยื้อ นักลงทุนต่างชาติก็อาจขายสินทรัพย์ไทยต่อกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าลงได้ ทั้งนี้ เรามองว่า แนวด้านของเงินบาทจะอยู่ในโซน 35.50 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่แนวรับสำคัญจะอยู่แถว 34.90-35.00 บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.90-35.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อมุมมองผู้เล่นในตลาดต่อทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเฟด คือ รายงานข้อมูลอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนมิถุนายน โดยบรรดานักวิเคราะห์ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI อาจชะลอตัวสู่ระดับ 3.1% จาก 4% ในเดือนก่อนหน้า ตามการปรับตัวลดลงของราคาพลังงานและผลของฐานราคาสินค้าและบริการที่อยู่ในระดับสูงในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ซึ่งเป็นข้อมูลที่เฟดให้ความสำคัญ อาจชะลอตัวสู่ระดับ 5% ซึ่งอาจเป็นระดับที่เฟดยังคงกังวลต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อได้ ทั้งนี้ หากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอตัวมากกว่าคาด เราคาดว่า ผู้เล่นในตลาดอาจเริ่มปรับลดมุมมองต่อแนวโน้มการเดินขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกรกฎาคม ที่ล่าสุด จาก CME FedWatch Tool ตลาดให้โอกาสถึง 93% ซึ่งในกรณีดังกล่าว **ที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานนั้นชะลอตัวต่ำกว่าคาด เงินดอลลาร์มีโอกาสอ่อนค่าลงได้บ้าง** นอกเหนือจากรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (UofMichigan Consumer Sentiment) เดือนกรกฎาคม รวมถึงรายงานสภาวะเศรษฐกิจและภาคธุรกิจโดยบรรดาเฟดสาขาต่างๆ (Fed Beige Book)
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดจะรอติดตามรายงานข้อมูลตลาดแรงงานอังกฤษ อย่างไรก็ดี เพื่อประเมินโอกาสที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) อาจเดินขึ้นดอกเบี้ยต่อ +50bps เหมือนกับในรอบการประชุมก่อนหน้า นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของทั้งสองธนาคารกลาง อนึ่ง ตลาดจะรอประเมินทิศทางเศรษฐกิจยูโรโซนผ่านรายงานดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Economic Sentiment) รวมถึง ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) ซึ่งตลาดมองว่า รายงานข้อมูลดังกล่าวอาจสะท้อนว่า ผู้เล่นในตลาด

(นักวิเคราะห์และนักลงทุนสถาบัน) อาจยังคงมีความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซน ท่ามกลางการเดินขึ้นดอกเบี้ยของ ECB และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่แยกต่างหาก

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า แนวโน้มการชะลอตัวของทั้งภาพรวมเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ (แม้ว่าอาจจะยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลาง) อาจทำให้ ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) และธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) ตัดสินใจ “คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย” ไว้ที่ระดับ 3.50% และ 5.50% ตามลำดับ ทั้งนี้ในส่วนภาพเศรษฐกิจ ตลาดอาจยังคงกังวลต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ดีนัก ซึ่งจะสะท้อนผ่านยอดการส่งออก (Exports) เดือนมิถุนายน ที่อาจหดตัวต่อเนื่องถึง -10%/y นอกจากรายการนำเข้า (Imports) ก็จะหดตัวราว -4.8% สะท้อนความต้องการในประเทศที่ไม่ได้ฟื้นตัวอย่างที่ตลาดคาดหวัง สอดคล้องกับการปรับตัวลดลงของดัชนี PMI ของจีน
- **ฝั่งไทย** – ไฮไลท์สำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด คือ สถานการณ์การเมืองไทย ซึ่งจะมีการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี โดยเราประเมินว่า แคนดิเดตจากฝั่งพรรคก้าวไกลและพันธมิตร อาจขาดเสียงสนับสนุนจากฝั่งวุฒิสภาพอสมควร ทำให้การโหวตเลือกนายกฯ ยังมีความไม่แน่นอนอยู่สูงและอาจส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติยังคงทยอยขายสินทรัพย์ไทยต่อได้ อย่างไรก็ดี หากการโหวตเลือกนายกฯ ราบรื่นกว่าที่เราคาด เราประเมินว่า ความเชื่อมั่นนักลงทุนก็อาจทยอยฟื้นตัวดีขึ้นและหนุนให้นักลงทุนต่างชาติกลับมาทยอยซื้อสินทรัพย์ไทยมากขึ้นได้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	ISM Mfg. PMI 46.0 Init. Jobless Claims 248k Nonfarm Payrolls +209k	Unemployment 3.6%	Cont. Claims 1.72m ISM Services PMI 53.9 AHE +0.4%/m/m AHE +4.4%/y/y	CPI Inflation (Wed) Fed Beige Book (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
<b>Europe</b>	EU Ret. Sale +0.0%/m/m	-	-	EU Sentix Investor Survey (Mon) UK Labor Market Data (Tue) GER ZEW Survey (Tue) ECB & BOE Officials' Comments
<b>Asia-Pacific</b>	-	RBA Policy Rate 4.10% BNM Policy Rate 3.00%	VN Mfg. PMI 46.2	RBNZ Policy Decision (Wed) BOK Policy Decision (Thu) CH Exports & Imports (Thu)
<b>Thailand</b>	Mfg. PMI 53.2 Core CPI +1.32%/y/y	-	Business Sent. 51.0 CPI +0.60%/m/m CPI +0.23%/y/y Net FX Reserves \$ +0.3b	Parliamentary Vote for PM (Thu) 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	673.4	-0.1	-1.4	1.2	13.3	9.8	11.2	17.1
MSCI DM	2,924.2	-0.0	-1.4	1.5	13.3	9.8	12.4	17.7
MSCI EM	980.7	-0.4	-0.9	-1.4	1.3	-0.1	2.5	13.2
MSCI EM ex.China	6,240.6	-0.4	-0.5	-0.7	11.3	8.1	9.3	14.8
MSCI Asia ex.Japan	622.0	-0.9	-1.4	-2.2	-2.2	-1.5	0.4	14.2
MSCI ASEAN	619.6	-0.7	-1.1	-2.8	4.9	1.6	-5.2	13.7
MSCI LATAM	2,444.4	1.9	0.2	1.3	30.8	15.0	14.9	8.9

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,734.9	-0.6	-1.1	-0.3	10.0	11.2	1.8	18.6
S&P 500	4,399.0	-0.3	0.1	2.5	14.7	13.1	14.6	20.2
NASDAQ 100	15,036.9	-0.3	0.6	3.6	25.1	12.4	37.5	28.5
STOXX600	447.7	0.1	-3.1	-2.5	11.1	10.3	5.4	12.7
FTSE100	7,256.9	-0.3	-3.6	-4.0	4.5	9.8	-2.6	10.3
DAX30	15,603.4	0.5	-3.4	-2.2	19.9	7.3	12.1	11.1
NIKKEI 225	32,388.4	-1.2	-2.4	0.5	24.9	15.5	24.1	20.0
TOPIX	2,254.9	-1.0	-1.5	1.5	22.7	16.4	19.2	14.8
Hang Seng	18,365.7	-0.9	-2.9	-4.1	-12.4	-7.8	-7.2	9.2
HSCIE (H-Share)	6,198.9	-1.1	-3.5	-3.9	-14.9	-13.5	-7.5	8.4
CSI300 (A-Share)	3,825.7	-0.4	-0.4	0.6	-11.5	-5.1	-1.2	12.0
Vietnam VN-Index	1,138.1	1.1	1.6	2.9	-1.5	11.1	13.0	11.4
SET	1,490.5	0.0	-0.8	-4.1	-1.4	6.2	-10.7	15.9
JCI	6,716.5	-0.6	0.8	1.1	3.9	13.5	-2.0	14.0
SENSEX	65,280.5	-0.8	0.9	4.4	21.3	22.7	7.3	21.1

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	338.1	0.4	-0.7	3.4	13.7	4.8	21.9	21.1
REITs	1,085.9	-0.5	0.2	0.9	-9.5	1.3	0.3	
Tech./IT	526.5	-0.4	-1.6	2.7	27.5	14.1	34.2	29.5
Utilities	146.3	-0.5	-1.1	-0.8	0.8	5.9	-3.4	15.1
Communication Serv.	87.3	-0.4	-0.5	0.9	6.1	1.3	24.0	18.2
Industrial	313.4	0.3	-1.6	1.7	22.6	13.5	10.5	18.3
Infras.	1,869.1	-0.3	-1.2	-0.0	-2.0	4.1	0.0	13.5
Material	315.9	0.9	-1.4	-0.1	12.4	10.8	1.3	13.8
Energy	229.2	1.6	-0.7	-0.2	16.5	26.1	-4.9	8.7
Healthcare	331.2	-0.9	-3.0	-1.9	1.1	6.7	-3.3	18.4
Cons. Stap.	270.4	-0.8	-1.3	0.8	5.9	6.7	1.2	19.8
Financial	133.2	0.4	-1.1	0.9	10.5	13.0	0.8	10.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	73.9	2.9	5.7	1.8	-28.1	-8.0
Brent (\$/bbl)	78.5	2.5	4.8	2.0	-25.0	-8.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.6	-1.0	-4.4	10.9	-59.0	-42.3
Gold (\$/oz)	1,925.1	0.7	0.3	-0.8	10.6	5.5
Copper (\$/mt)	8,360.5	1.4	0.5	0.8	6.9	-0.1
Baltic Dry index	1,009.0	1.6	-7.5	-4.4	-51.2	-33.4
Bloomberg Commod. Index	227.9	0.5	1.8	1.4	-8.3	-7.3

  

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.06	3	22	27	107	19
Europe (Germany)	2.64	1	25	18	132	7
UK	4.65	-1	26	40	252	98
Japan	0.43	1	3	0	18	1
China	2.64	0	0	-6	-19	-20
South Korea	3.76	4	10	24	44	2
Indonesia	6.24	4	-2	-9	-102	-70
India	7.16	2	4	18	-19	-17
Thailand	2.57	1	-1	5	-13	-7
Global Aggregate Bonds	449.3	2	-3	-4	-6	3
Global Investment Grade	250.2	1	-2	-1	3	6
Global High Yield	1,395.9	2	-8	6	122	61
EM Bonds (Local FX)	139.3	0	0	-1	4	2
CDX Investment Grade	70.0	-0.8	3.8	-0.6	-22.2	-12.0
CDX High Yield	453.0	-1.4	23.3	11.8	-78.3	-30.9

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.27	-0.9	-1.0	-1.8	-4.5	-1.2
EUR	1.097	0.7	0.5	2.5	7.9	2.4
GBP	1.284	0.8	1.1	3.2	6.8	6.3
JPY	142.21	1.3	1.5	-1.5	-4.4	-7.8
AUD	0.669	1.0	0.4	0.6	-2.2	-1.8
CNY	7.23	0.3	0.4	-1.3	-7.3	-4.5
KRW	1,305.0	-0.3	1.0	-0.1	-0.4	-3.4
TWD	31.31	-0.1	-0.5	-1.8	-4.9	-1.9
INR	82.74	-0.3	-0.8	-0.2	-4.3	-0.0
IDR	15,143	-0.6	-0.5	-1.8	-0.9	2.8
THB	35.13	0.2	0.4	-0.8	2.6	-1.5
SGD	1.347	0.5	0.4	0.1	4.0	-0.5

Data as of 9 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.