

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

รอลุ้น ทิศทาง นโยบายการเงิน ธนาคารกลาง สหรัฐฯ (Fed)



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แรงหนุนจากรายงานงบการเงินเริ่มลดลง และผู้เล่นในตลาดเริ่มกลับมาโฟกัสทิศทางนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางมากขึ้น
- ตลาดจะจับตาผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึง ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) โดยในส่วนของเฟด ตลาดจะรอจับตาแนวโน้มการปรับมาตรการควิตอี และมุมมองของเฟดต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยปีหน้า
- เงินดอลลาร์จะผันผวนหนักและเสี่ยงที่จะอ่อนค่าลง หากเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณรับใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด นอกจากนี้ เงินดอลลาร์อาจเผชิญแรงกดดันจากเงินปอนด์ (GBP) หาก BOE ส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้าหรือขึ้นดอกเบี้ยในครั้งนี้อัน **เงินบาทจะผันผวนในกรอบเดิมต่อ** โดยเงินดอลลาร์จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เงินบาทผันผวนได้ และต้องระวังความผันผวนจากโพล์วิ่งทำไรทองคำ รวมถึง โพล์ขายสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติ ทั้งนี้ แนวรับเงินบาทอยู่ในโซน 33.00-33.10 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งผู้นำเข้ายังรอซื้อเงินดอลลาร์ ส่วนแนวต้านจะอยู่ในช่วง 33.40-33.50 บาทต่อดอลลาร์ จากโพล์ขายเงินดอลลาร์ของผู้ส่งออก
- มงกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.00-33.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะรอจับตาผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือเฟด โดยตลาดมองว่า เฟดจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.00-0.25% ตามเดิม อย่างไรก็ตาม เฟดอาจมีการประกาศแผนการลดคิวอีที่ชัดเจนขึ้น โดยเฟดอาจลดคิวอีในอัตราเดือนละ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ ตลาดจะจับตามุมมองของเฟดต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงความกังวลต่อปัญหาเงินเฟ้อ หลังตลาดเชื่อว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้ในช่วงกลางปีหน้า จากแรงกดดันเงินเฟ้อ ในส่วนข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดคาดว่า ทั้งภาคการผลิตและภาคการบริการจะมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะภาคการบริการที่จะกลับมาขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น ซึ่งจาก ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Services PMI) เดือนตุลาคม ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 62 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง การขยายตัว) และที่สำคัญ ตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดี โดยยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อาจเพิ่มขึ้นกว่า 4 แสนรายในเดือนตุลาคม ช่วยให้อัตราว่างงาน (Unemployment) ลดลงเหลือ 4.7% ขณะเดียวกันผลกระทบจากการหาแรงงานที่ยากขึ้นจะช่วยให้รายได้ของแรงงาน (Average Hourly Earning) ปรับตัวขึ้นกว่า +4.9%/y/y ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นจะช่วยให้เฟดคลายกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ และการใช้จ่ายครัวเรือน
- **ฝั่งยุโรป** – ไฮไลต์ของตลาดยุโรป คือ การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ซึ่งตลาดส่วนใหญ่มองว่า BOE อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.25% จาก 0.10% หลังเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นเกินเป้าหมายและเศรษฐกิจก็ทยอยฟื้นตัวดีขึ้น แต่เราเชื่อว่า BOE จะคงดอกเบี้ยนโยบายไปก่อน เพื่อประเมินผลกระทบจากการระบาดของเดลต้าและติดตามการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน ทั้งนี้ ควรติดตามแรงกดดันเงินเฟ้อ ซึ่งอาจหนุนให้ BOE ขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาดได้ นอกเหนือจากประเด็นดังกล่าว ตลาดประเมินว่าการบริโภคในยูโรโซนจะฟื้นตัวดีขึ้น หลังผู้คนเริ่มปรับวิถีชีวิตให้

เข้ากับสถานการณ์ COVID โดย ยอดค้าปลีก (Retail Sales) จะโต +0.3% จากเดือนก่อนหน้าและช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซน

- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีน ท่ามกลางปัจจัยกดดันทั้งปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ การคุมเข้มภาคธุรกิจ และปัญหาการระบาดของ Delta ระลอกใหม่ ซึ่งตลาดประเมินว่า ภาคการผลิตและภาคการบริการอาจชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า ซึ่งจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและการบริการที่จะลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 49.6 จุด และ 53 จุดตามลำดับ นอกจากนี้ ตลาดจะจับตาผลการประชุมธนาคารกลาง โดยเฉพาะธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ว่าจะมีมุมมองต่อนโยบายการเงินอย่างไร หลังบอนด์ยีลด์ 3 ปี พุ่งขึ้นแตะระดับ 1.22% สูงกว่า เป้าหมายของ RBA ที่ 0.10% ไปมาก และสะท้อนมุมมองของตลาดที่เชื่อว่า RBA อาจขึ้นดอกเบี้ยได้หลายครั้ง อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ยังมองว่า RBA จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.10% แต่อาจยกเลิกการคุมระดับบอนด์ยีลด์ 3 ปี ส่วนธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% เพื่อหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ
- **ฝั่งไทย** – ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น หลังการทยอยผ่อนคลาย Lockdown ดังจะสะท้อนผ่านความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่จะปรับตัวขึ้นแตะระดับ 43 จุด และ 42 จุด ในเดือนตุลาคม นอกจากนี้ การใช้จ่ายที่ฟื้นตัว รวมถึงราคาสินค้าพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นมากจากปีก่อนหน้า จะหนุนให้อัตราเงินเฟ้อ (CPI) เร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 1.80% ส่วนกิจกรรมในภาคการผลิตแม้โดยรวมจะยังคงหดตัว แต่ก็เป็นการหดตัวในอัตราที่ชะลอลงและมีโอกาสที่ภาคการผลิตจะกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้นในเดือนพฤศจิกายน สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตในเดือนตุลาคมที่จะปรับตัวขึ้นแตะระดับ 49 จุด

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	GDP Q3/21 +2.0%q/q	PCE +4.4%/y/y PCE +0.3%m/m	CB Consumer Conf. 113.8 Init. Jobless Claims 281k	ISM Manufacturing PMI (Mon) ISM Services PMI (Wed) FOMC Policy Decision (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	GER Ifo Bus. Survey 97.7	ECB Depo. Rate -0.50%	EU GDP Q3/21 +3.7%/y/y	BOE Policy Decision (Thu) EU Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	-	BOJ Policy Rate -0.10% BOJ 10yr target 0.00%	JP Ret. Sales +2.7%m/m	CH Caixin Mfg. PMI (Mon) RBA Policy Decision (Tue) CH Caixin Services PMI (Wed) BNM Policy Decision (Wed)
Thailand	Imports +30.3%/y/y	-	Exports +17.1%/y/y Trade Balance \$610m MPI -1.28%/y/y Net FX Intervene \$ +0.2b	Manufacturing PMI (Mon) Business Sentiment (Mon) Consumer Confidence (Thu) CPI (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	745.2	-0.2	0.4	4.7	37.9	17.7	17.2	18.9
MSCI DM	3,174.7	-0.1	0.7	5.1	37.9	17.7	19.9	19.9
MSCI EM	1,264.8	-0.9	-2.2	1.5	17.3	12.0	-0.1	13.3
MSCI EM ex.China	6,983.1	-0.9	-1.0	0.6	37.1	12.7	8.7	12.5
MSCI Asia ex.Japan	811.7	-0.8	-2.2	2.1	13.1	13.7	-2.1	15.1
MSCI ASEAN	726.8	-0.2	-1.4	4.9	24.1	2.4	3.2	17.9
MSCI LATAM	2,108.5	-1.9	-1.2	-6.7	22.3	-4.6	-10.3	8.2
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,819.6	0.2	0.4	4.4	37.7	14.7	18.8	18.7
S&P 500	4,605.4	0.2	1.3	5.8	42.9	21.0	24.0	21.9
NASDAQ	15,498.4	0.3	2.7	6.4	43.1	29.0	20.9	32.4
STOXX600	475.5	0.1	0.8	5.1	43.0	12.9	22.4	16.7
FTSE100	7,237.6	-0.2	0.5	3.1	34.5	4.5	15.5	12.6
DAX30	15,688.8	-0.0	0.9	3.5	35.8	11.0	14.4	15.1
NIKKEI 225	28,892.7	0.3	0.3	0.4	27.7	12.1	6.8	17.6
TOPIX	2,001.2	0.1	-0.1	0.8	29.3	9.5	13.0	14.8
Hang Seng	25,377.2	-0.7	-2.9	3.3	8.0	3.1	-4.5	12.7
HSCEI (H-Share)	8,961.7	-1.0	-4.2	2.7	-5.7	-1.1	-14.3	10.4
CSI300 (A-Share)	4,908.8	0.9	-1.0	1.0	6.5	18.0	-4.1	15.5
SET	1,623.4	-0.1	-1.2	1.2	39.9	2.2	15.1	18.7
SENSEX	59,306.9	-1.1	-2.5	1.1	51.2	21.2	25.4	25.4
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	418.4	-0.3	1.8	7.8	28.8	21.8	11.1	28.8
REITs	1,398.1	-1.3	0.0	5.9	37.4	10.9	24.1	
Tech./IT	544.9	0.1	1.3	5.9	45.7	33.1	20.8	27.6
Utilities	155.0	-0.9	-0.1	4.0	14.1	11.0	5.1	18.0
Communication Serv.	114.0	0.2	0.4	0.5	28.9	20.6	14.3	18.1
Industrial	328.6	-0.2	-0.3	4.0	36.7	15.1	15.1	21.5
Infras.	1,922.7	-0.9	-1.0	1.5	14.5	7.8	4.2	15.0
Material	354.2	-0.9	-0.7	3.6	35.0	15.4	11.5	10.7
Energy	197.3	-1.1	-1.5	4.8	87.2	1.1	42.0	11.7
Healthcare	359.4	0.4	0.9	3.9	29.1	16.0	14.6	19.5
Cons. Stap.	278.3	-0.3	0.3	3.2	18.5	10.3	6.1	21.3
Financial	154.6	-0.7	-0.8	5.2	60.1	12.8	28.1	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	83.6	0.9	-0.2	11.7	131.0	72.2
Brent (\$/bbl)	83.7	0.1	-2.1	6.5	122.4	61.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.4	-6.2	2.8	-0.9	64.4	113.7
Gold (\$/oz)	1,783.4	-0.9	-0.5	3.3	-4.5	-6.1
Copper (\$/mt)	9,808.5	-0.5	-0.5	6.9	46.0	26.6
Baltic Dry index	3,519.0	-3.1	-20.2	-32.4	174.3	157.6
Bloomberg Commod. Index	220.7	-0.9	-0.4	2.4	43.9	32.5
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.55	-3	-8	4	73	64
Europe (Germany)	-0.11	3	-0	11	53	46
UK	1.03	3	-11	4	81	84
Japan	0.10	1	0	2	7	8
China	2.97	0	-3	11	-22	-18
Taiwan	0.58	0	3	13	29	27
South Korea	2.56	14	16	36	104	84
India	6.39	2	2	18	50	52
Thailand	1.97	5	-6	14	64	65
Global Aggregate Bonds	1.29	-0.5	0.0	-0.5	-1.2	-4.3
Global Investment Grade	1.68	-0.4	0.3	-0.3	1.3	-2.7
Global High Yield	4.86	-0.3	-0.0	-0.5	8.8	1.2
EM Bonds (Local FX)	3.95	-0.1	-0.2	-0.4	3.2	-2.3
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	94.12	0.8	0.5	-0.2	0.2	4.7
EUR	1.16	-1.1	-0.7	-0.3	-1.0	-5.4
GBP	1.37	-0.8	-0.5	1.9	5.8	0.1
JPY	113.95	-0.3	-0.4	-1.7	-8.2	-9.4
AUD	0.75	-0.3	0.7	4.8	7.0	-2.3
CNY	6.41	-0.2	-0.3	1.0	4.8	1.9
KRW	1,168.50	0.1	0.7	1.1	-3.2	-7.0
TWD	27.81	0.1	0.3	-0.0	3.4	1.8
INR	74.88	0.1	0.0	-1.0	-1.0	-2.4
IDR	14,168	0.0	-0.3	0.9	3.2	-0.8
THB	33.34	-0.5	-0.0	1.8	-6.4	-10.0
SGD	1.35	-0.3	-0.0	0.9	1.4	-2.0

Data as of 31 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.