

Global Markets Week Ahead

จับตารายงาน ประชุมเฟดล่าสุด และความตึงเครียด ระหว่างรัสเซียกับ ยูเครน/นาโต



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินพลิกกลับมาผันผวนหนักในช่วงท้ายสัปดาห์จากความกังวลเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาดและความเสี่ยงที่รัสเซียจะบุกโจมตียูเครน
- ติดตามรายงานการประชุมเฟดล่าสุด และปัญหาความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน/นาโต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนในสัปดาห์นี้ได้
- ตลาดการเงินอาจปิดรับความเสี่ยงและผันผวนหนักหากรัสเซียเปิดฉากโจมตียูเครน ซึ่งภาวะดังกล่าวจะหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นตามความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย นอกจากนี้ เงินดอลลาร์อาจได้แรงหนุนเพิ่มหากรายงานประชุมเฟดล่าสุดย้ำโอกาสเฟดเร่งใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ส่วนเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนและอ่อนค่าลง โดยเฉพาะในกรณีที่ตลาดปิดรับความเสี่ยง ทั้งนี้ เงินบาทจะไม่อ่อนค่าไปมากหากผู้เล่นในตลาดทยอยขยายทำกำไรของกำไรที่อาจปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะปิดรับความเสี่ยง นอกจากนี้ เราคาดว่าผู้ส่งออกจะรอขายเงินดอลลาร์ในช่วง 33.00 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งอาจเป็นแนวต้านสำคัญในระยะนี้ ส่วนแนวรับสำคัญยังเป็นโซน 32.50-32.60 บาทต่อดอลลาร์ จนกว่าปัจจัยพื้นฐานในประเทศจะฟื้นตัวดีขึ้นชัดเจน
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.50-33.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดคาดว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังสถานการณ์การระบาดของโอไมครอนไม่ได้น่ากังวลมากนัก สะท้อนผ่านยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนมกราคมที่อาจปรับตัวขึ้นถึง +2.0%/m/m ทั้งนี้แนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ทอปรกับแนวโน้มเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นและอาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด จะส่งผลให้เฟดสามารถใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยล่าสุดผู้เล่นในตลาดต่างคาดว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 6 ครั้งในปีนี้ ดังนั้นในสัปดาห์นี้ ผู้เล่นในตลาดจะจับตารายงานการประชุมของเฟดในเดือนมกราคมที่ผ่านมา ว่าเฟดมีความกังวลปัญหาเงินเฟ้อขนาดไหน รวมถึงแนวโน้มการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของเฟด อาทิ การขึ้นดอกเบี้ยและการลดงบดุล นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ซึ่งเรามองว่าควรติดตามแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ซึ่งสนับสนุนนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมาโดยตลอดหรือไม่ได้สนับสนุนการเร่งขึ้นดอกเบี้ย อาทิ John Williams ว่าจะเริ่มปรับมุมมองมาสนับสนุนการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นหรือไม่ หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงเร่งตัวสูงขึ้นต่อเนื่องและอาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดมองว่า แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI Inflation) ของอังกฤษในเดือนมกราคมที่จะยังคงอยู่ในระดับสูงถึง 5.4% และยอดขายปลีกในเดือนมกราคมที่จะโตขึ้น +1.2% จากเดือนก่อนหน้า จะยิ่งหนุนโอกาสธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น อาทิ BOE อาจขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในการประชุมเดือนมีนาคม นอกจากนี้ ตลาดจะจับตาดูแถลงของประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) Christine Lagarde ถึงมุมมองต่อแนวโน้มเงินเฟ้อยุโรปและโอกาสที่ ECB อาจขึ้นดอกเบี้ยได้ในปีนี หลังจากที่ผ่านมาประธาน ECB ได้ย้ำมาตลอดว่า ECB ยังไม่รีบขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า ควรระวังและติดตามปัญหาความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนและชาติพันธมิตร NATO อย่างใกล้ชิด หลังการเจรจาล่าสุดระหว่าง

ผู้นำสหรัฐฯและผู้นำรัสเซียยังไม่ประสบความสำเร็จในการลดความตึงเครียด ทำให้ยังมีความเสี่ยงที่ความขัดแย้งอาจบานปลายสู่สงครามและกดดันให้ตลาดการเงินปิดรับความเสี่ยงได้ อนึ่ง ควรจับตาดูการเจรจาระหว่างผู้นำรัสเซียกับผู้นำเยอรมนีในวันอังคารนี้ ว่าจะสามารถช่วยลดความตึงเครียดได้หรือไม่

- **ฝั่งเอเชีย** – ผลกระทบจากการระบาดของโอไมครอนในญี่ปุ่นอาจทำให้การบริโภคในประเทศยังฟื้นตัวได้ไม่ดีนัก สะท้อนผ่านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมราคาสินค้าพลังงานและอาหารสด ของเดือนมกราคมที่จะลดลงสู่ระดับ -1.0% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ระดับ 0.6% หนุนโดยการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าพลังงานและอาหารสดเป็นหลัก ซึ่งแนวโน้มเงินเฟ้อที่ยังไม่ได้เร่งตัวขึ้นมากและยังห่างไกลจากเป้าหมายที่ 2% ของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะทำให้ BOJ ยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อและยังไม่มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้ในปีนี้ ส่วนในฝั่งฟิลิปปินส์ แนวโน้มเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวดีขึ้นอาจช่วยหนุนให้ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) สามารถทยอยขึ้นดอกเบี้ยได้ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ส่วนในช่วงครึ่งแรกของปี BSP จะเลือกคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.00% จนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้ดีหรือเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น
- **ฝั่งไทย** – แม้จะไม่มีรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าสนใจ แต่ควรติดตามทิศทางฟันด์โฟลว์ของนักลงทุนต่างชาติที่อาจผันผวนได้ในสัปดาห์นี้เนื่องจากตลาดยังคงเผชิญความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน/นาโต ซึ่งในกรณีรัสเซียเปิดฉากโจมตียูเครน อาจกดดันให้ตลาดปิดรับความเสี่ยง อาจส่งผลให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นและนักลงทุนต่างชาติทยอยขายทำกำไรหุ้นไทย กดดันให้เงินบาทอ่อนค่าลงได้บ้าง

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	UofM Sentiment 61.7	-	CPI +7.5%/y/y Core CPI +6.0%/y/y	Retail Sales (Wed) FOMC Meeting Minutes (Thu) Fed Officials Speak
Europe	-	EU GDP Q4/21 +4.6%/y/y ECB Depo. Rate -0.50%	EU Investor Conf. 16.6	Russia-Ukraine Tensions ECB President speaks (Mon) UK CPI Inflation (Wed) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	JP HH Spend. -0.2%/y/y	RBI Policy Rate 4.00% BI Policy Rate 3.50%	CH Caixin Serv. PMI 51.4	JP Exports & Imports (Thu) BSP Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
Thailand	Consumer Conf. 38.7	BOT Policy Rate 0.50%	Net FX Intervene \$ +1.3b	-

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	715.5	-1.5	-0.5	-3.8	6.9	15.6	-5.1	17.2
MSCI DM	3,039.2	-1.6	-0.7	-4.1	6.9	15.6	-5.8	18.1
MSCI EM	1,240.5	-0.8	1.6	-1.3	-11.1	8.8	0.8	12.6
MSCI EM ex.China	7,137.8	-0.8	1.7	-1.6	4.6	11.2	0.9	12.6
MSCI Asia ex.Japan	786.9	-0.8	1.2	-2.1	-15.0	9.3	-0.3	14.0
MSCI ASEAN	732.4	-0.4	2.6	2.8	3.1	0.3	4.2	16.9
MSCI LATAM	2,382.8	0.6	5.0	8.0	4.8	-1.9	12.1	9.4

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,738.1	-1.4	-1.0	-3.1	12.4	13.3	-4.2	18.3
S&P 500	4,418.6	-1.9	-1.8	-5.1	13.9	19.2	-7.2	19.9
NASDAQ 100	14,253.8	-3.1	-3.0	-8.6	3.9	27.7	-12.6	25.1
STOXX600	469.6	-0.6	1.6	-2.4	16.7	12.3	-3.6	14.9
FTSE100	7,661.0	-0.1	1.9	1.6	20.4	5.9	3.8	12.4
DAX30	15,425.1	-0.4	2.2	-2.9	9.8	11.6	-2.9	13.8
NIKKEI 225	27,696.1	0.4	1.7	-1.5	-4.6	11.5	-3.8	17.0
TOPIX	1,962.6	0.5	2.2	-0.8	3.7	9.8	-1.5	13.9
Hang Seng	24,906.7	-0.1	1.4	2.1	-15.3	-1.3	6.5	11.7
HSCEI (H-Share)	8,784.4	-0.1	2.3	2.7	-24.1	-4.5	6.7	9.6
CSI300 (A-Share)	4,601.4	-0.8	0.8	-2.7	-19.4	12.9	-6.9	13.6
Vietnam VN-Index	1,501.7	-0.3	1.5	0.4	36.3	18.4	0.3	14.2
SET	1,699.2	-0.2	1.5	1.7	16.1	4.1	2.7	18.0
FTSE SET Mid-Small	2,621.3	-0.5	-0.4	-1.4	18.1	9.4	0.2	15.5
SENSEX	58,152.9	-1.3	-0.8	-4.9	14.1	18.8	-0.0	25.1

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	374.8	-2.2	-1.0	-6.4	-7.4	17.2	-8.7	22.6
REITs	1,332.8	-1.3	-2.1	-5.2	14.8	6.6	-11.2	
Tech./IT	511.2	-2.7	-1.8	-6.4	5.5	29.7	-10.9	24.2
Utilities	155.1	-0.4	-1.3	-2.6	6.6	8.8	-4.5	17.5
Communication Serv.	101.0	-2.0	-2.2	-6.6	-8.2	13.4	-8.4	18.6
Industrial	310.3	-1.4	0.3	-5.3	5.4	11.6	-6.5	17.7
Infras.	1,948.7	-0.1	-0.1	-1.3	4.6	6.9	-0.7	15.5
Material	363.8	-0.8	2.7	-1.8	10.5	16.3	-0.4	11.5
Energy	225.5	1.6	1.9	6.4	49.3	6.8	19.8	9.8
Healthcare	339.3	-1.4	-1.1	-3.1	4.5	13.3	-8.0	17.0
Cons. Stap.	283.4	-0.1	0.0	-1.9	10.5	11.0	-2.7	20.8
Financial	157.7	-1.0	1.3	-0.2	24.1	13.6	5.0	12.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	93.1	3.6	0.9	14.6	59.9	23.8
Brent (\$/bbl)	94.4	3.3	1.3	12.8	54.5	21.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.9	-0.5	-13.8	-7.2	37.4	5.7
Gold (\$/oz)	1,858.8	1.7	2.8	2.0	1.8	1.6
Copper (\$/mt)	9,894.3	-4.0	0.2	1.6	19.4	1.6
Baltic Dry Index	1,977.0	1.9	38.9	12.1	47.6	-10.8
Bloomberg Commod. Index	234.8	0.4	0.3	6.2	30.8	10.8

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.94	-9	3	20	77	43
Europe (Germany)	0.30	1	9	32	76	47
UK	1.55	2	13	38	108	57
Japan	0.23	0	3	8	15	16
China	2.79	2	8	-1	-46	1
Taiwan	0.74	3	5	-5	40	1
South Korea	2.74	5	13	26	91	48
India	6.70	-3	-17	13	74	24
Thailand	2.19	3	5	14	80	30
Global Aggregate Bonds	1.78	0.0	-0.7	-2.3	-6.4	-3.0
Global Investment Grade	2.40	0.2	-0.6	-2.7	-5.9	-4.1
Global High Yield	5.97	-0.5	-0.7	-2.3	-3.1	-3.3
EM Bonds (Local FX)	3.88	-0.4	-0.1	-0.1	-1.5	0.2
China USD Investment Grade	3.17	0.6	-0.2	-0.9	-2.7	-2.6
China USD High Yield	18.55	0.1	-0.1	4.8	-30.8	-7.2

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	96.08	0.6	0.6	0.5	6.3	0.4
EUR	1.135	-0.7	-0.9	-0.1	-6.4	-0.2
GBP	1.356	0.1	0.2	-0.5	-1.8	0.2
JPY	115.42	0.5	-0.1	-0.1	-9.2	-0.3
AUD	0.714	-0.4	0.9	-1.0	-7.9	-1.7
CNY	6.35	-0.0	0.1	0.3	1.6	0.0
KRW	1,198.50	-0.2	-0.1	-0.3	-7.6	-0.8
TWD	27.85	-0.1	-0.1	-0.6	1.2	-0.6
INR	75.38	-0.6	-0.9	-1.9	-3.3	-1.4
IDR	14,353	-0.1	0.2	-0.3	-2.6	-0.7
THB	32.74	-0.1	0.7	1.8	-8.8	1.4
SGD	1.347	-0.2	-0.1	0.3	-1.6	0.1

Data as of 13 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 เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้มากกว่า 6 ครั้งในปี นี้ หลังจากที่อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนมกราคมพุ่งสูงขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่วนนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ก็ปรับมุมมองใหม่ว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 7 ครั้ง ในปีนี้

Region: United States »			Instrument: Fed Funds Futures »		
Target Rate	0.25		Pricing Date	02/11/2022	
Effective Rate	0.08		Cur. Imp. O/N Rate	0.094	
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
03/16/2022	+1.538	+153.8%	+0.385	0.478	0.250
05/04/2022	+2.899	+136.0%	+0.725	0.818	0.250
06/15/2022	+3.867	+96.9%	+0.967	1.061	0.250
07/27/2022	+4.575	+70.8%	+1.144	1.238	0.250
09/21/2022	+5.370	+79.5%	+1.343	1.436	0.250
11/02/2022	+5.790	+42.0%	+1.448	1.541	0.250
12/14/2022	+6.285	+49.5%	+1.571	1.665	0.250
02/01/2023	+6.606	+32.1%	+1.652	1.745	0.250

Source : Bloomberg

หากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน/นาโต บานปลายจนนำไปสู่สงคราม อาจส่งผลให้ตลาดปิดรับความเสี่ยงและหนุนให้สินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง เงินดอลลาร์ สามารถแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องได้ในระยะสั้น



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.