

Global Markets Week Ahead

ลูน Nonfarm Payrolls วันศุกร์นี้ ชี้ชะตาการลดคิวอีของเฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินโดยรวมปิดรับความเสี่ยงจากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอลงท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น (Stagflation)
- ในสัปดาห์นี้ ตลาดจะรอลูน ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls: NFP) ที่อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางตลาดคิวอีของเฟดได้
- เงินดอลลาร์มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways เนื่องจากผู้เล่นในตลาดจะรอรายงาน NFP ซึ่งหาก NFP ออกมาดีกว่าคาด จะหนุนโอกาสการลดคิวอีในเดือนหน้าและช่วยพยุงให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้ นอกจากนี้ ปัจจัยเสี่ยงโดยเฉพาะ ปัญหาการเจรจาขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ จะยังหนุนโมเมนตัมเงินดอลลาร์ในระยะสั้นอยู่ ส่วนทางด้านเงินบาท ในระยะสั้น เงินบาทจะมีแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าจากเงินดอลลาร์เป็นหลัก ขณะที่แรงขายสินทรัพย์ไทยเริ่มลดลง หลังมีกองทุนต่างชาติต่างรอจับตาแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ซึ่งเราเชื่อว่า หากข้อมูลเศรษฐกิจไทยดีขึ้นต่อเนื่อง จากช่วยหนุนการกลับมาซื้อสินทรัพย์ไทยได้ ทั้งนี้ เงินบาทยังคงมีปัจจัยเสี่ยงภายใน อาทิ ปัญหาน้ำท่วม รวมถึง สถานการณ์ COVID
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.40-34.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวลเทิลสำคัญที่ตลาดจะให้ความสำคัญและติดตามอย่างใกล้ชิด คือ แนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน เพราะหากตลาดแรงงานฟื้นตัวกลับสู่ช่วงก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19 เฟดก็จะมีแนวโน้มในการทยอยลดคิโอมมากขึ้น ซึ่ง ตลาดประเมินว่า ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls: NFP) เดือนกันยายน อาจเพิ่มขึ้นกว่า 4.7 แสนราย แต่ถ้าหาก NFP ออกมาต่ำกว่า 2.4 แสนราย อาจส่งผลให้ เฟดยังไม่มั่นใจแนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดแรงงานและอาจทำให้การทยอยลดคิโอมจะเลื่อนไปจากเดือนพฤศจิกายน ที่ผู้เล่นในตลาดได้ priced-in การลดคิโอมในเดือนดังกล่าว นอกจากนี้ ตลาดจะจับตาผลกระทบของการระบาด Delta ในช่วงที่ผ่านมา ต่อทิศทางของกิจกรรมภาคการบริการ โดยตลาดมองว่า ภาคการบริการอาจขยายตัวในอัตราชะลอลง สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Services PMI) เดือนกันยายน ที่จะลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 59.9 (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) อย่างไรก็ตาม ตลาดการเงินอาจผันผวนมากขึ้นได้ หากดัชนี PMI ภาคการบริการ ชะลอลงมากกว่าคาด ซึ่งจะยิ่งทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลแนวโน้มการเกิดภาวะ Stagflation (เศรษฐกิจชะลอตัว แต่เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง)
- **ฝั่งยุโรป** – ผลการเลือกตั้งเยอรมนีสะท้อนว่า รัฐบาลผสม (Coalition Government) ในครั้งนี้ อาจจะต้องใช้เสียงจากถึง 3 พรรค ซึ่งล่าสุด พรรค Green และ FDP มีแนวโน้มที่จะจับมือเป็นพันธมิตรกัน ทำให้ ตลาดจะรอจับตาวา พรรค SPD ที่ได้เสียงมากที่สุดในการเลือกตั้งครั้งนี้ หรือ พรรค CDU/CSU จะสามารถร่วมมือกับ พรรค Green และ FDP ในการจัดตั้งรัฐบาลผสม ซึ่งหากพรรค SPD สามารถเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลได้ เรามองว่า อาจส่งผลดีต่อตลาด โดยเฉพาะตลาดหุ้นเยอรมนีและค่าเงินยูโร เนื่องจากรัฐบาลใหม่มีแนวโน้มสนับสนุนการกระตุ้นเศรษฐกิจการคลัง รวมถึงมีนโยบายสนับสนุนการใช้พลังงานสะอาด และอาจมีนโยบายสนับสนุนภาคธุรกิจมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การเจรจาจัดตั้งรัฐบาลอาจใช้เวลานาน

และยึดเยื่อ ซึ่งความไม่แน่นอนของการเมืองเยอรมนี รวมถึงปัจจัยเสี่ยงอย่าง ปัญหาขาดแคลนพลังงานที่อาจกดดันให้เงินเฟ้อเร่งตัวสูงขึ้น จะทำให้ นักลงทุนสถาบันลดความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปลง สะท้อนผ่านดัชนี Sentix Investor Confidence ที่จะลดลงสู่ระดับ 18.6 จุด ในเดือนตุลาคม

- **ฝั่งเอเชีย** – สัปดาห์นี้ ผู้เล่นในตลาดจะจับตาผลการประชุมของบรรดาธนาคารกลางว่าจะมีแนวโน้มการส่งสัญญาณใช้โยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นหรือไม่ ซึ่งตลาดคาดว่า ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) อาจเป็นหนึ่งในธนาคารกลางที่จะประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.50% ตามธนาคารกลางเกาหลีใต้ หลังสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในนิวซีแลนด์ดีขึ้นและเศรษฐกิจก็ทยอยฟื้นตัวได้ดี ทั้งนี้ ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) อาจเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.10% และคุมบอนด์ยีลด์ 3 ปี ไว้ที่ 0.10% หลังเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงจากแนวโน้มเศรษฐกิจจีนชะลอตัวหนัก (Sharp Slowdown) หากปัญหานี้ Evergrande ทวีความรุนแรงมากขึ้น ส่วน ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ก็จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.00% เช่นกัน เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน แรงกดดันด้านเงินเฟ้อก็เริ่มลดลง หลังอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเริ่มกลับสู่กรอบ 2-6% ของ RBI
- **ฝั่งไทย** – ตลาดมองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือนกันยายน จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ +0.60%/y/y เร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ระดับ -0.02% ตามแนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของภาคบริโภคในประเทศหลังการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown รวมถึงผลกระทบจากปัญหา Supply Chain ที่จะหนุนให้ราคาสินค้า โดยเฉพาะวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น ขณะเดียวกัน ราคาสินค้าพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูงยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนอัตราเงินเฟ้ออยู่ นอกจากนี้ การทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และสถานการณ์การระบาดโดยรวมที่ดีขึ้น จากการเร่งแจกจ่ายวัคซีน จะช่วยหนุนให้ ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนกันยายน ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 40 จุด ย้ำภาพการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 362k CB Consumer Conf. 109.3	-	PCE +4.3%/y/y UofM Survey 72.8 ISM Mfg. PMI 61.1	ISM Services PMI (Tue) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	GER Ret. Sale +1.1%/m/m	-	EU CPI +3.4%/y/y	GER Post-election negotiation EU Investor Confidence (Mon)
Asia-Pacific	VN GDP Q3/21 -6.17%/y/y CH Mfg. PMI 49.6	-	CH Non-Mfg. PMI 53.2 CH Caixin Mfg. PMI 50.0 SK Exports +16.7%/y/y JP Consumer Conf. 37.8	RBA Policy Decision (Tue) RBNZ Policy Decision (Wed) RBI Policy Decision (Fri)
Thailand	Cap. Utilization 57.38 MPI -4.15%/y/y Net FX Intervene \$ -0.4b	BOT Policy Rate 0.50%	Manufacturing PMI 48.9 Business Sentiment 42.6	CPI (Tue) 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	712.4	0.4	-2.5	-4.4	28.7	13.7	12.0	18.4
MSCI DM	3,022.8	0.5	-2.6	-4.3	28.7	13.7	14.1	19.4
MSCI EM	1,246.6	-0.5	-1.5	-5.0	17.9	10.1	-1.7	13.1
MSCI EM ex.China	6,944.8	-0.7	-2.3	-4.4	35.5	11.1	8.1	12.5
MSCI Asia ex.Japan	795.1	-0.8	-1.7	-5.6	13.7	10.8	-4.2	14.9
MSCI ASEAN	693.3	-0.6	-0.8	-2.9	17.6	-0.1	-1.6	17.3
MSCI LATAM	2,261.7	1.5	-1.5	-7.0	30.4	-1.3	-3.9	8.4
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,326.5	1.4	-1.4	-2.9	26.4	11.3	13.7	18.4
S&P 500	4,357.0	1.1	-2.2	-3.8	32.0	16.6	17.2	21.4
NASDAQ	14,566.7	0.8	-3.2	-5.1	32.5	23.9	13.6	32.1
STOXX600	452.9	-0.4	-2.2	-3.9	28.5	9.4	16.5	16.1
FTSE100	7,027.1	-0.8	-0.3	-1.4	23.4	2.1	12.1	12.3
DAX30	15,156.4	-0.7	-2.4	-4.0	19.4	7.4	10.5	14.7
NIKKEI 225	28,771.1	-2.3	-4.9	-0.7	26.8	8.3	6.3	17.3
TOPIX	1,986.3	-2.2	-5.0	-0.8	25.9	5.7	12.1	14.6
Hang Seng	24,575.6	-0.4	0.3	-4.9	7.5	0.5	-7.5	12.3
HSCEI (H-Share)	8,726.4	-0.4	-0.1	-5.9	-4.6	-2.8	-16.6	10.1
CSI300 (A-Share)	4,866.4	0.7	0.3	0.5	8.0	14.5	-5.0	15.1
SET	1,605.2	-0.0	-1.6	-2.4	33.5	0.7	13.8	18.6
SENSEX	58,765.6	-0.6	-2.1	1.1	53.5	20.0	24.1	25.4
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	388.3	0.2	-2.6	-3.6	18.0	16.9	3.1	26.2
REITs	1,319.8	0.6	-2.6	-8.0	21.5	9.1	17.2	
Tech./IT	514.8	0.7	-4.3	-5.8	32.9	27.6	14.1	26.4
Utilities	149.1	0.3	-2.0	-7.1	9.5	9.5	1.0	17.4
Communication Serv.	113.6	1.1	-2.0	-4.9	31.2	18.6	13.8	20.2
Industrial	316.0	0.2	-3.1	-5.3	27.6	10.0	10.6	20.6
Infras.	1,894.8	0.3	-1.7	-4.8	11.5	6.2	2.7	15.0
Material	341.9	-0.1	-2.1	-7.5	27.5	11.4	7.6	10.3
Energy	188.5	1.5	4.2	9.3	71.7	-4.0	35.5	11.8
Healthcare	346.1	-0.2	-3.4	-6.4	19.8	12.7	10.3	19.1
Cons. Stap.	270.0	-0.2	-2.4	-4.6	10.5	9.3	2.8	20.8
Financial	147.4	0.5	-0.4	-1.1	50.1	9.0	21.9	11.6

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	75.9	1.1	2.6	10.6	96.0	56.4
Brent (\$/bbl)	79.3	1.2	1.5	10.7	93.7	53.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.6	-4.2	9.3	21.8	122.4	121.3
Gold (\$/oz)	1,761.0	0.2	0.6	-2.9	-7.6	-7.2
Copper (\$/mt)	9,135.0	2.1	-2.2	-2.1	43.3	17.9
Baltic Dry index	5,202.0	0.7	12.0	31.9	157.5	280.8
Bloomberg Commod. Index	215.5	0.2	2.0	3.9	44.7	29.3
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.46	-3	1	17	78	55
Europe (Germany)	-0.22	-3	0	15	31	35
UK	1.00	-2	8	31	77	81
Japan	0.06	-1	0	3	5	4
China	2.88	1	2	2	-27	-27
Taiwan	0.45	0	4	3	5	14
South Korea	2.25	1	9	31	82	53
India	6.25	2	6	5	25	38
Thailand	1.89	3	10	28	56	56
Global Aggregate Bonds	1.15	0.3	-0.5	-1.7	-0.6	-3.8
Global Investment Grade	1.52	0.3	-0.6	-1.5	1.5	-2.5
Global High Yield	4.61	-0.0	-0.6	-1.3	9.4	1.7
EM Bonds (Local FX)	3.70	0.1	-0.6	-2.0	5.0	-1.9
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	94.04	-0.2	0.8	1.7	0.3	4.6
EUR	1.16	0.1	-1.1	-2.1	-1.3	-5.1
GBP	1.35	0.5	-1.0	-1.6	5.1	-0.9
JPY	111.05	0.2	-0.3	-0.9	-5.0	-7.0
AUD	0.73	0.4	-0.1	-1.5	1.0	-5.7
CNY	6.44	0.4	0.2	0.2	5.4	1.3
KRW	1,188.15	-0.4	-1.0	-2.6	-1.6	-8.6
TWD	27.86	-0.0	-0.5	-0.4	4.2	1.6
INR	74.13	0.2	-0.6	-1.4	-1.3	-1.4
IDR	14,308	0.0	-0.3	-0.2	3.7	-1.8
THB	33.63	0.1	-0.6	-3.9	-6.2	-10.8
SGD	1.36	0.0	-0.3	-0.9	0.5	-2.6

Data as of 3 October 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.