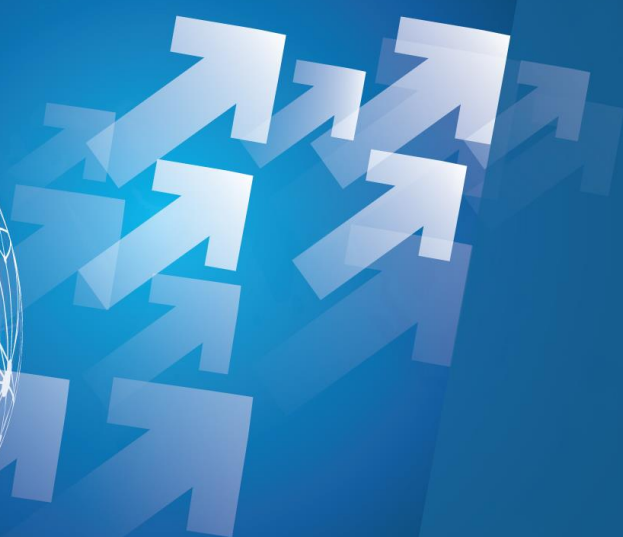


29-Jan-23

# Global Markets Week Ahead

## เตรียมรับมือ ความผันผวนใน สัปดาห์แห่งการ ประชุมของบรรดา ธนาคารกลางหลัก



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความหวังเฟดชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย และรายงานผลประกอบการโดยรวมที่ดีกว่าคาด ได้หนุนให้ตลาดการเงินกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น
- เตรียมรับมือความผันผวนในสัปดาห์ที่จะมีการประชุมธนาคารกลางหลัก ทั้ง เฟด, ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และ ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) รวมถึงรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน
- ระวังตลาด "Sell on Fact" หากเฟดขึ้นดอกเบี้ย +0.25% ตามคาด แต่ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ซึ่งหากเกิดขึ้นในจังหวะที่ตลาดผิดหวังกับผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ก็อาจทำให้ตลาดปิดรับความเสี่ยง หนุนให้เงินดอลลาร์รีบาวด์ขึ้น อย่างไรก็ตาม หาก ECB และ BOE ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องก็อาจกดดันเงินดอลลาร์ได้ ส่วนเงินบาทยังคงเคลื่อนไหว Sideways แต่อาจผันผวนอ่อนค่าลงได้บ้าง หากตลาดปิดรับความเสี่ยงและเงินดอลลาร์พลิกกลับมาแข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ รวมถึงฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ โดยในส่วนฟันด์โฟลว์นั้น นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิบอนด์ระยะสั้นมากขึ้น หลังรับรู้ผลการประชุม ทบง. ส่วนในฝั่งหุ้นก็มีทิศทางที่ไม่ได้ชัดเจนนัก
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.50-33.10 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – เราคาดว่า แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อที่จะลดลงต่อเนื่องจะหนุนให้เฟดอาจตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียง +0.25% สู่ระดับ 4.50%-4.75% ในการประชุมเดือนกุมภาพันธ์ (รอผลการประชุมช่วง 2.00 น. วันพฤหัสบดี ตามเวลาในประเทศไทย) อย่างไรก็ดี แม้อัตราเงินเฟ้อจะชะลอลง แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าเป้าหมายของเฟดที่ 2.00%พอสมควร อีกทั้งแรงกดดันเงินเฟ้อจากภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและตึงตัว จะเป็นปัจจัยที่ทำให้เฟดส่งสัญญาณเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง (เราคงมองว่าจุดสูงสุดของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือ Terminal Rate ในครั้งนี้ จะอยู่ที่ระดับ 5.25%) อย่างไรก็ดี ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาดูแถลงของประธานเฟดในช่วง Press Conference อย่างเป็นทางการเป็น “Good/Upbeat Data = Bad News for Market” หรือ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่ดีกว่าคาด อาจทำให้ตลาดกังวลว่า เฟดจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่า Terminal Rate 5.00% ที่ตลาดคาดหรือเฟดอาจจะไม่ลดดอกเบี้ยลงในช่วงปลายปีอย่างที่ตลาดคาดหวัง โดยสัปดาห์นี้ ตลาดมองว่า ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ในเดือนมกราคมอาจเพิ่มขึ้นราว 185,000 ราย ทำให้อัตราการว่างงานจะอยู่ที่ 3.6% ทั้งนี้ ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและยังคงตึงตัวจะส่งผลให้ ค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ย (Average Hourly Earnings) เพิ่มขึ้น +0.3%/m/m หรือ +4.3%/y/y และนอกเหนือจากผลการประชุมเฟด รวมถึงรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอรับรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ อย่าง Alphabet, Amazon และ Apple เป็นต้น ซึ่งหากผลประกอบการรวมถึงแนวโน้มผลประกอบการในอนาคต ออกมาแยกว่าคาด ก็อาจส่งผลให้บรรยากาศในตลาดการเงินพลิกกลับมาอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ได้
- **ฝั่งยุโรป** – เราประเมินว่า แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปที่ดีขึ้นกว่าคาด หลังวิกฤตพลังงานไม่ได้รุนแรงอย่างที่เคยมอง (สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการของยูโรโซนที่ออกมาดีกว่าคาด) ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนและอังกฤษยังอยู่ในระดับที่สูงมาก ทำให้ทั้งธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) จะตัดสินใจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย +0.50% ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ของ ECB ปรับขึ้นสู่ระดับ 2.50% ส่วนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Bank Rate) ของ BOE จะปรับขึ้นสู่ระดับที่สูงถึง 4.00% ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะจับตามุมมองของทั้ง ECB และ BOE ต่อแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินในอนาคต โดยเฉพาะในประเด็นอัตราดอกเบี้ย จะจะมีการชะลอลงหรือไม่ และ Terminal Rate จะอยู่ที่ระดับใด
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ของญี่ปุ่น ในเดือนธันวาคมจะขยายตัวราว +0.8%/m/m ท่ามกลางอานิสงส์จากการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายของครัวเรือนที่คึกคักในช่วงปลายปี ส่วนในฝั่งจีน การทยอยผ่อนคลายมาตรการคุมการระบาด COVID จะช่วยหนุนให้ทั้งภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการของจีนฟื้นตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมเดือนมกราคมที่ระดับ 49.9 จุด (จาก 47 จุด ในเดือนก่อนหน้า) และดัชนี PMI ภาคการบริการที่ระดับ 51.5 จุด (จาก 41.6 จุด ในเดือนก่อนหน้า)
- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่าภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงอาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตอุตสาหกรรมของไทย สอดคล้องกับการชะลอตัวลงที่ชัดเจนของภาคการส่งออก โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนมกราคมอาจลดลงสู่ระดับ 51 จุด อย่างไรก็ดี ความหวังการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน อาจช่วยหนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการ (Business Sentiment) ในเดือนมกราคมปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50 จุดได้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	ST Inflation Exp. 3.9% LT Inflation Exp. 2.9%	PCE +5.0%/y Core PCE +4.4%/y	S&P Mfg. PMI 46.8 S&P Serv. PMI 46.6 GDP Q4/2022 +2.9%q/q Init. Jobless Claims 186k	ISM Manufacturing PMI (Wed) FOMC Policy Decision (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri) ISM Services PMI (Fri)
<b>Europe</b>	EU Consumer Conf. -20.9 UK Serv. PMI 47.8 GER IFO Survey 90.2	-	EU Mfg. PMI 48.8 EU Serv. PMI 50.7 UK Mfg. PMI 46.7	EU CPI Inflation (Wed) BOE Policy Decision (Thu) ECB Policy Decision (Thu)
<b>Asia-Pacific</b>	VN Exports -21.3%/y VN Imports -28.9%/y	JP Mfg. PMI 48.9	JP Serv. PMI 52.4 VN CPI +4.89%/y VN Trade Bal. \$ +3.6b	JP Retail Sales (Tue) CH Mfg. & Serv. PMIs (Tue)
<b>Thailand</b>	Exports -14.6%/y Imports -12.0%/y	-	BOT Policy Rate 1.50% Trade Balance \$ -1.03b Net FX Reserves \$ +0.1b	Manufacturing PMI (Tue) Business Sentiment (Tue)

**Notes:** Positive readings indicate “Better” than expected economic data (“Higher” for inflation-related data) and “Rate Hike” for central banks’ events; Negative readings indicate “Worse” than expected economic data (“Lower” for inflation-related data) and “Rate Cut” for central banks’ events; Neutral indicate “Same” as expected economic data or “Unchanged” 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	649.9	0.2	2.1	7.5	-5.7	7.0	7.4	16.2
MSCI DM	2,785.8	0.3	2.2	7.1	-5.7	7.0	7.0	17.0
MSCI EM	1,051.2	-0.1	1.4	10.0	-9.0	2.0	9.9	11.8
MSCI EM ex.China	6,080.8	-0.5	0.5	6.5	-12.0	3.3	6.5	10.8
MSCI Asia ex.Japan	684.5	0.0	1.6	10.6	-7.1	3.5	10.5	13.3
MSCI ASEAN	696.7	0.5	1.7	6.7	3.3	-0.0	6.6	17.1
MSCI LATAM	2,324.3	-1.3	2.2	9.4	13.9	-0.2	9.2	7.4
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,978.1	0.1	1.8	2.6	-0.1	7.8	2.5	19.3
S&P 500	4,070.6	0.2	2.5	6.1	-6.6	9.2	6.0	18.9
NASDAQ 100	12,166.6	1.0	4.7	11.3	-15.1	10.9	11.2	25.5
STOXX600	455.2	0.3	0.7	7.2	1.2	6.2	7.1	13.2
FTSE100	7,765.2	0.1	-0.1	4.3	7.8	5.3	4.2	10.0
DAX30	15,150.0	0.1	0.8	8.8	-1.1	4.8	8.8	12.6
NIKKEI 225	27,382.6	0.1	3.1	4.9	4.7	8.1	4.9	19.9
TOPIX	1,982.7	0.2	2.9	4.8	8.5	8.3	4.8	14.4
Hang Seng	22,688.9	0.5	5.2	14.7	-0.4	-2.0	14.7	12.6
HSCEI (H-Share)	7,773.6	0.9	6.3	15.9	-1.9	-5.9	15.9	10.6
CSI300 (A-Share)	4,181.5	0.6	2.6	8.0	-6.3	3.5	8.0	14.5
Vietnam VN-Index	1,117.1	0.8	5.4	10.9	-23.4	6.8	10.9	12.1
SET	1,681.3	0.6	0.2	0.8	5.5	6.4	0.8	17.0
sSET	1,106.2	0.9	0.4	3.9	1.4	23.9	3.9	31.7
SENSEX	59,330.9	-1.5	-2.5	-2.5	5.0	14.5	-2.5	22.5
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	318.1	1.6	5.0	14.7	-11.8	5.9	14.7	21.3
REITs	1,184.0	1.0	2.9	9.3	-13.0	-1.8	9.3	
Tech./IT	435.3	0.5	4.0	11.0	-14.2	10.9	10.9	22.2
Utilities	151.7	-0.5	-0.6	0.3	0.7	2.2	0.1	19.2
Communication Serv.	80.5	0.8	3.1	14.4	-20.0	0.3	14.3	19.6
Industrial	299.6	0.3	1.7	5.6	0.1	6.2	5.6	16.7
Infras.	1,924.8	0.0	0.3	3.0	-0.0	0.7	3.0	17.6
Material	342.3	-0.2	1.1	9.8	2.2	12.9	9.8	11.1
Energy	251.0	-0.9	0.6	4.3	24.7	14.5	4.1	7.1
Healthcare	340.8	-0.5	-0.8	-0.4	2.6	8.6	-0.5	18.3
Cons. Stap.	267.9	-0.3	-0.2	0.4	-2.1	4.6	0.3	20.6
Financial	142.5	0.2	2.3	8.0	-2.5	6.6	7.8	12.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	79.7	-1.6	-2.0	0.2	-8.0	-0.7
Brent (\$/bbl)	86.7	-0.9	-1.1	2.8	-3.0	0.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.8	0.0	-10.2	-46.1	-54.5	-36.3
Gold (\$/oz)	1,928.0	-0.1	0.1	6.3	7.3	5.7
Copper (\$/mt)	9,242.2	-0.7	-0.7	11.0	-6.0	10.5
Baltic Dry index	676.0	-0.1	-11.4	-55.4	-51.0	-55.4
Bloomberg Commod. Index	244.1	-0.7	-0.4	-0.7	6.7	-0.7
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.50	1	2	-34	170	-37
Europe (Germany)	2.24	2	6	-29	230	-33
UK	3.32	1	-6	-31	210	-35
Japan	0.49	-0	11	2	33	7
China	2.93	1	3	3	20	9
Taiwan	1.20	2	-8	-11	44	-8
South Korea	3.29	6	2	-32	68	-45
India	7.39	4	4	8	64	6
Thailand	2.48	2	4	-17	31	-16
Global Aggregate Bonds	460.6	-1	-0	15	-61	15
Global Investment Grade	253.2	-0	0	9	-32	9
Global High Yield	1,392.4	0	6	58	-96	58
EM Bonds (Local FX)	142.4	-0	0	6	-7	6
CDX Investment Grade	71.5	-0.0	-2.6	-10.2	11.3	-10.6
CDX High Yield	432.0	1.1	-14.1	-51.2	92.8	-52.0
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.93	0.1	-0.1	-2.2	4.8	-1.5
EUR	1.09	-0.2	0.1	2.1	-2.5	1.5
GBP	1.24	-0.2	-0.1	3.0	-7.5	2.5
JPY	129.88	0.3	-0.2	2.8	-11.2	1.0
AUD	0.71	-0.2	2.0	5.5	1.0	4.2
CNY	6.79	-0.3	-1.4	2.5	-6.6	1.6
KRW	1,231.48	-0.0	0.3	3.2	-2.3	2.3
TWD	30.35	-0.2	0.3	1.3	-8.9	1.3
INR	81.52	0.1	-0.5	1.6	-7.9	1.5
IDR	14,986	-0.3	0.6	4.5	-4.0	3.9
THB	32.80	0.1	-0.3	5.6	1.5	5.5
SGD	1.31	-0.1	0.4	2.6	3.0	2.0

Data as of 29 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.