

Macro Strategy in Focus

เงินเพื่อสหรัฐฯ ยังต้องปรับตัวขึ้นต่อ

- เงินเพื่อสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น 8.6% yoy หรือ 1% mom ในพ.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาด ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากราคาพลังงาน (34.6%) และราคาอาหาร (10.4%) นอกจากนี้เงินเพื่อสหรัฐฯ เฉลี่ย (trimmed mean) เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเป็น 6.5% ซึ่งหมายถึงเงินเฟ้อระดับสูงเกิดขึ้นในทุกส่วน (broad based)
- แม้ตลาดจะคาดการณ์ขึ้นดอกเบี้ย 50bp ในมิ.ย. และก.ค. เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงทำให้โอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 50bp ในก.ย. สูงขึ้น
- เกิดแรงขายในพันธบัตรสหรัฐฯ รุนแรงขึ้น โดยผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเป็น 3.16% และสร้างแรงกดดันอย่างหนักหน่วงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ จากความตึงตัวทางการเงินสูงขึ้น เราจึงมองว่าสินทรัพย์เสี่ยงจะถูกกดดันจนกว่าเงินเฟ้อจะผ่านจุดสูงสุดแล้วอย่างชัดเจน

Isara ORDEEDOLCHEST

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext. 5001

isara.ordeedolchest@krungrisecurities.com

Nalinee PRAMAN

Assistant analyst

+662 659 7000 ext. 5011

nalinee.praman@krungrisecurities.com

Fig 1. US CPI เร่งตัวขึ้นต่อในพ.ค. ...

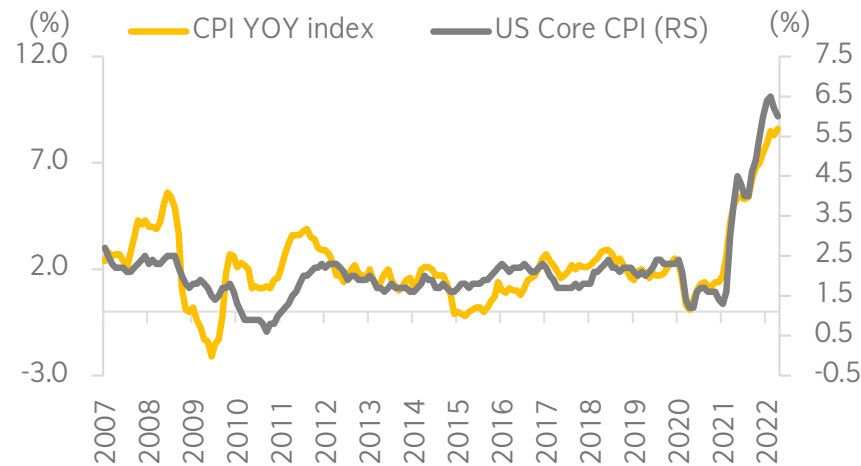
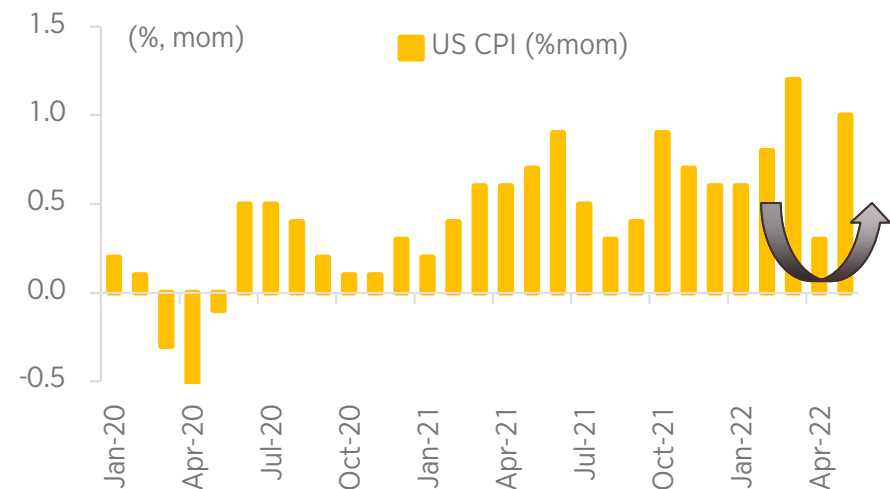


Fig 2. ...และ mom เด้งกลับอย่างรวดเร็ว



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Macro Strategy in Focus

คาดแรงกดดันต่อการเติบโตของเศรษฐกิจหนักหน่วงขึ้น

Fig 3. ดัชนีความต่างจากคาดของเงินเฟ้อสหรัฐฯ เทียบ ดัชนีความตึงตัวทางการเงินสหรัฐฯ

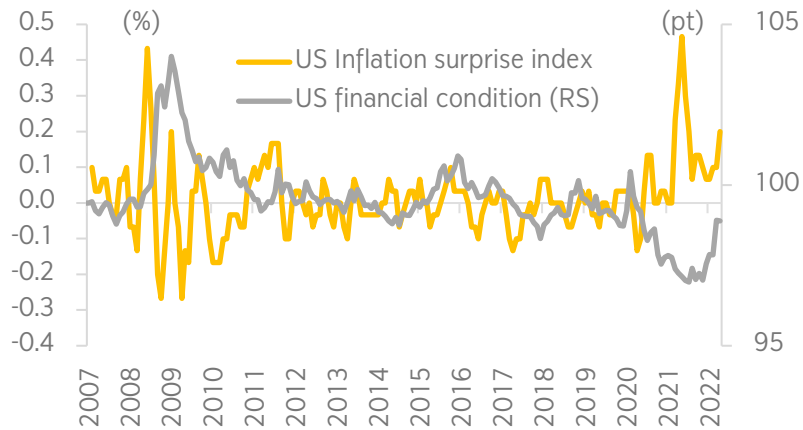


Fig 4. ดัชนีความต่างจากคาดของเงินเฟ้อสหรัฐฯ เทียบ การเปลี่ยนแปลงพันธบัตร US10Y

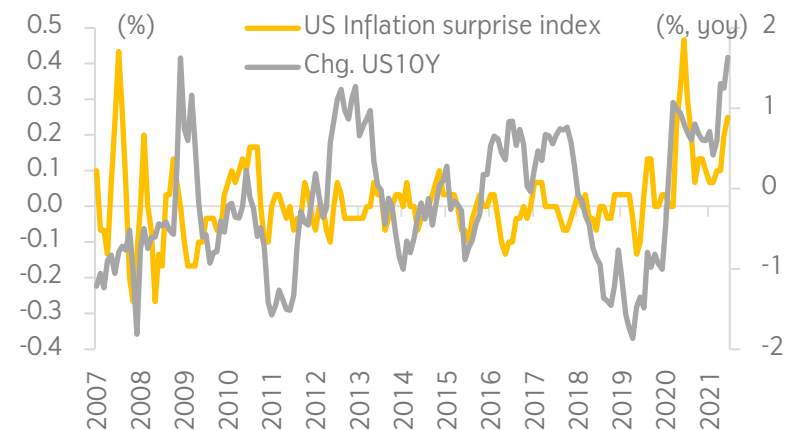


Fig 5. ดัชนีความตึงตัวทางการเงินสหรัฐฯ เทียบ ISM สหรัฐฯ

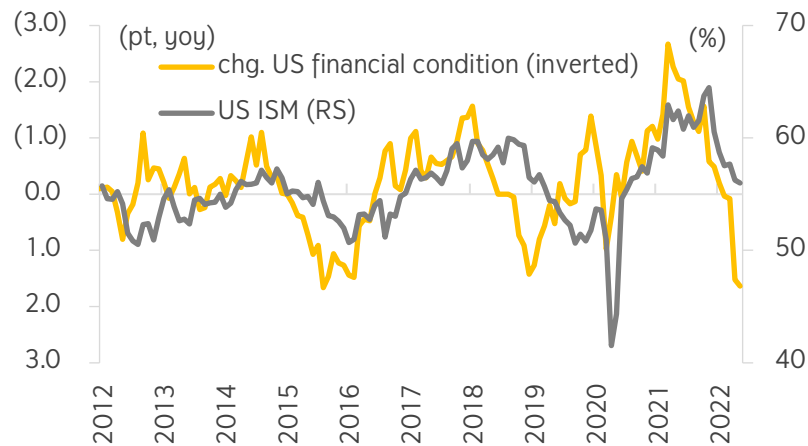
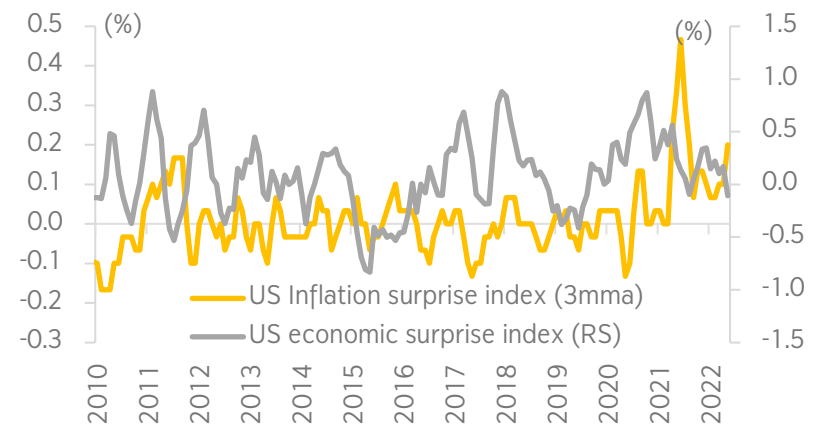


Fig 6. เศรษฐกิจสหรัฐฯ เทียบ ดัชนีความต่างจากคาดของเงินเฟ้อสหรัฐฯ เทียบ



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Research Group

Investment Strategy

Isara Ordeedolchest

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

Chaiyot Jiwagkul

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwagkul@krungsrisecurities.com

Artit Jansawang

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

Nalinee Praman

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

Naphat Chantaraserekul

Energy, Power Utilities and Petrochemical
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

Phatipak Navawatana

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

Ratasak Piriyanont

banking and property sector
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

Patipol Prawangsuk

Assistant analyst, Mid-small cap.
+662 659 7000 ext. 5012
Patipol.Prawangsuk@krungsrisecurities.com

Sirikarn Krisnipat

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)
+662 659 7000 ext. 5018
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

Adisak Prombun

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

Peerawat Kupatilerpong

Assistant analyst, Property (Property and Industrial Estates)
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilerpong@krungsrisecurities.com

Research Support

Yuphawanee Laotrakunchai

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

Natthakan Phosri

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

Disclaimer: This publication constitutes information disclosed to the public and believed to be reliable but its accuracy and completeness are not guaranteed. All opinions, suggestions, or projections are for informational purposes only and shall not be construed as an inducement for the sale or purchase of securities. Amendments to this publication may be made without prior notice. Investors are urged to exercise caution in making a decision to invest in any securities.