30-Jan-22

KRUNGTHAI GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ลุ้น BOE และ ECB จะส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยตามเฟดหรือไม่?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินยังคงผันผวนหนักจากความกังวลว่าเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้มากกว่าที่คาด**
- **จับตาการประชุมของธนาคารกลางหลัก อาทิ ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และ ธนาคารกลางยุโรป (ECB)** ว่าทั้งสองธนาคารกลางหลักจะส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยเหมือนกับเฟดหรือไม่ นอกจากนี้ **ควรติดตามรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน**
- **เงินดอลลาร์อาจย่อตัวลงได้ หากตลาดกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น** ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้ หากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด นอกจากนี้ หาก BOE หรือ ECB ส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ก็อาจหนุนค่าเงินปอนด์หรือเงินยูโรและกดดันเงินดอลลาร์ได้ ส่วน**เงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าต่อได้บ้าง** ถ้าตลาดการเงินยังผันผวนสูงและไม่กล้าเปิดรับความเสี่ยงซึ่งจะมีผลต่อทิศทางฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ ทั้งนี้ การปรับแผนรับมือการระบาดของรัฐบาลที่เตรียมประกาศให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น (Endemic) อาจช่วยหนุนให้เงินบาทไม่อ่อนค่าไปมาก ส่วนแนวต้านสำคัญเงินบาทจะอยู่ใกล้ 33.50 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งคาดว่าผู้ส่งออกต่างรอขายเงินดอลลาร์
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.10-33.60 บาท/ดอลลาร์**

พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ –** ตลาดประเมินว่า ผลกระทบของการระบาดโอมิครอนอาจกดดันให้ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการขยายตัวในอัตราชะลอลง ชี้จากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและการบริการ (ISM Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนมกราคมที่จะลดลงสู่ระดับ 57 จุด และ 58 จุด ตามลำดับ ทั้งนี้ การฟื้นตัวเศรษฐกิจที่อาจชะลอลงในระยะสั้นจะไม่ได้กดดันให้เฟดเปลี่ยนมุมมองที่พร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย อีกทั้ง ตลาดแรงงานยังเดินหน้าฟื้นตัวต่อเนื่องซึ่งอาจสะท้อนผ่านยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ในเดือนมกราคมที่จะเพิ่มขึ้นกว่า 1.5 แสนราย ขณะที่อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) จะอยู่ที่ระดับ 3.9% ที่น่าสนใจคือ ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง (Average Hourly Earnings) อาจเพิ่มขึ้นต่อเนื่องกว่า +5.2%y/y สะท้อนภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯที่มีความตึงตัวมากขึ้น จนทำให้บริษัท/นายจ้างจำเป็นต้องขึ้นค่าจ้างเพื่อดึงดูดแรงงาน ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างก็เป็นอีกปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ
- **ฝั่งยุโรป –** การระบาดของโอมิครอนในยุโรป รวมถึงปัญหาขาดแคลนพลังงานและปัญหาด้าน Supply Chain จะกดดันให้เศรษฐกิจยูโรโซนในไตรมาสที่ 4 ขยายตัวเพียง +0.3% จากไตรมาสก่อนหน้า ชะลอลงหนักจากที่โตได้ถึง +2.3% ในไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ ตลาดต่างคาดหวังว่า การฟื้นตัวเศรษฐกิจยูโรโซนจะกลับมาดีขึ้นอีกครั้งในปีนี้ หากปัญหาการระบาดโอมิครอนเริ่มคลี่คลายลง นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของยูโรโซนในเดือนมกราคมอาจอยู่ในระดับสูงที่ 4.5% หนุนโดยระดับราคาสินค้าพลังงานที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ซึ่งแนวโน้มเงินเฟ้อที่อาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด อาจเริ่มเป็นแรงกดดันต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) อย่างไรก็ดี เราประเมินว่า ในการประชุม ECB ที่จะถึงนี้นั้น ทาง ECB อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ที่ -0.50% และยังไม่ได้ส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยประธาน ECB อาจยืนกรานว่า ECB ยังไม่มีความจำเป็นที่ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้เพื่อหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ อนึ่งผู้เล่นในตลาดเริ่มคาดการณ์ว่า ECB มีโอกาสราว 64% ที่จะขึ้นดอกเบี้ยมาแล้ว 2 ครั้ง ณ การประชุมในเดือนธันวาคม ส่วนในฝั่งอังกฤษนั้น เราคาดว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) อาจตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.50% หลังสถานการณ์การระบาดโอมิครอนในอังกฤษคลี่คลายลง ส่งผลให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มเร่งตัวสูงขึ้นกว่าที่ BOE เคยคาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ เราคาดว่า BOE จะส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น สอดคล้องกับมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่มองว่ามีโอกาสถึง 60% ที่ BOE อาจขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 5 ครั้งในปีนี้
- **ฝั่งเอเชีย –** ยอดค้าปลีกญี่ปุ่นในเดือนธันวาคมอาจขยายตัวกว่า +2.8%y/y ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ทว่าการระบาดของโอมิครอนในช่วงต้นปีที่ส่งผลให้รัฐบาลญี่ปุ่นยกระดับมาตรการควบคุมการระบาด (Quasi-State of Emergency) ซึ่งอาจกดดันการบริโภคและใช้จ่ายของผู้คน ทำให้ยอดค้าปลีกในเดือนมกราคมอาจหดตัวลงได้ ส่วนในฝั่งออสเตรเลีย ตลาดประเมินว่า แนวโน้มเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น จะหนุนให้ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) เริ่มส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น อาทิ ลดการซื้อพันธบัตรรัฐบาล ทั้งนี้ ในการประชุม RBA ที่จะถึงนี้ ตลาดมองว่า RBA อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.10% เพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจในช่วงที่มีการระบาดของโอมิครอน
- **ฝั่งไทย –** เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ในเดือนมกราคมมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นแตะระดับ 2.4% หนุนโดยราคาสินค้าพลังงาน รวมถึงราคาอาหารสดที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี แม้อัตราเงินเฟ้อจะพุ่งสูงขึ้น แต่เรามองว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะยังไม่ส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นตามธนาคารกลางอื่นๆ เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังไม่สามารถฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนวิกฤติ COVID-19

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Markit Mfg. PMI 55.0 Markit Serv. PMI 50.9	FFTR 0.00%-0.25% PCE +5.8%y/y	CB Cons. Conf. 113.8 Init. Jobless Claims 260k Core PCE +4.9%y/y	Earnings Reports ISM Manufacturing PMI (Tue) ISM Services PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU Services PMI 51.2	-	EU Mfg. PMI 59.0 GER Ifo Survey 95.7	EU GDP Q4/2021 (Mon) EU CPI (Wed) BOE Policy Decision (Thu) ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	JP Services PMI 46.6	BOJ Policy Rate -0.10% BOJ 10yr yield 0.00% BNM Policy Rate 1.75% BI Policy Rate 3.50%	JP Mfg. PMI 54.6	JP Retail Sales (Mon) RBA Policy Decision (Tue)
Thailand	Net FX Intervene $ -0.5b	-	-	Manufacturing PMI (Tue) Business Sentiment (Tue) CPI (Fri)

Notes: Positive readings indicate "Better" than expected economic data and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Unchanged" data or central banks' policy rates. Net FX Intervene = 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	705.1	1.5	-1.1	-6.5	11.8	15.3	-6.5	17.1
MSCI DM	3,005.6	1.7	-0.6	-6.9	11.8	15.3	-6.9	18.1
MSCI EM	1,191.1	-0.1	-4.3	-3.3	-8.3	7.0	-3.3	12.1
MSCI EM ex.China	6,908.9	0.3	-2.5	-2.3	7.1	9.3	-2.3	12.3
MSCI Asia ex.Japan	755.3	-0.1	-5.1	-4.3	-12.3	8.1	-4.3	13.4
MSCI ASEAN	696.9	0.0	-1.7	-0.9	1.1	-1.6	-0.9	16.2
MSCI LATAM	2,239.9	-0.7	0.2	5.3	4.2	-4.9	5.3	9.0

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,725.5	1.7	1.3	-4.4	18.0	14.0	-4.4	18.4
S&P 500	4,431.9	2.4	0.8	-6.9	21.0	19.9	-6.9	20.1
NASDAQ 100	14,454.6	3.2	0.1	-11.4	12.6	29.0	-11.4	25.6
STOXX600	465.6	-1.0	-1.9	-4.5	21.0	12.5	-4.5	14.9
FTSE100	7,466.1	-1.2	-0.4	1.1	20.7	6.3	1.1	12.2
DAX30	15,319.0	-1.3	-1.8	-3.6	14.0	11.1	-3.6	13.7
NIKKEI 225	26,717.3	2.1	-2.9	-7.2	-1.8	10.8	-7.2	16.3
TOPIX	1,876.9	1.9	-2.6	-5.8	6.0	8.7	-5.8	13.4
Hang Seng	23,550.1	-1.1	-5.7	0.7	-14.6	-2.6	0.7	11.1
HSCEI (H-Share)	8,210.3	-1.0	-6.6	-0.3	-24.8	-6.2	-0.3	8.9
CSI300 (A-Share)	4,563.8	-1.2	-4.5	-7.6	-13.2	14.8	-7.6	13.5
Vietnam VN-Index	1,479.0	0.6	0.4	-1.2	41.6	19.5	-1.2	14.0
SET	1,639.5	0.3	-0.8	-1.1	15.0	3.1	-1.1	17.4
FTSE SET Mid-Small	2,572.4	0.4	-1.5	-1.7	20.3	9.4	-1.7	15.5
SENSEX	57,200.2	-0.1	-3.8	-1.8	24.8	17.7	-1.8	24.8

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	365.3	1.7	-3.2	-11.0	-3.7	15.9	-11.0	22.3
REITs	1,360.4	2.9	-0.5	-9.3	21.0	7.4	-9.3	
Tech./IT	513.1	3.4	0.3	-10.7	13.8	31.6	-10.7	24.6
Utilities	155.9	0.4	-1.6	-4.1	7.8	9.1	-4.1	17.7
Communication Serv.	102.0	2.2	-0.7	-7.5	1.4	13.6	-7.5	18.7
Industrial	306.0	0.4	-3.2	-7.8	10.2	11.7	-7.8	17.5
Infras.	1,925.1	1.1	-1.2	-1.9	5.2	6.4	-1.9	15.4
Material	349.4	-0.2	-3.1	-4.4	11.7	14.6	-4.4	11.2
Energy	212.4	-0.6	2.5	12.6	52.1	4.9	12.6	9.6
Healthcare	338.1	1.6	-0.7	-8.4	7.0	13.5	-8.4	16.9
Cons. Stap.	280.8	0.4	-1.6	-3.7	12.0	10.9	-3.7	20.7
Financial	151.1	0.4	-0.5	0.5	27.9	11.8	0.5	11.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI ($/bbl)	86.8	0.2	2.0	14.3	65.9	15.4
Brent ($/bbl)	90.0	0.8	2.4	14.0	62.1	15.7
Natural Gas ($/MMBtu)	4.6	8.3	16.0	14.4	74.1	24.4
Gold ($/oz)	1,791.5	-0.3	-2.4	-0.8	-2.8	-2.1
Copper ($/mt)	9,556.5	-2.8	-4.3	-0.4	21.3	-1.9
Baltic Dry index	1,381.0	6.1	-2.4	-37.7	-4.9	-37.7
Bloomberg Commod. Index	228.9	0.9	1.7	8.1	33.8	8.1

10yr Goverment Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.77	-3	1	29	72	26
Europe (Germany)	-0.05	1	2	19	49	13
UK	1.24	2	7	32	96	27
Japan	0.17	1	3	11	13	10
China	2.71	-2	0	-9	-49	-7
Taiwan	0.69	0	-5	5	37	-3
South Korea	2.59	-2	5	39	83	34
India	6.75	1	13	28	86	30
Thailand	2.13	-0	-2	23	81	23
Global Aggregate Bonds	1.53	0.0	-1.1	-2.0	-5.8	-2.0
Global Investment Grade	2.11	-0.1	-1.2	-2.9	-5.2	-2.9
Global High Yield	5.64	-0.2	-1.1	-2.6	-1.5	-2.6
EM Bonds (Local FX)	3.81	-0.1	-0.8	-0.3	-1.5	-0.3
China USD Investment Grade	2.95	0.0	-0.4	-1.7	-1.8	-1.7
China USD High Yield	19.50	-1.4	0.8	-6.7	-31.0	-6.7

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	97.27	0.0	1.7	1.1	7.5	1.7
EUR	1.12	0.1	-1.7	-1.4	-8.0	-1.9
GBP	1.34	0.1	-1.1	-0.2	-2.3	-1.0
JPY	115.26	0.1	-1.4	-0.4	-9.6	-0.2
AUD	0.70	-0.6	-2.7	-3.3	-9.0	-3.8
CNY	6.36	0.1	-0.4	0.1	1.4	-0.1
KRW	1,205.90	-0.3	-1.0	-1.5	-7.2	-1.4
TWD	27.83	-0.1	-0.5	-0.5	1.4	-0.5
INR	75.04	0.0	-0.8	-0.5	-2.7	-0.9
IDR	14,388	-0.0	-0.3	-1.1	-2.2	-0.9
THB	33.44	-0.0	-1.3	-0.7	-10.3	-0.7
SGD	1.36	-0.2	-0.8	-0.1	-1.9	-0.5

Data as of 30 January 2022

Note: Sectors are MSCI World Sectors; *Changes are shown in basis points for10Y government bond and are shown in % total return for Credit markets indices**; Yields for Global Aggregate Bonds Index, Global IG, Global HY and EM Bonds are Yields to Worst;

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
China USD IG = Bloomberg Asia ex. Japan USD Credit China Investment Grade Index
Global HY = Bloomberg Asia ex. Japan USD Credit China High Yield Index

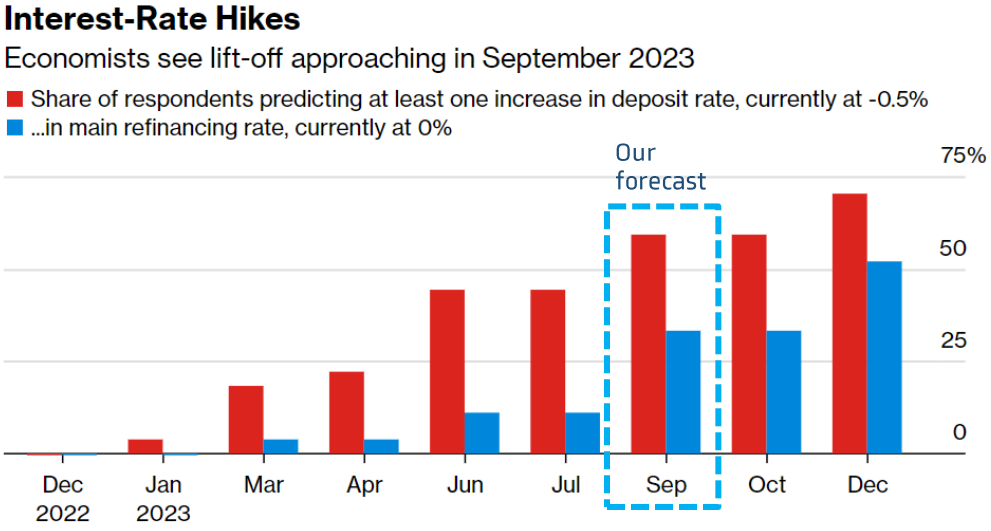
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

ตลาดประเมินว่า ECB อาจขึ้นดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ และมีโอกาสราว 64% ที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 2 ครั้งในปีนี้ สวนทางกับมุมมองของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ที่ต่างคาดว่า ECB จะขึ้นดอกเบี้ยได้ครั้งแรกในปี 2023

Region: Eurozone »
Target Rate -0.5000
Effective Rate -0.5760

Instrument: Overnight Index Swaps »
Pricing Date 01/28/2022
Cur. Imp. O/N Rate -0.578

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
02/03/2022	+0.004	+0.4%	+0.000	-0.577	0.100
03/10/2022	+0.068	+6.5%	+0.007	-0.571	0.100
04/14/2022	+0.121	+5.3%	+0.012	-0.566	0.100
06/09/2022	+0.264	+14.3%	+0.026	-0.551	0.100
07/21/2022	+0.657	+39.3%	+0.066	-0.512	0.100
09/08/2022	+0.637	-2.0%	+0.064	-0.514	0.100
10/27/2022	+1.135	+49.8%	+0.113	-0.464	0.100
12/15/2022	+1.642	+50.8%	+0.164	-0.413	0.100



Source: Bloomberg survey of economists conducted Jan. 21-26

Note: Krungthai Global Markets also participated in the Bloomberg's ECB survey
Source : Bloomberg

ตลาดประเมินว่า BOE อาจขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 4-5 ครั้งในปีนี้ ใกล้เคียงกับมุมมองของตลาดต่อการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ที่คาดว่าเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้ 5 ครั้งในปีนี้

Region: United Kingdom »
Target Rate 0.250
Effective Rate 0.19560

Instrument: Overnight Index Swaps »
Pricing Date 01/28/2022
Cur. Imp. O/N Rate 0.196

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
02/03/2022	+0.947	+94.7%	+0.237	0.433	0.250
03/17/2022	+1.566	+61.9%	+0.392	0.588	0.250
05/05/2022	+2.366	+80.0%	+0.592	0.788	0.250
06/16/2022	+3.050	+68.4%	+0.762	0.958	0.250
08/04/2022	+3.860	+81.0%	+0.965	1.161	0.250
09/15/2022	+4.123	+26.4%	+1.031	1.227	0.250
11/03/2022	+4.570	+44.6%	+1.142	1.338	0.250
12/15/2022	+4.604	+3.4%	+1.151	1.347	0.250

Source : Bloomberg

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.