

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

จับตาแนวโน้ม เฟดลดคิวอี หลัง ยอดการจ้างงาน แย่กว่าคาด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินหลักกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น หลังตลาดคลายกังวลปัญหาการเจรจาเพดานหนี้ของสหรัฐฯ (Debt Ceiling)
- ตลาดจะติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่อมุมมองเศรษฐกิจและแนวโน้มการลดคิวอี หลังยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls: NFP) ล่าสุด ออกมาแย่กว่าคาดไปมาก
- เงินดอลลาร์อาจเริ่มอ่อนค่าลงได้ หลังตลาดเริ่มกลับมาเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้นและหากเจ้าหน้าที่เฟดเริ่มกังวลแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจหรือเริ่มมองว่าเฟดยังไม่ควรรีบลดคิวอี ก็อาจกดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าต่อได้ ทั้งนี้ เงินดอลลาร์ยังมีโมเมนตัมหนุนอยู่บ้างจากปัจจัยเสี่ยง อาทิ ความกังวล Stagflation และ ปัญหาหนี้ Evergrande ส่วนทางด้านเงินบาท **ควรจับตาดูการประมูลบอนด์ที่จะถึงนี้** เพราะหากดีมานด์ดีกว่าคาด อาจช่วยให้บาทลงทุนต่างชาติทยอยกลับเข้ามาลงทุนในบอนด์ไทยและหนุนเงินบาทแข็งค่าขึ้นได้ ทั้งนี้ เงินบาทยังคงมีปัจจัยเสี่ยงภายใน อาทิ ปัญหาน้ำท่วม รวมถึงสถานการณ์ COVID ที่เริ่มเจอยอดการระบาดที่สูงขึ้น
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.50-34.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะจับตาด้อยแปลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ต่อมุมมองด้านเศรษฐกิจและทิศทางนโยบายการเงิน หลังยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls: NFP) เดือนกันยายน เพิ่มขึ้นน้อยกว่า 2 แสนราย ทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างรอดูกันว่า บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดจะยังคงมั่นใจแนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดแรงงานและสนับสนุนการทยอยลดคิอีในเดือนพฤศจิกายนหรือไม่ นอกเหนือจากด้อยแปลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ตลาดจะติดตามรายงานการประชุมเฟดล่าสุด (FOMC Meeting Minutes) เพื่อวิเคราะห์ว่าเฟดได้กล่าวถึงแนวโน้มเศรษฐกิจ รวมถึงรายละเอียดการทยอยลดคิอีหรือการขึ้นดอกเบี้ยอย่างไรบ้าง และนอกจากนี้ ตลาดจะติดตามสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) ในเดือนกันยายน ที่อาจหดตัวราว -0.2% จากเดือนก่อนหน้า กดดันโดยยอดขายรถยนต์ที่ลดลง ซึ่งหากไม่รวมยอดขายรถยนต์และน้ำมัน ยอดค้าปลีกจะเพิ่มขึ้น +0.2% สะท้อนว่าการใช้จ่ายในสหรัฐฯ ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ว่าระดับราคาสินค้ายังอยู่ในระดับสูง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือนกันยายน จะอยู่ที่ระดับ 5.3% ทั้งนี้ ตลาดจะติดตามว่า อัตราเงินเฟ้อมีการเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้าหรือไม่ เพราะหากเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น แต่ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงชะลอลงอาจทำให้ตลาดยังไม่กล้าเปิดรับความเสี่ยง เพราะยังกังวลปัญหา Stagflation อยู่ ทั้งนี้ เรามองว่า การใช้จ่ายในสหรัฐฯ จะทยอยฟื้นตัวได้ดี หลังสถานการณ์การระบาดเริ่มดีขึ้นจากการเร่งแจกจ่ายวัคซีน ซึ่งจะสะท้อนผ่าน ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (UofMichigan Consumer Sentiment) เดือนตุลาคม ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 73.5 จุด
- **ฝั่งยุโรป** – แม้ว่าปัจจุบันการเลือกตั้งเยอรมนียังไม่ได้ข้อสรุปว่า พรรคไหนจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลผสม (Coalition Government) ได้ แต่ล่าสุด เริ่มมีความเป็นไปได้ว่า พรรค Green และ FDP ที่ได้ประกาศจับมือเป็นพันธมิตรกัน อาจบรรลุ

ข้อตกลงจัดตั้งรัฐบาลกับ พรรค SPD ที่ได้เสียงมากที่สุดในการเลือกตั้งครั้งนี้ โดยรูปแบบการจัดตั้งรัฐบาลผสมแบบ Traffic light (SPD+Green+FDP) อาจส่งผลดีต่อตลาด โดยเฉพาะตลาดหุ้นเยอรมนีและค่าเงินยูโร เนื่องจากรัฐบาลใหม่มีแนวโน้มสนับสนุนการกระตุ้นเศรษฐกิจการคลัง รวมถึงมีนโยบายสนับสนุนการใช้พลังงานสะอาด และอาจมีนโยบายสนับสนุนภาคธุรกิจมากขึ้น ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามการเจรจาการจัดตั้งรัฐบาลต่อไป เพราะพรรค CDU/CSU ที่เคยเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล ยังพร้อมที่จะเจรจากับพรรค Green และ FDP

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดการเงินยังคงจับตาคืบคลานนี้ Evergrande รวมถึงปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทก่อสร้าง รายอื่นในจีน โดยตลาดจะรอดูกันว่า Evergrande จะสามารถขายสินทรัพย์เพื่อมาจ่ายเงินคืนให้กับผู้ถือหุ้นได้หรือไม่ ภายในระยะเวลา Grace period 30 วัน นับตั้งแต่มีการผิดนัดชำระหนี้เมื่อวันที่ 23 กันยายน นอกเหนือจากประเด็นดังกล่าว ตลาดจะติดตามการประชุมของธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) โดยตลาดมองว่า BOK จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.75% เพื่อประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมก่อนหน้า ซึ่งเราคาดว่า BOK อาจขึ้นดอกเบี้ยได้อีกครั้งในเดือนธันวาคม หลังเศรษฐกิจก็ทยอยฟื้นตัวได้ดี
- **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะจับตาดูการประชุมบอร์ด LB249A วงเงิน 3.5 หมื่นล้านบาท โดยหากผลการประชุมออกมาดีหรือผู้เล่นในตลาดยังมีความต้องการบอนด์อยู่มาก อาจช่วยทำให้บอนด์ยีลด์ในช่วง front-end อาจไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากจากระดับปัจจุบัน หลังจากที่ยิลด์ front-end ได้ปรับตัวขึ้นกว่า 0.17% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งเรามองว่าน่าจะ priced-in แนวโน้มการคงดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทยจนถึงปี 2023 ไปพอสมควรแล้ว

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	Nonfarm Payrolls +194k	Wage growth +4.6%/y	ISM Services PMI 61.9 Init. Jobless Claims 326k Unemployment 4.8%	CPI (Wed) FOMC Meeting Minutes (Thu) Retail Sales (Fri) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU Investor Conf. 16.9	-	-	GER Post-election negotiation GER ZEW Survey (Tue)
Asia-Pacific	-	RBA Policy Rate 0.10% RBA 3yr target 0.10% RBI Policy Rate 4.00%	RBNZ Policy Rate 0.50% CH Caixin Serv. PMI 53.4	CH Evergrande Debt Crisis BOK Policy Decision (Tue)
Thailand	Net FX Intervene \$ -2.0b	-	CPI +1.68%/y Consumer Conf. 41.4	LB249A Auction 35bn. THB (Tue)

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	717.5	-0.0	0.7	-2.5	25.1	16.2	12.8	18.5
MSCI DM	3,043.7	-0.1	0.7	-2.4	25.1	16.2	14.9	19.5
MSCI EM	1,257.0	0.3	0.8	-3.7	14.6	12.5	-0.8	13.3
MSCI EM ex.China	6,961.9	-0.0	0.2	-3.0	31.0	13.0	8.3	12.6
MSCI Asia ex.Japan	801.5	0.2	0.8	-4.7	10.5	13.6	-3.4	15.0
MSCI ASEAN	712.3	0.5	2.7	0.4	17.6	2.2	1.1	17.7
MSCI LATAM	2,223.9	1.1	-1.7	-6.1	21.1	-2.2	-5.5	8.5
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,746.3	-0.0	1.2	0.5	23.9	14.0	15.2	18.6
S&P 500	4,391.3	-0.2	0.8	-1.4	28.1	19.3	18.2	21.6
NASDAQ	14,579.5	-0.5	0.1	-3.5	26.8	27.0	13.7	32.2
STOXX600	457.3	-0.3	1.0	-1.8	27.1	11.8	17.6	16.2
FTSE100	7,095.6	0.2	1.0	1.1	22.2	4.3	13.2	12.4
DAX30	15,206.1	-0.3	0.3	-2.6	16.5	9.6	10.8	14.8
NIKKEI 225	28,048.9	1.3	-2.5	-7.2	20.6	9.5	3.6	16.9
TOPIX	1,961.9	1.1	-1.2	-5.5	21.5	7.3	10.7	14.4
Hang Seng	24,837.9	0.6	1.1	-5.1	5.7	2.6	-6.5	12.5
HSCEI (H-Share)	8,775.7	0.7	0.6	-6.4	-6.3	-1.2	-16.1	10.2
CSI300 (A-Share)	4,929.9	1.3	1.7	-1.6	7.2	18.8	-3.8	15.3
SET	1,639.4	0.3	2.1	0.5	33.2	2.3	16.2	19.0
SENSEX	60,059.1	0.6	2.2	3.0	49.8	22.2	26.8	25.8
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	391.1	0.0	0.7	-3.1	14.5	19.6	3.8	26.5
REITs	1,315.2	-0.9	-0.3	-4.8	19.5	9.8	16.8	
Tech./IT	514.6	-0.5	-0.0	-4.4	26.9	31.2	14.1	26.4
Utilities	150.5	-0.7	1.0	-4.5	6.9	10.1	2.0	17.5
Communication Serv.	113.8	-0.1	0.2	-3.8	28.0	19.9	14.1	20.2
Industrial	317.6	-0.0	0.5	-3.7	24.1	12.8	11.2	20.8
Infras.	1,903.4	-0.3	0.5	-3.3	8.6	7.3	3.1	15.1
Material	345.9	0.1	1.2	-5.3	23.8	14.3	8.9	10.5
Energy	196.6	2.2	4.3	15.2	70.6	-0.8	41.3	12.1
Healthcare	344.9	-0.3	-0.4	-4.2	15.3	14.5	9.9	19.0
Cons. Stap.	272.2	-0.1	0.8	-2.9	9.1	10.6	3.7	21.0
Financial	150.7	0.5	2.3	2.1	48.1	11.7	24.7	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	79.4	1.3	4.6	14.5	92.6	63.5
Brent (\$/bbl)	82.4	0.5	3.9	13.5	90.1	59.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.6	-2.0	-1.0	13.2	111.8	119.2
Gold (\$/oz)	1,757.1	0.1	-0.2	-1.8	-7.2	-7.4
Copper (\$/mt)	9,387.8	1.1	2.8	1.7	40.6	21.1
Baltic Dry index	5,526.0	-2.2	6.2	43.0	192.1	304.5
Bloomberg Commod. Index	219.1	0.3	1.7	5.7	40.2	31.5
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.61	4	15	27	83	70
Europe (Germany)	-0.15	3	7	17	37	42
UK	1.16	8	16	41	87	96
Japan	0.09	2	3	4	5	7
China	2.90	3	3	4	-24	-24
Taiwan	0.48	1	3	6	13	17
South Korea	2.36	-1	11	35	82	64
India	6.32	5	7	13	30	45
Thailand	1.94	2	6	24	62	62
Global Aggregate Bonds	1.22	-0.2	-0.7	-2.2	-1.6	-4.4
Global Investment Grade	1.62	-0.2	-0.8	-2.2	0.2	-3.2
Global High Yield	4.78	-0.1	-0.5	-1.8	7.4	1.2
EM Bonds (Local FX)	3.75	-0.1	-0.4	-2.1	3.3	-2.2
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	94.07	-0.2	0.0	1.5	0.5	4.6
EUR	1.16	0.1	-0.2	-2.1	-1.6	-5.3
GBP	1.36	-0.0	0.5	-1.1	5.2	-0.4
JPY	112.24	-0.5	-1.1	-1.8	-5.5	-8.0
AUD	0.73	-0.0	0.7	-0.8	2.0	-5.0
CNY	6.44	0.0	0.0	0.3	5.4	1.3
KRW	1,194.80	-0.3	-0.6	-2.4	-3.5	-9.1
TWD	28.04	-0.3	-0.7	-1.1	2.8	0.9
INR	74.99	-0.3	-1.2	-1.9	-2.3	-2.6
IDR	14,223	-0.0	0.6	0.2	3.4	-1.2
THB	33.90	-0.3	-0.8	-3.4	-8.0	-11.5
SGD	1.35	0.3	0.2	-0.6	0.3	-2.4

Data as of 10 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

ยอดผู้ติดเชื้อรายวันของไทย

ผู้ติดเชื้อใหม่รายวัน

แม้ว่า ยอดผู้ติดเชื้อจากผล RT-PCR จะลดลง แต่ ยอดผู้ติดเชื้อจากผล ATK

(แท่งสีแดงเข้ม) กลับ **เร่งตัวขึ้น**



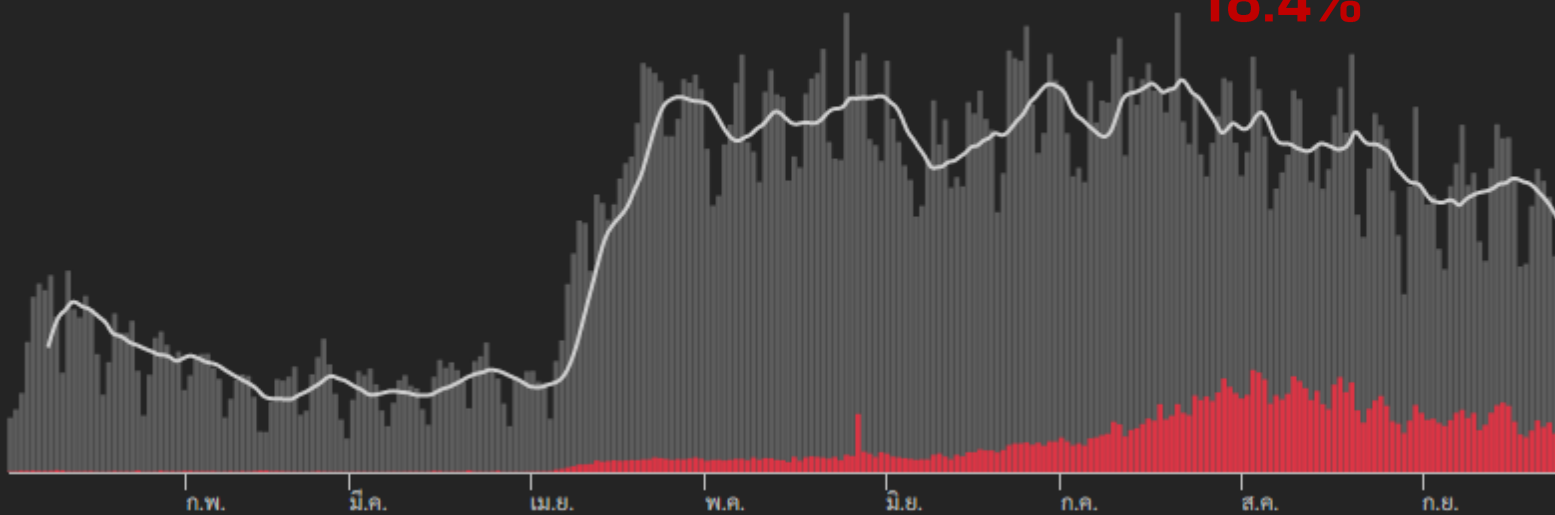
Source : covid-19.researcherth.co

อัตราการตรวจหาเชื้อในไทย ณ ปัจจุบัน

มหาวิทยาลัย John Hopkins แนะนำว่าการตรวจเชื้อที่เพียงพอควรมีค่าร้อยละการเจอผลเป็นบวกต่อตัวอย่าง (Positive Rate) ไม่นเกิน 5%

Positive Rate ล่าสุด

18.4%



ที่มาข้อมูล: กรมวิทยาศาสตร์การแพทย์ กระทรวงสาธารณสุข ตัวเลขการตรวจรายวันหมายถึงจำนวนตัวอย่างที่ได้รับการตรวจ RT-PCR จากห้องปฏิบัติการการของรัฐบาลและเอกชน ข้อมูลอัปเดตรายสัปดาห์

Source : covid-19.researcherth.co

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.