

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

คาด กนง. คงอัตรา
ดอกเบี้ยนโยบายที่
ระดับ 0.50%



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้วาระการประชุมกลางส่วนใหญ่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่เพิ่งเริ่มส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยในปี 2022 ใน Dot Plot ล่าสุด
- ประเด็นการเมืองทั้งในฝั่งสหรัฐฯ (Debt Ceiling) รวมถึงการเลือกตั้งในเยอรมนีและญี่ปุ่น จะเป็นที่จับตาของตลาด ส่วนในฝั่งไทย ไฮไลท์สำคัญ คือ การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันพุธ
- ดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) มีแนวโน้มแกว่งตัวใกล้แนวต้านแถว 93 จุด เนื่องจากปัจจัยเสี่ยงยังคงมีอยู่ในตลาด อาทิ ปัญหาการเจรจาขยาย Debt Ceiling, ความวุ่นวายการเมืองเยอรมนี และปัญหาหนี้ Evergrande แต่เรามองว่า เงินดอลลาร์จะกลับมาอ่อนค่าลง หากตลาดกล้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น ส่วนทางด้านเงินบาท ในระยะสั้น เงินบาทยังมีแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าจากแรงขายสินทรัพย์ไทย ทั้งนี้ หาก กนง. เริ่มคลายกังวลการฟื้นตัวเศรษฐกิจและข้อมูลเศรษฐกิจไทยเริ่มดีขึ้น เราเชื่อว่าภาพดังกล่าวอาจช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินบาทได้ ทั้งนี้ ควรระวัง ความผันผวนด้านอ่อนค่าจากแรงซื้อเงินดอลลาร์ของฝั่งผู้นำเข้าในช่วงปลายเดือน
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.20-33.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดคงมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนโดยการบริโภคภาคเอกชน ตามสถานการณ์การระบาดที่ไม่ได้นำถึงวาล์ว สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Conference Board ในเดือนกันยายน ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 115 จุด นอกจากนี้ ภาคการผลิตโดยรวมยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing PMI) เดือนกันยายน จะอยู่ที่ระดับ 59.5 (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) นอกจากนี้ ตลาดจะติดตามการแถลงต่อคณะกรรมการการธนาคารประจำวุฒิสภาของประธานเฟด รวมถึงรัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ โดยโพลีโลว์สำคัญ อาจอยู่ที่ถ้อยแถลงของรัฐมนตรีคลัง Yellen ต่อประเด็นขยาย Debt Ceiling เพื่อหลีกเลี่ยงการปิดกั้นชำระหนี้ นอกเหนือจากประเด็นดังกล่าว ตลาดจะจับตาดูถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ Evans, Williams, Brainard (วันจันทร์) Bowman, Bostic, Bullard (วันพุธ) เพื่อวิเคราะห์มุมมองของเฟดต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ รวมถึงทิศทางนโยบายการเงิน อาทิ การลดคิวอีในปี และโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยหน้า
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดจะรอลุ้นผลการเลือกตั้งเยอรมนี ซึ่งอาจสร้างความไม่แน่นอนทางการเมืองได้ในระยะสั้น เนื่องจากผลโพลล่าสุด พรรค CDU/CSU ของอดีตผู้นำเยอรมนี Angela Merkel นั้นมีคะแนนนิยมเป็นอันดับสองห่างจากพรรคร่วมรัฐบาลปัจจุบัน SPD ราว 3% ขณะที่พรรค Green ที่ซุนนโยบายรักโลกก็มีคะแนนนิยมมากขึ้นเป็นอันดับ 3 ทำให้มีโอกาสที่พรรค SPD จะจับมือกับพรรคอื่นๆ เพื่อจัดตั้งรัฐบาลได้ และจะเป็นการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองที่สำคัญของเยอรมนี ดังนั้น จนกว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะมีความชัดเจน เรามองว่า ตลาดการเงินยุโรปอาจมีความผันผวนได้บ้างในระยะสั้น ทั้งนี้ ต้องจับตาดูการประชุมบรรดาธนาคารกลางที่จัดโดยธนาคารกลางยุโรป (ECB Forum) ซึ่งตลาดจะจับตาดูแนวโน้มการปรับเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของ ECB หลัง ECB เริ่มส่งสัญญาณพร้อมทยอยลดการอัดฉีดสภาพคล่องผ่านโครงการ PEPP ซึ่งหาก

ถ้อยแถลงของประธาน ECB รวมถึงบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB ออกมาสนับสนุนนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น อาจกดดันให้ยีลด์ 10ปี ในฝั่งยุโรป รวมถึงเงินยูโร (EUR) ปรับตัวขึ้นได้บ้าง

- **ฝั่งเอเชีย** – เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น หลังการระบาดระลอกล่าสุดได้คลี่คลายลงพร้อมกับการทยอยผ่อนคลายนโยบายการควบคุมการระบาด หนุนให้กิจกรรมในภาคการผลิตและบริการกลับมาขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นสะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing & Services PMIs) เดือนกันยายนที่จะขยับขึ้นสู่ระดับ 50.2 จุด และ 50.8 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ตลาดจะจับตาดูการเลือกตั้งผู้นำพรรค LDP ซึ่งคาดว่าจะมีนายทาโร โคโนะ อดีตนายกรัฐมนตรี LDP ยังสามารถครองเสียงข้างมากในสภาได้ โดยผลโพลล่าสุดระบุว่า นายทาโร โคโนะ มีโอกาสที่จะขึ้นเป็นผู้นำพรรค LDP และว่าที่นายกรัฐมนตรี ซึ่งตลาดมองว่าหลังการเลือกตั้งผู้นำพรรคเสรีสัน รัฐบาลญี่ปุ่นอาจมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมซึ่งส่วนหนึ่งจะช่วยเรียกคะแนนเสียงในการเลือกตั้งช่วงไตรมาสที่ 4 อนึ่ง แนวโน้มเศรษฐกิจที่สดใสสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจญี่ปุ่น (Tankan Survey) ที่ภาคธุรกิจต่างมีมุมมองในอนาคตที่ดีขึ้น
- **ฝั่งไทย** – เรามองว่าในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ที่จะถึงนี้ กนง. จะมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% หลังการระบาดเริ่มคลี่คลายลง ส่วนการแจกจ่ายวัคซีนก็สามารถเร่งตัวขึ้นได้มากและรัฐบาลได้เตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังเพิ่มเติม หลังขยายเพดานหนี้สาธารณะเป็น 70%GDP ทั้งนี้ ภาพเศรษฐกิจที่เริ่มดีขึ้น อาจสะท้อนผ่าน ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Sentiment) เดือนกันยายน ที่อาจปรับตัวขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 40.5 จุด อนึ่ง ปัญหาการระบาดในช่วงที่ผ่านมาที่กดดันภาคการผลิต รวมถึงปัญหาด้าน Supply-chain อาจยังคงกดดันให้ กิจกรรมในภาคการผลิตยังคงหดตัวสะท้อนผ่าน PMI ภาคการผลิตเดือนกันยายน ที่ระดับ 48 จุด

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 351k Markit Mfg. PMI 60.5 Markit Services PMI 54.4	FFTR 0.00-0.25% QE \$120bn/month	Dot Plot 1 st hike 2022	Powell & Yellen Senate Testimony CB Consumer Confidence (Tue) ISM Manufacturing PMI (Fri)
Europe	EU Mfg. PMI 58.7 EU Serv. PMI 56.3 UK Serv. PMI 54.6 GER IFO Survey 98.8	BOE Policy Rate 0.10% BOE Corp. QE GBP 20b BOE Gilt QE GBP 875b	-	GER Federal Election Result ECB Forum (Tue-Wed)
Asia-Pacific	JP CPI -0.4%/y JP Mfg. PMI 51.2	BI Policy Rate 3.50% BOJ Policy Rate -0.10% BSP Policy Rate 2.00% CBC Policy Rate 1.125%	JP Services PMI 47.4	JP LDP Leadership election CH Mfg. & Non-Mfg. PMIs (Thu) JP Tankan Survey (Fri)
Thailand	Car Sales 42.2k Exports +8.93%/y Trade Bal. \$ -1.2b Net FX Intervene \$ -1.5b	-	Imports +47.92%/y	BOT Policy Decision (Wed) Manufacturing PMI (Fri) Business Sentiment (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	730.5	-0.2	0.1	-0.8	34.1	14.1	14.7	18.9
MSCI DM	3,103.5	-0.1	0.2	-0.8	34.1	14.1	17.0	20.0
MSCI EM	1,265.1	-0.6	-1.1	-0.3	22.2	9.1	-0.2	13.3
MSCI EM ex.China	7,110.4	-0.2	-0.1	0.8	41.4	10.7	10.6	12.7
MSCI Asia ex.Japan	808.8	-0.5	-1.3	-0.5	18.3	9.8	-2.6	15.1
MSCI ASEAN	698.9	-0.4	-0.5	-0.2	19.2	-0.6	-0.9	17.4
MSCI LATAM	2,296.6	-1.7	-1.0	-6.7	29.9	-0.3	-2.5	8.4
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,798.0	0.1	0.6	-1.7	30.5	12.0	15.3	18.9
S&P 500	4,455.5	0.1	0.5	-1.1	37.1	17.3	19.9	22.0
NASDAQ	15,047.7	-0.0	0.0	-0.5	38.9	24.4	17.3	33.1
STOXX600	463.3	-0.9	0.3	-1.8	34.0	9.6	19.0	16.7
FTSE100	7,051.5	-0.4	1.3	-1.2	25.1	1.6	12.4	12.5
DAX30	15,531.8	-0.7	0.3	-2.0	24.6	7.7	13.2	15.3
NIKKEI 225	30,248.8	2.1	-0.9	9.5	32.5	10.2	11.2	18.1
TOPIX	2,090.8	2.3	-0.3	8.4	30.7	7.3	17.2	15.4
Hang Seng	24,192.2	-1.3	-1.9	-4.5	6.9	-1.4	-9.0	12.1
HSCEI (H-Share)	8,605.0	-1.5	-2.3	-3.7	-5.0	-4.5	-17.8	10.0
CSI300 (A-Share)	4,849.4	-0.1	-0.4	0.5	8.0	14.8	-5.4	15.1
SET	1,631.2	0.7	-0.0	1.5	34.7	0.7	15.4	19.2
SENSEX	60,048.5	0.3	1.7	7.0	62.3	19.6	26.8	25.9
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	398.8	-0.1	-0.3	1.0	24.5	16.6	5.8	26.9
REITs	1,354.5	-1.4	-1.5	-2.2	30.1	9.3	20.2	
Tech./IT	537.9	-0.0	0.6	0.0	40.8	28.7	19.2	27.7
Utilities	152.1	-0.8	-1.0	-3.5	15.1	10.2	3.0	17.7
Communication Serv.	115.9	0.4	-0.5	-1.6	36.0	19.2	16.1	20.9
Industrial	326.0	-0.2	-0.1	-1.3	33.6	11.0	14.0	21.4
Infras.	1,928.3	-0.3	-0.5	-2.1	16.3	6.9	4.5	15.3
Material	349.1	-0.8	-1.1	-4.6	32.0	11.6	9.7	10.5
Energy	180.9	0.2	3.6	5.4	60.3	-5.1	29.9	11.4
Healthcare	358.4	-0.5	-0.2	-1.4	24.9	13.7	14.1	19.7
Cons. Stap.	276.6	-0.3	-0.3	-1.0	14.8	9.4	5.2	21.2
Financial	147.9	0.1	0.6	-1.3	54.5	8.7	22.1	11.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	74.0	0.9	2.8	9.5	83.5	52.5
Brent (\$/bbl)	78.1	1.1	3.7	9.9	86.2	50.8
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.1	3.3	0.7	31.9	128.6	102.4
Gold (\$/oz)	1,750.4	0.4	-0.2	-2.9	-6.3	-7.8
Copper (\$/mt)	9,343.8	0.6	0.4	-0.4	43.1	20.6
Baltic Dry index	4,644.0	-0.2	8.6	9.7	178.6	240.0
Bloomberg Commod. Index	211.4	0.8	1.5	2.7	40.1	26.8
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields* *	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.45	2	9	16	79	54
Europe (Germany)	-0.23	3	5	25	27	34
UK	0.93	2	8	39	71	73
Japan	0.06	2	1	4	5	4
China	2.87	1	-1	1	-22	-28
Taiwan	0.41	-0	-1	1	1	10
South Korea	2.16	6	9	22	73	44
India	6.18	4	1	-7	19	32
Thailand	1.78	-1	11	22	48	46
Global Aggregate Bonds	1.13	-0.4	-0.5	-0.9	0.2	-3.3
Global Investment Grade	1.50	-0.3	-0.4	-0.7	2.5	-1.9
Global High Yield	4.50	-0.3	-0.6	-0.2	10.8	2.3
EM Bonds (Local FX)	3.65	-0.4	-0.4	-0.6	5.9	-1.3
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	93.33	0.3	0.1	0.5	-1.1	3.8
EUR	1.17	-0.2	-0.0	-0.3	0.4	-4.1
GBP	1.37	-0.3	-0.5	-0.4	7.3	0.1
JPY	110.73	-0.4	-0.7	-1.0	-4.8	-6.8
AUD	0.73	-0.5	-0.0	0.1	3.1	-5.6
CNY	6.47	-0.1	-0.0	0.1	5.6	0.9
KRW	1,176.70	-0.1	-0.1	-0.9	-0.3	-7.7
TWD	27.72	0.2	-0.0	0.7	5.6	2.1
INR	73.69	-0.1	-0.3	0.7	0.3	-0.8
IDR	14,258	-0.1	-0.2	0.9	4.4	-1.5
THB	33.45	-0.2	-0.4	-1.7	-5.6	-10.3
SGD	1.35	-0.4	-0.4	0.0	1.6	-2.3

Data as of 26 September 2021

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, and
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.