

20-Feb-23

Global Markets Week Ahead

ลุ้น สัญญาณ อัตราเงินเฟ้อ สหรัฐฯ และ ระวังความเสี่ยง สงคราม รัสเซีย-ยูเครน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินเผชิญความผันผวน หลังอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ไม่ได้ชะลอลงชัดเจนตามคาด
- ควรติดตาม รายงานอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ (PCE) รวมถึง ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด และ รายงานการประชุมเฟดล่าสุด ขณะเดียวกัน ควรระวัง ความเสี่ยงสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่อาจร้อนแรงขึ้น
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าต่อได้ หากอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด และ/หรือ รายงานข้อมูล เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงสดใส นอกจากนี้ หากในระยะสั้น ตลาดกังวลความเสี่ยงสงครามรัสเซีย-ยูเครน ก็อาจหนุนความต้องการถือสินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง เงินดอลลาร์ เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) และทองคำ ได้ ส่วนในฝั่งเงินบาทนั้นยังขาดปัจจัยหนุนให้กลับมาแข็งค่า แต่ปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่ายังมีอยู่ ทำให้เงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าทดสอบแนวต้านแถว 34.80 บาทต่อดอลลาร์ ได้ โดยเฉพาะในจังหวะตลาดปิดรับความเสี่ยง พร้อมการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ อนึ่ง นักลงทุนต่างชาติ อาจชะลอการขายสินทรัพย์ไทยลงบ้าง (โดยเฉพาะ หุ้นไทย) หลังเดินทางขายมาอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ การอ่อนค่าของเงินบาทอาจไม่ได้รุนแรงนัก ถ้าขาดแรงขายสินทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.25-34.90 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ในขณะนี้ ผู้เล่นในตลาดยังคงอยู่ในช่วงปรับมุมมองต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งเริ่มหลักอาจยังคงเป็น “Strong economic data = More Fed’s rate hikes = Bad for the markets” หรือรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาดอาจทำให้ผู้เล่นในตลาดกังวลแนวโน้มการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟด ทดดันบรรยากาศในตลาดการเงินได้ ซึ่งต้องจับตา **รายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ ในเดือนมกราคม** โดยภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงสดใส โดยเฉพาะในฝั่งตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัว อาจทำให้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline PCE) และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้า เช่น +0.4% จากเดือนก่อนหน้า สะท้อนว่าอัตราเงินเฟ้อ PCE ก็อาจไม่ได้ชะลอลงชัดเจน ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา ทิศทางของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในภาคการบริการที่ไม่รวมที่พักอาศัย (Core PCE Services Ex. Housing) ซึ่งเป็นปัจจัยที่ประธานเฟดให้ความสำคัญว่าจะส่งสัญญาณชะลอลงบ้างหรือไม่ นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการปรับดอกเบี้ยนโยบายของเฟด ผ่านรายงานการประชุมเฟดล่าสุด และถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ซึ่งหากผลประกอบการรวมตึงแนวโน้มผลประกอบการในอนาคต ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด ก็อาจช่วยหนุนให้ บรรยากาศในตลาดการเงินเริ่มตึงขึ้นได้ หรือ ลดแรงกดดันจากความกังวลแนวโน้มเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่างออกมาดีกว่าคาด และบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดก็สนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง (ควรจับตาว่า มีจำนวนเจ้าหน้าที่เฟดซึ่งเป็น Voting Members สนับสนุนการเร่งขึ้นดอกเบี้ย +0.50% ที่ท่าน)
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อย่าง ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ โดยตลาดมองว่า เศรษฐกิจยูโรโซนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น สะท้อนผ่านดัชนี PMI รวมของภาคการผลิต

และภาคการบริการ (Composite PMI) เดือนกุมภาพันธ์ ที่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.6 จุด หลังความกังวลวิกฤตพลังงาน คืบคลานลง ตามการปรับตัวลดลงต่อเนื่องของราคาแก๊สธรรมชาติ อย่างไรก็ดี ปัจจัยที่อาจกดดันเศรษฐกิจยูโรโซน คือ อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องและยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ ส่วนในฝั่งเยอรมนี บรรดานักวิเคราะห์และนักลงทุน อาจยังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจเยอรมนี ทำให้ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (ZEW Survey) เดือนกุมภาพันธ์ อาจปรับตัวขึ้นแตะระดับ 22 จุด ซึ่งภาพดังกล่าวจะสอดคล้องกับ มุมมองของบรรดาผู้ประกอบการในเยอรมนี โดยดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (IFO Business Climate) อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 91.4 จุด ในเดือนกุมภาพันธ์ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว เรามองว่า **ควรรวังความเสี่ยงที่รัสเซียอาจเปิดฉากบุกโจมตียูเครนครั้งใหญ่อีกครั้ง**ได้ในช่วงวันที่ 22-24 กุมภาพันธ์ ซึ่งเป็นช่วงครบรอบ 1 ปี การบุกยูเครนของรัสเซีย รวมถึงเป็นช่วงวันพิภคภัยพิบัติของรัสเซีย

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดคาดว่า ภาคการท่องเที่ยวของญี่ปุ่นที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องจะช่วยหนุนให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการบริการขยายตัวดีขึ้น สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการบริการในเดือนกุมภาพันธ์ ที่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 53 จุด อย่างไรก็ดี การทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อ CPI ในเดือนมกราคมปรับตัวขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 4.3% ซึ่งแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่อยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะเพิ่มโอกาสที่ BOJ อาจปรับใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลงในปีนี้ได้ ทั้งนี้ ตลาดมองว่า ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +0.50% สู่ระดับ 4.75% หลังอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงราว 7% ในขณะที่ ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) อาจตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50% หลัง BOK มองว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลง ตามภาพเศรษฐกิจโลกที่อาจไม่ได้สดใสนัก ส่วนอัตราเงินเฟ้อก็เริ่มชะลอลงตามคาด

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	-	CPI +0.5%/m/m Core CPI +0.4%/m/m	CPI +6.4%/y/y Core CPI +5.6%/y/y Retail Sales +3.0%/m/m PPI +6.0%/y/y	Comments from Fed Officials S&P Mfg. & Serv. PMIs (Tue) FOMC Meeting Minutes (Thu) PCE Inflation (Fri)
Europe	UK CPI +10.1%/y/y UK Core CPI +5.8%/y/y	EU GDP Q4/22 +1.9%/y/y	UK Ret. Sale +0.5%/m/m	Comments from Central Bankers EU & UK Mfg. & Serv. PMIs (Tue) GER ZEW Survey (Tue) GER IFO Business Climate (Wed)
Asia-Pacific	JP GDP Q4/22 +0.2%q/q JP Imports +17.8%/y/y	BI Policy Rate 5.75%	JP Exports +3.5%/y/y BSP Policy Rate 6.00%	JP Mfg. & Serv. PMIs (Tue) RBNZ Policy Decision (Wed) BOK Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri)
Thailand	GDP Q4/22 +1.4%/y/y GDP 2022 +2.6%/y/y Net FX Reserves \$ -2.0b	-	-	-

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	645.0	-0.5	-0.3	1.5	-6.1	6.0	6.5	16.5
MSCI DM	2,779.9	-0.4	-0.1	2.1	-6.1	6.0	6.8	16.7
MSCI EM	999.4	-1.2	-1.4	-3.5	-16.2	-0.3	4.5	11.1
MSCI EM ex.China	5,937.4	-0.9	-1.0	-1.8	-16.6	2.5	4.0	10.4
MSCI Asia ex.Japan	647.4	-1.3	-2.1	-3.9	-14.9	0.5	4.6	12.5
MSCI ASEAN	666.8	-0.5	-1.6	-2.5	-6.3	-0.6	2.0	16.5
MSCI LATAM	2,253.8	-0.2	2.4	-0.8	4.1	-0.3	5.9	7.2

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,826.7	0.4	-0.1	1.6	1.4	7.2	2.0	17.3
S&P 500	4,079.1	-0.3	-0.3	2.8	-4.6	8.3	6.2	18.5
NASDAQ 100	12,358.2	-0.7	0.4	6.5	-11.0	9.5	13.0	23.9
STOXX600	464.3	-0.2	1.4	2.8	4.3	5.7	9.3	13.6
FTSE100	8,004.4	-0.1	1.5	3.2	10.4	6.0	7.4	10.4
DAX30	15,482.0	-0.3	1.1	3.0	2.9	4.2	11.2	12.3
NIKKEI 225	27,513.1	-0.7	-0.6	3.6	3.7	7.5	5.4	16.2
TOPIX	1,991.9	-0.5	0.3	3.4	6.3	8.5	5.3	13.0
Hang Seng	20,719.8	-1.3	-2.2	-6.0	-11.9	-6.3	4.7	11.6
HSCEI (H-Share)	6,991.3	-1.4	-1.9	-6.6	-15.1	-10.8	4.3	9.5
CSI300 (A-Share)	4,034.5	-1.4	-1.7	-3.5	-11.3	1.2	4.2	14.1
Vietnam VN-Index	1,059.3	0.1	0.4	-4.2	-28.4	5.8	5.2	5.5
SET	1,651.7	-0.4	-0.8	-1.4	-0.9	6.5	-1.0	17.3
sSET	1,081.3	-0.8	-3.2	-1.8	-2.2	23.3	1.5	32.2
SENSEX	61,002.6	-0.5	0.5	0.8	6.8	15.4	0.3	22.6

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	315.5	-0.4	1.1	4.2	-13.5	4.2	13.7	22.1
REITs	1,156.1	-0.4	-1.4	0.5	-12.0	-3.7	6.7	
Tech./IT	441.8	-1.4	-0.7	5.6	-10.6	10.1	12.6	23.1
Utilities	148.5	0.7	0.5	-2.4	0.2	1.0	-2.0	20.6
Communication Serv.	78.8	-0.7	0.2	0.9	-19.0	-1.5	11.8	16.8
Industrial	301.8	0.0	0.4	2.6	0.8	6.4	6.4	17.5
Infras.	1,908.4	0.4	0.8	-0.5	-1.0	-0.4	2.1	18.4
Material	329.2	-0.8	-0.2	-2.8	-5.2	11.0	5.6	10.7
Energy	237.8	-2.8	-4.7	-4.2	15.2	13.0	-1.3	8.7
Healthcare	337.3	0.6	-0.4	-1.7	2.9	7.4	-1.5	18.0
Cons. Stap.	268.6	0.7	0.9	0.2	-3.3	4.6	0.6	20.5
Financial	141.0	-0.2	-0.3	1.4	-5.3	5.7	6.7	12.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	76.3	-2.7	-4.2	-4.8	-16.8	-4.9
Brent (\$/bbl)	83.0	-2.5	-3.9	-3.4	-10.7	-3.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.3	-4.8	-9.5	-36.6	-49.3	-49.2
Gold (\$/oz)	1,842.4	0.3	-1.2	-3.5	-3.0	1.0
Copper (\$/mt)	8,950.3	-0.5	1.4	-3.6	-10.3	7.0
Baltic Dry Index	538.0	1.5	-10.6	-29.5	-72.6	-64.5
Bloomberg Commod. Index	233.7	-0.8	-1.9	-4.6	-2.0	-5.0

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.81	-5	8	27	185	-6
Europe (Germany)	2.44	-4	8	35	221	-13
UK	3.52	2	12	19	205	-16
Japan	0.51	0	1	-2	28	9
China	2.89	-0	-0	-2	11	5
Taiwan	1.23	4	4	3	52	-5
South Korea	3.62	14	27	18	91	-12
India	7.37	5	1	4	70	4
Thailand	2.60	4	8	14	40	-4
Global Aggregate Bonds	449.6	-0	-4	-11	-67	4
Global Investment Grade	247.8	0	-2	-5	-33	4
Global High Yield	1,364.4	-4	-12	-22	-107	30
EM Bonds (Local FX)	138.7	-1	-2	-3	-12	2
CDX Investment Grade	72.8	-0.4	-0.0	-3.3	3.9	-9.2
CDX High Yield	444.4	-3.6	2.4	-14.1	74.4	-39.5

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.86	0.0	0.2	1.4	8.4	0.3
EUR	1.070	0.2	0.2	-0.9	-5.9	-0.1
GBP	1.204	0.4	-0.2	-2.0	-11.6	-0.4
JPY	134.15	-0.2	-2.1	-4.5	-14.3	-2.3
AUD	0.688	0.0	-0.5	-1.6	-4.3	1.0
CNY	6.87	-0.2	-0.8	-1.4	-7.7	0.4
KRW	1,300.1	-1.2	-2.7	-4.7	-7.9	-3.1
TWD	30.42	-0.4	-1.0	-0.4	-8.4	1.0
INR	82.83	-0.1	-0.4	-1.3	-9.3	-0.1
IDR	15,210	-0.3	-0.5	-0.3	-5.8	2.4
THB	34.46	-0.4	-2.1	-4.2	-6.8	0.4
SGD	1.336	-0.0	-0.5	-1.2	0.5	0.2

Data as of 20 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

รายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะ อัตราเงินเฟ้อ CPI และ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่ไม่ได้ชะลอลงชัดเจน ตามที่ตลาดคาดหวัง ทำให้ผู้เล่นในตลาดปรับมุมมองแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด และมองว่า เฟดมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยจนแตะระดับ 5.50% (หรือ 5.75% แต่โอกาสยังน้อยกว่า 20%)

MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
3/22/2023	0.0%	0.0%	81.9%	18.1%	0.0%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	6.7%	76.7%	16.6%	0.0%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	2.7%	34.4%	52.9%	10.0%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	2.1%	28.1%	49.2%	18.5%	2.0%
9/20/2023	0.0%	0.2%	4.7%	30.2%	46.1%	16.9%	1.8%
11/1/2023	0.0%	1.2%	10.1%	33.6%	39.9%	13.7%	1.4%
12/13/2023	0.7%	6.3%	23.5%	37.2%	25.0%	6.7%	0.6%

Source : CME FedWatch Tool as of 20 February 2023

เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น หลังผู้เล่นในตลาดมองว่า เฟดมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ได้สูงกว่าระดับที่ตลาดเคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้



Source : TradingView as of 20 February 2023

การสู้รบในฝั่งตะวันออกยูเครน โดยเฉพาะในพื้นที่เมือง Bakhmut ทวีความรุนแรงมากขึ้น นอกจากนี้ ทางรัสเซียก็ได้ส่งกำลังทหารเข้ามาเพิ่มเติมทั้งในฝั่งตะวันออกและทางตอนใต้ของยูเครนมากขึ้น ทำให้ต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่า ทางรัสเซียจะเปิดฉากโจมตีครั้งใหญ่จากทั้งสองฝั่งของยูเครนในระยะสั้นนี้หรือไม่



Source : UK's Ministry of Defence

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.