

# GLOBAL MARKETS

## Global Markets Week Ahead

ระวัง ตลาดผันผวน  
หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ  
พุ่งขึ้นมากกว่าคาด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา บอนด์ยีลด์ทั่วโลกต่างปรับตัวลดลง หลังธนาคารกลางหลักต่างย้ำจุดยืนไม่รีบขึ้นดอกเบี้ย
- ตลาดจะจับตารายงานข้อมูลเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ และมุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยปีหน้า หลังตลาดแรงงานสหรัฐฯ พ้นตัวดีขึ้น
- เงินดอลลาร์อาจอ่อนค่าลง หากบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดย้ำมุมมองไม่รีบขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ต้องระวังตลาดการเงินอาจผันผวน หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ เร่งตัวขึ้นมาก ทำให้ตลาดลดความเสี่ยงลง ซึ่งอาจหนุนให้ เงินดอลลาร์ไม่อ่อนค่าไปมาก ส่วน ทิศทางเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวในกรอบเดิมต่อ โดยล่าสุดปัจจัยที่มีผลกับค่าเงินบาทมากในช่วงที่ผ่านมา คือ ราคาทองคำ (Correlation สูงกว่า 0.64 หรือ ราคาทองคำขึ้น เงินบาทก็แข็งค่าขึ้นเช่นกัน) ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดอาจทยอยขายทำกำไรทองคำ หากราคาทองคำปรับตัวขึ้นใกล้ระดับ 1,820-1,830 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ทั้งนี้ แนวรับเงินบาทอยู่ในโซน 33.00-33.10 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งผู้นำเข้ายังรอซื้อเงินดอลลาร์ ส่วนแนวต้านจะอยู่ในช่วง 33.40-33.50 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งผู้ส่งออกต่างรอทยอยขายเงินดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.00-33.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลต์ของข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะอยู่ที่รายงานอัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือนตุลาคม ซึ่งตลาดมองว่าเงินเฟ้อ CPI อาจเร่งตัวขึ้นแตะระดับ 5.9% หนุนโดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และราคาสินค้าพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นมากในเดือนตุลาคม นอกจากนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะในด้านการบริโภค สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U of Michigan Consumer Sentiment) เดือนพฤศจิกายนที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 72.5 จุด นอกเหนือจากรายงานข้อมูลดังกล่าว ตลาดจะรอจับตา มุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด (วันจันทร์: Clarida และ Powell, วันอังคาร: Bowman, Evans, Daly เป็นต้น) โดยเฉพาะมุมมองของประธานเฟด Powell ต่อแนวโน้มการทยอยขึ้นดอกเบี้ย หลังล่าสุด ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อก็อาจอยู่ในระดับสูง นานกว่าที่เฟดเคยประเมินไว้ ทั้งนี้ หากบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ยังยึดจุดยืนไม่รีบขึ้นดอกเบี้ย พร้อมกับไม่ได้กังวลปัญหาเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นมากนัก เราเชื่อว่ามุมมองดังกล่าวอาจหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อได้บ้าง
- **ฝั่งยุโรป** – ความกังวลปัญหาเงินเฟ้ออาจทำให้ บรรดานักลงทุนสถาบันและนักวิเคราะห์ยังไม่แน่ใจแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรป ซึ่งจะสะท้อนผ่าน ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) ในเดือนพฤศจิกายน ที่อาจปรับตัวลดลงจาก 16.9 จุด สู่ระดับ 15 จุด (ดัชนี > 0 หมายถึง มุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในอีก 6 เดือนข้างหน้า) นอกจากนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (ZEW Economic Sentiment) ในเดือนพฤศจิกายน ก็มีแนวโน้มชะลอลงสู่ระดับ 20 จุด เช่นกัน (ดัชนี > 0 หมายถึง มุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในอีก 6 เดือนข้างหน้า) จากปัญหาด้าน Supply Chain ที่ส่งผลให้เกิดปัญหา อาทิ การขาดแคลนวัตถุดิบ รวมถึงราคาสินค้าต้นกุนที่แพงขึ้น เป็นต้น ขณะเดียวกัน ปัญหาเงินเฟ้อก็อาจกดดันให้ฝั่งผู้บริโภคลดการ

ใช้จ่ายลงได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นมุมมองนโยบายการเงินจากผู้ว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) รวมถึงประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) หลังล่าสุด ทั้งสองธนาคารกลาง ต่างส่งสัญญาณไม่เร่งรีบปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งสวนทางกับสิ่งที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทำให้บอนด์ยีลด์ยุโรปปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะจับตาปัญหานี้ของภาคอสังหาฯ ของจีน หลังเริ่มมีบางบริษัทเผชิญความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระหนี้ และถูกหั่นเครดิตเรตติ้งมากขึ้น ซึ่งภาพดังกล่าวได้ส่งผลให้นักลงทุนต่างลดการถือครองหุ้นกู้เอกชนจีนทั้ง หุ้นกู้ IG (Investment Grade) และ หุ้นกู้ HY (High Yield, Junk Bond) ดังจะเห็นได้จาก การที่ยีลด์ของหุ้นกู้จีนต่างปรับตัวสูงขึ้นมาก ทั้งนี้ เรามองว่าทางการจีนอาจเข้ามาช่วยประคองไม่ให้ปัญหาดังกล่าวลุกลามไปยังภาคธุรกิจอื่นๆ รวมถึงกดดันให้เศรษฐกิจซบเซาหนัก ซึ่งหากนักลงทุนมองว่าปัญหานี้ในภาคอสังหาฯ จีน จะสามารถคลี่คลายลงได้ การลงทุนในหุ้นกู้จีน ณ ปัจจุบัน ก็ให้ยีลด์ที่น่าสนใจ สำหรับนักลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาหุ้นกู้จีนได้
- **ฝั่งไทย** – เรามองว่า แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไป จะหนุนให้ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% แม้ว่าอัตราเงินเฟ้ออาจมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นก็ตาม ทั้งนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น หลังการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown จะช่วยให้ กนง. มีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจมากขึ้น และเชื่อว่า กนง. จะเริ่มส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยได้ หากตลาดแรงงานฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนวิกฤติ COVID โดยเฉพาะการจ้างงานในภาคการบริการ ซึ่งต้องอาศัยการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว ซึ่งอาจใช้เวลาอย่างน้อย 2 ปี ถึงจะกลับมาสู่ระดับก่อนวิกฤติได้ ทำให้เราคงมองว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยจนถึงปี 2023 หากไม่มีแรงกดดันการขึ้นดอกเบี้ยเร็วของบรรดาธนาคารกลางอื่นๆ อาทิ เฟด

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	-	FDTR 0.00%-0.25% Wage growth +4.9%/y	QE tapering \$ -15bn/mo ISM Mfg. PMI 60.8 ISM Services PMI 66.7 Nonfarm Payrolls +531k	CPI (Wed) UofM Consumer Sentiment (Fri) Fed Officials speak
<b>Europe</b>	EU Ret. Sales -0.3%/m	BOE Bank Rate 0.10% BOE QE GBP 895bn	-	EU Investor Confidence (Mon) GER ZEW Survey (Tue) BOE & ECB Officials speak (Tue)
<b>Asia-Pacific</b>	CH Official Mfg. PMI 49.2 CH Official Serv. PMI 52.4	RBA Policy Rate 0.10% BNM Policy Rate 1.75%	CH Caixin Mfg. PMI 50.6 CH Caixin Serv. PMI 53.8 CH Exports +27.1%/y JP HH spend. -1.9%/y	China Real Estate Debt problem
<b>Thailand</b>	Core CPI +0.21%/y	-	Mfg. PMI 50.9 Consumer Conf. 43.9 CPI +2.38%/y Net FX Intervene \$+0.6b	BOT Policy Decision (Wed)

**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	757.1	0.2	1.6	5.6	30.2	17.5	19.1	19.2
MSCI DM	3,232.3	0.2	1.8	6.3	30.2	17.5	22.1	20.4
MSCI EM	1,264.1	-0.3	-0.1	0.6	10.0	11.2	-0.2	13.3
MSCI EM ex.China	7,060.9	0.4	1.1	1.4	29.5	12.2	9.9	12.7
MSCI Asia ex.Japan	808.1	-0.5	-0.4	0.9	6.2	12.5	-2.6	15.0
MSCI ASEAN	728.2	0.5	0.2	2.3	15.8	1.7	3.4	17.9
MSCI LATAM	2,154.5	1.4	2.2	-2.9	12.6	-2.9	-8.2	8.5
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	36,328.0	0.6	1.4	4.6	30.7	14.0	20.5	18.9
S&P 500	4,697.5	0.4	2.0	7.0	35.8	20.8	26.5	22.7
NASDAQ	15,971.6	0.2	3.1	9.6	35.2	29.7	24.6	34.7
STOXX600	483.4	0.0	1.7	5.8	35.8	13.1	24.5	16.9
FTSE100	7,304.0	0.3	0.9	3.0	28.1	4.7	16.6	12.6
DAX30	16,054.4	0.2	2.3	5.6	28.6	11.7	17.0	15.3
NIKKEI 225	29,611.6	-0.6	2.7	5.6	23.7	11.7	9.5	17.9
TOPIX	2,041.4	-0.7	2.1	4.1	25.7	9.2	15.4	15.0
Hang Seng	24,870.5	-1.4	-2.0	0.2	-0.7	1.4	-6.3	12.4
HSCEI (H-Share)	8,820.8	-1.5	-1.6	0.5	-13.7	-3.0	-15.7	10.2
CSI300 (A-Share)	4,842.4	-0.5	-1.4	-1.7	0.9	17.0	-5.4	15.4
SET	1,626.2	-0.0	0.2	-0.8	32.9	2.0	15.3	18.4
SENSEX	60,067.6	0.5	0.1	0.2	44.8	20.8	27.0	25.8
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	433.5	0.3	3.6	10.9	23.7	22.4	15.1	30.0
REITs	1,408.8	0.3	0.8	7.1	31.6	10.3	25.1	
Tech./IT	561.2	0.4	3.0	9.1	37.1	33.9	24.5	28.2
Utilities	155.4	0.4	0.3	3.4	9.1	10.2	5.5	18.1
Communication Serv.	115.5	0.6	1.3	1.5	22.2	20.2	15.9	20.0
Industrial	334.2	0.3	1.7	5.3	28.5	15.0	17.1	21.7
Infras.	1,937.3	0.6	0.8	1.8	10.9	7.2	5.0	14.7
Material	355.6	0.1	0.4	2.8	25.5	14.8	12.0	10.8
Energy	198.0	1.0	0.3	0.8	81.0	0.7	42.5	11.5
Healthcare	359.4	-1.1	-0.0	4.3	18.9	14.8	14.6	19.5
Cons. Stap.	283.9	0.4	2.0	4.4	14.7	10.3	8.3	21.8
Financial	154.8	0.2	0.1	2.9	50.7	11.8	28.3	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	81.3	3.1	-2.8	3.0	109.5	67.5
Brent (\$/bbl)	82.7	2.7	-1.9	0.2	102.2	59.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.5	-3.5	1.7	-12.6	87.5	117.3
Gold (\$/oz)	1,818.4	1.5	2.0	3.3	-6.7	-4.2
Copper (\$/mt)	9,753.0	0.6	-0.6	6.3	42.5	25.9
Baltic Dry index	2,715.0	-2.0	-22.8	-50.9	127.0	98.8
Bloomberg Commod. Index	219.4	0.2	-0.6	0.1	41.1	31.7
10Yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.45	-7	-10	-7	69	54
Europe (Germany)	-0.28	-6	-17	-9	36	29
UK	0.85	-10	-19	-24	61	65
Japan	0.06	-1	-4	0	4	4
China	2.89	-3	-8	1	-30	-26
Taiwan	0.54	-3	-4	9	25	23
South Korea	2.35	-7	-21	6	83	63
India	6.36	-0	-3	11	46	49
Thailand	1.93	-2	-4	5	62	61
Global Aggregate Bonds	1.19	0.4	0.7	0.8	-1.8	-3.6
Global Investment Grade	1.57	0.5	0.7	1.2	0.5	-2.0
Global High Yield	4.74	0.3	0.4	0.4	6.6	1.6
EM Bonds (Local FX)	3.90	0.3	0.4	0.3	1.6	-1.9
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	94.32	-0.0	0.2	0.4	1.9	4.9
EUR	1.16	0.1	0.1	-0.3	-2.2	-5.3
GBP	1.35	-0.0	-1.3	-1.0	2.7	-1.3
JPY	113.41	0.3	0.5	-1.7	-8.7	-9.0
AUD	0.74	-0.0	-1.6	1.5	1.6	-3.8
CNY	6.40	-0.0	0.1	0.7	3.2	2.0
KRW	1,185.05	-0.2	-1.4	0.3	-4.8	-8.3
TWD	27.87	-0.1	-0.2	0.1	3.0	1.5
INR	74.46	0.3	0.8	-0.2	-0.1	-1.9
IDR	14,328	0.1	-1.1	-0.5	0.4	-1.9
THB	33.18	0.5	0.5	2.0	-7.3	-9.6
SGD	1.35	0.1	-0.1	0.5	0.0	-2.1

Data as of 7 November 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

# ยิลด์ของหุ้นกู้เอกชนจีน สกุล USD ทั้ง IG และ HY พุ่งขึ้นต่อเนื่องจากความกังวลปัญหาหนี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์



Source : Bloomberg

## **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.