

12-Feb-23

Global Markets Week Ahead

ระวังตลาดกังวล
การขึ้นดอกเบี้ยเฟด
หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ
ไม่ได้ชะลอตามคาด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินยังคงถูกกดดันจากความกังวลแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด (ล่าสุดผู้เล่นในตลาดคาดเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยถึงระดับ 5.25%)
- ควรระวัง ความเสี่ยงตลาดปรับมุมมองแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด หากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) ไม่ได้ชะลอตามคาด ทั้งนี้ ตลาดจะรอจับตา ทยอยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด, BOE และ ECB
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นต่อได้ หากตลาดเริ่มมองเฟดมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่า 5.25% ซึ่งต้องรอสัญญาณอัตราเงินเฟ้อ CPI โดยเฉพาะในส่วนของอัตราเงินเฟ้อจากภาคการบริการ อนึ่ง การแข็งค่าของเงินดอลลาร์อาจถูกชะลอลงได้บ้าง หากตลาดยังคงคาดหวังการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยจากทั้ง BOE และ ECB ส่วนเงินบาทก็มีความเสี่ยงอ่อนค่าต่อ และอาจทดสอบแนวต้านสำคัญ 34.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้ไม่ยาก หากเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อ พร้อมการปรับตัวลงของราคาทองคำ ทั้งนี้ ควรจับตา ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ หลังนักลงทุนต่างชาติยังคงเดินหน้าขายสุทธิสินทรัพย์ไทยต่อเนื่องในสัปดาห์ก่อนหน้า นอกจากนี้ หากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ก็อาจยังสร้างแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าต่อเงินบาทได้ (ราคาพลังงานสูง กดดันดุลการค้า)
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.30-34.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ในเดือนมกราคม อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงินได้ โดยในกรณีที่ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ยังคงขยายตัวไม่น้อยกว่า +0.4% จากเดือนก่อนหน้า (คิดเป็นระดับ 6.4% และ 5.6% เมื่อเทียบจากปีก่อนตามลำดับ) ตามที่บรรดานักวิเคราะห์ประเมินไว้ ก็อาจสะท้อนว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ แม้จะชะลอตัวลง (ตามที่ประธานเฟดได้ระบุในการประชุมเฟดและในสัปดาห์ก่อนหน้า) แต่ก็อาจไม่ได้ชะลอเร็วนัก โดยเฉพาะหากตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งและตึงตัว หนุนให้อัตราเงินเฟ้อในส่วนภาคการบริการชะลอตัวช้า ซึ่งในกรณีนี้ ผู้เล่นในตลาดอาจกลับมาทึ่งงวุ่นไหวกับการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด และอาจเริ่มมองว่า เฟดมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง จนแตะระดับสูงสุดที่มากกว่าระดับ 5.25% ซึ่งตลาดมองไว้ล่าสุด (จาก CME FedWatch Tool ตลาดประเมิน เฟดมีโอกาสราว 38% ที่จะขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.50% เพิ่มขึ้นจากโอกาสเพียง 5% ที่ตลาดมองในช่วง 1 เดือนก่อนหน้า) นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อและการปรับนโยบายการเงินเฟด หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาที่ทยอยออกมาดีกว่าคาด ทำให้ผู้เล่นในตลาดรวมถึงนักวิเคราะห์บางส่วนเริ่มมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจไม่ได้ชะลอตัวลงหนัก จนเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ในปีนี้ ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรออ่านรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ซึ่งหากผลประกอบการรวมถึงแนวโน้มผลประกอบการในอนาคต ออกมาแยกว่าคาด ก็อาจส่งผลให้บรรยากาศในตลาดการเงินยังคงอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ต่อเนื่องได้
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา รายงานข้อมูลเศรษฐกิจอังกฤษ โดยเฉพาะรายงานข้อมูลตลาดแรงงานและอัตราเงินเฟ้อ CPI โดยบรรดานักวิเคราะห์ต่างคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป Headline CPI ของอังกฤษ ในเดือนมกราคม อาจชะลอลงสู่ระดับ 10.2% อย่างไรก็ดี แม้ว่า อัตราเงินเฟ้ออาจมีแนวโน้มชะลอ

ลงกว่า หากรายงานข้อมูลการจ้างงานอังกฤษยังคงสะท้อนภาพตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและตึงตัว โดยเฉพาะ ค่าจ้างยังคงขยายตัวกว่า +6.5% ก็อาจสะท้อนว่า อัตราเงินเฟ้อของอังกฤษ อาจชะลอตัวช้ากว่าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) คาดหวัง ทำให้ BOE อาจจำเป็นต้องเดินหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง ส่วนในฝั่งยูโรโซน ตลาดมองว่า เศรษฐกิจยูโรโซนในไตรมาสที่ 4 อาจขยายตัวเพียง +1.9%/y/y ถดถุดันโดยภาวะเงินเฟ้อสูง อย่างไรก็ดี วิกฤตพลังงานที่ไม่ได้รุนแรงอย่างที่กังวล รวมถึงมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพจากภาครัฐในหลายประเทศก็ช่วยให้เศรษฐกิจยูโรโซนไม่ได้ชะลอตัวลงหนัก และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ BOE และ เจ้าหน้าที่ ECB อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของทั้ง BOE และ ECB

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น หลังการเปิดประเทศ ดังจะเห็นได้จากการท่องเที่ยวที่กลับมา คึกคักจะเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนให้ เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 4 อาจขยายตัวราว +1.8% จากไตรมาสก่อนหน้า เมื่อเทียบเป็นรายปี (q/q annualized) อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจชะลอลงในช่วงต้นปี 2023 ตามภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจถดถุดันยอดการส่งออกและภาคการผลิต นอกจากนี้ ภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นก็อาจกระทบการบริโภคของครัวเรือนได้ ในฝั่งนโยบายการเงิน ตลาดมองว่า ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +0.25% สู่ระดับ 5.75% หลังอัตราเงินเฟ้อยังคงเร่งตัวสูงขึ้นใกล้ระดับ 9% ในขณะที่ ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) อาจตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.75% หลังค่าเงินรูเปียะห์ (IDR) กลับมาแข็งค่าขึ้น อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อก็ชะลอลงต่อเนื่องและมีแนวโน้มกลับสู่กรอบเป้าหมาย 2%-4% ของ BI ได้ในปี

- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ของปีก่อนหน้า อาจขยายตัวราว +3.9% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน หนุนโดยการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศ ขณะที่การค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะในฝั่งการส่งออก อาจขยายตัวได้ไม่มากนัก ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 196k Cont. Claims 1.688m	LT Inflation Exp. 2.9%	UofM Cons. Sent. 66.4 ST Inflation Exp. 4.2%	Comments from Fed Officials Earnings Reports CPI Inflation (Tue) Retail Sales (Wed)
Europe	EU Ret. Sales -2.7m/m	UK GDP Q4/22 +0.4%/y/y	EU Investor Conf. -8.0	Comments from Central Bankers UK Employment Data (Tue) EU GDP Q4/2022 (Tue) UK CPI Inflation (Wed)
Asia-Pacific	CH CPI +2.1%/y/y	-	RBA Policy Rate 3.35% RBI Policy Rate 6.50% CH CPI +0.8m/m	JP GDP Q4/2022 (Tue) JP Exports & Imports (Thu) BSP & BI Policy Decision (Thu)
Thailand	CPI +5.02%/y/y Core CPI +3.04%/y/y Net FX Reserves \$ -1.3b	-	Consumer Conf. 51.7	GDP Q4/2022 (Fri)

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	646.9	-0.3	-1.4	1.5	-7.5	5.9	6.9	16.5
MSCI DM	2,783.9	-0.2	-1.3	1.9	-7.5	5.9	7.0	17.5
MSCI EM	1,013.7	-1.1	-2.4	-1.5	-15.6	-0.2	6.0	11.3
MSCI EM ex.China	5,996.0	-0.3	-2.2	-0.5	-16.0	2.3	5.0	10.5
MSCI Asia ex.Japan	661.6	-1.2	-2.2	-0.9	-13.7	1.0	6.8	12.7
MSCI ASEAN	677.6	-0.6	-2.5	0.4	-4.4	-0.5	3.7	16.7
MSCI LATAM	2,201.7	0.3	-2.4	-3.8	1.4	-1.8	3.4	7.2
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,869.3	0.5	-0.2	-1.2	-0.4	6.9	2.2	17.3
S&P 500	4,090.5	0.2	-1.1	2.4	-5.9	8.3	6.5	19.5
NASDAQ 100	12,304.9	-0.6	-2.1	6.7	-12.9	9.5	12.5	26.6
STOXX600	457.9	-1.0	-0.6	1.3	0.9	5.1	7.8	13.6
FTSE100	7,882.5	-0.4	-0.2	0.5	6.6	5.4	5.8	10.6
DAX30	15,308.0	-1.4	-1.1	1.5	-0.8	3.7	9.9	12.6
NIKKEI 225	27,671.0	0.3	0.6	5.9	2.1	7.1	6.0	16.2
TOPIX	1,987.0	0.1	0.8	4.4	4.0	7.6	5.0	13.0
Hang Seng	21,190.4	-2.0	-2.2	-2.5	-12.0	-5.7	7.1	11.8
HSCEI (H-Share)	7,126.2	-2.6	-3.5	-3.6	-15.9	-10.1	6.3	9.7
CSI300 (A-Share)	4,106.3	-0.6	-0.9	0.8	-8.7	3.3	6.1	14.4
Vietnam VN-Index	1,055.3	-0.8	-2.0	-0.4	-28.7	5.6	4.8	9.8
SET	1,664.6	-0.3	-1.4	-1.0	0.7	5.8	-0.2	17.2
sSET	1,117.3	-0.1	-0.4	1.6	2.1	23.4	4.9	33.2
SENSEX	60,682.7	-0.2	-0.3	0.8	5.7	14.9	-0.3	19.9
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	312.0	-1.7	-3.0	2.8	-15.6	3.7	12.5	22.1
REITs	1,172.3	0.1	-2.4	1.4	-12.0	-3.1	8.2	
Tech./IT	444.9	-0.7	-1.6	7.0	-11.9	10.3	13.4	22.9
Utilities	147.8	1.0	-1.0	-4.7	-1.4	1.1	-2.5	19.4
Communication Serv.	78.6	-1.1	-5.1	3.1	-21.1	-1.6	11.6	16.9
Industrial	300.5	-0.1	-1.1	0.7	-1.0	5.8	5.9	16.7
Infras.	1,894.1	0.8	-1.0	-2.9	-2.8	-0.4	1.3	18.3
Material	329.9	-1.1	-2.9	-2.6	-5.4	10.8	5.8	10.9
Energy	249.5	2.8	4.3	0.8	16.8	14.6	3.5	6.9
Healthcare	338.6	0.2	-0.4	-2.1	1.6	7.4	-1.1	18.0
Cons. Stap.	266.2	0.2	-1.2	-2.4	-3.6	4.1	-0.4	20.4
Financial	141.5	-0.3	-0.8	0.8	-7.2	5.6	7.1	12.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	79.7	2.1	8.6	6.1	-11.3	-0.7
Brent (\$/bbl)	86.4	2.2	8.1	7.9	-5.5	0.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.5	3.5	4.3	-30.9	-36.5	-43.8
Gold (\$/oz)	1,865.6	0.2	0.0	-0.6	2.1	2.3
Copper (\$/mt)	8,828.8	-1.4	-1.4	-0.7	-14.3	5.5
Baltic Dry Index	602.0	1.7	-3.1	-36.4	-69.5	-60.3
Bloomberg Commod. Index	238.2	0.7	1.6	-2.3	1.4	-3.1
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.73	7	21	11	170	-14
Europe (Germany)	2.36	6	17	6	208	-21
UK	3.40	11	34	-16	187	-28
Japan	0.50	0	1	-1	27	8
China	2.89	-0	-0	2	13	5
Taiwan	1.19	3	-1	-9	48	-9
South Korea	3.36	-1	20	-12	67	-38
India	7.36	2	9	5	64	4
Thailand	2.52	3	7	8	33	-12
Global Aggregate Bonds	453.9	-3	-8	-7	-62	8
Global Investment Grade	249.5	-2	-5	-3	-33	5
Global High Yield	1,376.5	-12	-27	-7	-101	42
EM Bonds (Local FX)	140.8	-1	-2	-2	-9	4
CDX Investment Grade	72.8	1.9	3.8	2.0	5.3	-9.2
CDX High Yield	442.1	11.1	23.4	17.6	72.0	-41.9
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.63	0.4	0.7	0.4	8.5	0.1
EUR	1.068	-0.6	-1.1	-0.5	-6.6	-0.3
GBP	1.206	-0.5	0.0	-0.8	-11.0	-0.2
JPY	131.36	0.2	-0.1	0.7	-11.7	-0.2
AUD	0.692	-0.3	-0.1	0.4	-3.5	1.5
CNY	6.81	-0.4	-0.2	-0.5	-6.8	1.2
KRW	1,264.8	-0.4	-2.8	-1.6	-5.4	-0.4
TWD	30.12	-0.2	-1.4	1.1	-7.6	2.0
INR	82.51	0.0	-0.8	-0.9	-9.2	0.3
IDR	15,134	-0.2	-1.6	2.9	-5.2	2.9
THB	33.73	-0.4	-0.9	-0.8	-3.0	2.6
SGD	1.330	-0.3	-0.5	0.1	1.1	0.7

Data as of 12 February 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.