16-Jan-22

KRUNGTHAI GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ลุ้นรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนอาจหนุนตลาดกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินยังคงผันผวนจากความกังวลเฟดใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้เร็ว**
- **ติดตามรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน** โดยผลประกอบการที่ขยายตัวต่อเนื่องและดีกว่าคาดอาจช่วยหนุนให้ตลาดกลับมาเปิดรับความเสี่ยงได้
- **ท่ามกลางความผันผวนในตลาด ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยอาจช่วยหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นมาได้บ้าง** แต่เรามองว่า เงินดอลลาร์จะไม่ปรับตัวขึ้นไปมาก เพราะตลาดเริ่มคลายกังวลแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและอาจทยอยเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้นได้ ซึ่งจะลดความน่าสนใจของเงินดอลลาร์ ส่วน**เงินบาทอาจแกว่งตัว Sideways** โดยต้องจับตาฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ ซึ่งอาจส่งผลต่อทิศทางเงินบาทในช่วงที่เศรษฐกิจเผชิญปัญหาการระบาดของโอมิครอน อนึ่ง ตลาดหุ้นไทยซึ่งมีสัดส่วนหุ้นกลุ่ม Cyclical เป็นส่วนใหญ่ อาจยังได้แรงหนุนอยู่ในช่วงที่บอนด์ยีลด์ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติจะไม่ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยรุนแรง อย่างไรก็ดี แนวรับสำคัญของเงินบาทจะอยู่ในโซน 33.10 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งผู้นำเข้าต่างรอทยอยเข้าซื้อเงินดอลลาร์
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.00-33.50 บาท/ดอลลาร์**

พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ –** ตลาดจะให้ความสนใจรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะกลุ่มการเงิน อาทิ Goldman Sachs, Morgan Stanley และ Bank of America โดยผลประกอบการที่ดีกว่าคาดจะยิ่งช่วยหนุนให้ หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น นอกเหนือจากแรงหนุนจากการเปลี่ยนกลุ่มหุ้นลงทุนของบรรดาผู้เล่นในตลาดที่หันมาลงทุน หุ้นกลุ่ม Cyclical และหุ้น Value มากกว่า หุ้น Tech. และหุ้น Growth หลังบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่องและออกมาดีกว่าคาดจะสามารถช่วยให้ผู้เล่นในตลาดทยอยกล้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้นได้
- **ฝั่งยุโรป –** การระบาดของโอมิครอนในเยอรมันที่เริ่มเข้าใกล้จุดเลวร้ายสุด อาจสร้างความหวังการฟื้นตัวเศรษฐกิจ หากสถานการณ์การระบาดเริ่มดีขึ้น ซึ่งอาจสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (ZEW Economic Sentiment) ในเดือนมกราคม ที่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 31 จุด จากระดับ 29.9 ในเดือนก่อนหน้า ส่วนในฝั่งอังกฤษ ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) มีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์หรือเดือนมีนาคม หากเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ การจ้างงาน ทยอยฟื้นตัวดีขึ้น หลังสถานการณ์การระบาดของโอมิครอนในอังกฤษน่าจะผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว ทั้งนี้ ตลาดประเมินว่า อัตราการว่างงาน (Unemployment) ในเดือนพฤศจิกายน จะลดลงสู่ระดับ 4.1% นอกจากนี้ หากอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ยังมีแนวโน้มเร่งตัวสูงขึ้นก็จะยิ่งเพิ่มโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของ BOE ซึ่งตลาดคาดว่า CPI เดือนธันวาคมจะปรับตัวขึ้นแตะ 5.2%
- **ฝั่งเอเชีย –** ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลงชัดเจนในไตรมาสที่ 4 จากปัญหาหนี้ในภาคอสังหาฯ ปัญหาขาดแคลนพลังงาน รวมถึงปัญหาการระบาดของ COVID-19 ในช่วงปลายปี ทำให้เศรษฐกิจอาจขยายตัวเพียง +3.6%y/y ในไตรมาสที่ 4 นอกจากนี้ ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญรายเดือนของจีนจะยิ่งสะท้อนภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน โดยในเดือนธันวาคม ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) จะโต +3.7%y/y ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า เช่นเดียวกันกับ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และยอดการลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) ที่จะขยายตัวในอัตราชะลอลงเหลือ +3.8%y/y และ +4.8%y/y ทั้งนี้ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะเพิ่มโอกาสการผ่อนคลายนโยบายการเงินหรือการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากทางการจีน ซึ่งตลาดมองว่า ธนาคารกลางจีน (PBOC) จะคงอัตราดอกเบี้ยลูกหนี้ชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี ไว้ที่ระดับ 3.80% (หลังจากปรับลดลง 5bps ในเดือนธันวาคม) ส่วน LPR ประเภท 5 ปี ยังคงไว้ที่ 4.65% ตามเดิม ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น เรามองว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเพื่อหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ โดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.10% และคงเป้าบอนด์ยีลด์ 10 ปี ไว้ที่ระดับ 0.00% ซึ่งต้องจับตาท่าทีของ BOJ ต่อการปรับตัวขึ้นของบอนด์ยีลด์ล่าสุด เพราะหาก BOJ ทังวลต่อประเด็นดังกล่าว อาจสะท้อนว่า BOJ พร้อมเพิ่มการซื้อพันธบัตรรัฐบาลเพื่อกดดันให้ยีลด์ย่อตัวลง ซึ่งภาพดังกล่าวอาจส่งผลให้เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) อ่อนค่าลงได้ นอกเหนือจาก BOJ ที่จะเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อนั้น ตลาดประเมินว่า ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) รวมถึง ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ต่างก็มีความจำเป็นต้องคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.75% และ 3.50% ตามลำดับไว้ก่อน จนกว่าเศรษฐกิจจะส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ทั้ง BNM และ BI อาจมองว่าเงินเฟ้อยังไม่ใช่ปัญหาที่ต้องเร่งแก้ไขด้วยการทยอยขึ้นดอกเบี้ยแบบธนาคารกลางอื่นๆ
- **ฝั่งไทย –** เรามองว่าการส่งออกของไทยในเดือนธันวาคมอาจได้รับผลกระทบจากปัญหาการระบาดโอมิครอนทั่วโลกบ้าง แต่ทว่ายอดการส่งออกจะสามารถขยายตัวกว่า +17%y/y ส่วนยอดการนำเข้าอาจโตได้ราว +20%y/y ทำให้ดุลการค้า (Trade Balance) อาจเกินดุลเล็กน้อย +550 ล้านดอลลาร์

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 230k Retail Sales -1.9%m/m IP -0.1%m/m UofM Sentiment 68.8	CPI +7.0%y/y	Core CPI +5.5%y/y	Corporate Earnings Reports
Europe	-	-	EU Investor Conf. 14.9 EU IP +2.3%m/m	GER ZEW Survey (Tue) UK Unemployment (Tue) UK CPI (Wed)
Asia-Pacific	CH PPI +10.3%y/y CH CPI +1.5%y/y CH Imports +19.5%y/y	-	BOK Policy Rate 1.25% CH Exports +20.9%y/y	CH IP, Retail Sales & FAI (Mon) BOJ Policy Decision (Tue) PBOC LPR 1yr & 5yr (Thu) BNM & BI Policy Decision (Thu)
Thailand	Net FX Intervene $ -1.9b	-	Consumer Conf. 46.2	COVID-19 Situation Exports & Imports (Fri)

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	744.4	-0.3	0.2	1.4	15.7	18.5	-1.3	18.1
MSCI DM	3,173.1	-0.3	-0.1	1.2	15.7	18.5	-1.8	19.2
MSCI EM	1,257.5	-0.5	2.6	3.5	-5.3	10.4	2.1	12.8
MSCI EM ex.China	7,250.3	-0.5	2.4	4.2	7.5	12.3	2.5	12.9
MSCI Asia ex.Japan	803.8	-0.3	2.4	3.3	-8.2	11.7	1.8	14.3
MSCI ASEAN	713.1	-0.1	2.2	2.8	-1.6	-0.4	1.4	16.6
MSCI LATAM	2,209.0	0.3	5.0	4.2	-5.4	-4.1	3.8	9.0

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,911.8	-0.6	-0.9	1.6	18.7	16.3	-1.1	18.9
S&P 500	4,662.9	0.1	-0.3	1.0	25.5	23.0	-2.1	21.2
NASDAQ 100	15,611.6	0.7	0.1	-1.2	22.8	33.6	-4.3	27.8
STOXX600	481.2	-1.0	-1.0	1.6	21.4	14.6	-1.3	15.6
FTSE100	7,543.0	-0.3	0.8	3.9	16.0	7.3	2.2	12.5
DAX30	15,883.2	-0.9	-0.4	2.3	15.2	13.3	-0.0	14.3
NIKKEI 225	28,124.3	-1.3	-1.3	-1.4	0.2	13.4	-2.3	17.4
TOPIX	1,977.7	-1.4	-1.0	-0.2	8.8	11.2	-0.7	14.2
Hang Seng	24,383.3	-0.2	3.8	5.1	-12.4	0.0	4.2	11.5
HSCEI (H-Share)	8,554.8	-0.6	3.9	4.1	-22.4	-3.4	3.9	9.3
CSI300 (A-Share)	4,726.7	-0.8	-2.0	-4.6	-11.9	17.3	-4.3	14.0
Vietnam VN-Index	1,496.0	-0.0	-2.1	1.3	26.8	20.4	-0.1	13.8
SET	1,672.6	-0.4	0.9	1.9	13.3	5.1	0.9	17.8
FTSE SET Mid-Small	2,659.1	-0.4	1.0	2.3	22.3	12.5	1.6	16.4
SENSEX	61,223.0	-0.0	2.5	7.4	26.1	20.3	5.1	26.6

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	400.8	-0.7	-0.6	1.0	4.9	20.9	-2.4	24.5
REITs	1,406.3	-1.1	-1.7	-2.7	26.5	10.5	-6.3	
Tech./IT	546.6	0.5	-0.2	-1.5	21.2	36.0	-4.8	26.4
Utilities	159.5	-0.6	-0.1	0.8	7.6	10.9	-2.0	18.0
Communication Serv.	108.1	0.2	0.8	-0.3	9.0	16.7	-1.9	19.5
Industrial	328.0	-1.1	-0.8	1.8	13.6	15.7	-1.2	18.9
Infras.	1,973.7	-0.3	0.4	2.7	5.2	7.9	0.6	15.7
Material	370.6	-1.2	1.3	4.1	12.9	18.1	1.4	11.9
Energy	212.6	1.3	4.9	16.1	41.1	5.9	12.6	9.8
Healthcare	350.5	-0.3	-0.5	-2.9	9.1	15.5	-5.1	17.6
Cons. Stap.	289.1	-0.2	-0.5	1.5	12.9	13.1	-0.9	21.2
Financial	158.2	-0.8	1.1	7.4	26.6	14.1	5.2	12.4

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI ($/bbl)	83.8	2.1	6.2	18.5	56.5	11.4
Brent ($/bbl)	86.1	1.9	5.3	16.8	52.5	10.6
Natural Gas ($/MMBtu)	4.3	-0.2	8.8	13.7	59.9	14.3
Gold ($/oz)	1,817.9	-0.3	1.2	2.7	-1.5	-0.6
Copper ($/mt)	9,730.3	-2.4	0.4	3.4	21.0	-0.1
Baltic Dry index	1,764.0	-5.8	-22.9	-25.9	0.6	-20.4
Bloomberg Commod. Index	221.2	0.5	2.2	7.4	28.8	4.4

10yr Goverment Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.78	8	2	34	65	27
Europe (Germany)	-0.05	4	-0	32	50	13
UK	1.15	5	-3	43	86	18
Japan	0.14	1	0	9	10	7
China	2.79	0	-3	-9	-32	1
Taiwan	0.68	-3	-12	11	36	-4
South Korea	2.47	7	1	29	73	21
India	6.58	2	4	23	69	13
Thailand	2.08	0	5	12	72	18
Global Aggregate Bonds	1.47	-0.4	0.4	-1.1	-4.6	-0.8
Global Investment Grade	1.97	-0.6	-0.0	-1.4	-3.6	-1.4
Global High Yield	5.15	-0.4	-0.2	-0.5	0.3	-1.1
EM Bonds (Local FX)	3.83	0.1	0.9	0.6	-1.2	0.3
China USD Investment Grade	2.91	-0.5	-0.7	-1.9	-1.1	-1.7
China USD High Yield	21.62	-1.5	-6.8	-13.5	-34.3	-11.4

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	95.17	0.4	-0.6	-1.5	5.5	-0.5
EUR	1.14	-0.4	0.4	1.4	-6.1	0.4
GBP	1.37	-0.2	0.6	3.4	-0.1	1.1
JPY	114.19	0.0	1.2	-0.4	-9.1	0.8
AUD	0.72	-1.0	0.4	1.5	-7.3	-0.8
CNY	6.35	0.1	0.4	0.2	1.9	0.1
KRW	1,187.30	0.0	1.2	-0.4	-7.5	0.1
TWD	27.62	0.1	0.2	0.7	2.2	0.2
INR	74.15	-0.4	0.2	2.3	-1.5	0.2
IDR	14,297	-0.0	0.4	0.3	-1.7	-0.3
THB	33.19	-0.0	1.3	0.6	-9.2	0.0
SGD	1.35	-0.2	0.6	1.7	-1.6	0.1

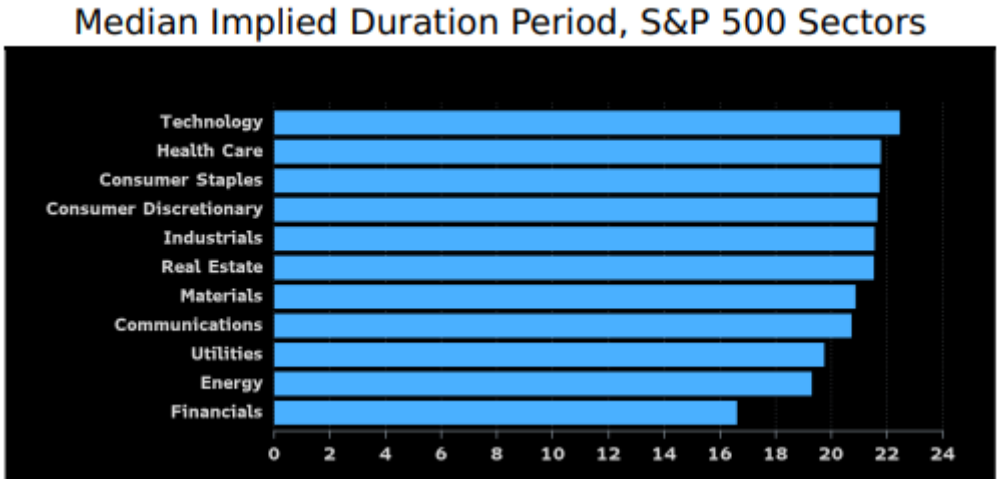
Data as of 16 January 2022

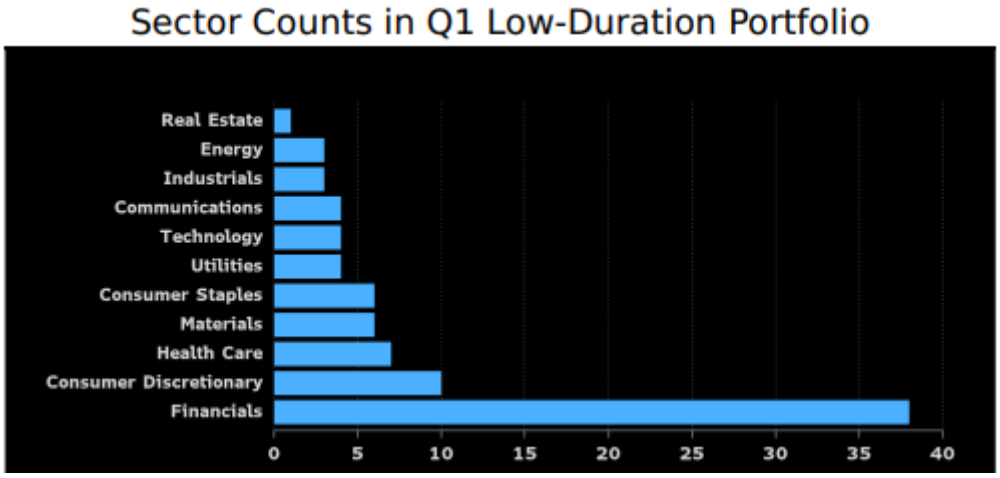
Note: Sectors are MSCI World Sectors; *Changes are shown in basis points for 10Y government bond and are shown in % total return for Credit markets indices**; Yields for Global Aggregate Bonds Index, Global IG, Global HY and EM Bonds are Yields to Worst;

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

หุ้นที่มี Implied Duration (ซึ่งคำนวณโดยใช้ Cash Flow, ROE เป็นต้น) ต่ำ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้น Cyclical Value ที่มี Cash Flow ที่ดีและสม่ำเสมอ อาทิ หุ้นกลุ่มการเงิน มีแนวโน้มให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในช่วงที่บอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น





Source : Bloomberg Intelligence

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.