

Global Markets Week Ahead

จับตาทิศทาง นโยบายการเงิน ธนาคารกลางหลัก หลังรัสเซียบุก โจมตียูเครน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินผันผวนอย่างหนัก โดยตลาดปิดรับความเสี่ยงรุนแรงหลังรัสเซียโจมตียูเครน
- สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด โดยภาวะสงครามที่เกิดขึ้นได้กลายเป็นตัวแปรใหม่ต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางหลัก จึงควรติดตาม ท่าทีของธนาคารกลางหลักต่อการปรับนโยบายการเงิน หลังเกิดภาวะสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนขึ้น
- ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้ง อาจหนุนให้ผู้เล่นในตลาดยังคงถือเงินดอลลาร์ จนกว่าจะเห็นความสำเร็จของการเจรจาเพื่อยุติปัญหาความขัดแย้ง ทั้งนี้ เงินดอลลาร์ก็อาจยังได้แรงหนุน หากบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดยังคงสนับสนุนการเร่งขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ ส่วนเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในกรอบกว้าง ตาม risk sentiment ในตลาด อนึ่ง ในระยะสั้น เรามองว่า แนวรับสำคัญยังคงเป็นโซน 32.00 บาทต่อดอลลาร์ เนื่องจากผู้นำเข้าต่างรอซื้อเงินดอลลาร์และนักลงทุนต่างชาติบางส่วนก็อยากขายทำกำไร ณ โซนดังกล่าว ส่วนแนวต้านจะอยู่ที่ใกล้เคียงระดับ 32.80-32.90 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งผู้ส่งออกต่างรอขายเงินดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.00-32.80 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดคาดว่า ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง หลังการระบาดโอมิครอนไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากนัก สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (ISM Manufacturing & Services PMIs) เดือนกุมภาพันธ์ที่จะปรับตัวขึ้นแตะระดับ 58 จุด และ 61 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกินระดับ 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ส่วนตลาดแรงงานก็ฟื้นตัวแข็งแกร่ง โดยยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) จะเพิ่มขึ้น 4 แสนตำแหน่ง หนุนให้อัตราการว่างงานลดลงเหลือ 3.9% ทั้งนี้ ตลาดจะให้ความสนใจต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่อผลกระทบของสงครามที่อาจเกิดขึ้นกับเศรษฐกิจ รวมถึงการตัดสินใจนโยบายการเงินของเฟด โดยตลาดจะรอลุ้น การแถลงต่อสภาองเกรสของประธานเฟด Jerome Powell ซึ่งคาดว่าจะมีการพูดถึงผลกระทบของสงครามต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของเฟดในอนาคต
- **ฝั่งยุโรป** – สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวังและติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากสถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูง แม้ว่าจะมีรายงานว่าทั้งสองฝ่ายเตรียมเจรจาเพื่อหาทางออก โดยตลาดการเงินพร้อมปิดรับความเสี่ยงอย่างรวดเร็ว หากสงครามมีความรุนแรงขึ้น หรือ ทั่วโลกเดินทางใช้มาตรการคว่ำบาตรที่รุนแรงขึ้นต่อรัสเซีย อนึ่ง การประกาศตัดสถาบันการเงินรัสเซียบางส่วนจากระบบ SWIFT อาจส่งผลให้ผู้เล่นในตลาดขายหุ้นกลุ่มการเงิน โดยเฉพาะ สถาบันการเงินอิตาลีและฝรั่งเศส ที่มีการทำธุรกรรมกับรัสเซียในสัดส่วนที่สูง นอกจากนี้ ควรติดตามแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเฉพาะประธาน ECB ถึงมุมมองแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อหลังเกิดสงครามขึ้น รวมถึงท่าทีของ ECB ต่อการปรับนโยบายการเงินในอนาคต สำหรับข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าสนใจ ตลาดประเมินว่า สถานการณ์การระบาดของโอมิครอนในยุโรปที่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากนักจะทำให้ยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนมกราคมมีแนวโน้มโตกว่า

+1.5% จากเดือนก่อนหน้า กว่าผลกระทบของสงครามอาจส่งผลให้การใช้จ่ายของผู้คนชะลอตัวลงได้ในไตรมาสแรกของปีนี้

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่าผลกระทบจากการระบาดของโอมิครอนในญี่ปุ่นจะกดดันการใช้จ่ายครัวเรือนในเดือนมกราคม โดยยอดค้าปลีกจะหดตัวถึง -1.2% จากเดือนก่อนหน้า ส่วนในฝั่งของจีน ภาพรวมเศรษฐกิจจะยังคงได้รับผลกระทบจากการระบาดของโอมิครอนและการใช้มาตรการ Zero COVID โดยเฉพาะภาคการบริการที่จะขยายตัวในอัตราชะลอลง ซ้ำจาก ดัชนี PMI ภาคการบริการในเดือนกุมภาพันธ์จะลดลงสู่ระดับ 50.7 จุด เช่นเดียวกันกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจของภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่อาจหดตัวลง สะท้อนผ่าน ดัชนี PMI ภาคการผลิตที่จะลดลงสู่ระดับ 49.8 จุด ทั้งนี้ แนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจออสเตรเลียและมาเลเซีย ขณะที่แรงกดดันจากเงินเฟ้อยังมีไม่มากนัก จะช่วยหนุนให้ธนาคารกลางทั้งสองประเทศสามารถคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันต่อไป โดยตลาดมองว่าธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) และธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.10% และ 1.75% ตามลำดับ

▪ **ฝั่งไทย** – ตลาดมองว่า ยอดการส่งออกในเดือนมกราคมมีแนวโน้มขยายตัวราว +18%y/y ตามภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกหลังการระบาดโอมิครอนไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากนัก อย่างไรก็ดี ยอดการนำเข้าอาจพุ่งขึ้นกว่า +21%y/y จากราคาสินค้าพลังงานที่เร่งตัวสูงขึ้น ทำให้ดุลการค้าในเดือนมกราคมอาจขาดดุลเล็กน้อย นอกจากนี้ การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าในเดือนกุมภาพันธ์อาจหนุนให้ภาคการผลิตขยายตัวดีขึ้น โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจปรับตัวขึ้นแตะระดับ 52 จุด ขณะเดียวกัน ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) ก็มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 47.8 จุด เช่นกัน อนึ่ง ระดับราคาสินค้าพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องและฐานของค่าใช้จ่ายครัวเรือนที่อยู่ในระดับต่ำของปีก่อนหน้าจากมาตรการช่วยเหลือค่าใช้จ่ายของภาครัฐ จะหนุนให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ในเดือนกุมภาพันธ์ พุ่งขึ้นแตะระดับ 4.1%

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	-	GDP Q4/21 +7.0%q/q	Markit Mfg. PMI 57.5 Markit Services PMI 56.7 Init. Jobless Claims 232k PCE Inflation +6.1%y/y	Fed Chairman Powell's Testimony ISM Manufacturing PMI (Tue) ISM Services PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU Mfg. PMI 58.4	EU CPI +5.1%y/y	EU Services PMI 55.8 GER Ifo Survey 98.9	Russia's Invasion of Ukraine ECB Officials speak EU Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	JP Mfg. PMI 52.9 JP Services PMI 42.7	PBOC LPR-1yr 3.70% PBOC LPR-5yr 4.60% BOK Policy Rate 1.25%	RBNZ Policy Rate 1.00%	Japan Retail Sales (Mon) CH Official Mfg. & Serv. PMIs (Tue) RBA Policy Decision (Tue) BNM Policy Decision (Thu)
Thailand	-	-	GDP Q4/21 +1.9%y/y Net FX Intervene \$ +1.2b	Exports & Imports Manufacturing PMI (Tue) Business Sentiment (Tue) CPI Inflation (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	698.5	2.4	-0.7	-2.5	8.4	14.0	-7.2	16.8
MSCI DM	2,980.2	2.6	-0.1	-2.4	8.4	14.0	-7.6	17.7
MSCI EM	1,172.0	1.5	-4.9	-2.9	-10.4	6.4	-4.8	11.9
MSCI EM ex.China	6,807.6	2.1	-4.4	-1.8	0.1	8.7	-3.7	12.0
MSCI Asia ex.Japan	744.5	0.8	-4.7	-3.8	-17.4	6.4	-5.6	13.3
MSCI ASEAN	719.0	1.3	-2.3	3.0	2.0	-0.9	2.4	16.6
MSCI LATAM	2,375.6	2.0	-0.0	4.1	14.0	-1.7	11.8	9.1

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,058.8	2.5	-0.7	-0.5	10.5	11.7	-6.0	17.9
S&P 500	4,384.7	2.2	0.1	0.8	16.1	18.2	-7.8	19.7
NASDAQ 100	14,189.2	1.5	0.1	0.4	11.4	26.9	-12.9	24.9
STOXX600	453.5	3.3	-1.6	-1.2	13.3	10.1	-6.8	14.2
FTSE100	7,489.5	3.9	-0.3	2.0	16.6	5.2	1.9	11.9
DAX30	14,567.2	3.7	-3.2	-5.8	5.7	8.1	-8.3	13.0
NIKKEI 225	26,476.5	1.9	-2.8	-1.9	-7.1	9.4	-8.0	16.2
TOPIX	1,876.2	1.0	-2.8	-1.0	2.8	7.8	-5.8	13.3
Hang Seng	22,767.2	-0.6	-6.4	-4.3	-19.4	-4.5	-2.7	10.7
HSCEI (H-Share)	7,991.6	-0.5	-6.4	-4.3	-27.0	-8.0	-3.0	8.6
CSI300 (A-Share)	4,573.4	1.0	-1.7	0.2	-12.8	9.8	-7.4	13.6
Vietnam VN-Index	1,498.9	0.3	-0.4	1.4	29.8	17.7	0.1	14.2
SET	1,679.9	1.0	-1.9	2.3	15.6	3.7	1.7	18.0
FTSE SET Mid-Small	2,605.9	1.5	-1.5	0.6	16.7	9.4	-0.2	15.7
SENSEX	55,858.5	2.4	-3.4	-3.6	14.9	17.2	-3.9	24.2

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	357.9	2.1	-3.3	-5.1	-5.6	14.5	-12.7	21.6
REITs	1,337.5	2.5	1.8	-1.9	15.5	6.6	-10.9	
Tech./IT	503.0	1.6	0.6	-4.5	10.3	28.2	-12.3	23.7
Utilities	155.1	3.5	1.1	-1.5	13.3	8.2	-4.3	17.8
Communication Serv.	98.6	1.6	-0.0	-5.6	-6.8	12.2	-10.5	18.4
Industrial	303.1	2.8	-1.0	-2.0	4.9	9.9	-8.5	17.3
Infras.	1,942.5	3.2	0.8	1.2	5.8	5.9	-1.0	15.6
Material	357.6	3.1	-1.3	2.1	10.4	14.8	-1.7	11.2
Energy	215.6	3.2	-1.0	1.6	36.9	4.8	14.9	9.1
Healthcare	340.1	3.1	2.0	1.9	9.4	12.9	-7.7	16.9
Cons. Stap.	282.1	3.1	-1.1	0.1	15.7	10.4	-3.1	20.8
Financial	150.0	2.7	-2.6	-1.4	16.9	10.6	-0.1	11.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	91.6	-1.3	-0.2	7.0	44.2	21.8
Brent (\$/bbl)	97.9	-1.2	4.7	11.0	46.4	25.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.5	-3.7	-0.4	10.3	61.0	19.8
Gold (\$/oz)	1,889.3	-0.8	-0.5	2.2	6.7	3.3
Copper (\$/mt)	9,918.0	-0.0	-0.9	0.8	4.9	1.8
Baltic Dry index	2,187.0	-2.5	11.4	54.2	30.6	-1.4
Bloomberg Commod. Index	240.1	-2.5	0.8	4.2	31.9	13.4

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.96	-0	3	19	44	45
Europe (Germany)	0.23	6	4	31	46	41
UK	1.46	1	8	29	67	49
Japan	0.21	1	-1	7	6	14
China	2.79	-2	-2	9	-48	1
Taiwan	0.71	-0	0	2	30	-1
South Korea	2.67	5	-6	9	78	41
India	6.75	-1	9	9	57	30
Thailand	2.17	-1	2	5	38	27
Global Aggregate Bonds	1.83	0.4	-0.6	-2.4	-5.8	-3.6
Global Investment Grade	2.57	0.6	-1.0	-3.3	-6.1	-5.5
Global High Yield	6.20	0.9	-0.9	-2.6	-3.9	-4.6
EM Bonds (Local FX)	3.95	0.6	-0.8	-0.4	-0.5	-0.1
CDX Investment Grade	66.44	-2.0	-2.5	6.0	10.6	16.9
CDX High Yield	359.14	-9.9	-10.9	20.8	48.6	66.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	96.62	-0.5	0.9	0.7	7.2	1.0
EUR	1.13	0.7	-0.5	-0.3	-7.4	-0.9
GBP	1.34	0.2	-1.3	-0.7	-4.3	-0.9
JPY	115.55	-0.0	-0.5	-1.4	-8.1	-0.4
AUD	0.72	0.9	0.7	1.0	-8.2	-0.5
CNY	6.32	0.2	0.1	0.1	2.2	0.6
KRW	1,201.75	0.1	-0.5	-0.3	-7.8	-1.1
TWD	28.02	0.0	-0.6	-1.1	-0.0	-1.2
INR	75.29	0.5	-0.8	-0.7	-3.8	-1.3
IDR	14,367	0.1	-0.3	-0.1	-2.0	-0.8
THB	32.47	0.5	-1.0	1.6	-6.7	2.3
SGD	1.35	0.2	-0.5	-0.7	-2.0	-0.3

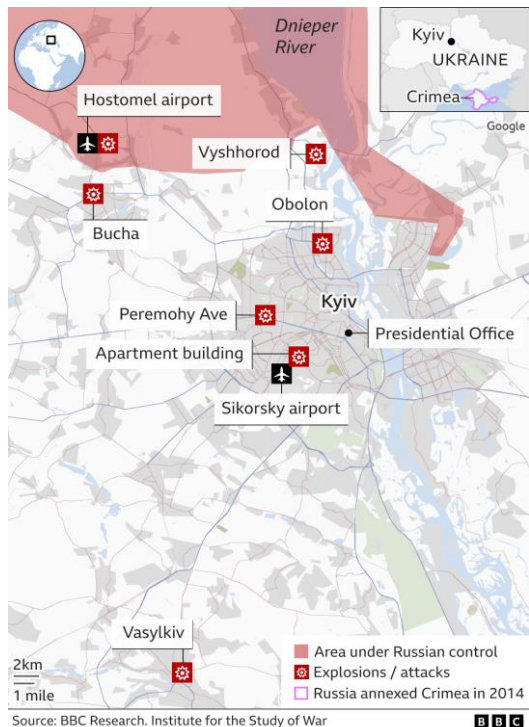
Data as of 13 February 2022

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

กองทัพรัสเซียสามารถบุกยึดพื้นที่ของยูเครนได้มากขึ้นและกองทัพยูเครนสามารถต้านทานการบุกโจมตีได้นานกว่าคาด ซึ่งหากสงครามยืดเยื้ออาจเพิ่มอำนาจการเจรจาให้กับยูเครนได้



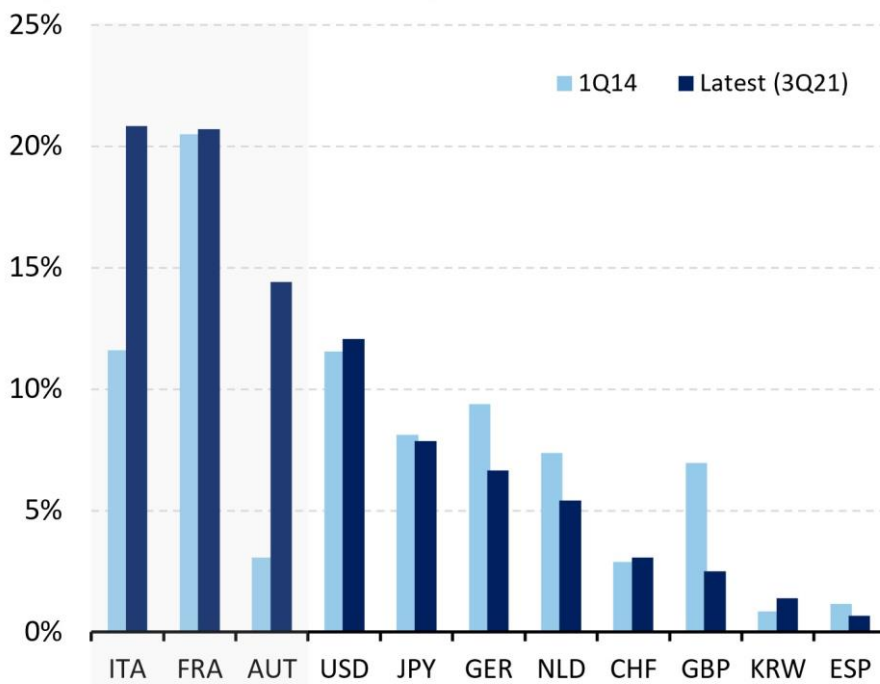
How much of Ukraine does Russia control?



Source : BBC

สถาบันการเงินอิตาลีและฝรั่งเศส อาจได้รับผลกระทบเชิงลบมากกว่าสถาบันการเงินอื่นๆ จากสัดส่วนธุรกรรมกับสถาบันการเงินรัสเซียที่อยู่ในระดับสูงกว่า 20% ของมูลค่าธุรกรรมทั้งหมด

Exposure of domestic banking sector to Russia (%)



Source: BIS, Vanda

*Based on share of total Russian residential claims

Source : BIS and VandaFX

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.