

27-Nov-22

# Global Markets Week Ahead

## จับตาต่อแยแกลง ของประธานเฟด และ ลุ้นยอดการ จ้างงานนอกภาค เกษตรกรรม สหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ว่าตลาดโดยรวมจะเปิดรับความเสี่ยง หลังผู้เล่นในตลาดคลายกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด แต่สถานการณ์ COVID-19 ในจีนที่น่ากังวล ได้เริ่มกลับมามีจุดเริ่มต้นสินทรัพย์ฝั่งเอเชียมากขึ้น
- ควรจับตา ต่อแยแกลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะประธานเฟด และรอลุ้นรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟด (เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยได้ถึงระดับใด)
- ตลาดอาจกลับมาปิดรับความเสี่ยงได้ (ส่งผลให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น) หากประธานเฟดย้ำจุดยืนเฟดเห็นหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่ไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่าเฟดควรชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย นอกจากนี้ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดไปมาก ก็อาจยังหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้ ส่วนเงินบาทมีโอกาสผันผวนฝั่งอ่อนค่าได้ ตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ และควรระวัง สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในจีนที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้เล่นในตลาดทยอยลดสถานะการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงและสกุลเงินฝั่งเอเชียในระยะสั้น (เงินหยวนเคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินบาทถึง 79%) และเลือกที่จะถือเงินดอลลาร์เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.45-36.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manufacturing PMI) ในเดือนพฤศจิกายน โดยตลาดคาดว่าดัชนี PMI ภาคการผลิตจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 49.8 จุด (ดัชนีน้อยกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) สะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตที่ซบเซาลง ท่ามกลางแรงกดดันจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ปัจจุบันยังคงเป็นภาคส่วนที่แข็งแกร่งที่สุดของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยตลาดประเมินว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ โดยรวมอาจชะลอลง สะท้อนผ่านยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ในเดือนพฤศจิกายนที่จะเพิ่มขึ้น 2 แสนตำแหน่ง ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่มีการจ้างงาน +2.6 แสนตำแหน่ง นอกจากนี้ ค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) อาจโตชะลอลงเหลือ +0.3%/m/m หรือ +4.6%/y/y ซึ่งอาจช่วยลดแรงกดดันต่อสถานการณ์เงินเฟ้อหรือลดความเสี่ยงของ Wage-Price Spiral ที่เฟดกังวล ทั้งนี้ อีกไฮไลต์สำคัญที่ผู้เล่นในตลาดจะรอดูตามอย่างใกล้ชิด คือ ท้ายแถวของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะประธานเฟด Jerome Powell หลังเจ้าหน้าที่เฟดส่วนใหญ่ได้ส่งสัญญาณสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟด ในอัตราการขึ้นดอกเบี้ยที่ชะลอลงจากช่วงก่อนหน้า ดังนั้น ตลาดจะรอลุ้นว่า ประธานเฟดจะมีมุมมองอย่างไร โดยต้องระวังหากประธานเฟดส่งสัญญาณย้ำว่าเฟดต้องขึ้นดอกเบี้ยอีกมาก เพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อ ตลาดก็อาจกลับมาอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ได้ไม่ยาก
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป CPI ของยูโรโซนในเดือนพฤศจิกายนอาจชะลอลงสู่ระดับ 10.4% หลังแรงกดดันจากราคาสินค้าพลังงานและค่าไฟฟ้าเริ่มลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ยังคงอยู่ในระดับสูงถึง 5.0% ทำให้ตลาดยังคงมองว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องได้ โดย อัตราดอกเบี้ยนโยบาย Deposit Facility Rate อาจปรับขึ้นใกล้ระดับ 3.00% ได้ในปีหน้า จากระดับล่าสุด 1.50%

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นจะได้รับอานิสงส์จากการเปิดประเทศล่าสุด ซึ่งจะหนุนให้ยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนตุลาคม ขยายตัว +1.0% จากเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงจะกดดันให้ยอดขายผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ในเดือนตุลาคม หดตัวกว่า -1.8% จากเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับแนวโน้มดัชนี PMI ภาคการผลิตของญี่ปุ่นที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ส่วนในฝั่งจีน บรรดานักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจะยังคงเผชิญแรงกดดันจากมาตรการ Zero COVID ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 ในจีนที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น ส่งผลให้ทั้งกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคบริการของจีนหดตัวลงต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ เดือนพฤศจิกายน ที่จะลดลงสู่ระดับ 49.2 จุด และ 48 จุด ตามลำดับ
- **ฝั่งไทย** – ตลาดคาดว่า การค้าระหว่างประเทศของไทยอาจได้รับผลกระทบจากภาพเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง โดยยอดการส่งออก (Exports) อาจโตเพียง 5.5%/y/y ส่วนยอดการนำเข้า (Imports) ยังโตกว่า +10%/y/y ทำให้ดุลการค้า (Trade Balance) ในเดือนตุลาคมอาจกลับมาขาดดุลถึง -1.4 พันล้านดอลลาร์ นอกจากนี้ แรงกดดันจากภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ซบเซาจะส่งผลให้ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของไทยก็อาจขยายตัวในอัตราชะลอลง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือนพฤศจิกายน อาจปรับตัวลดลงสู่ระดับ 51 จุด อนึ่ง เรามองว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ไม่ได้รุนแรงมาก เช่นในฝั่งสหรัฐฯ หรือ ยุโรป จะทำให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (ทนง.) มีมติทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +0.25% สู่ระดับ 1.25% ทั้งนี้ เรามองว่า ควรติดตามคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปีหน้า รวมถึงปัจจัยเสี่ยงที่ ทนง. ทกังวล เพื่อประเมินแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของไทย (ล่าสุด เรามองว่า ทนง. จะสามารถเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยได้ถึงระดับ 2.00% ในกลางปีหน้า)

### Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	S&P Mfg. PMI 47.6 S&P Services PMI 46.1 Init. Jobless Claims 240k	-	-	Fed Officials Comments PCE Inflation (Thu) ISM Manufacturing PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
<b>Europe</b>	-	-	EU Mfg. PMI 47.3 EU Services PMI 48.6 GER Ifo Survey 86.3	EU CPI Inflation (Wed)
<b>Asia-Pacific</b>	JP Mfg. PMI 49.4 JP Services PMI 50	PBOC LPR-1yr 3.65% PBOC LPR-5yr 4.30%	RBNZ Policy Rate 4.25% BOK Policy Rate 3.25%	COVID-19 Situation in China JP Retail Sales (Tue) JP Industrial Production (Wed) CH Mfg. & Serv. PMIs (Wed)
<b>Thailand</b>	Net FX Reserves \$ -0.9b	GDP Q3/2022 +4.5%/y/y	-	Exports & Imports (Mon) MPC Policy Decision (Wed) Manufacturing PMI (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 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	625.2	-0.1	1.5	6.3	-12.8	6.6	-15.4	15.5
MSCI DM	2,703.7	-0.1	1.7	5.8	-12.8	6.6	-14.7	16.2
MSCI EM	941.0	-0.5	-0.2	11.5	-20.5	-0.9	-21.3	11.4
MSCI EM ex.China	5,873.6	-0.2	1.2	9.9	-15.8	2.8	-16.9	11.5
MSCI Asia ex.Japan	599.2	-0.4	-0.4	14.7	-22.2	-0.7	-22.2	12.8
MSCI ASEAN	641.5	-0.3	0.5	6.7	-6.0	-3.1	-6.0	15.9
MSCI LATAM	2,159.6	-2.4	-0.7	-0.5	12.8	-1.3	10.2	6.7

  

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,347.0	0.4	2.4	8.1	-2.1	9.2	-3.7	18.8
S&P 500	4,026.1	-0.0	2.0	4.5	-13.0	10.5	-14.3	18.3
NASDAQ 100	11,756.0	-0.7	0.7	0.9	-27.6	12.9	-27.4	22.9
STOXX600	440.7	-0.0	1.7	8.3	-5.4	5.7	-6.7	12.4
FTSE100	7,486.7	0.3	1.4	7.1	6.2	4.0	4.9	9.6
DAX30	14,541.4	0.0	0.8	9.8	-4.7	3.2	-8.5	11.6
NIKKEI 225	28,283.0	-0.4	1.3	4.3	0.5	8.6	0.3	15.3
TOPIX	2,018.0	-0.0	2.6	6.3	4.4	8.3	3.8	12.7
Hang Seng	17,573.6	-0.5	-2.3	18.4	-24.5	-10.5	-22.3	9.8
HSCEI (H-Share)	5,971.1	-0.4	-2.5	18.8	-27.8	-14.5	-24.9	8.3
CSI300 (A-Share)	3,775.8	0.5	-0.7	6.6	-20.6	1.2	-21.9	12.8
Vietnam VN-Index	971.5	2.5	0.2	-5.3	-33.9	1.6	-34.3	9.7
SET	1,620.8	-0.3	0.2	1.0	3.5	3.6	0.5	15.7
sSET	1,046.6	0.4	0.3	0.2	3.5	19.6	-4.4	16.9
SENSEX	62,293.6	0.0	1.0	3.9	10.5	16.2	8.3	24.1

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	290.3	-0.3	0.3	3.8	-29.2	3.3	-28.5	20.5
REITs	1,125.7	0.6	1.8	8.5	-21.2	-2.2	-25.0	
Tech./IT	421.1	-0.6	1.0	5.1	-22.9	13.0	-25.9	21.3
Utilities	151.7	0.3	2.6	7.1	2.6	5.2	-3.9	19.0
Communication Serv.	72.2	-0.8	0.7	0.8	-35.2	-2.1	-33.8	16.2
Industrial	291.1	0.1	2.1	9.4	-7.5	5.6	-10.5	16.3
Infras.	1,898.9	0.3	2.4	9.9	-1.2	2.2	-3.2	15.4
Material	319.0	-0.5	2.3	12.6	-4.3	10.1	-9.2	10.7
Energy	251.3	0.0	1.0	6.8	37.8	12.9	39.8	7.2
Healthcare	342.8	0.4	1.8	6.8	-1.3	10.0	-5.7	17.8
Cons. Stap.	270.2	-0.1	2.0	6.8	0.1	5.6	-5.3	20.6
Financial	135.3	0.2	2.1	8.2	-5.1	5.1	-7.2	11.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	76.3	-2.1	-6.6	-10.6	-2.7	1.4
Brent (\$/bbl)	83.6	-2.0	-4.6	-10.6	1.7	7.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	7.0	-3.9	10.3	25.1	38.6	88.3
Gold (\$/oz)	1,754.9	-0.0	0.2	6.2	-1.9	-4.1
Copper (\$/mt)	7,975.0	-0.3	-0.8	4.5	-19.4	-18.1
Baltic Dry index	1,324.0	6.6	11.4	-13.7	-52.2	-40.3
Bloomberg Commod. Index	249.4	-1.3	-0.1	3.2	16.7	17.8

  

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.68	-2	-15	-42	204	217
Europe (Germany)	1.97	12	-4	-20	223	215
UK	3.12	8	-12	-52	215	215
Japan	0.25	1	1	-0	17	18
China	2.84	3	1	11	-5	6
Taiwan	1.50	-5	-8	-34	92	78
South Korea	3.61	-0	-19	-73	126	136
India	7.30	5	-1	-14	93	85
Thailand	2.66	-3	-9	-63	70	77
Global Aggregate Bonds	444.8	-1	4	18	-88	-88
Global Investment Grade	244.3	-0	3	12	-49	-50
Global High Yield	1,324.5	3	18	57	-178	-204
EM Bonds (Local FX)	132.7	-0	1	5	-15	-17
CDX Investment Grade	78.0	0.5	-3.8	-14.3	20.6	28.4
CDX High Yield	460.6	4.2	-19.9	-71.8	133.5	167.5

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	105.96	-0.1	-0.7	-4.5		10.8
EUR	1.04	-0.1	0.7	4.3	-7.3	-8.6
GBP	1.21	-0.2	1.7	5.4	-9.2	-10.6
JPY	139.19	-0.5	0.8	6.3	-17.1	-17.3
AUD	0.68	-0.2	1.2	5.6	-6.1	-7.0
CNY	7.17	-0.2	-0.6	1.4	-10.9	-11.3
KRW	1,324.49	0.3	1.2	8.2	-10.1	-10.2
TWD	30.85	0.4	0.9	4.9	-9.9	-10.3
INR	81.69	-0.1	0.0	1.3	-8.8	-9.0
IDR	15,673	-0.1	0.1	-0.3	-8.8	-9.0
THB	35.74	0.1	0.3	6.4	-6.6	-7.1
SGD	1.38	-0.1	-0.1	2.9	-0.7	-2.0

Data as of 27 November 2022

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.