

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

จับตารายงาน เงินเฟ้อสหรัฐฯ และผลประกอบการ บริษัทจดทะเบียน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินโดยรวมกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น หนุนโดยรายงานผลประกอบการที่ทยอยออกมาดีกว่าคาด และมุมมองของตลาดที่คลายกังวลโอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ในเดือนมีนาคม
- ติดตามรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) และรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนในสัปดาห์นี้ได้
- **ระวังตลาดพลิกกลับมาผันผวน** หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ เร่งขึ้นมากกว่าคาด ทำให้ตลาดกลับมากังวลโอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ยเยอะกว่าคาด ซึ่งอาจหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดอาจช่วยลดแรงเทขายสินทรัพย์เสี่ยงได้ ส่วนเงินบาทมีแนวโน้ม **เคลื่อนไหวตามบรรยากาศการลงทุนในตลาด** โดยหากตลาดเดิหน้าเปิดรับความเสี่ยงต่อเนื่องก็สามารถหนุนให้เงินบาทแข็งค่าสู่แนวรับสำคัญโซน 32.80-32.90 บาทต่อดอลลาร์ ได้แต่เรามองว่า เงินบาทจะยังไม่แข็งค่าหลุดแนวรับดังกล่าวจนกว่าปัจจัยพื้นฐานในประเทศฟื้นตัวดีขึ้นชัดเจน อนึ่ง เราเริ่มเห็นแรงขายเงินดอลลาร์จากผู้ส่งออกในช่วง 33.20-33.30 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งอาจเป็นแนวต้านสำคัญในระยะนี้
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.80-33.20 บาท/ดอลลาร์**



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ (CPI) ในเดือนมกราคมจะเร่งตัวขึ้นแตะระดับ 7.3% หนุนโดยราคาสินค้าในกลุ่ม Reopening อาทิ ราคาอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้น และราคาสินค้าพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งแนวโน้มเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงนานกว่าที่เฟดเคยคาดการณ์ไว้ และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น จะส่งผลให้เฟดเตรียมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งล่าสุดผู้เล่นในตลาดต่างคาดว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 5 ครั้งในปีนี้ โดยการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกจะเกิดขึ้นในการประชุมเดือนมีนาคม ทั้งนี้ จุดที่น่าสนใจและอาจกระทบต่อตลาดการเงินได้คือโอกาสการขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมดังกล่าว ซึ่งตลาดมองว่ามีโอกาสถึง 40% และตลาดอาจเชื่อในมุมมองดังกล่าวมากขึ้นได้ หากอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นมากกว่าคาดและตลาดแรงงานฟื้นตัวแข็งแกร่ง อนึ่ง แนวโน้มสถานการณ์การระบาดของโอไมครอนที่อาจผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้วอาจช่วยให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (Uof Michigan Consumer Sentiment) เดือนกุมภาพันธ์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยแตะระดับ 67.5 จุด นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ซึ่งหากออกมาดีกว่าคาดก็อาจช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนให้อยู่ภาวะเปิดรับความเสี่ยงต่อได้
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดมองว่า นักลงทุนสถาบันยังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปรวมถึงแนวโน้มตลาดหุ้นยุโรป หลังสถานการณ์การระบาดของโอไมครอนอาจผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว และข้อมูลเศรษฐกิจก็มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งมุมมองดังกล่าวจะสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) ในเดือนกุมภาพันธ์ ที่จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 15.2 จุด อย่างไรก็ดี เรามองว่า ควรระวังและติดตามปัญหาความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนและชาติพันธมิตร NATO อย่างใกล้ชิด หลังการเจรจาที่ผ่านมายังไม่ประสบความสำเร็จในการลดความตึงเครียด ขณะที่ทั้งสองฝ่ายต่างเดินหน้าเสริมกำลังทหาร

ในพื้นที่ ทำให้ยังมีความเสี่ยงที่ความขัดแย้งอาจบานปลายสู่สงครามและกดดันให้ตลาดการเงินปิดรับความเสี่ยงได้

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ผลกระทบจากการระบาดของโอไมครอนในช่วงต้นปีจะกดดันให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน โดยเฉพาะในภาคการบริการชะลอลง สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Caixin Services PMI) เดือนมกราคม ที่จะลดลงแตะระดับ 50.5 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ทั้งนี้ในฝั่งอินเดีย ตลาดคาดว่า ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.00% เพื่อหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจต่อ แม้ว่าอินเดียอาจไม่ได้เผชิญปัญหาการระบาดของโอไมครอนที่รุนแรงนักก็ตาม เช่นเดียวกับกับฝั่งอินโดนีเซีย ตลาดมองว่า แนวโน้มการทยอยฟื้นตัวเศรษฐกิจจะส่งผลให้ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) เลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.50% จนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้ดีหรือเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นมาก

- **ฝั่งไทย** – เรามองว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะยังคงมองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้ยังคงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ โดย กนง. จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.50% ทั้งนี้ ควรติดตามว่า กนง. จะมีท่าทีต่อแนวโน้มเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้มากกว่า 4 ครั้งอย่างไร หรือ กนง. จะเริ่มแสดงความกังวลแรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดมากขึ้นหรือไม่ อนึ่ง ปัญหาการระบาดของโอไมครอนในช่วงที่ผ่านมาและราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง อาจกดดันให้ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) ในเดือนมกราคม ย่อตัวลงเล็กน้อยแตะระดับ 46 จุด ได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Unemployment 4.0%	-	ISM Mfg. PMI 57.6 ISM Serv. PMI 59.9 Nonfarm Payrolls +467k Wage growth +5.7%/y/y	Earnings Reports CPI Inflation (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	-	EU GDP Q4/21 +4.6%/y/y ECB Depo. Rate -0.50%	EU CPI +5.1%/y/y EU Core CPI +2.3%/y/y BOE Policy Rate 0.50%	Russia-Ukraine Tensions EU Sentix Investor Survey (Mon)
Asia-Pacific	JP Ret. Sales -1.0%/m/m SK Exports +15.2%/y/y	RBA Policy Rate 0.10%	JP Unemployment 2.7% SK CPI +3.6%/y/y SK Core CPI +3.0%/y/y	CH Caixin Services PMI (Mon) RBI Policy Decision (Wed) BI Policy Decision (Thu)
Thailand	Business Sentiment 47.2 Net FX Intervene \$ -2.3b	-	Mfg. PMI 51.7 CPI +3.23%/y/y Core CPI +0.52%/y/y	BOT Policy Decision (Wed) Consumer Confidence (Thu)

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	718.8	0.4	1.9	-3.2	9.2	16.1	-4.7	17.3
MSCI DM	3,061.5	0.3	1.9	-3.6	9.2	16.1	-5.2	18.2
MSCI EM	1,221.1	0.9	2.5	-0.4	-10.5	8.2	-0.8	12.4
MSCI EM ex.China	7,017.9	0.2	1.6	-0.9	4.0	10.3	-0.8	12.4
MSCI Asia ex.Japan	777.2	1.4	2.9	-1.0	-14.0	9.1	-1.5	13.8
MSCI ASEAN	713.7	0.7	2.4	2.3	1.9	-0.9	1.5	16.5
MSCI LATAM	2,268.5	-0.6	1.3	7.9	0.0	-3.3	6.6	9.2

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,089.7	-0.1	1.0	-3.1	14.8	14.1	-3.3	18.5
S&P 500	4,500.5	0.5	1.5	-3.7	17.4	20.5	-5.5	20.2
NASDAQ 100	14,694.4	1.3	1.7	-5.7	8.8	29.7	-9.9	25.9
STOXX600	462.2	-1.4	-0.7	-4.9	16.1	12.1	-5.2	14.7
FTSE100	7,516.4	-0.2	0.7	0.4	20.0	5.9	1.8	12.2
DAX30	15,099.6	-1.7	-1.4	-5.3	7.4	11.1	-4.9	13.4
NIKKEI 225	27,440.0	0.7	2.7	-3.6	-3.1	11.8	-4.7	16.7
TOPIX	1,930.6	0.6	2.9	-3.3	4.3	9.7	-3.1	13.7
Hang Seng	24,573.3	3.2	1.4	4.6	-13.9	-1.2	5.0	11.6
HSCEI (H-Share)	8,584.4	2.8	1.0	4.3	-23.8	-4.8	4.2	9.4
CSI300 (A-Share)	4,563.8	-1.2	-4.5	-5.4	-15.3	14.2	-7.6	13.5
Vietnam VN-Index	1,479.0	0.6	0.4	-3.2	32.8	19.5	-1.2	14.0
SET	1,674.2	0.3	2.1	1.0	15.1	3.6	1.0	17.7
FTSE SET Mid-Small	2,630.9	0.2	2.3	-0.1	19.6	9.8	0.6	15.6
SENSEX	58,644.8	-0.2	2.5	-1.8	16.8	17.9	0.7	25.4

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	378.8	2.4	3.7	-6.0	-5.9	18.0	-7.7	22.8
REITs	1,360.9	-1.2	0.0	-4.9	18.3	7.3	-9.3	
Tech./IT	520.8	0.7	1.5	-4.8	10.2	31.5	-9.3	24.6
Utilities	157.1	-0.8	0.8	-1.3	6.8	9.3	-3.3	17.7
Communication Serv.	103.3	0.6	1.3	-3.8	-4.1	14.4	-6.3	19.0
Industrial	309.3	-0.8	1.1	-6.4	7.0	12.0	-6.8	17.7
Infras.	1,951.2	-0.8	1.4	-0.7	4.3	7.0	-0.5	15.5
Material	354.3	-0.8	1.4	-3.1	10.1	15.5	-3.0	11.2
Energy	221.3	1.4	4.2	9.3	51.3	6.5	17.3	9.8
Healthcare	342.9	-0.5	1.4	-2.6	7.3	14.2	-7.1	17.1
Cons. Stap.	283.3	-0.9	0.9	-2.3	11.3	11.1	-2.8	20.8
Financial	155.7	0.6	3.0	-0.4	24.9	13.1	3.6	12.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	92.3	2.3	6.3	19.9	64.2	22.7
Brent (\$/bbl)	93.3	2.4	3.6	16.6	58.5	19.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.6	-6.5	-1.4	23.0	55.8	22.6
Gold (\$/oz)	1,808.3	0.2	0.9	-0.3	0.8	-1.1
Copper (\$/mt)	9,870.5	0.0	3.3	0.8	26.1	1.3
Baltic Dry Index	1,423.0	-0.1	3.0	-37.8	6.8	-35.8
Bloomberg Commod. Index	234.1	0.2	2.3	8.2	32.9	10.5

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.91	8	14	26	77	40
Europe (Germany)	0.21	6	25	33	66	38
UK	1.41	4	17	33	97	44
Japan	0.20	2	3	11	14	13
China	2.71	-2	0	-9	-49	-7
Taiwan	0.69	0	-5	5	37	-3
South Korea	2.60	4	1	28	81	35
India	6.87	-2	12	35	80	42
Thailand	2.14	5	1	18	79	24
Global Aggregate Bonds	1.69	-0.5	-0.4	-1.2	-5.4	-2.4
Global Investment Grade	2.31	-0.7	-0.6	-2.1	-5.2	-3.5
Global High Yield	5.74	-0.6	0.0	-1.8	-2.1	-2.6
EM Bonds (Local FX)	3.80	-0.1	0.6	0.9	-0.8	0.3
China USD Investment Grade	3.09	-0.5	-0.7	-1.4	-2.5	-2.4
China USD High Yield	18.41	-0.2	-0.3	-2.2	-31.0	-7.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	95.49	0.1	-1.8	-0.8	4.3	-0.2
EUR	1.14	0.1	2.7	1.4	-4.3	0.7
GBP	1.35	-0.5	1.0	0.0	-1.0	-0.0
JPY	115.26	-0.3	0.0	0.8	-8.4	-0.2
AUD	0.71	-1.0	1.2	-2.3	-6.9	-2.6
CNY	6.36	0.1	-0.4	0.1	1.4	-0.1
KRW	1,197.05	0.8	0.7	-0.3	-6.6	-0.7
TWD	27.83	-0.1	-0.5	-0.5	1.4	-0.5
INR	74.70	0.2	0.5	-0.2	-2.3	-0.5
IDR	14,380	-0.0	0.1	-0.5	-2.5	-0.9
THB	32.98	0.4	1.4	0.9	-8.8	0.7
SGD	1.35	-0.1	0.7	0.7	-0.6	0.2

Data as of 6 February 2022

Note: Sectors are MSCI World Sectors; * Changes are shown in basis points for 10Y 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 อาจขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนมิถุนายน (โอกาส 86%) และมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 5 ครั้งในปีนี้ หลังตลาดประเมินว่า ECB อาจเผชิญแรงกดดันจากปัญหาเงินเฟ้อมากขึ้น ทั้งนี้ แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ได้หนุนให้ค่าเงินยูโร (EUR) พลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นแตะระดับ 1.144 ดอลลาร์ต่อยูโร

Region: Eurozone »		Instrument: Overnight Index Swaps »			
Target Rate	-0.5000	Pricing Date	02/04/2022		
Effective Rate	-0.5770	Cur. Imp. O/N Rate	-0.576		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
03/10/2022	+0.032	+3.2%	+0.003	-0.572	0.100
04/14/2022	+0.280	+24.8%	+0.028	-0.547	0.100
06/09/2022	+0.859	+57.9%	+0.086	-0.490	0.100
07/21/2022	+1.517	+65.8%	+0.152	-0.424	0.100
09/08/2022	+2.675	+115.7%	+0.267	-0.308	0.100
10/27/2022	+3.744	+106.9%	+0.374	-0.201	0.100
12/15/2022	+5.142	+139.8%	+0.514	-0.061	0.100

Source : Bloomberg

จับตาโซนแนวรับเงินบาท 32.80 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเราคาดว่า ผู้นำเข้าต่างรอทยอยเข้าซื้อเงินดอลลาร์ ณ ระดับดังกล่าว ขณะที่ผู้เล่นต่างชาติก็รอขายทำกำไรสถานะเก็งกำไรเงินบาทเช่นกัน ทั้งนี้ หากเงินบาทแข็งค่าหลุดระดับดังกล่าวก็มีโอกาสแข็งค่าแตะ 32.75 บาทต่อดอลลาร์ (เส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน)



Source : TradingView

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.