

# GLOBAL MARKETS

## Global Markets Week Ahead

### ลู่ทิศทางนโยบาย การเงินธนาคาร กลางยุโรป (ECB) หลัง สงครามยังไม่สงบ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินผันผวนต่อเนื่องและผู้  
เล่นในตลาดยังคงปิดรับความเสี่ยงจากปัญหาสงคราม  
ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน
- ในระยะสั้น สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ยังคงเป็น  
ปัจจัยสำคัญที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด ซึ่งปัญหา  
สงครามที่เกิดขึ้น อาจส่งกระทบต่อการตัดสินใจนโยบาย  
การเงินของบรรดาธนาคารกลางหลักได้ โดยในสัปดาห์  
นี้ตลาดจะรอลุ้นผลการประชุมของ ECB
- เงินดอลลาร์เริ่มมี **Upside** ที่จำกัด โดยมีแรงซื้อจาก  
ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อหลบความไม่  
แน่นอนของสงคราม ทั้งนี้ เงินดอลลาร์อาจอ่อนค่าลงได้  
หาก ECB มีท่าทีที่สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น ส่วน  
เงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในกรอบกว้าง ตาม **risk  
sentiment** ในตลาด อนึ่ง ในระยะสั้น เรามองว่า แนว  
รับสำคัญยังคงเป็นโซน 32.20 บาทต่อดอลลาร์  
เนื่องจากผู้นำเข้าต่างรอซื้อเงินดอลลาร์และนักลงทุน  
ต่างชาติบางส่วนก็อยากขายทำกำไร ณ โซนดังกล่าว  
ส่วนแนวต้านจะอยู่ที่ใกล้เคียง 32.80-32.90 บาทต่อ  
ดอลลาร์ ซึ่งผู้ส่งออกต่างรอขายเงินดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้  
32.20-32.90 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะรอสรุปรายงานข้อมูลเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ในเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งจะเป็ข้อมูลเงินเฟ้อสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อตัดสินใจปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของเฟดได้ โดยตลาดคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเร่งตัวขึ้นแตะระดับ 7.9% ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานก็อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 6.4% ซึ่งจะเห็นได้ว่าแรงหนุนเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นมากจากทั้งราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาสินค้าพลังงานที่เร่งตัวสูงขึ้น รวมถึงภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงขยายตัวได้ดี ทำให้เฟดสามารถเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นในปีนี้ได้ ทั้งนี้ ความไม่แน่นอนของภาวะสงคราม รวมถึงราคาสินค้าพลังงานรวมถึงราคาสินค้าอื่นๆ ที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากภาวะสงครามจะกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภค สสำรวจโดย มหาวิทยาลัยมิชิแกน (UofM Consumer Sentiment) ในเดือนมีนาคมให้ลดลงสู่ระดับ 61 จุด จาก 62.8 จุดในเดือนก่อนหน้า
- **ฝั่งยุโรป** – เรามองว่าสถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวังและติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากสถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูงและอาจส่งผลให้ตลาดการเงินยังมีแนวโน้มผันผวนสูงต่อได้ ทั้งนี้ ไฮไลต์สำคัญที่ผู้เล่นในตลาดจะจับตาคือ การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเรามองว่า ECB จะยังคงอัตราดอกเบี้ย (Deposit Facility Rate) ไว้ที่ระดับ -0.50% เพื่อประคองการฟื้นตัวเศรษฐกิจยุโรปจากผลกระทบของสงคราม อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่น่าสนใจคือ มุมมองของประธาน ECB ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อหลังเกิดสงครามขึ้น รวมถึงประมาณการเศรษฐกิจล่าสุดของ ECB ซึ่งอาจส่งสัญญาณถึงการปรับนโยบายการเงินในอนาคตได้ อนึ่งในส่วนของการรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าสนใจในตลาดประเมินว่า สถานการณ์สงครามที่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่สูงจะกดดันให้บรรดานักลงทุนต่างมีมุมมองที่แยกลงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดการเงินยุโรปในช่วงนี้ สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) เดือน

มีนาคมที่จะปรับตัวลดลงอย่างมากสู่ระดับ 5.3 จุด จาก 16.6 จุด

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่าผลกระทบของราคาสินค้าพลังงานที่เร่งตัวขึ้นและการใช้จ่ายของคนจีนในช่วงเทศกาลตรุษจีนจะช่วยหนุนให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของจีนในเดือนกุมภาพันธ์ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 1.1% กว่าดัชนีราคาสินค้าผู้ผลิต (PPI) ในเดือนกุมภาพันธ์ อาจชะลอตัวลงเล็กน้อยสู่ระดับ 8.6% เนื่องจากฐานราคาสินค้าผู้ผลิตที่สูงในปีก่อนหน้าและความพยายามคุมต้นทุนการผลิตของรัฐบาลจีน อย่างไรก็ตาม หากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากภาวะสงครามอาจส่งผลให้ PPI ปรับตัวขึ้นได้เช่นกัน
- **ฝั่งไทย** – ความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงคราม รวมถึงค่าครองชีพที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นและสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ที่ยังมียอดผู้ติดเชื้อพุ่งสูงขึ้น อาจกดดันให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) ในเดือนกุมภาพันธ์ ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 43.8 จุด สะท้อนว่าผู้บริโภคมีมุมมองที่เป็นลบมากขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	ISM Services PMI 56.5 Wage Growth +5.1%/y/y	-	ISM Mfg. PMI 58.6 Init. Jobless Claims 215k NFP +678k Unemployment 3.8%	CPI Inflation (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
<b>Europe</b>	EU Ret. Sales +0.2%/m/m	-	EU CPI +5.8%/y/y EU Unemployment 6.8%	Russia's Invasion of Ukraine EU Sentix Investor Survey (Mon) ECB Policy Decision (Thu)
<b>Asia-Pacific</b>	JP Ret. Sales -1.9%/m/m JP Unemployment 2.8% VN CPI +1.42%/y/y	RBA Policy Rate 0.10% BNM Policy Rate 1.75%	CH Official Mfg. PMI 50.2 CH Official Serv. PMI 51.6	CH CPI & PPI (Wed)
<b>Thailand</b>	Net FX Intervene \$ -1.0b	-	Mfg. PMI 52.5 Business Sentiment 47.8 CPI +5.28%/y/y Core CPI 1.80%/y/y	Consumer Confidence (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	679.3	-1.7	-2.8	-5.3	5.3	13.3	-9.8	16.4
MSCI DM	2,896.5	-1.6	-2.8	-5.2	5.3	13.3	-10.1	17.2
MSCI EM	1,144.9	-2.4	-2.3	-6.0	-12.5	5.8	-7.0	11.8
MSCI EM ex.China	6,718.0	-2.0	-1.3	-4.2	1.0	9.3	-5.0	12.1
MSCI Asia ex.Japan	724.0	-2.3	-2.8	-6.5	-16.6	5.9	-8.2	13.1
MSCI ASEAN	695.2	-1.3	-3.3	-3.0	-1.7	-1.1	-0.9	17.4
MSCI LATAM	2,434.2	-1.1	2.5	6.5	14.2	0.4	14.6	9.2

  

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,614.8	-0.5	-1.3	-3.9	8.7	12.1	-7.2	17.7
S&P 500	4,328.9	-0.8	-1.3	-3.3	14.2	18.3	-8.9	19.4
NASDAQ 100	13,837.8	-1.4	-2.5	-5.0	10.0	26.4	-15.1	24.3
STOXX600	421.8	-3.6	-7.0	-9.2	6.0	7.2	-13.3	13.0
FTSE100	6,987.1	-3.5	-6.7	-7.3	9.0	2.8	-4.9	11.0
DAX30	13,094.5	-4.4	-10.1	-13.9	-5.9	4.4	-17.6	11.6
NIKKEI 225	25,985.5	-2.2	-1.9	-4.6	-8.5	8.6	-9.7	15.8
TOPIX	1,844.9	-2.0	-1.7	-4.2	-0.6	7.3	-7.4	12.9
Hang Seng	21,905.3	-2.5	-3.8	-10.9	-22.8	-5.9	-6.4	10.3
HSCEI (H-Share)	7,686.9	-2.7	-3.8	-10.5	-30.1	-9.4	-6.7	8.3
CSI300 (A-Share)	4,496.4	-1.2	-1.7	-3.0	-13.0	7.8	-9.0	13.4
Vietnam VN-Index	1,505.3	0.0	0.4	0.5	30.3	16.8	0.6	14.3
SET	1,671.7	-1.4	-0.5	0.3	11.4	3.9	1.5	17.8
FTSE SET Mid-Small	2,603.3	-1.3	-0.1	-0.8	13.3	9.8	-0.1	15.6
SENSEX	54,333.8	-1.4	-0.4	-5.6	8.9	15.2	-6.6	23.5

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	338.7	-2.8	-5.4	-10.3	-8.7	12.9	-17.4	20.6
REITs	1,352.6	0.5	1.1	-0.3	21.1	7.0	-9.9	
Tech./IT	485.4	-2.2	-3.5	-6.2	8.9	27.3	-15.4	22.9
Utilities	155.1	0.5	-0.0	-0.8	13.0	8.1	-4.2	18.1
Communication Serv.	95.3	-1.9	-3.3	-6.3	-10.7	10.8	-13.5	18.0
Industrial	298.9	-1.5	-1.4	-3.4	2.3	10.0	-9.8	16.8
Infras.	1,948.1	0.2	0.3	-0.1	7.0	6.2	-0.7	15.7
Material	358.9	-1.4	0.4	1.3	9.3	15.3	-1.3	11.2
Energy	222.0	0.2	3.0	-0.0	31.9	6.0	18.4	9.4
Healthcare	338.7	-0.4	-0.4	-1.2	11.5	13.4	-8.1	16.9
Cons. Stap.	275.0	-1.1	-2.5	-2.9	11.0	9.4	-5.5	20.3
Financial	141.5	-2.5	-5.7	-9.5	7.3	9.2	-5.7	11.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	115.7	7.4	26.3	25.3	81.2	53.8
Brent (\$/bbl)	118.1	6.9	20.6	26.6	77.0	51.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.0	6.2	12.2	9.7	82.7	34.5
Gold (\$/oz)	1,970.7	1.8	4.3	9.0	16.1	7.7
Copper (\$/mt)	10,702.0	3.1	7.9	8.4	19.8	9.9
Baltic Dry Index	2,148.0	2.1	3.5	51.1	17.4	-3.1
Bloomberg Commod. Index	271.4	3.3	13.0	16.1	48.1	28.1

  

10Yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.73	-11	-23	-18	17	22
Europe (Germany)	-0.07	-9	-30	-27	24	11
UK	1.21	-9	-25	-20	48	24
Japan	0.16	-1	-5	-4	3	9
China	2.82	-2	4	11	-44	5
Taiwan	0.71	-0	-0	2	29	-1
South Korea	2.65	-3	-2	5	68	39
India	6.81	-1	6	-6	60	36
Thailand	2.06	0	-10	-7	17	17
Global Aggregate Bonds	1.70	0.1	0.2	-1.0	-4.6	-3.4
Global Investment Grade	2.48	-0.0	-0.2	-2.1	-5.2	-5.7
Global High Yield	6.64	-0.9	-1.9	-3.7	-4.7	-6.4
EM Bonds (Local FX)	3.99	-0.6	-1.4	-1.8	-0.4	-1.5
CDX Investment Grade	74.44	3.4	8.0	10.9	18.3	24.9
CDX High Yield	392.14	15.5	33.0	39.3	79.4	99.0

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	98.65	0.9	2.1	3.3	7.7	3.1
EUR	1.09	-1.2	-3.0	-4.6	-8.7	-3.9
GBP	1.32	-0.9	-1.3	-2.2	-4.8	-2.2
JPY	114.82	0.6	0.6	0.4	-6.0	0.2
AUD	0.74	0.6	2.0	4.2	-4.6	1.5
CNY	6.32	0.0	-0.0	0.7	2.4	0.6
KRW	1,214.15	-0.8	-1.0	-1.4	-7.3	-2.1
TWD	28.11	-0.2	-0.3	-1.0	-0.2	-1.5
INR	76.17	-0.3	-1.1	-1.9	-4.4	-2.4
IDR	14,388	-0.0	-0.1	-0.1	-0.8	-0.9
THB	32.61	-0.1	-0.4	1.1	-6.7	1.9
SGD	1.36	-0.3	-0.5	-1.1	-1.7	-0.8

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.