

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

จับตาทิศทาง มาตรการ QE ของ ECB



- สัปดาห์ที่ผ่านมา รายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงเติบโตดีกว่าคาด ได้ช่วยหนุนให้ตลาดการเงินโดยรวมยังอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยงต่อ
- ตลาดจะจับตาผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป โดยเฉพาะแนวโน้มการปรับมาตรการควิอี และยังคงติดตามรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนทั่วโลก
- เงินดอลลาร์มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways แต่อาจอ่อนค่าลงตามภาวะเปิดรับความเสี่ยงของตลาดได้ ทั้งนี้ ปัญหาเงินเฟ้อที่ทำให้ตลาดคาดหวังว่าเฟดอาจใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเร็วกว่าคาด จะช่วยพยุงให้เงินดอลลาร์ไม่อ่อนค่าไปมาก นอกจากนี้ หาก ECB ยังไม่ได้ส่งสัญญาณเร่งรีบใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดก็อาจกดดันเงินยูโรและช่วยพยุงเงินดอลลาร์ได้ **ส่วนเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้น** ตามฟันด์โฟลว์ไหลเข้าหุ้นไทยจากนักลงทุนต่างชาติ รวมถึงแรงขายทำกำไรทองคำ หากราคาทองคำปรับตัวขึ้นใกล้ระดับ 1,800 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ทั้งนี้ เงินบาทจะไม่แข็งค่าไปมาก เนื่องจากเราเริ่มเห็นผู้นำเข้าทยอยเข้าซื้อเงินดอลลาร์ในช่วงปลายเดือน โดยแนวรับเงินบาทอยู่ในโซน 33.00-33.10 บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.00-33.45 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 3 จะยังเป็นปัจจัยสำคัญที่จะมีส่วนช่วยให้ตลาดสามารถเดินหน้าเปิดรับความเสี่ยงต่อได้ นอกจากนี้ ตลาดจะรออ่านรายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ซึ่งคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะโตเพียง +2.8% จากที่โตกว่า +6.7% ในไตรมาสที่ 2 โดยการชะลอตัวของเศรษฐกิจมาจากปัญหาการระบาดที่รุนแรงในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งตลาดก็คาดว่า เศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้น หลังสถานการณ์ระบาดเริ่มดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัญหาเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงอาจเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจได้ โดยตลาดจะรอจับตาแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ (PCE) ในเดือนกันยายนว่าจะมีการเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้ามากน้อยเพียงใด ซึ่งหากเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารและสินค้าพลังงาน (Core PCE) พุ่งขึ้นมากกว่าที่ตลาดประเมินไว้ที่ระดับ +0.2% จากเดือนก่อนหน้า ก็อาจทำให้ตลาดยังคงกังวลต่อแนวโน้มการเงินเพื่อเร่งตัวขึ้นและคาดว่าหวังว่า เฟดอาจจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินเข้มงวดได้เร็วกว่าคาด
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่าผลกระทบจากการระบาดของเดลต้าในช่วงไตรมาสที่ 3 จะกดดันให้ การเติบโตของเศรษฐกิจยูโรโซนชะลอลงเหลือ +3.5%/y จากที่โตได้กว่า +14.3% ในไตรมาสที่ 2 ทั้งนี้ ตลาดจะติดตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนที่ปัจจุบันยังเผชิญปัญหาด้าน Supply Chain ซึ่งส่งผลให้เกิดปัญหาเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงอีกด้วย โดยหากระดับเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง อาจกดดันให้การบริโภคชะลอลงและกดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 ได้ ทั้งนี้ ตลาดจะติดตามแนวโน้มเงินเฟ้อผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือนตุลาคม ซึ่งคาดว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 3.7% หนุนโดยราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นแรง รวมถึงการฟื้นตัวของการใช้จ่ายหลังสถานการณ์ระบาดไม่ได้นำกังวลมากนัก นอกจากนี้ ตลาดจะรออ่านผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยในการประชุมครั้งนี้ ตลาดมองว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ไว้ที่ระดับ -0.50% และคงปริมาณการทำควิตตามเดิม เพื่อช่วยหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม

ดี ตลาดจะจับตามุมมองของ ECB ต่อภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจและการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงอย่างปัญหาเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นและอาจอยู่ในระดับสูงได้นานกว่าคาด ซึ่งนักวิเคราะห์ต่างมองว่า ECB จะประกาศแผนปรับการกำกับอย่างชัดเจนในการประชุมเดือนธันวาคม หลังรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจใหม่ก่อน โดย ECB อาจพยายามปรับให้การกำกับอภัยลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อลดผลกระทบต่อตลาดการเงินและเศรษฐกิจโดยรวม

- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรออ่านแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจญี่ปุ่นหลังจากที่สถานการณ์การระบาดเริ่มดีขึ้นต่อเนื่องจากการเร่งแจกจ่ายวัคซีน ซึ่งตลาดคาดว่า ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนกันยายน จะขยายตัว +1.5% จากเดือนก่อนหน้า หลังจากหดตัวกว่า -4.1% ในช่วงที่ญี่ปุ่นเผชิญการระบาดหนัก นอกจากนี้ การทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจะช่วยหนุนแนวโน้มการขยายตัวของการบริโภค อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป เพื่อช่วยพยุงการฟื้นตัวเศรษฐกิจ โดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.10% พร้อมคงการทำควิตและตรึงบอนด์ยีลด์ 10ปี ไว้ที่ระดับ 0.00% ทั้งนี้ นโยบายการเงินของ BOJ ที่ดูจะผ่อนคลายมากกว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เริ่มจะทยอยลดควิต จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้ค่าเงินเยน (JPY) ทรงตัวในรอบ 113 เยนต่อดอลลาร์ได้ แม้เงินดอลลาร์อาจอ่อนค่าลงมาบ้าง
- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า ดุลการค้าในเดือนกันยายนมีแนวโน้มขาดดุลต่อเนื่องราว 1 พันล้านดอลลาร์ เนื่องจากยอดการนำเข้า (Imports) ยังคงอยู่ในระดับสูงและโตได้กว่า +35%/y หนุนโดยราคาสินค้าต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นจากปัญหา Supply chain disruption รวมถึงราคาสินค้าพลังงานที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในเดือนกันยายน ขณะที่ ยอดการส่งออก (Exports) จะเริ่มกลับมาฟื้นตัวและขยายตัวราว +12%/y ตามการฟื้นตัวทั่วโลก หลังสถานการณ์ COVID-19 เริ่มสงบลงและหลายประเทศก็เริ่มทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	IP -1.3%/m/m Markit Mfg. PMI 59.2	-	Init. Jobless Claims 290k Markit Serv. PMI 58.2	Earnings Season GDP Q3/2021 (Thu) PCE Inflation (Fri)
Europe	UK CPI +3.1%/y/y UK Ret. Sales -0.2%/m/m EU Services PMI 54.7	EU CPI +3.4%/y/y	EU Mfg. PMI 58.5 UK Mfg. PMI 57.7 UK Services PMI 58.0	ECB Policy Decision (Thu) EU GDP Q3/2021 & CPI (Fri)
Asia-Pacific	CH GDP Q3/21 +4.9%/y/y CH IP +3.1%/y/y CH FAI YTD +7.3%/y/y	BI Policy Rate 3.50% PBOC 1yr LPR 3.85% PBOC 5yr LPR 4.65%	CH Ret. Sales +4.4%/y/y JP Exports +13.0%/y/y JP Mfg. PMI 53.0 JP Services PMI 50.7	JP Retail Sales (Thu) BOJ Policy Decision (Thu)
Thailand	-	-	Net FX Intervene \$ +1.3b	Exports & Imports (Mon)

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	742.3	-0.0	1.3	1.8	30.0	18.2	16.7	19.0
MSCI DM	3,151.2	-0.0	1.3	1.7	30.0	18.2	19.0	20.1
MSCI EM	1,293.1	0.0	0.7	2.3	16.4	13.7	2.1	13.6
MSCI EM ex.China	7,054.1	-0.2	-0.8	-0.8	32.3	13.8	9.8	12.7
MSCI Asia ex.Japan	829.8	0.1	1.6	2.6	13.1	15.4	-0.0	15.5
MSCI ASEAN	737.2	0.1	0.2	5.7	22.7	3.6	4.7	18.2
MSCI LATAM	2,134.1	-1.6	-7.1	-6.9	13.6	-3.5	-9.3	8.3
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,677.0	0.2	1.1	2.6	28.3	15.1	18.3	18.6
S&P 500	4,544.9	-0.1	1.6	2.1	33.1	21.0	22.4	22.1
NASDAQ	15,090.2	-0.8	1.3	0.3	31.6	28.5	17.7	33.1
STOXX600	471.9	0.5	0.5	2.0	34.0	13.4	21.4	16.8
FTSE100	7,204.6	0.2	-0.4	2.3	27.4	4.9	15.0	12.7
DAX30	15,543.0	0.5	-0.3	0.1	22.9	11.2	13.3	15.1
NIKKEI 225	28,804.9	0.3	-0.9	-4.3	24.4	12.7	6.4	17.8
TOPIX	2,002.2	0.1	-1.1	-3.6	25.7	10.3	13.0	14.8
Hang Seng	26,126.9	0.4	3.1	8.1	7.6	4.7	-1.6	13.1
HSCEI (H-Share)	9,356.9	0.9	4.4	8.8	-5.1	0.6	-10.5	10.8
CSI300 (A-Share)	4,959.7	0.6	0.6	2.4	7.1	18.2	-3.1	15.5
SET	1,643.4	0.4	0.1	1.0	39.4	3.1	16.5	19.0
SENSEX	60,821.6	-0.2	-0.8	1.3	50.9	23.1	28.5	26.0
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	411.2	-0.3	1.4	3.2	20.5	21.8	9.2	28.1
REITs	1,398.0	0.6	2.8	3.2	31.0	10.8	24.1	
Tech./IT	537.8	-0.2	1.5	0.0	34.5	33.2	19.2	27.5
Utilities	155.2	0.2	1.9	2.1	9.1	10.8	5.2	18.1
Communication Serv.	113.6	-1.9	-0.4	-1.9	24.6	20.3	13.9	20.2
Industrial	329.5	0.4	1.2	1.2	28.9	16.0	15.4	21.5
Infras.	1,942.9	0.0	1.3	0.8	10.9	8.1	5.3	15.2
Material	356.8	-0.1	-0.7	2.3	29.1	17.4	12.3	10.8
Energy	200.3	0.1	-0.4	10.9	78.4	1.9	44.1	12.0
Healthcare	356.2	0.3	2.3	-0.5	21.2	16.5	13.5	19.5
Cons. Stap.	277.5	0.6	0.6	0.5	12.4	10.4	5.8	21.3
Financial	155.9	0.6	2.0	5.7	52.0	14.1	29.1	12.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	83.8	1.5	1.8	16.0	106.1	72.6
Brent (\$/bbl)	85.5	1.1	0.8	12.3	101.4	65.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.3	3.2	-2.4	9.9	75.6	108.0
Gold (\$/oz)	1,792.7	0.5	1.4	1.4	-5.9	-5.6
Copper (\$/mt)	9,857.0	-2.2	-6.5	6.0	42.7	27.2
Baltic Dry Index	4,410.0	-5.2	-9.1	-5.0	211.7	222.8
Bloomberg Commod. Index	221.6	0.5	-0.9	4.8	41.1	33.0
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.63	-7	6	33	78	72
Europe (Germany)	-0.11	-0	6	22	46	46
UK	1.15	-6	4	35	86	95
Japan	0.10	1	1	6	6	8
China	3.00	2	1	13	-17	-15
Taiwan	0.56	3	7	15	25	24
South Korea	2.41	2	5	34	90	69
India	6.36	3	4	23	45	50
Thailand	2.03	-3	6	25	69	71
Global Aggregate Bonds	1.29	0.1	-0.1	-1.1	-1.7	-4.3
Global Investment Grade	1.69	0.2	-0.3	-1.1	0.4	-3.0
Global High Yield	4.85	-0.1	-0.1	-1.1	7.5	1.2
EM Bonds (Local FX)	3.89	-0.1	-0.3	-0.8	2.7	-2.1
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	93.64	-0.1	-0.3	0.2	0.7	4.1
EUR	1.16	0.2	0.4	-0.4	-1.5	-4.7
GBP	1.38	-0.3	0.0	1.0	5.1	0.6
JPY	113.50	0.4	0.6	-3.3	-7.6	-9.0
AUD	0.75	-0.0	0.6	3.0	4.9	-3.0
CNY	6.39	0.1	0.8	1.2	4.7	2.2
KRW	1,177.05	0.0	0.5	-0.1	-3.8	-7.7
TWD	27.89	0.0	0.4	-0.5	3.1	1.5
INR	74.90	-0.0	0.5	-1.4	-1.8	-2.4
IDR	14,123	0.0	-0.3	0.8	3.8	-0.5
THB	33.33	0.3	0.3	0.4	-6.1	-10.0
SGD	1.35	-0.1	0.0	0.4	0.6	-1.9

Data as of 24 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.