

# GLOBAL MARKETS

## Global Markets Week Ahead

ติดตาม ปัญหา  
ความตึงเครียด  
ระหว่างรัสเซียกับ  
ยูเครน/นาโต  
อย่างใกล้ชิด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินผันผวนหนักและปิดรับความเสี่ยงจากความกังวลว่ารัสเซียจะบุกโจมตียูเครน
- ปัญหาความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน/นาโต ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด โดยทิศทางของความขัดแย้งดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มตลาดการเงินในระยะสั้นได้
- ผู้เล่นในตลาดจะยังคงอยู่ในภาวะระมัดระวังตัวและพร้อมปิดรับความเสี่ยงอย่างรวดเร็ว หากรัสเซียเปิดจากโจมตียูเครน ซึ่งจะหนุนให้สินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น พร้อมกับราคาทองคำที่อาจปรับตัวขึ้นต่อได้ ส่วนเงินบาทอาจไม่ได้อ่อนค่าไปมาก แม้ตลาดจะปิดรับความเสี่ยง เนื่องจากเงินบาทยังคงได้แรงหนุนจากฟิวเจอร์กรรมขายทำกำไรทองคำ ทั้งนี้ต้องติดตามทิศทางฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติว่าจะเริ่มขายทำกำไรหุ้นไทยมากขึ้นหรือไม่ หลังจากในช่วงที่ผ่านมาฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติได้ไหลเข้าสินทรัพย์ไทย และหนุนให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น อนึ่ง ในระยะสั้น เรามองว่าแนวรับสำคัญยังคงเป็นโซน 32.00 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งคาดว่าผู้นำเข้าก็ต่างรอซื้อเงินดอลลาร์และนักลงทุนต่างชาติบางส่วนก็อยากขายทำกำไร ณ โซนดังกล่าว
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.00-32.40 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป PCE สหรัฐฯ ในเดือนมกราคมมีแนวโน้มเร่งตัวสูงขึ้นสู่ระดับ 6.0% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE ซึ่งไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงานก็เร่งขึ้นแตะระดับ 5.1% เช่นกัน ซึ่งแนวโน้มเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นและอาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด จะส่งผลให้เฟดสามารถใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยเรามองว่าเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ราว 0.25% ในการประชุม FOMC เดือนมีนาคมที่จะถึงนี้ ทั้งนี้ ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Markit Manufacturing & Services PMIs) เดือนกุมภาพันธ์ ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 56 จุด และ 53 จุด (ดัชนีเกินระดับ 50 จุด หมายถึงภาวะขยายตัว)
- **ฝั่งยุโรป** – ความเสี่ยงสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวังและติดตามอย่างใกล้ชิด โดยตลาดการเงินพร้อมปิดรับความเสี่ยงอย่างรวดเร็ว หากทั้งสองฝ่ายเปิดฉากโจมตี ซึ่งภาวะดังกล่าวอาจหนุนให้ผู้เล่นในตลาดเลือกที่จะเทขายสินทรัพย์เสี่ยงและถือสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ เงินดอลลาร์ เงินเยน (JPY) รวมถึงทองคำและพันธบัตรรัฐบาลได้ สำหรับข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าสนใจ ตลาดประเมินว่า สถานการณ์การระบาดของโอไมครอนในยุโรปที่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากนักจะทำให้ทั้งภาคการผลิตและการบริการกลับมาขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นได้ โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการในเดือนกุมภาพันธ์จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 58.7 จุด และ 52 จุด ตามลำดับ นอกจากนี้ ตลาดยังมองว่า ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเยอรมนี (Ifo Business Climate) เดือนกุมภาพันธ์ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นแตะระดับ 96.5 จุด สะท้อนมุมมองของภาคธุรกิจต่อทิศทางสภาวะธุรกิจที่เป็นบวกมากขึ้น หลังการระบาดโอไมครอนเริ่มคลี่คลายลง ทว่าปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามยังคงเป็นประเด็นความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่อาจบานปลายสู่สงครามได้
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่าผลกระทบจากการระบาดของโอไมครอนในญี่ปุ่นอาจทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของภาคบริการที่ญี่ปุ่นยังคงหดตัวอยู่ โดย ดัชนี PMI ภาคบริการในเดือนกุมภาพันธ์จะยังอยู่ที่ระดับ 48 จุด ทั้งนี้ แนวโน้มสถานการณ์การระบาดที่อาจผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว ทอปรกับการที่รัฐบาลไม่ได้ประกาศใช้ State of Emergency จะช่วยหนุนให้ภาคบริการของญี่ปุ่นกลับมาขยายตัวได้ อนึ่ง แนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจนิวซีแลนด์และเกาหลีใต้ รวมถึงแรงกดดันจากเงินเฟ้อ อาจหนุนให้ธนาคารกลางทั้งสองประเทศสามารถทยอยขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ โดยตลาดมองว่า ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) และธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) อาจปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นสู่ระดับ 1.00% และ 1.50% ตามลำดับ ส่วนในฝั่งประเทศจีน แนวโน้มการบริโภคที่ยังคงซบเซาอยู่ สะท้อนผ่านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ชะลอตัว อาจหนุนให้ธนาคารกลางจีน (PBOC) คงอัตราดอกเบี้ยหลักขั้นต้น (Loan Prime Rate) ประเภท 1 ปี และ 5 ปี ไว้ที่ระดับ 3.70% และ 4.60% ตามลำดับ และอาจปรับลดลงได้ในอนาคตเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ
- **ฝั่งไทย** – ตลาดมองว่า เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4 ของปีที่ผ่านมาอาจโตได้ +0.7%/y ตามการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และทยอยเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทำให้ตลอดทั้งปี 2021 เศรษฐกิจอาจโตได้ราว +1.0%/y ส่วนยอดการส่งออกในเดือนมกราคมมีแนวโน้มขยายตัวราว +18%/y ตามภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกหลังการระบาดโอไมครอนไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากนัก อย่างไรก็ตาม ยอดการนำเข้าอาจพุ่งขึ้นกว่า +21%/y จากราคาสินค้าพลังงานที่เร่งตัวสูงขึ้น ทำให้ดุลการค้าในเดือนมกราคมอาจขาดดุลเล็กน้อย อนึ่ง ควรติดตามสถานการณ์การระบาดของโอไมครอนในประเทศหลังยอดผู้ติดเชื้อยังคงพุ่งสูงขึ้นและอาจสร้างแรงกดดันต่อระบบสาธารณสุขได้ หากอัตราครองเตียงเริ่มพุ่งขึ้น

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	-	-	Retail Sales +3.8%/m/m IP +1.4%/m/m	Markit Mfg. & Services PMIs (Tue) PCE Inflation (Fri)
<b>Europe</b>	GER ZEW Survey 54.3	-	UK CPI +5.5%/y/y UK Core CPI +4.4%/y/y UK Ret. Sales +1.9%/m/m	Russia-Ukraine Tensions EU Mfg. & Services PMIs (Mon) GER Ifo Business Climate (Tue) UK Retail Sales (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	JP GDP Q4/21 +5.4%/y/y JP Exports +9.6%/y/y JP Core CPI 0.2%/y/y CH CPI +0.9%/y/y	BSP Policy Rate 2.00%	JP Imports +39.6%/y/y	JP Mfg. & Services PMIs (Mon) PBOC LPR 1yr & 5yr (Mon) RBNZ Policy Decision (Wed) BOK Policy Decision (Thu)
<b>Thailand</b>	Net FX Intervene \$ -0.4b	-	-	GDP Q4/2022 (Mon) Exports & Imports (Wed)

**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	703.3	-0.9	-1.7	-1.2	5.5	14.4	-6.7	16.9
MSCI DM	2,983.6	-0.8	-1.8	-1.2	5.5	14.4	-7.5	17.7
MSCI EM	1,231.8	-0.9	-0.7	-1.0	-11.8	8.2	0.1	12.5
MSCI EM ex.China	7,120.4	-0.5	-0.2	0.4	3.9	10.7	0.7	12.5
MSCI Asia ex.Japan	780.9	-0.9	-0.8	-1.8	-15.8	8.7	-1.0	13.9
MSCI ASEAN	735.6	-0.3	0.4	3.9	4.9	-0.0	4.7	16.9
MSCI LATAM	2,376.5	-0.1	-0.3	6.4	5.2	-2.1	11.8	9.3

  

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,079.2	-0.7	-1.9	-0.4	10.2	12.0	-6.0	18.0
S&P 500	4,348.9	-0.7	-1.6	-1.0	12.9	18.1	-8.6	19.5
NASDAQ 100	14,009.5	-1.1	-1.7	-2.9	3.9	26.9	-14.1	24.6
STOXX600	460.8	-0.8	-1.9	-2.8	14.2	10.9	-5.4	14.5
FTSE100	7,513.6	-0.3	-1.9	0.4	17.4	5.3	1.9	12.1
DAX30	15,042.5	-1.5	-2.5	-3.6	7.5	9.6	-5.3	13.4
NIKKEI 225	27,122.1	-0.4	-2.1	-1.4	-8.1	10.2	-5.8	16.6
TOPIX	1,924.3	-0.4	-2.0	-0.1	1.9	8.6	-3.4	13.7
Hang Seng	24,327.7	-1.9	-2.3	-2.6	-18.5	-2.4	4.0	11.5
HSCEI (H-Share)	8,538.0	-2.0	-2.8	-2.8	-27.6	-5.8	3.7	9.3
CSI300 (A-Share)	4,651.2	0.5	1.1	-2.7	-18.1	12.8	-5.9	13.8
Vietnam VN-Index	1,504.8	-0.2	0.2	2.2	29.7	17.0	0.5	14.2
SET	1,713.2	0.1	0.6	3.9	17.6	4.5	3.6	18.2
FTSE SET Mid-Small	2,646.2	0.3	0.4	1.4	19.3	10.1	1.2	15.8
SENSEX	57,833.0	-0.1	-0.6	-1.9	14.9	18.6	-0.6	25.0

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	370.0	-1.3	-1.3	-2.0	-8.1	16.1	-9.8	22.3
REITs	1,314.4	-0.5	-1.4	-3.8	14.1	6.0	-12.4	
Tech./IT	500.0	-1.2	-2.2	-2.2	4.4	28.4	-12.9	23.5
Utilities	153.3	-0.5	-1.1	-2.9	7.3	7.8	-5.4	17.3
Communication Serv.	98.6	-1.0	-2.3	-3.9	-9.9	12.3	-10.5	18.3
Industrial	306.1	-1.0	-1.4	-3.1	3.8	10.3	-7.7	17.5
Infras.	1,926.8	-0.4	-1.1	-1.1	3.8	5.7	-1.8	15.4
Material	362.3	-0.4	-0.4	0.4	8.4	15.1	-0.8	11.4
Energy	217.9	-1.0	-3.4	5.7	40.5	5.1	16.0	9.3
Healthcare	333.6	-0.9	-1.7	-1.9	5.1	12.4	-9.5	16.7
Cons. Stap.	285.3	0.1	0.7	0.1	12.6	10.5	-2.1	21.0
Financial	154.0	-0.4	-2.4	1.6	18.9	12.0	2.6	12.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	91.1	-0.8	-2.2	6.6	50.5	21.1
Brent (\$/bbl)	93.5	0.6	-1.0	6.9	46.3	20.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.4	-1.2	12.4	3.5	43.8	18.8
Gold (\$/oz)	1,898.4	0.0	2.1	4.7	6.9	3.8
Copper (\$/mt)	10,010.0	0.3	1.2	3.4	16.8	2.8
Baltic Dry Index	1,964.0	4.1	-0.7	38.8	15.7	-11.4
Bloomberg Commod. Index	238.5	0.1	1.6	6.0	30.9	12.6

  

10Yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.93	-3	-1	6	63	42
Europe (Germany)	0.19	-4	-11	21	54	37
UK	1.38	-9	-17	16	76	41
Japan	0.22	-1	-2	7	12	15
China	2.81	3	2	7	-47	3
Taiwan	0.71	0	-2	-4	34	-1
South Korea	2.73	2	-1	19	88	48
India	6.66	-1	-4	4	53	21
Thailand	2.15	-2	-4	-4	68	25
Global Aggregate Bonds	1.77	0.1	-0.0	-2.1	-5.8	-3.0
Global Investment Grade	2.43	0.0	-0.5	-2.8	-5.9	-4.5
Global High Yield	6.03	-0.1	-0.4	-2.2	-3.4	-3.7
EM Bonds (Local FX)	3.88	0.1	0.5	0.2	-0.3	0.7
CDX Investment Grade	68.90	1.3	1.1	11.4	15.1	19.3
CDX High Yield	370.09	4.0	0.6	45.6	66.7	77.0

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	96.04	0.3	-0.0	0.3	6.0	0.4
EUR	1.13	-0.3	-0.2	-0.0	-6.4	-0.4
GBP	1.36	-0.2	0.2	-0.1	-2.8	0.4
JPY	115.01	-0.1	0.4	-0.3	-8.1	0.1
AUD	0.72	-0.1	0.6	-0.1	-7.6	-1.2
CNY	6.33	0.2	0.5	0.4	2.6	0.5
KRW	1,195.75	0.1	0.2	-0.5	-7.4	-0.6
TWD	27.87	-0.0	-0.1	-0.9	0.9	-0.7
INR	74.66	0.6	1.0	-0.1	-2.7	-0.4
IDR	14,328	-0.1	0.2	0.1	-2.1	-0.5
THB	32.13	-0.0	1.9	3.0	-6.6	3.4
SGD	1.35	-0.2	0.1	0.3	-1.4	0.2

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

## **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.