

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ติดตามการเจรจา สันติภาพระหว่าง รัสเซีย-ยูเครน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินโดยรวมกล้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น ท่ามกลางความหวังการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียกับยูเครน
- ในสัปดาห์นี้ สถานการณ์สงครามและการเจรจาสันติภาพยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด โดยแนวโน้มการเจรจาสันติภาพสามารถส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดการเงินได้
- **เงินดอลลาร์อาจพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้น** หากการเจรจาสันติภาพล้มเหลวและสถานการณ์สงครามทวีความรุนแรงมากขึ้น นอกจากนี้ ความกังวลภาวะ Stagflation หากราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง ก็สามารถกดดันให้ตลาดเปิดรับความเสี่ยงและหนุนการถือครองเงินดอลลาร์ได้ **ส่วนเงินบาทยังมีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบกว้าง** โดยต้องติดตามทิศทางฟิวเจอร์ของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งล่าสุด เราเริ่มเห็นนักลงทุนต่างชาติทยอยกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทย **อนึ่ง เงินบาทอาจเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าได้** จากความกังวลแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทย หากราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นแรง รวมถึงสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในจีนทวีความรุนแรงมากขึ้น
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.10-33.60 บาท/ดอลลาร์**



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดประเมินว่า ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวลงเล็กน้อยจากผลกระทบของสงครามรัสเซีย-ยูเครน สะท้อนผ่านการขยายตัวของภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ชะลอลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing PMI) เดือนมีนาคมอาจลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 56.5 จุด (ดัชนีเกินระดับ 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) เช่นเดียวกันกับภาคการบริการที่จะขยายตัวในอัตราชะลอลง หลังค่าครองชีพพุ่งสูงขึ้น สอดคล้องกับภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นและอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) อาจลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 54 จุด อย่างไรก็ตาม ตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะต่อแถลงของประธานเฟด เพื่อวิเคราะห์มุมมองของเฟดต่อทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ และนโยบายการเงินเฟด หลังแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความไม่แน่นอนมากขึ้นจากผลกระทบของภาวะสงคราม ทั้งนี้ ตลาดอาจรอจับตามุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่อการปรับลดงบดุล ซึ่งเฟดไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดมากนักในการประชุมเฟดล่าสุด โดยเรามองว่า การปรับลดงบดุลอาจเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินได้มากกว่าทิศทางดอกเบี้ยของเฟด
- **ฝั่งยุโรป** – เรามองว่าสถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่สูงและอาจส่งผลให้ตลาดการเงินกลับมาผันผวนสูงขึ้นได้ เพราะ แม้ว่าการเจรจาสันติภาพยังคงเดินหน้าต่อ แต่การเจรจาก็เกิดขึ้นพร้อมกับการเดินหน้าบุกโจมตีของรัสเซีย ทั้งนี้ ผลกระทบจากสงครามจะกดดันให้เชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (IFO Business Climate) ในเดือนมีนาคม ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 94 จุด นอกจากนี้ ผลกระทบจากสงครามอาจกดดันให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปชะลอลง โดยในฝั่งภาคการผลิตจะเผชิญทั้งปัญหาต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นและปัญหาด้าน Supply Chain ทำให้ภาคการผลิตขยายตัวในอัตราชะลอลง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตที่อาจลดลงสู่

ระดับ 55 จุด ส่วนในฝั่งภาคการบริการมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงไม่มาก เพราะถึงจะเผชิญแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น แต่ก็กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการบริการยังมีแรงหนุนจากสถานการณ์ระดับอัตราดอกเบี้ยที่ขึ้นและไม่ได้รุนแรงมากนัก ทำให้ดัชนี PMI ภาคการบริการจะลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 54 จุด

▪ **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นในเดือนมีนาคมมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในส่วนภาคการบริการ หลังรัฐบาลได้ทยอยผ่อนคลายมาตรการ lockdown ซึ่งจะสะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการบริการที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 48 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) จากระดับ 44.2 จุด ในเดือนก่อนหน้า ทว่าในฝั่งการผลิตอุตสาหกรรมอาจขยายตัวในอัตราชะลอจากผลกระทบของสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่กดดันให้ต้นทุนภาคการผลิตพุ่งสูงขึ้น โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจลดลงสู่ระดับ 52 จุด ทั้งนี้ ความไม่แน่นอนของผลกระทบจากสงครามอาจกดดันให้ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) ยังจำเป็นที่จะต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อ โดยตลาดมองว่า BSP จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.00% ทั้งนี้ BSP อาจส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปีได้ หากเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นและเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายที่ 2%-4% (เงินเฟ้อล่าสุดอยู่ที่ระดับ 3.00%)

▪ **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่าแนวโน้มเศรษฐกิจโลกทยอยฟื้นตัวจากการระบาดของโควิดจะช่วยให้การส่งออกของไทย (Exports) ในเดือนกุมภาพันธ์ โตกว่า 10%/y/y ขณะเดียวกันยอดการนำเข้า (Imports) อาจขยายตัวราว +19%/y/y จากแนวโน้มราคาสินค้าต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้โดยรวมดุลการค้าอาจขาดดุลไม่น้อยกว่า 1.8 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งในระยะสั้นดุลการค้าของไทยยังมีโอกาสขาดดุลต่อเนื่องจากผลกระทบของสงครามที่จะกดดันให้ยอดการส่งออกอาจขยายตัวในอัตราชะลอ ขณะที่ยอดการนำเข้าโดยเฉพาะการนำเข้าสินค้าพลังงาน/สินค้าโภคภัณฑ์พุ่งสูงขึ้น

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	NY Empire Mfg. -11.8 Retail Sales +0.3%/m/m	PPI +10.0%/y/y	FFTR 0.25-0.50% IOER 0.40% Init. Jobless Claims 214k	Fed Officials speak Mfg. & Services PMIs (Thu)
Europe	GER ZEW Survey -39.3 EU ZEW Survey -38.7	-	BOE Policy Rate 0.75%	Russia's Invasion of Ukraine EU Mfg. & Services PMIs (Thu) GER IFO Business Climate (Fri)
Asia-Pacific	CH Unemployment 5.5% JP Exports +19.1%/y/y	BI Policy Rate 3.50% BOJ Policy Rate -0.10% BOJ 10yr target 0.00% JP CPI +0.9%/y/y	JP Imports +34.0%/y/y CBC Policy Rate 1.375%	JP Mfg. & Services PMIs (Thu) BSP Policy Decision (Thu)
Thailand	Net FX Intervene \$ -2.8b	-	-	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	701.5	0.9	5.7	0.3	6.5	13.4	-6.7	16.9
MSCI DM	3,010.6	1.0	6.0	1.4	6.5	13.4	-6.5	17.7
MSCI EM	1,123.0	0.2	3.4	-7.7	-13.9	4.3	-8.6	12.3
MSCI EM ex.China	6,684.7	0.4	2.8	-5.4	0.0	8.0	-5.5	13.0
MSCI Asia ex.Japan	718.6	0.2	3.9	-7.3	-16.6	5.0	-8.8	13.0
MSCI ASEAN	708.7	0.0	3.0	-2.7	0.3	-0.6	1.5	17.9
MSCI LATAM	2,498.0	2.3	4.0	5.8	13.2	-0.0	18.2	8.7
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,754.9	0.8	5.5	2.2	8.5	12.6	-3.9	18.2
S&P 500	4,463.1	1.2	6.2	2.8	15.6	18.0	-6.0	19.8
NASDAQ 100	14,420.1	2.1	8.4	3.0	12.9	25.4	-11.5	25.3
STOXX600	454.6	0.9	5.4	0.4	10.5	9.4	-6.3	14.1
FTSE100	7,404.7	0.3	3.5	-0.3	14.4	4.0	1.3	11.4
DAX30	14,413.1	0.2	5.8	-2.2	-1.4	7.7	-9.3	12.9
NIKKEI 225	26,827.4	0.7	6.6	-0.3	-8.4	9.5	-6.8	16.1
TOPIX	1,909.3	0.5	6.1	-0.0	-3.1	8.2	-4.1	13.2
Hang Seng	21,412.4	-0.4	4.2	-11.1	-24.2	-6.8	-8.2	10.3
HSCEI (H-Share)	7,366.4	-0.6	4.3	-12.9	-33.0	-10.9	-10.6	8.4
CSI300 (A-Share)	4,265.9	0.7	-0.9	-7.9	-13.3	5.7	-13.7	12.6
Vietnam VN-Index	1,469.1	0.5	0.2	-2.7	24.5	16.3	-1.8	13.9
SET	1,678.5	-0.2	1.2	-0.3	10.5	4.0	2.1	17.8
FTSE SET Mid-Small	2,627.0	0.3	1.7	0.8	11.5	10.3	1.3	15.7
SENSEX	57,863.9	1.8	4.3	0.3	17.2	15.9	-0.5	25.0
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	356.9	1.5	8.8	-2.9	-7.9	13.8	-12.9	22.0
REITs	1,369.3	0.2	2.6	4.2	17.7	6.3	-8.8	
Tech./IT	503.4	2.0	7.7	0.9	12.0	26.1	-12.2	23.7
Utilities	157.0	-0.6	1.0	3.1	9.4	7.8	-2.9	18.5
Communication Serv.	97.6	1.0	5.7	-0.5	-9.5	10.5	-11.4	18.7
Industrial	311.8	0.4	5.2	2.7	3.1	11.0	-5.8	17.5
Infras.	1,958.4	-0.6	1.0	1.9	4.0	5.4	-0.2	15.8
Material	361.3	0.5	2.9	1.3	8.8	14.7	-0.0	11.3
Energy	216.8	-0.1	-2.0	0.4	33.5	3.9	15.8	8.9
Healthcare	351.6	0.6	5.9	5.9	13.1	13.8	-4.3	17.6
Cons. Stap.	274.4	0.4	4.1	-3.4	7.9	8.2	-5.6	20.4
Financial	149.1	0.3	6.1	-2.8	10.8	10.8	-0.5	11.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	104.7	1.7	-4.2	15.0	74.5	39.2
Brent (\$/bbl)	107.9	1.2	-4.2	15.4	70.6	38.8
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.9	-2.5	2.9	9.7	96.0	30.4
Gold (\$/oz)	1,921.6	-1.1	-3.4	1.2	10.7	5.1
Copper (\$/mt)	10,327.0	0.9	1.7	3.2	13.9	6.0
Baltic Dry index	2,605.0	0.7	-4.2	27.4	14.2	17.5
Bloomberg Commod. Index	263.6	-0.8	-2.4	10.5	46.1	24.5
10Yr Government Yields* & Credit Markets Yields* *	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.15	-2	16	22	44	64
Europe (Germany)	0.37	-1	12	18	64	55
UK	1.50	-7	1	12	62	53
Japan	0.21	0	2	-1	10	14
China	2.81	1	2	0	-45	3
Taiwan	0.84	6	10	12	44	11
South Korea	2.73	3	4	0	57	48
India	6.78	-1	-8	10	59	32
Thailand	2.22	-2	-1	7	25	32
Global Aggregate Bonds	1.99	-0.0	-0.3	-2.6	-6.3	-5.5
Global Investment Grade	2.81	0.2	0.4	-3.0	-6.6	-7.5
Global High Yield	6.65	0.1	1.0	-2.7	-4.7	-6.4
EM Bonds (Local FX)	3.96	-0.1	0.2	-3.0	-1.3	-2.6
CDX Investment Grade	64.23	-1.1	-10.6	-4.7	6.8	14.7
CDX High Yield	357.75	-3.0	-42.6	-12.3	60.7	64.6
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	98.23	0.3	-0.9	2.3	6.9	2.7
EUR	1.11	-0.4	1.3	-2.4	-7.3	-2.8
GBP	1.32	0.2	1.1	-3.0	-5.4	-2.6
JPY	119.17	-0.5	-1.6	-3.5	-8.6	-3.4
AUD	0.74	0.5	1.7	3.3	-4.4	2.1
CNY	6.36	-0.2	-0.3	-0.6	2.3	-0.1
KRW	1,208.25	0.5	1.9	-1.0	-7.0	-1.6
TWD	28.35	0.3	0.2	-1.7	-0.1	-2.4
INR	75.81	0.6	0.7	-0.9	-4.3	-1.9
IDR	14,342	-0.3	-0.3	-0.1	0.5	-0.6
THB	33.34	-0.4	-0.1	-3.6	-7.3	-0.4
SGD	1.36	-0.2	0.5	-0.8	-1.0	-0.6

Data as of 20 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

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.