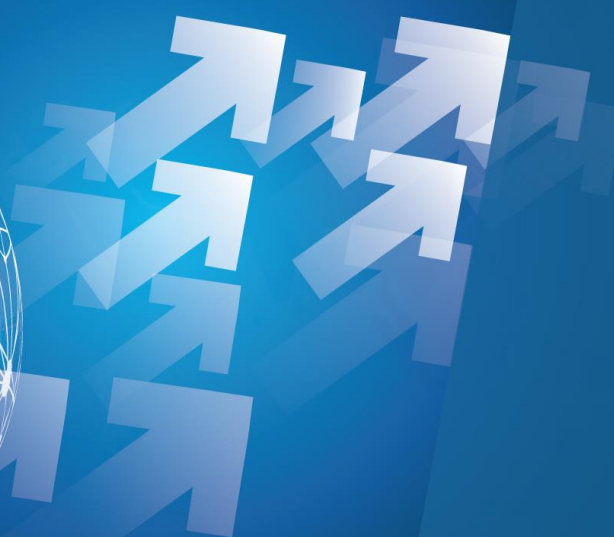


15-Jan-23

Global Markets Week Ahead

ลุ้นผลการประชุม ธนาคารกลางญี่ปุ่น และ จับตาประเด็น เฟดานหนี้สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดเดินหน้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น ท่ามกลางความหวังเฟดชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย หลังอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ชะลอลงตามคาด
- ควรติดตาม ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดการเงินผันผวนได้ นอกจากนี้ ควรระวังความเสี่ยงจากประเด็นเฟดานหนี้สหรัฐฯ
- แม้เงินดอลลาร์จะมีแนวโน้มอ่อนค่าลง หลังผู้เล่นในตลาดมั่นใจว่าเฟดจะชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย แต่หากตลาดพลิกกลับมาเปิดรับความเสี่ยงจากความกังวลปัญหาเฟดานหนี้สหรัฐฯ เงินดอลลาร์ก็อาจแข็งค่าขึ้นได้ หรือ ในกรณีที่ BOJ ยืนกรานไม่ปรับใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ก็อาจผันผวนอ่อนค่าและช่วยหนุนเงินดอลลาร์ได้ ในส่วนของเงินบาท การแข็งค่าของเงินบาทอาจเริ่มชะลอลง และผันผวนอ่อนค่าลงได้บ้าง หากตลาดเผชิญปัจจัยเสี่ยงและเงินดอลลาร์พลิกกลับมาแข็งค่าขึ้น ทั้งนี้ เงินบาทยังคงมีแนวต้านสำคัญในช่วง 33.30-33.50 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับที่ผู้ส่งออกบางส่วนต่างก็รอทยอยขายเงินดอลลาร์ ส่วนผู้เล่นต่างชาติที่รอจังหวะเพิ่มสถานะ Short USDT/THB ตามความหวังการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.70-33.30 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – แม้ว่าเดือนธันวาคมจะเป็นช่วงที่ผู้คนมักจับจ่ายใช้สอยในช่วงเทศกาล แต่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่า ผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจอาจกดดันยอดขายปลีก (Retail Sales) โดยเฉพาะในส่วนของยอดขายยานยนต์ หรือสินค้าคงทนอย่าง เฟอร์นิเจอร์ รวมถึง การปรับตัวลงของราคาพลังงานที่อาจกดดันยอดขายที่เกี่ยวกับพลังงานเช่นกัน จะทำให้โดยรวม ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือนธันวาคม อาจหดตัว -0.9% จากเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อที่ส่งสัญญาณชะลอตัวลงมากขึ้น ก็อาจทำให้บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดเริ่มมีมุมมองสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในอัตราลดลงเป็น +0.25% ในการประชุมครั้งถัดๆ ไป ซึ่งผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาต่อแถวของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ John Williams, Lael Brainard, Patrick Harker และ Susan Collins เป็นต้น และนอกเหนือจาก รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ และต่อแถวของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด **ปัจจัยการเมืองสหรัฐฯ จะเริ่มมีความน่าสนใจและอาจส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินได้** เนื่องจากหนี้สินของรัฐบาลสหรัฐฯ เสี่ยงที่จะแตะระดับเพดานหนี้ ในวันที่ 19 มกราคมนี้ ทำให้ล่าสุดรัฐมนตรีคลัง Janet Yellen (อดีตรัฐมนตรีคลัง) ได้ออกมาเรียกร้องให้สภาองเกรสเร่งพิจารณาขยายเพดานหนี้ เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่สหรัฐฯ อาจผิดนัดชำระหนี้ (Default risk) โดยในอดีตที่ผ่านมา ตลาดการเงินมักผันผวนและอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) หากเผชิญความเสี่ยงปัญหาเพดานหนี้สหรัฐฯ (Debt Ceiling) ซึ่งในภาวะดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดมักเลือกเทขายสินทรัพย์เสี่ยง และเลือกที่จะถือทองคำ (หรือเงินเยนญี่ปุ่น) เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
- **ฝั่งยุโรป** – ฤดูหนาวของยุโรปที่อุ่นกว่าปกติ ทำให้ปัญหาขาดแคลนพลังงานหรือวิกฤตพลังงานไม่ได้เลวร้ายมาก ซึ่งภาพดังกล่าวได้สะท้อนผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจยุโรปในช่วงที่ผ่านมาที่ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาดและตลาดก็คาดว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Economic Sentiment) เดือนมกราคม ก็อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -15 จุด จากระดับ -23.3 จุด ในเดือนธันวาคม สะท้อนมุมมองของบรรดานัก

ลงทุนสถาบันและนักวิเคราะห์ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ส่วนในฝั่งอังกฤษ ตลาดประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนธันวาคม จะชะลอลงสู่ระดับ 10.5% ตามการปรับตัวลงของราคาพลังงาน โดยเฉพาะน้ำมันดิบและแก๊สธรรมชาติ ทว่าอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ที่ 2% ทำให้ผู้เล่นในตลาดประเมินว่า BOE จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยจนแตะระดับ 4.50% ได้ในปีนี้ (ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 3.50%)

- **ฝั่งเอเชีย** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่การประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งผู้เล่นในตลาดต่างคาดหวังการทยอยส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด/ตึงตัวมากขึ้น ทั้งนี้ **เรามองว่า BOJ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.10% พร้อมทั้งคงเป้าหมายบอนด์ยีลด์ 10 ปี ที่ระดับ 0.00%+/-0.50% ตามเดิม** แต่หาก BOJ มีการพูดถึงการทบทวนกรอบของบอนด์ยีลด์ 10 ปี หรือ ทบทวนผลกระทบของนโยบาย Yields Curve Control รวมถึงมีการปรับประมาณการอัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ผู้เล่นในตลาดอาจตีความว่า BOJ ได้ส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งอาจหนุนให้เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) แข็งค่าขึ้นทดสอบโซนแนวรับถัดไปแถว 126 เยนต่อดอลลาร์ได้ในทางกลับกัน หาก BOJ ย้ำจุดยืนไม่รับใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ก็อาจเห็นเงินเยนญี่ปุ่นผันผวนอ่อนค่าสู่ระดับ 130.5 เยนต่อดอลลาร์ได้เช่นกัน นอกเหนือจากการประชุมของ BOJ ตลาดประเมินว่า ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) และธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) อาจปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นต่อเนื่อง +0.25% สู่ระดับ 3.00% และ 5.75% ตามลำดับ ส่วนในฝั่งจีน ตลาดคาดว่า ผลกระทบจากสถานการณ์การระบาด COVID-19 ในช่วงปลายปีก่อนหน้า จะกดดันให้เศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 4 ชะลอลงชัดเจน โดยเศรษฐกิจอาจขยายตัวเพียง +1.6%/y/y ทำให้ทั้งปี เศรษฐกิจจีนอาจโตน้อยกว่า +3.0%/y/y ส่วนข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในเดือนธันวาคมก็อาจสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ซบเซาหนัก อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) อาจหดตัวถึง -9%/y/y และอัตราการว่างงาน (Jobless Rate) ก็อาจปรับตัวขึ้นแตะระดับ 5.8%

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ST Inflation Exp. 4.0%	CPI -0.1%/m/m CPI +6.5%/y/y Core CPI +0.3%/m/m Core CPI +5.7%/y/y	Init. Jobless Claims 254k Cont. Claims 1.634m UofM Cons. Survey 64.6 LT Inflation Exp. 3.0%	Fed Officials Speaks US Debt Ceiling Retail Sales (Wed) Jobless Claims (Thu)
Europe	-	EU Unemployment 6.5%	EU Investor Conf. -17.5 EU IP +1.0%/m/m	GER ZEW Survey (Tue) UK CPI Inflation (Wed) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	-	CH CPI +1.8%/y/y	BOK Policy Rate 3.50% CH Exports -9.9%/y/y CH Imports -7.5%/y/y	CH GDP Q4/2022 (Tue) CH Retail Sales, IP, FAI (Tue) BOJ Policy Decision (Wed) BNM & BI Policy Decision (Thu)
Thailand	-	-	Consumer Conf. 49.7 Net FX Reserves \$ +1.6b	-

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 Reserves = 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	638.1	0.6	3.3	5.4	-12.3	5.6	5.4	15.5
MSCI DM	2,735.7	0.6	3.2	5.1	-12.3	5.6	5.1	15.9
MSCI EM	1,029.9	1.1	4.2	7.7	-15.5	-0.7	7.7	12.5
MSCI EM ex.China	6,029.0	0.9	4.1	5.5	-16.8	1.4	5.6	12.8
MSCI Asia ex.Japan	667.6	1.2	4.0	7.1	-14.8	0.2	7.8	13.7
MSCI ASEAN	675.2	1.2	2.9	5.0	-2.2	-2.5	3.3	14.4
MSCI LATAM	2,289.9	0.1	5.0	12.3	13.8	-1.6	7.6	8.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,302.6	0.3	2.0	4.3	-2.5	7.6	3.5	17.6
S&P 500	3,999.1	0.4	2.7	3.9	-12.8	8.2	4.2	17.8
NASDAQ 100	11,541.5	0.7	4.5	2.7	-25.4	9.0	5.5	21.8
STOXX600	452.5	0.5	1.8	6.7	-2.7	5.6	6.5	12.8
FTSE100	7,844.1	0.6	1.9	7.1	7.8	4.6	5.3	10.4
DAX30	15,086.5	0.2	3.3	8.6	-5.0	4.0	8.4	12.0
NIKKEI 225	26,119.5	-1.2	1.2	-5.0	-5.1	4.9	0.1	14.1
TOPIX	1,903.1	-0.3	1.8	-2.3	-1.2	5.8	0.6	12.2
Hang Seng	21,738.7	1.0	3.6	11.8	-7.8	-6.2	9.9	10.4
HSCEI (H-Share)	7,391.2	1.1	3.5	11.4	-10.5	-10.3	10.2	9.0
CSI300 (A-Share)	4,074.4	1.4	2.3	3.1	-11.8	1.4	5.2	11.9
Vietnam VN-Index	1,060.2	0.4	0.8	0.9	-28.1	4.4	5.3	10.2
SET	1,681.7	-0.3	0.5	3.9	3.4	4.8	0.8	15.7
sSET	1,099.7	-0.4	2.0	4.9	-3.6	21.3	3.3	13.2
SENSEX	60,261.2	0.5	0.6	-1.6	-0.2	14.2	-1.0	22.4

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	303.8	0.9	5.4	7.0	-23.2	3.2	9.5	18.9
REITs	1,155.8	-0.5	4.4	6.0	-17.8	-2.4	6.7	
Tech./IT	416.0	0.6	5.2	3.4	-23.0	9.2	6.0	21.4
Utilities	155.4	-0.2	1.4	3.6	0.8	4.0	2.5	17.6
Communication Serv.	76.2	0.8	4.1	8.8	-28.5	-2.4	8.2	15.6
Industrial	298.7	0.4	2.8	5.4	-6.9	5.5	5.3	16.3
Infras.	1,950.1	0.1	1.8	5.4	-1.2	1.5	4.3	15.0
Material	338.9	0.6	4.7	8.8	-4.6	11.0	8.7	12.9
Energy	248.2	0.3	3.3	7.1	23.2	11.3	3.0	8.2
Healthcare	345.9	0.8	0.7	1.5	0.4	8.2	1.0	18.0
Cons. Stap.	273.0	0.7	0.5	2.7	-3.1	4.9	2.2	19.8
Financial	140.5	0.9	3.2	8.7	-8.2	5.3	6.3	10.6

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	79.9	1.9	8.3	5.9	-2.8	-0.5
Brent (\$/bbl)	85.3	1.5	8.5	5.7	1.0	-0.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.4	-7.5	-7.8	-50.7	-19.9	-23.6
Gold (\$/oz)	1,920.2	1.2	2.9	6.0	5.4	5.3
Copper (\$/mt)	9,168.6	-0.0	7.0	8.5	-8.1	9.6
Baltic Dry index	946.0	-3.1	-16.3	-39.4	-46.4	-37.6
Bloomberg Commod. Index	243.6	0.6	3.3	-0.7	10.2	-0.9

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.50	6	-5	0	180	-37
Europe (Germany)	2.17	1	-4	24	226	-40
UK	3.37	3	-11	7	226	-31
Japan	0.51	0	1	26	38	9
China	2.90	2	6	-3	11	6
Taiwan	1.20	2	-8	-11	44	-8
South Korea	3.30	-10	-28	-17	90	-44
India	7.30	1	-7	3	74	-3
Thailand	2.39	-4	-15	-23	30	-26
Global Aggregate Bonds	460.8	1	9	10	-68	15
Global Investment Grade	252.1	-0	4	4	-38	8
Global High Yield	1,383.7	3	27	39	-129	49
EM Bonds (Local FX)	142.6	1	4	7	-7	6
CDX Investment Grade	70.5	-0.3	-4.1	-10.1	17.1	-11.5
CDX High Yield	424.1	-0.4	-25.4	-50.4	117.3	-59.9

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	102.20	-0.0	-1.6	-1.7	7.8	-1.3
EUR	1.08	-0.2	1.7	1.9	-5.5	1.2
GBP	1.22	0.1	1.1	-1.1	-10.8	1.2
JPY	127.87	1.1	3.3	6.0	-10.7	2.5
AUD	0.70	-0.0	1.3	1.6	-4.3	2.3
CNY	6.70	0.4	1.9	3.7	-5.1	2.9
KRW	1,241.49	0.3	2.2	5.0	-4.3	1.5
TWD	30.28	0.5	1.5	1.3	-8.8	1.5
INR	81.34	0.3	1.7	1.8	-9.2	1.7
IDR	15,149	1.3	3.2	3.4	-5.6	2.8
THB	32.88	0.9	2.6	5.3	1.1	5.3
SGD	1.32	0.5	1.6	2.1	2.0	1.6

Data as of 15 January 2023

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

Lists of Credit market indices:

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

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.