

# GLOBAL MARKETS

## Global Markets Week Ahead

### ตลาดพร้อม เปิดรับความเสี่ยง ในช่วง Earnings Season



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินเดินหน้าเปิดรับความเสี่ยง หลังผู้เล่นในตลาดเริ่มคลายกังวลปัญหาเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ขณะเดียวกัน ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนก็เริ่มทยอยออกมาดีกว่าคาด
- ตลาดจะรอลุ้นผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 3 พร้อมกับติดตามต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ ประธานเฟด ถึงแนวโน้มเศรษฐกิจและโอกาสที่เฟดจะเริ่มลดควิธีในเดือนพฤศจิกายน
- ภาวะเปิดรับความเสี่ยงของตลาด อาจกดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทั้งนี้ เงินดอลลาร์อาจไม่อ่อนค่าไปมาก หากบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดยังคงหนุนาการลดควิธีในเดือนหน้าและข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมดีกว่าเศรษฐกิจอื่นๆ ส่วนทางด้านเงินบาทก็มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ตามการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ รวมถึงฟันด์โฟลว์จากนักลงทุนต่างชาติ แต่ควรเฝ้าระวังปัจจัยเสี่ยงภายใน อาทิ ปัญหาน้ำท่วม รวมถึง สถานการณ์ COVID ที่ยอดการระบาดยังอยู่ในระดับสูง อนึ่ง เราประเมินว่าแนวรับเงินบาทอยู่ในโซน 33.00-33.10 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นกรอบที่ผู้นำเข้าต่างรอทยอยเข้าซื้อเงินดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.10-33.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ต้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่อการประเมินการทยอยลดควิอีในเดือนพฤศจิกายนจะยังคงเป็นที่จับตาของตลาดซึ่งในสัปดาห์นี้จะมีเจ้าหน้าที่เฟดหลายท่านออกมาให้สัมภาษณ์รวมถึงประธานเฟด Powell ในวันศุกร์ นอกเหนือจากต้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ตลาดจะให้น้ำหนักรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 3 โดยเฉพาะบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่อาจส่งผลกระทบต่อปรับตัวของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ อย่าง Netflix และ Tesla ซึ่งเราประเมินว่า ตลาดจะตอบรับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในเชิงบวก หุ่นให้ตลาดเดินหน้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้นได้ นอกจากนี้ ตลาดจะติดตามทิศทางของดัชนีเศรษฐกิจในเดือนตุลาคม โดยตลาดประเมินว่า ภาคการบริการมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น สะท้อนผ่าน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Markit Services PMI) เดือนตุลาคม ที่จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 55.2 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึงภาวะขยายตัว)
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดจะติดตามทิศทางของเงินเฟ้อในฝั่งยุโรป ท่ามกลางปัญหาด้าน Supply Chain ที่หนุนราคาต้นทุนสินค้า รวมถึง ราคาสินค้าพลังงานที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยในฝั่งอังกฤษ ตลาดมองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือนกันยายนจะอยู่ในระดับสูงที่ 3.2% ซึ่งอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด อาจกดดันให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ทยอยใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้ เช่นเดียวกับในฝั่งยูโรโซน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะยังอยู่ที่ระดับ 3.4% ซึ่งอาจหนุนการทยอยลดควิอีของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในปีนี้เช่นกัน นอกจากนี้ ตลาดจะติดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรป หลังข้อมูลเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาต่างสะท้อนภาพโมเมนตัมการฟื้นตัวที่ชะลอลง โดยเฉพาะในภาคการผลิตที่เผชิญปัญหา Supply chain disruption โดย PMI ภาคการผลิตของทั้งยูโรโซนและอังกฤษ ในเดือนตุลาคม จะชะลอตัวสู่ระดับ 57 จุด และ 56 จุด ตามลำดับ ส่วน ภาคการบริการที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงเช่นกัน จากปัญหาเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น กดดันให้ผู้บริโภคอาจชะลอการใช้จ่ายลงบ้าง โดย PMI ภาคการบริการของยูโรโซนและ

อังกฤษ จะลดลงสู่ระดับ 55.5 จุด และ 54.5 จุด ตามลำดับ

- **ฝั่งเอเชีย** – ไฮไลท์สำคัญจะอยู่ที่ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน โดยตลาดมองว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวหนักในไตรมาสที่ 3 โดยจะขยายตัวได้ราว +5.0%/y จากที่โตถึงเกือบ 8% ในไตรมาสก่อน จากปัญหาการระบาดรวมถึงปัญหาน้ำท่วม ขณะเดียวกัน ภาคธุรกิจของจีนก็เผชิญแรงกดดันจากการเข้ามาคุมเข้มภาคธุรกิจของรัฐบาล โดยเฉพาะในฝั่งภาคการผลิตที่เผชิญภาวะขาดแคลนพลังงาน จนบางอุตสาหกรรมถูกจำกัดกำลังการผลิต นอกจากนี้ ภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะถูกสะท้อนผ่าน ยอดผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ในเดือนกันยายนที่จะโตเพียง 3.8%/y ชะลอลงจากที่โตได้ +5.3% ในเดือนก่อน เช่นเดียวกับ ยอดการลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) ที่นับตั้งแต่ต้นปีจะโตชะลอเหลือ +7.8%/y ทั้งนี้ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) จะฟื้นตัวดีขึ้นและขยายตัวกว่า +3.5%/y ตามการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown อนึ่ง การชะลอตัวหนักของเศรษฐกิจจีนชี้ว่าทางการจีนอาจใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นและใช้การกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังเพื่อช่วยพยุงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยธนาคารกลางจีน (PBOC) จะคงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (LPR) ที่ระดับ 3.85% และ 4.65% สำหรับ LPR อายุ 1 ปี และ 5 ปี ตามลำดับ ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ตลาดประเมินว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะภาคการบริการ สะท้อนผ่าน Services PMI เดือนตุลาคม ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 51 จุด หลังสถานการณ์การระบาดในญี่ปุ่นดีขึ้นต่อเนื่อง
- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า ดุลการค้าในเดือนกันยายนมีแนวโน้มขาดดุลต่อเนื่องราว 1 พันล้านดอลลาร์ เนื่องจากยอดการนำเข้า (Imports) ยังคงอยู่ในระดับสูงและโตได้กว่า +35%/y หุ่น โดยราคาสินค้าต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นจากปัญหา Supply chain disruption รวมถึงราคาสินค้าพลังงานที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในเดือนกันยายน ขณะที่ ยอดการส่งออก (Exports) จะเริ่มกลับมาฟื้นตัวและขยายตัวราว +13%/y ตามการฟื้นตัวทั่วโลก หลังสถานการณ์ COVID-19 เริ่มสงบลงและหลายประเทศก็เริ่มทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown

### Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	UofM Cons. Sent. 71.4	Core CPI +4.0%/y	CPI +5.4%/y Init. Jobless Claims 293k Retail Sales +0.7%/m	Earnings Season Markit Mfg. & Serv. PMIs (Fri) Fed Chairman Powell speaks (Fri)
<b>Europe</b>	GER ZEW Survey 22.3	-	-	EU & UK CPI (Wed) EU & UK Mfg. and Serv. PMIs (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	CH Imports +17.6%/y CH CPI +0.7%/y	BOK Policy Rate 0.75%	CH Exports +28.1%/y CH PPI +10.7%/y	CH GDP Q3/21 (Mon) CH IP, FAI & Retail Sales (Mon) PBOC LPR 1yr & 5yr (Wed) JP Mfg. & Serv. PMIs (Fri)
<b>Thailand</b>	Net FX Intervene \$ -1.0b	-	-	Exports & Imports (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	733.0	0.9	2.2	0.6	28.1	16.6	15.2	18.9
MSCI DM	3,109.5	0.8	2.2	0.6	28.1	16.6	17.4	19.9
MSCI EM	1,283.7	1.3	2.1	0.5	16.8	12.6	1.3	13.5
MSCI EM ex.China	7,111.3	1.3	2.1	-0.1	35.5	13.0	10.7	12.7
MSCI Asia ex.Japan	816.9	1.4	1.9	-0.3	12.3	13.8	-1.6	15.3
MSCI ASEAN	735.8	0.3	3.3	5.0	22.8	2.7	4.5	18.2
MSCI LATAM	2,296.4	2.2	3.3	0.2	26.8	-1.6	-2.4	8.6

  

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,294.8	1.1	1.6	2.1	25.7	14.1	17.0	18.8
S&P 500	4,471.4	0.7	1.8	1.0	30.2	19.4	20.4	21.9
NASDAQ	14,897.3	0.5	2.2	-0.9	28.6	27.0	16.2	32.9
STOXX600	469.4	0.7	2.6	1.8	31.5	12.6	20.8	16.6
FTSE100	7,234.0	0.4	2.0	4.0	26.7	4.9	15.4	12.7
DAX30	15,587.4	0.8	2.5	0.6	20.7	10.4	13.6	15.1
NIKKEI 225	29,068.6	1.8	3.6	-4.2	26.1	10.7	7.4	17.9
TOPIX	2,023.9	1.9	3.2	-3.0	27.6	8.4	14.2	15.0
Hang Seng	25,331.0	1.5	5.7	1.7	6.6	3.0	-4.6	12.7
HSCFI (H-Share)	8,966.2	1.3	6.6	0.4	-7.1	-0.7	-14.3	10.4
CSI300 (A-Share)	4,932.1	0.4	0.0	1.6	4.8	19.8	-3.7	15.4
SET	1,638.3	-0.2	0.3	1.0	36.7	2.2	16.2	19.0
SENSEX	61,306.0	0.9	2.7	3.9	54.9	22.1	29.5	26.4

  

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	405.7	1.6	3.7	1.4	18.5	20.5	7.7	27.6
REITs	1,360.0	0.2	3.4	-1.1	26.4	10.3	20.7	
Tech./IT	529.6	1.0	2.9	-0.9	30.0	31.6	17.4	27.2
Utilities	152.4	-0.1	1.3	-0.7	7.9	10.2	3.3	17.8
Communication Serv.	114.0	0.2	0.1	-2.1	27.4	19.3	14.3	20.4
Industrial	325.5	1.1	2.5	-0.1	27.2	13.7	13.9	21.3
Infras.	1,918.3	0.2	0.8	-1.0	10.1	7.0	3.9	15.3
Material	359.3	0.7	3.9	2.2	29.9	15.8	13.1	10.9
Energy	201.0	0.9	2.3	15.5	79.6	0.1	44.6	12.2
Healthcare	348.3	0.5	1.0	-2.9	17.6	13.9	11.0	19.2
Cons. Stap.	275.9	0.1	1.3	-0.4	10.8	10.7	5.1	21.3
Financial	152.8	1.2	1.4	4.2	51.7	12.2	26.5	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	82.3	1.2	3.7	13.3	100.9	69.6
Brent (\$/bbl)	84.9	1.0	3.0	12.5	96.6	63.8
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.4	-4.9	-2.8	-0.9	95.0	113.1
Gold (\$/oz)	1,767.6	-1.6	0.6	-1.5	-7.4	-6.9
Copper (\$/mt)	10,538.0	4.0	12.3	9.7	56.4	36.0
Baltic Dry index	4,854.0	-4.1	-12.2	13.5	228.6	255.3
Bloomberg Commod. Index	223.7	0.3	2.1	7.4	42.8	34.2

  

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.57	6	-4	27	84	66
Europe (Germany)	-0.17	2	-2	14	44	40
UK	1.11	6	-5	33	93	91
Japan	0.08	0	-0	5	6	6
China	2.99	3	9	9	-24	-16
Taiwan	0.49	1	1	8	19	17
South Korea	2.36	2	-0	33	89	64
India	6.33	1	1	13	43	46
Thailand	1.98	1	4	33	65	66
Global Aggregate Bonds	1.23	-0.1	0.2	-1.4	-1.5	-4.2
Global Investment Grade	1.62	-0.1	0.5	-1.3	0.6	-2.7
Global High Yield	4.79	0.1	0.1	-1.5	7.9	1.3
EM Bonds (Local FX)	3.81	0.2	0.4	-0.9	3.8	-1.8

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	93.94	-0.0	-0.1	1.5	0.1	4.4
EUR	1.16	0.0	0.3	-1.8	-0.9	-5.0
GBP	1.38	0.6	1.0	-0.6	6.5	0.6
JPY	114.22	-0.5	-1.7	-4.2	-7.7	-9.6
AUD	0.74	0.1	1.5	1.2	4.6	-3.5
CNY	6.44	0.1	0.1	-0.0	4.5	1.4
KRW	1,182.40	0.4	1.0	-1.0	-3.3	-8.1
TWD	28.01	0.3	0.1	-1.2	3.3	1.0
INR	75.26	0.2	-0.6	-2.1	-2.6	-2.9
IDR	14,075	0.3	1.1	1.2	4.4	-0.2
THB	33.43	-0.8	1.4	-1.7	-6.7	-10.3
SGD	1.35	0.0	0.5	-0.5	0.9	-1.9

Data as of 16 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.