

Global Markets Week Ahead

จับตา ท่าทีของเฟด ต่อการปรับดอกเบี้ย หลังสงคราม รัสเซีย-ยูเครนยิ่ง ร้อนแรง



- สัปดาห์ที่ผ่านมา สถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ยังคงกดดันให้ตลาดการเงินไม่กล้าเปิดรับความเสี่ยง
- ไฮไลต์สำคัญในสัปดาห์นี้จะอยู่ที่การประชุมธนาคารกลางหลัก โดยเฉพาะ ธนาคารกลางสหรัฐฯหรือเฟด ซึ่งตลาดจะรอลุ้นทิศทางของการปรับนโยบายการเงินของเฟดหลังเศรษฐกิจเผชิญความไม่แน่นอนจากสงครามมากขึ้น
- ภาวะสงครามอาจหนุนความต้องการถือเงินดอลลาร์ แต่เงินดอลลาร์ก็พร้อมจะอ่อนค่าลงได้ หากเฟดส่งสัญญาณไม่ได้เร่งรีบขึ้นดอกเบี้ยอย่างที่ตลาดคาดหวัง อาทิ Dot Plot ใหม่ชี้ว่าเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยน้อยกว่า 7 ครั้ง ซึ่งเราคงมองว่า Upside ของเงินดอลลาร์จะเริ่มจำกัดหลังทิศทางนโยบายการเงินเฟดมีความชัดเจนมากขึ้น ส่วนเงินบาทอาจอ่อนค่าลงต่อได้บ้าง จากแรงขายสินทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติ ท่ามกลางความกังวลผลกระทบจากสงคราม แต่เรามองว่า เงินบาทจะไม่อ่อนค่ารุนแรง เนื่องจากผู้เล่นต่างชาติได้ปิดสถานะเท็งทำไรค่าเงินไปมากแล้ว (สะท้อนผ่านแรงขายบอนด์ระยะสั้น) และหากสงครามไม่ได้ทวีความรุนแรงมากขึ้น เงินบาทก็อาจได้รับอานิสงส์จากกึ่งการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์รวมถึงโฟลว์ธุรกรรมขายทำกำไรทองคำ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.00-33.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวลเทิลสำคัญจะอยู่ที่การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด โดยเรามองว่า เฟดจะตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จากระดับ 0.00-0.25% สู่ระดับ 0.25-0.50% ทั้งนี้ประเด็นสำคัญที่ตลาดจะรอลุ้นคือประมาณการอัตราดอกเบี้ยนโยบายใหม่ของเฟด (Dot Plot) ซึ่งผู้เล่นในตลาดต่างประเมินว่า เฟดจะสามารถขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 7 ครั้งในปี เพื่อควบคุมปัญหาเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ตลาดจะรอลุ้นประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งในด้านการเติบโตและอัตราเงินเฟ้อ หลังจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนมากขึ้นจากผลกระทบของภาวะสงคราม นอกเหนือจากการประชุมเฟด ตลาดจะรอจับตาทิศทางการฟื้นตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนกุมภาพันธ์ โดยตลาดประเมินว่า ยอดค้าปลีกยังสามารถขยายตัวได้ราว 0.4% จากเดือนก่อนหน้า แต่เป็นการชะลอลงมากขึ้นจากเดือนมกราคมที่โตถึง 3.8% จากผลกระทบของราคาสินค้าพลังงานรวมถึงราคาสินค้าอื่นๆ ที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งตลาดประเมินว่าผลกระทบจากภาวะสงครามที่เริ่มจะกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภคให้ปรับตัวลดลง อาจกดดันให้การใช้จ่ายของอเมริกันชะลอลงมากขึ้นในระยะสั้นได้ ซึ่งภาพเศรษฐกิจที่อาจได้รับผลกระทบจากสงครามมากขึ้น อาจสร้างความลำบากใจให้กับเฟดในการปรับนโยบายการเงิน
- **ฝั่งยุโรป** – สถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวังและติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากสถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูงและอาจส่งผลให้ตลาดการเงินยังมีแนวโน้มผันผวนสูงต่อไป นอกจากนี้ ผลกระทบจากสงครามจะกดดันความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (ZEW Economic Sentiment) ของเยอรมนีและของยุโรปในเดือนมีนาคม ให้ปรับตัวลดลงอย่างหนักและมีโอกาสที่ดัชนีความเชื่อมั่นจะต่ำกว่า 0 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 0 หมายถึง มุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ) อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะสร้างความเสี่ยงต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจ แต่กว่า ปัญหาเงินเฟ้อที่มี

แนวโน้มเร่งตัวสูงขึ้นและอาจอยู่ในระดับสูงได้นานกว่าคาด จะกดดันให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) สามารถขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.75% ได้ ทั้งนี้ BOE อาจสื่อสารกับตลาดว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะมีความยืดหยุ่นมากขึ้นและแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะขึ้นกับผลกระทบจากสงครามต่อแนวโน้มเศรษฐกิจอังกฤษโดยเฉพาะการเติบโตเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่ายอดการส่งออกของญี่ปุ่น (Exports) มีแนวโน้มโตกว่า +20%/y/y ในเดือนกุมภาพันธ์ตามการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกหลังสถานการณ์การระบาดโอมิครอนไม่ได้กระทบเศรษฐกิจมากนัก กว่าผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครนอาจกดดันให้เศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจยุโรปชะลอลงและกดดันการส่งออกของญี่ปุ่นในอนาคตได้ ทั้งนี้ผลกระทบจากสงครามที่ได้หนุนให้ราคาสินค้าพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ เร่งตัวขึ้นจะช่วยหนุนให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของญี่ปุ่นในเดือนกุมภาพันธ์ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 1.0% กว่าหากหักผลของราคาสินค้าพลังงานและราคาอาหารสดออก อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) จะอยู่ที่ระดับ -1.0% สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวได้ไม่ดีและจะกดดันให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อ ทั้งคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.10% รวมถึงเดินหน้าคุมยิลด์เคิร์ฟและซื้อสินทรัพย์ต่อ ส่วนในฝั่งธนาคารกลางอื่นๆ ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจที่เพิ่มสูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามจะกดดันให้บรรดาธนาคารกลางในฝั่งเอเชียยังจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายไปก่อน โดยตลาดคาดว่า ธนาคารกลางไต้หวัน (CBC) และ ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.125% และ 3.50% ตามลำดับ

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 227k UofM Cons. Survey 59.7	CPI +7.9%/y/y Core CPI +6.4%/y/y UofM Inflation LT 3.0%	Job Openings 11.3m UofM Inflation 1yr 5.4%	Retail Sales (Wed) FOMC Policy Decision (Thu)
Europe	EU Investor Conf. -7.0	ECB Depo. Rate -0.50%	-	Russia's Invasion of Ukraine GER&EU ZEW Survey (Tue) BOE Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	CH New Loans CNY 12.3b	CH CPI +0.9%/y/y	CH PPI +8.8%/y/y	JP Exports & Imports (Wed) BI & CBC Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri) BOJ Policy Decision (Fri)
Thailand	Consumer Conf. 43.3 Net FX Intervene \$ -1.1b	-	-	-

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	663.5	-1.1	-2.3	-6.1	0.3	11.9	-11.8	16.1
MSCI DM	2,840.1	-1.1	-1.9	-5.5	0.3	11.9	-11.8	16.8
MSCI EM	1,085.7	-1.5	-5.2	-10.9	-17.5	3.8	-11.7	11.8
MSCI EM ex.China	6,501.7	-0.6	-3.2	-7.5	-3.8	7.8	-8.1	12.8
MSCI Asia ex.Japan	691.7	-1.7	-4.5	-10.5	-20.4	4.3	-12.3	12.5
MSCI ASEAN	688.1	-0.5	-1.0	-4.8	-2.8	-1.2	-1.7	17.4
MSCI LATAM	2,401.7	-0.8	-1.3	2.4	10.8	-1.2	13.7	8.6

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	32,944.2	-0.7	-2.0	-4.4	2.4	11.0	-8.9	17.2
S&P 500	4,204.3	-1.3	-2.9	-4.3	8.1	16.3	-11.5	18.7
NASDAQ 100	13,301.8	-2.1	-3.9	-6.7	3.5	23.5	-18.4	23.4
STOXX600	431.2	0.9	2.2	-6.2	4.8	7.7	-11.2	13.3
FTSE100	7,155.6	0.8	2.4	-4.2	9.7	3.6	-2.3	11.0
DAX30	13,628.1	1.4	4.1	-9.8	-6.0	5.6	-14.2	12.2
NIKKEI 225	25,162.8	-2.1	-3.2	-7.0	-13.9	7.7	-12.6	15.2
TOPIX	1,799.5	-1.7	-2.5	-6.8	-5.8	6.7	-9.6	12.5
Hang Seng	20,553.8	-1.6	-6.2	-16.0	-26.6	-7.9	-11.9	9.9
HSCEI (H-Share)	7,060.6	-2.7	-8.1	-18.1	-35.1	-11.9	-14.3	8.0
CSI300 (A-Share)	4,306.5	0.3	-4.2	-5.4	-14.8	7.4	-12.8	12.8

Vietnam VN-Index	1,466.5	-0.8	-2.6	-0.3	25.6	15.2	-2.0	14.0
SET	1,658.0	0.7	-0.8	-0.9	8.8	3.6	0.8	17.6
FTSE SET Mid-Small	2,583.2	0.6	-0.8	0.1	10.6	9.6	-0.5	15.5
SENSEX	55,550.3	0.2	2.2	-1.5	10.5	15.0	-4.5	24.0

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	328.1	-2.0	-3.1	-11.9	-15.0	11.6	-20.0	20.1
REITs	1,334.0	-1.0	-1.4	1.1	14.0	5.7	-11.1	
Tech./IT	467.5	-2.0	-3.7	-8.0	2.8	24.6	-18.5	22.1
Utilities	155.5	-0.5	0.3	2.1	8.6	7.7	-3.9	18.3
Communication Serv.	92.3	-1.9	-3.2	-8.3	-14.4	8.9	-16.2	17.6
Industrial	296.5	-0.5	-0.8	-3.2	-2.2	9.6	-10.5	16.7
Infras.	1,938.1	-0.5	-0.5	0.8	2.7	5.5	-1.2	15.7
Material	351.0	-0.4	-2.2	-1.4	4.0	14.2	-3.0	10.9
Energy	221.1	-0.6	-0.4	0.7	28.6	5.4	18.1	9.5
Healthcare	331.9	-0.8	-2.0	-0.5	7.6	11.9	-9.8	16.6
Cons. Stap.	263.7	-1.0	-4.1	-5.9	4.4	7.4	-9.3	19.6
Financial	140.4	-0.2	-0.8	-9.3	3.7	8.5	-6.3	11.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	109.3	3.1	-5.5	17.4	65.6	45.4
Brent (\$/bbl)	112.7	3.1	-4.6	19.3	61.8	44.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.7	2.0	-5.8	19.9	77.1	26.7
Gold (\$/oz)	1,988.5	-0.4	0.9	7.0	15.4	8.7
Copper (\$/mt)	10,150.8	0.6	-5.2	2.6	11.9	4.2
Baltic Dry Index	2,718.0	0.5	26.5	37.0	38.7	22.6
Bloomberg Commod. Index	270.1	1.0	-0.5	13.8	47.2	27.5

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.99	1	26	5	45	48
Europe (Germany)	0.25	-3	32	-5	58	43
UK	1.49	-3	28	-5	76	52
Japan	0.19	-1	2	-5	8	11
China	2.80	-6	-3	1	-45	2
Taiwan	0.74	-0	3	0	32	1
South Korea	2.70	-3	5	-4	67	44
India	6.86	5	5	17	62	41
Thailand	2.23	2	16	4	29	33
Global Aggregate Bonds	1.93	-0.3	-1.9	-1.8	-6.2	-5.3
Global Investment Grade	2.78	-0.3	-2.3	-3.2	-7.2	-7.8
Global High Yield	6.77	-0.2	-1.0	-3.5	-5.8	-7.4
EM Bonds (Local FX)	3.97	0.1	-1.3	-2.8	-1.3	-2.7
CDX Investment Grade	74.85	1.5	0.4	7.3	22.2	25.3
CDX High Yield	400.39	9.8	8.2	30.3	102.7	107.3

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	99.12	0.6	0.5	3.2	8.4	3.6
EUR	1.09	-0.7	-0.1	-3.9	-9.0	-4.0
GBP	1.30	-0.4	-1.5	-3.9	-6.8	-3.7
JPY	117.29	-1.0	-2.1	-1.6	-7.5	-1.9
AUD	0.73	-0.9	-1.0	2.2	-6.4	0.4
CNY	6.34	-0.3	-0.3	0.2	2.4	0.3
KRW	1,231.70	-0.3	-1.4	-2.7	-7.8	-3.5
TWD	28.40	-0.2	-1.0	-1.9	-0.6	-2.5
INR	76.59	-0.4	-0.6	-1.6	-4.8	-2.9
IDR	14,303	-0.1	0.6	0.3	0.7	-0.3
THB	33.30	-0.6	-2.1	-1.7	-8.3	-0.3
SGD	1.36	-0.3	-0.2	-1.2	-1.7	-1.0

Data as of 13 March 2022

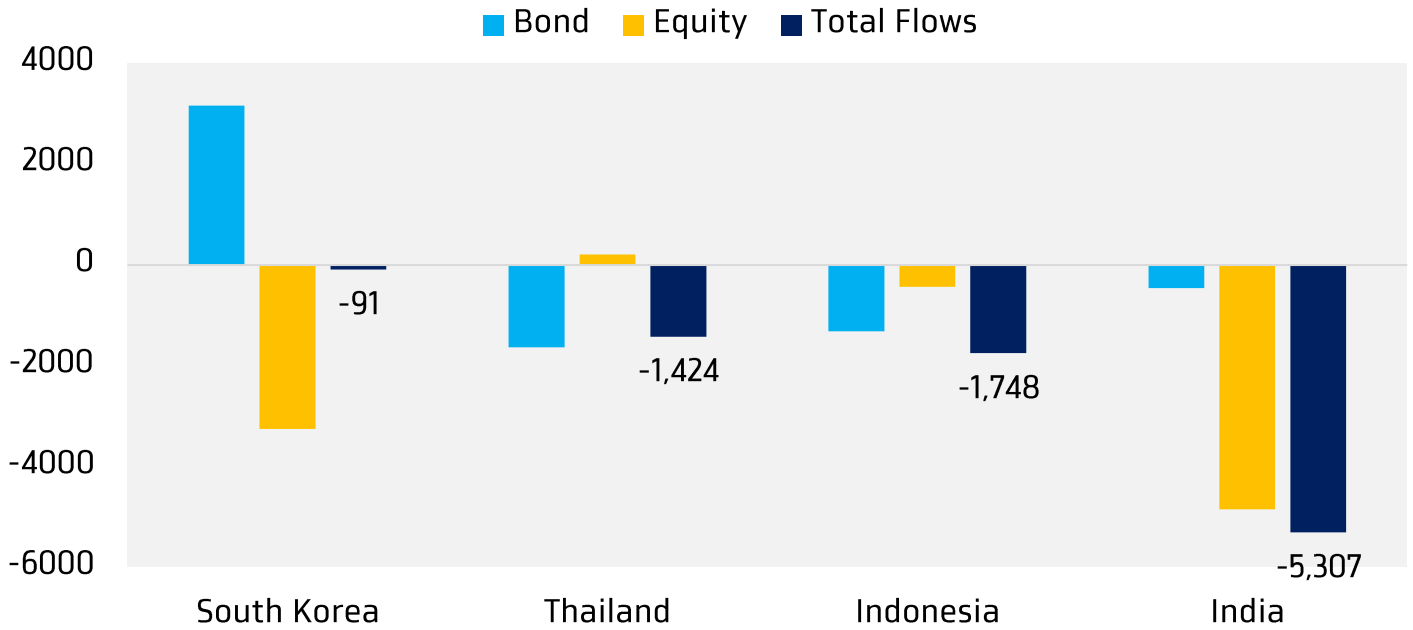
Note: Sectors are MSCI World Sectors; *Changes are shown in basis points for 10Y government bond and are shown in % total return for Credit markets indices*; Yields for Global Aggregate Bonds Index, Global IG, Global HY and EM Bonds are Yields to Worst;

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

ความกังวลผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน ได้ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติต่างเทขายสินทรัพย์ในฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะในฝั่งประเทศที่อาจได้รับผลกระทบจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาสินค้าพลังงาน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ อินเดียและไทย

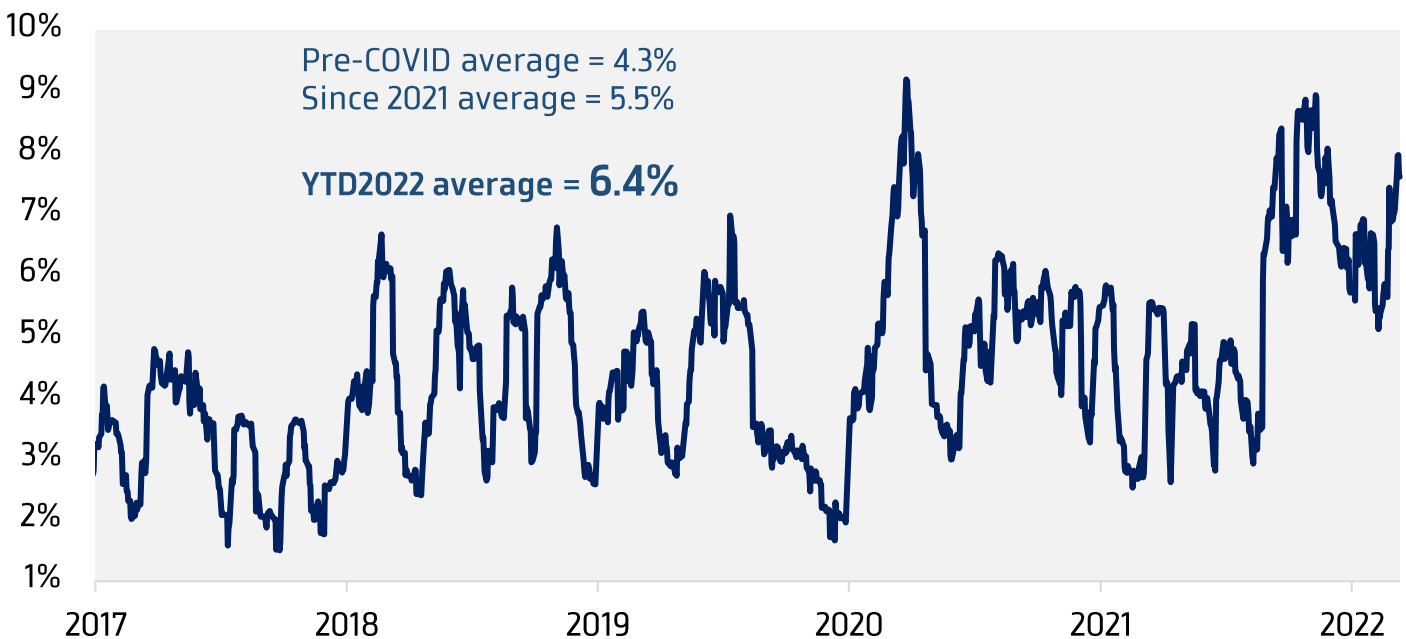
Month to Date Foreign Fund Flows (Mn. USD)



Source : Bloomberg

ค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนสูงขึ้นจากทั้งความเสี่ยงสงครามรัสเซีย -ยูเครน รวมถึงแนวโน้มการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของธนาคารกลาง ซึ่งเรามองว่า ผู้ประกอบการควรเพิ่มประสิทธิภาพในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ด้วยการใช้เครื่องมือที่หลากหลายมากขึ้น อาทิ การใช้ Option เข้ามาเสริมกลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

1-Month USDTHB Volatility (%pa)



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.