

5-Dec-22

Global Markets Week Ahead

ระวังภาวะปิดรับ
ความเสี่ยง
(Risk-Off)
หากตลาดกลับมา
กังวลแนวโน้มการ
ขึ้นดอกเบี้ยเฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดยังคงได้แรงหนุนจากความหวัง การผ่อนคลายมาตรการ Zero COVID ในจีน รวมถึง แนวโน้มเปิดชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย
- ควรจับตา สัญญาณเงินเฟ้อสหรัฐฯ ผ่านดัชนีราคา ผู้ผลิต (PPI) และตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อ เพื่อ ประเมินทิศทางนโยบายการเงินของเฟด และควรติดตาม สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในจีน
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้น หากตลาดกลับมาปิดรับ ความเสี่ยง (Risk-Off) จากความกังวลแนวโน้มการขึ้น ดอกเบี้ยของเฟด โดยเฉพาะในกรณีที่ดัชนี PPI รวมถึง คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ ไม่ได้ชะลอลงมาก นอกจากนี้ เงินดอลลาร์อาจได้แรงหนุน หากตลาดกังวล สถานการณ์ COVID-19 ในจีน อาทิ ยอดผู้เสียชีวิตเพิ่ม สูงขึ้น จนทางการจีนไม่สามารถผ่อนคลายมาตรการ ควบคุมการระบาดไปได้มาก ส่วนเงินบาทมีโอกาสผัน พวนฝั่งอ่อนค่าได้ ตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ และควรระวังแรงขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยงและสกุล เงินฝั่งเอเชียในระยะสั้น ในกรณีที่ตลาดกลับมาปิดรับ ความเสี่ยง นอกจากนี้ หากราคาทองคำย่อตัวลง ก็อาจมี โพล์ซื้อทองคำในจังหวะย่อตัวเพิ่มมากขึ้น ซึ่งสามารถ กดดันให้เงินบาทอ่อนค่าลงได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 34.50-35.20 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินสถานการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ ผ่าน ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ในเดือนพฤศจิกายน โดยตลาดคาดว่า ความต้องการสินค้าที่ลดลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมถึง ปัญหา Supply Chain ที่คลี่คลายลงไปมาก จะช่วยลดแรงกดดันต่อราคาสินค้าฝั่งผู้ผลิต โดย PPI อาจชะลอลงสู่ระดับ 7.2% จาก 8.0% ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนว่า แรงกดดันต่อเงินเฟ้อทั่วไปในส่วนราคาสินค้า (Goods Inflation) ก็มีแนวโน้มชะลอลง อย่างไรก็ตาม แรงกดดันเงินเฟ้อในฝั่งบริการ (Services Inflation) อาจยังคงอยู่ในระดับสูง หลังจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ โดย ISM (Services PMI) เดือนพฤศจิกายน ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 56.5 จุด ดัชนีที่ตลาดคาดไว้มาก และดัชนีราคาภาคบริการก็ยังคงอยู่ในระดับสูงถึง 70 จุด นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะสั้นและระยะยาวจากรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U of Michigan Consumer Sentiment) ซึ่งเรามองว่า ต้องระวังในกรณีที่ดัชนี PPI ไม่ได้ชะลอลงตามคาด หรือเงินเฟ้อคาดการณ์กลับเร่งตัวขึ้น ก็อาจทำให้ตลาดพลิกกลับมากังวลแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและกลับสู่ภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ได้
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดจะรอดูติดตามต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยตลาดมองว่า เจ้าหน้าที่ ECB จะยังคงส่งสัญญาณสนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ในอัตราชะลอลง (+50bps จาก +75bps) หลังอัตราเงินเฟ้อยูโรโซนชะลอลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบาย Deposit Facility Rate ของ ECB อาจปรับขึ้นใกล้ระดับ 3.00% ได้ในปีหน้า จากระดับล่าสุด 1.50%
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า ภาคการค้าระหว่างประเทศของจีนจะซบเซาลงอย่างเห็นได้ชัดจากผลกระทบของการระบาดของ COVID-19 ในจีนที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นและภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลง โดยยอดการส่งออก (Exports) ในเดือนพฤศจิกายน อาจหดตัวมากขึ้นถึง -4.3%/y ส่วนยอดการนำเข้า (Imports) ก็อาจหดตัวกว่า -7.1%/y สอดคล้องกับการปรับตัวลดลง

ต่อเนื่องของดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่สะท้อนภาวะหดตัวในอัตราเร่งของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ภาพเศรษฐกิจจีนที่ยังคงซบเซาจะช่วยลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ โดยตลาดมองว่า เงินเฟ้อทั่วไปของจีนจะชะลอลงสู่ระดับ 1.6% ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสที่ธนาคารกลางจีน (PBOC) สามารถใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น เพื่อพยุงเศรษฐกิจได้ หากปราศจากแรงกดดันเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ในส่วนนโยบายการเงิน ตลาดประเมินว่า ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) อาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 3.10% ซึ่งมีความเป็นไปได้ว่า RBA อาจจรอบขาขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 3.10% หรือ ปรับขึ้นอีกเล็กน้อยสู่ระดับ 3.25% ในการประชุมครั้งถัดไป หลังภาพเศรษฐกิจและเงินเฟ้อออสเตรเลียนั้นชะลอลงมากขึ้น ส่วนธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ก็อาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยในอัตราชะลอลง +25bps (จาก +50bps ในครั้งก่อนๆ) ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับขึ้นสู่ระดับ 6.15% หลังเงินเฟ้อเริ่มชะลอลงมากขึ้น อีกทั้งสกุลเงินรูปีอินเดีย (INR) ก็เริ่มแข็งค่าขึ้นบ้างตามการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ ลดแรงกดดันต่อ RBI ในการเร่งขึ้นดอกเบี้ย เพื่อช่วยประคองค่าเงิน

ฝั่งไทย – เราประเมินว่า แนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทยที่ได้รับอานิสงส์จากการบริโภคในประเทศจะช่วยหนุนให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ยังคงอยู่ในระดับ 3.2% ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) จะทรงตัวที่ระดับ 6.0% (คิดเป็นการเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า +0.3%) ทั้งนี้ เงินเฟ้อของไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่องจากระดับฐานราคาสินค้าและบริการที่สูงในปีที่ ขณะที่แรงกดดันด้านอุปทานก็เริ่มคลี่คลายลง ทำให้แม้เงินเฟ้อจะอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) แต่ก็ไม่น่ากังวลมากนัก ทำให้เราคงมองว่า ธปท. จะทยอยเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งละ 25bps จนแตะระดับ 2.00% ได้ในปีหน้า นอกจากนี้ ภาพการฟื้นตัวที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจไทยจะสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนพฤศจิกายน ที่อาจปรับตัวขึ้นแตะระดับ 47 จุด

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	PCE +0.3%/m/m Core PCE +0.2%/m/m ISM Mfg. PMI 49.0	PCE +6.0%/y/y Core PCE +5.0%/y/y Unemployment 3.7%	Job Openings 10.33m Nonfarm Payrolls +263k Wage Growth +5.1%/y/y ISM Services PMI 56.5	PPI (Thu) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU CPI +10.0%/y/y EU CPI -0.1%/m/m EU Ret. Sales -1.8%/m/m	EU Core CPI +5.0%/y/y	EU Investors Conf. -21.0	ECB Officials Speaks
Asia-Pacific	JP Ret. Sales +0.2%/m/m JP IP -2.6%/m/m CH Mfg. PMI 48.0 CH Non-Mfg. PMI 46.7	-	VN Ret. Sales +17.5%/y/y	RBA Policy Decision (Tue) RBI Policy Decision (Wed) CH Exports & Imports (Wed) CH CPI & PPI (Fri)
Thailand	Exports -4.4%/y/y Imports -2.1%/y/y Mfg. PMI 51.1	-	Trade Balance \$ -596m BOT Policy Rate 1.25% Business Survey 49.4 Net FX Reserves \$ +2.0b	CPI Inflation (Wed) 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 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	633.5	-0.3	2.7	9.3	-10.5	7.5	-14.2	15.6
MSCI DM	2,733.0	-0.3	2.4	9.2	-10.5	7.5	-13.7	16.3
MSCI EM	973.9	-0.5	4.6	10.2	-17.9	0.4	-18.6	11.6
MSCI EM ex.China	5,954.5	-0.7	2.5	7.7	-14.0	3.6	-15.8	11.5
MSCI Asia ex.Japan	625.4	-0.5	5.6	13.9	-18.4	1.2	-18.8	13.3
MSCI ASEAN	658.4	-0.4	2.6	9.3	-1.0	-2.2	-3.5	16.1
MSCI LATAM	2,225.3	-0.5	3.0	-4.5	17.9	-0.6	13.6	6.7

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,429.9	0.1	0.2	6.7	1.7	9.8	-3.3	18.8
S&P 500	4,071.7	-0.1	1.1	8.2	-8.9	11.1	-13.3	18.5
NASDAQ 100	11,994.3	-0.4	2.0	10.6	-23.0	13.9	-25.9	23.2
STOXX600	442.6	-0.2	1.1	6.3	-1.1	6.3	-6.2	12.5
FTSE100	7,561.4	0.1	1.2	3.5	10.0	5.5	6.0	9.8
DAX30	14,463.6	-0.5	0.6	7.5	-4.7	3.5	-8.9	11.5
NIKKEI 225	27,820.4	0.2	-1.2	2.3	1.4	8.1	-1.4	15.2
TOPIX	1,947.9	-0.3	-2.8	1.7	2.1	6.9	0.2	12.3
Hang Seng	19,518.3	4.5	12.8	20.9	-15.1	-6.5	-13.7	10.8
HSCEI (H-Share)	6,706.3	5.3	14.2	22.4	-17.8	-10.4	-15.6	9.2
CSI300 (A-Share)	3,946.9	2.0	5.7	4.8	-17.7	2.6	-18.4	13.4
Vietnam VN-Index	1,093.7	1.3	8.7	9.8	-23.0	5.9	-26.0	11.5
SET	1,641.6	-0.4	1.3	1.1	6.3	4.7	1.8	15.8
sSET	1,063.0	0.2	1.6	0.1	5.1	20.9	-2.9	17.0
SENSEX	62,722.5	-0.2	0.3	2.9	10.1	16.8	9.0	22.8

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	299.8	-0.2	3.7	9.1	-24.7	4.9	-26.1	20.7
REITs	1,130.8	-0.5	0.5	8.1	-18.6	-2.3	-24.6	
Tech./IT	426.9	-0.7	3.5	13.2	-21.2	14.1	-24.9	21.5
Utilities	152.0	-0.7	1.3	7.3	2.7	5.2	-3.7	18.9
Communication Serv.	74.4	-0.0	4.5	12.8	-30.0	-1.1	-31.7	16.3
Industrial	293.5	0.1	2.2	9.4	-6.1	6.4	-9.7	16.3
Infras.	1,895.3	-0.6	1.0	6.4	1.4	2.0	-3.4	15.4
Material	325.9	-0.0	3.8	13.0	-1.8	11.2	-7.1	10.8
Energy	248.2	-0.8	0.8	0.2	41.0	13.3	38.1	7.0
Healthcare	349.7	0.0	2.5	7.7	3.0	10.7	-3.8	18.2
Cons. Stap.	274.2	0.1	1.6	8.9	2.6	6.2	-3.8	20.7
Financial	135.2	-0.5	1.4	7.2	-4.4	5.4	-7.3	11.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	81.0	1.2	4.8	-12.6	22.2	7.6
Brent (\$/bbl)	86.7	1.3	4.2	-12.1	24.0	11.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	6.0	-4.3	-10.5	-6.1	45.4	61.1
Gold (\$/oz)	1,798.0	0.0	3.3	6.9	0.8	-1.7
Copper (\$/mt)	8,432.5	1.5	5.7	10.0	-12.1	-13.4
Baltic Dry index	1,324.0	-1.0	0.0	0.1	-58.2	-40.3
Bloomberg Commod. Index	248.7	-0.0	0.1	-2.3	21.6	17.4

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.53	4	-16	-63	218	202
Europe (Germany)	1.86	0	-14	-44	225	203
UK	3.12	-3	-0	-41	238	215
Japan	0.26	0	0	-0	20	18
China	2.93	1	6	22	2	15
Taiwan	1.36	-5	-15	-39	80	63
South Korea	3.54	-4	-6	-65	131	129
India	7.22	-0	-6	-25	85	77
Thailand	2.61	-6	-6	-59	70	71
Global Aggregate Bonds	451.9	1	8	30	-83	-81
Global Investment Grade	248.0	0	4	18	-47	-46
Global High Yield	1,343.1	1	21	84	-167	-186
EM Bonds (Local FX)	135.0	1	3	7	-13	-14
CDX Investment Grade	77.8	0.0	-4.3	-10.7	21.7	28.2
CDX High Yield	463.4	0.0	-18.5	-51.0	145.3	170.3

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	104.46	-0.1	-2.1	-5.8	8.7	9.2
EUR	1.06	0.2	2.1	5.4	-6.4	-7.1
GBP	1.23	0.1	2.8	6.8	-7.3	-9.1
JPY	135.17	-0.6	2.8	8.5	-16.0	-14.9
AUD	0.68	0.3	2.4	5.1	-3.4	-6.2
CNY	6.95	1.5	3.7	4.1	-8.2	-8.5
KRW	1,292.60	0.6	3.7	8.5	-8.5	-7.9
TWD	30.49	0.1	1.7	5.3	-9.1	-9.2
INR	81.77	-0.6	-0.1	0.2	-7.8	-9.1
IDR	15,463	-0.2	1.7	1.6	-6.6	-7.8
THB	34.70	0.3	3.0	7.8	-2.5	-4.3
SGD	1.35	0.3	2.4	4.0	1.6	0.1

Data as of 5 December 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.