

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

จับตาสัญญาณเฟด ขึ้นดอกเบี้ยเร็ว ผ่าน เงินเฟ้อสหรัฐฯ และ ถ้อยแถลงของ ประธานเฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) จากความกังวลเฟดอาจใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้เร็วกว่าคาด
- ติดตามรายงานข้อมูลเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ และถ้อยแถลงของประธานเฟดรวมถึงบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟดในปี
- ระวังความผันผวนในตลาดค่าเงิน โดยเงินดอลลาร์อาจกลับมาแข็งค่าขึ้นได้ หากกึ่งเงินเฟ้อรวมถึงถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่างสนับสนุนการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดได้เร็วกว่า Upsides การรีบาวด์ของเงินดอลลาร์อาจไม่มากนัก เพราะตลาดได้รับรู้โอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ยเร็วไปมากแล้ว ส่วนเงินบาทยังมีแรงกดดันจากปัญหาการระบาดในประเทศ ซึ่งต้องจับตาฟันด์โฟลว์ นักลงทุนต่างชาติ แต่เรามองว่า แรงขายสินทรัพย์ไทยอาจไม่รุนแรงเพราะนักลงทุนต่างชาติไม่ได้กังวลปัญหาการระบาดโอไมครอนมากนัก อีกทั้งตลาดหุ้นไทยมีหุ้นกลุ่ม Cyclical ที่พึ่งพลังงานและการเงินเป็นสัดส่วนใหญ่ ซึ่งอ่อนไหวต่อการปรับนโยบายการเงินเฟดน้อยกว่าหุ้น Tech. ดังนั้น เรามองว่าเงินบาทจะไม่อ่อนค่าทะลุ 34 บาท/ดอลลาร์ หากปัญหาการระบาดไม่ได้ถึงขั้นวิกฤติ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.30-33.90 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะให้ความสนใจรายงานข้อมูลเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ในเดือนธันวาคม หลังจากที่ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ล่าสุดได้สะท้อนว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ อาจใกล้ถึงระดับที่เฟดพึงพอใจ โดยหากเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นแตะระดับ 7.0% จะยิ่งเพิ่มโอกาสที่เฟดใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดได้เร็วกว่าคาด อาทิ ขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมีนาคมและพร้อมลดงบดุลในปีนี้ ซึ่งเรามองว่า หากเฟดจะตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมีนาคมได้จริง เฟดจะต้องมีการสื่อสารล่วงหน้า ดังนั้น ควรจับตาดูแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะ John Williams ที่มีท่าทีเป็นกลางต่อแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินเฟด และที่สำคัญตลาดจะจับตาดูการแถลงต่อคณะกรรมการ Senate Banking ในกระบวนการสรรหาประธานและรองประธานเฟด (Confirmation Hearing) ของว่าที่ประธานเฟดสมัยที่ 2 Jerome Powell และว่าที่รองประธานเฟด Lael Brainard ว่าทั้งสองท่านจะมีมุมมองต่อภาวะตลาดแรงงานและเงินเฟ้ออย่างไร รวมถึงมุมมองต่อการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินเฟดในอนาคตเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์เศรษฐกิจ ทั้งนี้ เรามองว่า ทั้งสองท่าน รวมถึงเจ้าหน้าที่เฟดบางส่วน อาจรอประเมินผลกระทบของการระบาดของโอไมครอนต่อการเติบโตเศรษฐกิจ โดยสัญญาณผลกระทบเบื้องต้นอาจสะท้อนผ่าน ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ในเดือนธันวาคม ที่อาจหดตัว -0.1%/m แม้ว่าจะเป็นช่วงเทศกาลที่ปกติแล้วยอดค้าปลีกควรขยายตัวได้ดี รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U of Michigan Consumer Sentiment) เดือนมกราคมที่อาจชะลอลงสู่ระดับ 70 จุด
- **ฝั่งยุโรป** – เนื่องจากการระบาดของโอไมครอนในยุโรปอาจเข้าใกล้ถึงจุดเลวร้ายที่สุด อีกทั้งผลกระทบต่อเศรษฐกิจยังไม่รุนแรงมากนัก ทำให้นักลงทุนสถาบันอาจไม่ได้มีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจและทิศทางตลาดหุ้นยุโรป ซึ่งจะสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) ในเดือนมกราคม ที่อาจปรับตัวลงเล็กน้อยสู่ระดับ 13 จุด ทั้งนี้ เรามองว่า ตลาดหุ้นยุโรปยังมีความน่าสนใจลงทุน เนื่องจากมี

สัดส่วนหุ้นในกลุ่ม Cyclical ที่จะได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวเศรษฐกิจในระดับที่สูงราว 54% ส่วนระดับราคาหุ้น ณ ปัจจุบันถือว่ายังไม่แพงไปมากเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลกหรือตลาดหุ้นสหรัฐฯ และที่สำคัญธนาคารกลางยุโรปก็ยังไม่มีความตั้งใจที่จะใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดได้เร็วเหมือนกับเฟด อนึ่ง ผลกระทบจากการระบาดของโอไมครอนที่ยังคงสร้างปัญหาด้าน Supply Chain จะทำให้ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ของยุโรปในเดือนพฤศจิกายน หดตัวราว -0.1% จากเดือนก่อนหน้าชะลอลงจากที่โตได้ +1.1% ในเดือนตุลาคม

- **ฝั่งเอเชีย** – เราคาดว่า ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.00% ก่อน จนกว่า BOK จะมั่นใจว่าการระบาดของโอไมครอนจะไม่ส่งผลกระทบต่อ การฟื้นตัวเศรษฐกิจ ซึ่งหากเป็นเช่นนั้น BOK จะสามารถกลับมาขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ในช่วงปลายไตรมาส 1 หรือ ในไตรมาสที่ 2 ส่วนในฝั่งจีน ยอดการส่งออก (Exports) ในเดือนธันวาคม มีแนวโน้มขยายตัวได้กว่า +20%/y/y หนุนโดยความต้องการสินค้าทั่วโลกและระดับราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น (สอดคล้องกับสถานการณ์เงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นหรืออยู่ในระดับสูงในหลายประเทศ) อย่างไรก็ตามในระยะเวลาสั้น ยอดการส่งออกของจีนอาจได้รับผลกระทบจากการระบาดของโอไมครอนบ้าง แต่คาดว่าความต้องการสินค้าจากทั่วโลกจะกลับมาขยายตัวดีขึ้น หลังการระบาดเริ่มสงบลง ซึ่งจะช่วยให้การส่งออกของจีนยังคงขยายตัวได้ดีและช่วยหนุนให้เศรษฐกิจจีนสามารถฟื้นตัวได้ดีขึ้น

- **ฝั่งไทย** – เราคงมองว่า **ผลกระทบของการระบาดระลอกใหม่จะไม่กดดันให้เศรษฐกิจซบเซาหนัก** เนื่องจากรัฐบาลจะพยายามเลี่ยงการใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวด โดยอาศัยการเร่งแจกจ่ายวัคซีนเพื่อลดความเสี่ยงต่อระบบสาธารณสุข อย่างไรก็ตามแม้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจอาจไม่มากนัก แต่การระบาดของโอไมครอนอาจกดดันความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (Consumer Confidence) ในระยะสั้นได้ ซึ่งอาจสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนธันวาคมที่อาจย่อตัวลงเล็กน้อยและอาจปรับตัวลดลงมากขึ้น จนกว่าสถานการณ์การระบาดจะมีแนวโน้มดีขึ้น

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Mfg. PMI 58.7 ISM Services PMI 62.0 Init. Jobless Claims 207k Nonfarm Payrolls +199k	-	Unemployment 3.9% Wage growth +4.7%/y/y	Fed Confirmation Hearing (Wed) CPI (Wed) Retail Sales (Fri) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	-	EU Consumer Conf. -8.3	EU Ret. Sales +1.0%/m/m EU CPI +5.0%/y/y	EU Investor Confidence (Mon) EU Industrial Production (Wed)
Asia-Pacific	-	-	CH Caixin Mfg. PMI 50.9 CH Caixin Serv. PMI 53.1	BOK Policy Decision (Fri) CH Exports & Imports (Fri)
Thailand	Mfg. PMI 49.5 CPI +2.17%/y/y Core CPI +0.29%/y/y	-	Business Sentiment 49 Net FX Intervene \$+0.9b	COVID-19 Situation Consumer Confidence (Thu)

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	743.2	-0.1	-1.5	-0.3	14.1	18.8	-1.5	18.0
MSCI DM	3,177.5	-0.2	-1.7	-0.2	14.1	18.8	-1.6	19.2
MSCI EM	1,226.1	0.7	-0.5	-0.9	-7.4	9.8	-0.5	11.8
MSCI EM ex.China	7,079.9	0.3	0.1	1.4	4.5	11.7	0.1	11.7
MSCI Asia ex.Japan	784.8	0.8	-0.6	-1.4	-10.0	11.3	-0.6	14.1
MSCI ASEAN	697.6	0.4	-0.8	0.6	-4.4	-0.9	-0.8	16.3
MSCI LATAM	2,103.9	1.2	-1.2	-0.5	-11.9	-5.6	-1.2	8.6

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	36,231.7	-0.0	-0.3	0.8	18.7	17.2	-0.2	19.1
S&P 500	4,677.0	-0.4	-1.9	-0.6	24.0	23.8	-1.8	21.3
NASDAQ 100	15,592.2	-1.1	-4.5	-4.5	19.8	34.2	-4.4	27.8
STOXX600	486.3	-0.4	-0.3	2.3	21.7	15.2	-0.3	15.8
FTSE100	7,485.3	0.5	1.1	2.8	12.8	6.5	1.4	12.4
DAX30	15,947.7	-0.6	0.4	2.1	13.5	13.4	0.4	14.3

NIKKEI 225	28,478.6	-0.0	-1.5	0.3	2.9	14.3	-1.1	17.5
TOPIX	1,995.7	-0.1	-0.2	1.1	9.9	12.0	0.2	14.3
Hang Seng	23,493.4	1.8	0.4	-2.1	-13.5	-0.9	0.4	11.1
HSCEI (H-Share)	8,231.3	2.0	-0.1	-4.0	-22.9	-4.3	-0.1	8.9
CSI300 (A-Share)	4,822.4	0.1	-2.0	-4.6	-10.7	18.6	-2.4	14.3
Vietnam VN-Index	1,528.5	-0.0	2.9	4.7	32.5	21.4	2.1	14.0
SET	1,657.6	0.3	0.3	2.4	11.0	4.6	0.0	17.7
FTSE SET Mid-Small	2,633.3	0.1	1.0	2.6	21.9	11.7	0.7	16.3
SENSEX	59,744.7	0.2	2.6	1.7	23.7	19.6	2.6	26.0

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	403.0	-0.9	-1.8	-2.3	3.7	21.3	-1.8	24.7
REITs	1,430.6	-0.5	-4.7	0.3	29.9	11.8	-4.7	
Tech./IT	547.6	-0.9	-4.7	-4.5	19.3	36.7	-4.7	26.6
Utilities	159.6	0.4	-2.0	2.0	6.7	10.8	-1.9	18.1
Communication Serv.	107.3	-0.2	-2.8	-2.6	6.6	16.7	-2.7	19.4
Industrial	330.6	-0.3	-0.4	0.8	12.8	16.3	-0.4	19.2
Infras.	1,965.2	0.6	0.2	3.5	4.5	7.6	0.2	15.6
Material	366.0	0.7	0.1	2.9	8.5	17.7	0.1	11.9
Energy	202.6	1.5	7.2	6.9	36.3	4.1	7.3	9.4
Healthcare	352.3	-0.2	-4.7	-0.8	9.7	16.0	-4.6	17.9
Cons. Stap.	290.4	-0.1	-0.5	2.7	11.2	13.3	-0.4	18.2
Financial	156.4	1.2	3.9	5.1	25.0	14.6	4.0	12.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	78.9	-0.7	4.9	9.5	55.2	4.9
Brent (\$/bbl)	81.8	-0.3	5.1	8.4	50.3	5.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.9	2.7	5.0	5.6	43.5	5.0
Gold (\$/oz)	1,796.6	0.3	-1.8	0.7	-6.1	-1.8
Copper (\$/mt)	9,692.0	1.6	-0.3	0.8	18.7	-0.5
Baltic Dry Index	2,289.0	-0.3	3.2	-30.0	42.5	3.2
Bloomberg Commod. Index	216.3	0.5	2.1	4.5	27.2	2.1

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.76	4	25	29	68	25
Europe (Germany)	-0.04	2	13	33	48	13
UK	1.18	2	21	45	89	21
Japan	0.14	2	7	8	10	7
China	2.82	-0	4	-6	-31	4
Taiwan	0.80	0	7	24	49	7
South Korea	2.46	-3	20	22	74	20
India	6.54	1	9	15	68	9
Thailand	2.02	1	13	10	69	13
Global Aggregate Bonds	1.45	-0.0	-1.2	-1.5	-5.4	-1.2
Global Investment Grade	1.92	-0.1	-1.2	-1.3	-3.8	-1.4
Global High Yield	5.09	-0.1	-0.8	-0.4	-0.0	-0.8
EM Bonds (Local FX)	3.84	0.1	-0.5	-0.4	-2.3	-0.6
China USD Investment Grade	2.72	-0.1	-0.9	-1.1	-0.1	-1.0
China USD High Yield	18.64	-1.4	-4.9	-9.5	-29.6	-5.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	95.72	-0.6	0.1	-0.7	6.6	0.1
EUR	1.14	0.6	-0.1	0.8	-7.4	-0.1
GBP	1.36	0.4	0.4	2.6	0.1	0.4
JPY	115.56	0.2	-0.4	-1.7	-10.2	-0.4
AUD	0.72	0.3	-1.1	0.9	-7.6	-1.1
CNY	6.38	0.1	-0.3	-0.2	1.6	-0.3
KRW	1,201.55	-0.1	-1.1	-1.8	-9.5	-1.1
TWD	27.69	-0.2	-0.0	0.3	1.8	-0.0
INR	74.31	0.3	0.0	1.5	-1.3	0.0
IDR	14,358	0.2	-0.7	0.1	-3.1	-0.7
THB	33.61	-0.1	-1.0	-0.1	-10.3	-1.2
SGD	1.36	0.4	-0.5	0.8	-2.3	-0.5

Data as of 9 January 2022

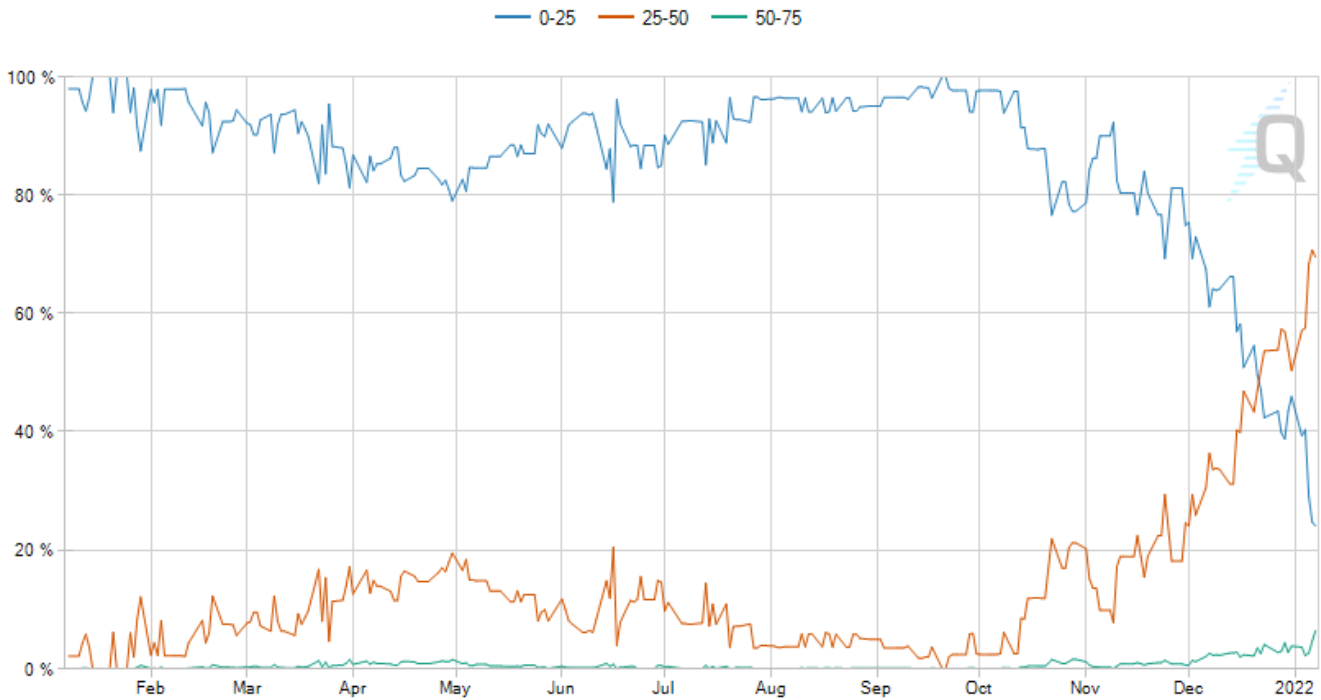
Note: Sectors are MSCI World Sectors; * Changes are shown in basis points for 10Y government bond and are shown in % total return for Credit markets indices **; Yields for Global Aggregate Bonds Index, Global IG, Global HY and EM Bonds are Yields to Worst;

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

ตลาดประเมินเฟดมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนมีนาคมมากกว่า 75% สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการปรับตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ และภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ดีขึ้น

TARGET RATE PROBABILITY HISTORY FOR FEDERAL RESERVE MEETING ON 16 MAR 2022



Source : CME Fed Watch Tool

จับตาด้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดซึ่งมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) หรือสนับสนุนนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย (Dovish)

The Federal Open Market Committee is composed of 12 members:
7 members of the Board of Governors + the New York Fed President + 4 rotating District Presidents

	Chairman	Board of Governors	New York Fed President	Voting Districts	Non-Voting Districts
2022 FOMC	<p>Jerome Powell FOMC Chairman N</p>	<p>Richard Clarida Vice Chair Board of Governors D</p>	<p>Lael Brainard D</p>	<p>Michelle Bowman H</p>	<p>Christopher Waller H</p>
Board of Governors		<p>Vacant Governor Vice Chair for Supervision</p>	<p>Vacant Governor</p>		
Voting Districts	<p>John Williams Vice Chair of FOMC (New York) N</p>	<p>Loretta Mester (Cleveland) H</p>	<p>Vacant President (Boston) Alternate Patrick Harker N</p>	<p>James Bullard (St. Louis) H</p>	<p>Esther George (Kansas City) H</p>
Non-Voting Districts	<p>Charles Evans* (Chicago) D</p>	<p>Patrick Harker* (Philadelphia) N</p>	<p>Meredith Black* Interim President (Dallas) D</p>	<p>Neel Kashkari* (Minneapolis) D</p>	<p>Thomas Barkin (Richmond) N</p>
		<p>Raphael Bostic (Atlanta) H</p>			<p>Mary Daly (San Francisco) N</p>

Notes:
Jerome Powell: nominated to second term as Chair, not yet confirmed by Senate
Richard Clarida: Board term expires January 31, 2022
Lael Brainard: nominated to Vice Chair of the Board, not yet confirmed by Senate

Policy Inclination:
 Designated by Bloomberg LP as of December 2021
 H = Hawk
 N = Neutral
 D = Dove

Federal Reserve Voting Districts Rotation:
 * = Alternate voters; Districts are alternates the year before they vote

2023*	2024	2025
New York	New York	New York
Chicago	Cleveland	Chicago
Philadelphia	Richmond	Boston
Dallas	Atlanta	St. Louis
Minneapolis	San Francisco	Kansas City

FOMC Meetings:
 * = FOMC forecasts updated; Meeting minutes released 3 weeks after

2022	2022*
January 25-26, 2022	July 26-27, 2022
March 15-16, 2022*	September 20-21, 2022*
May 03-04, 2022	November 01-02, 2022
June 14-15, 2022*	December 13-14, 2022*

Source : Wells Fargo Economics

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.