

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ลุ้น การประชุม Biden-Xi ลดความร้อนแรง สงครามการค้า



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ พุ่งสูงชันกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มาก กระตุ้นให้ตลาดกลับมากังวลปัญหาเงินเฟ้อและการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง
- ตลาดจะรอลุ้นการประชุมสุดยอดผู้นำระหว่างสหรัฐฯ กับจีน (Biden-Xi Virtual Meeting) ซึ่งอาจช่วยลดความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสองประเทศได้
- เงินดอลลาร์อาจเริ่มแกว่งตัว Sideway หากตลาดกล้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น จากภาพความขัดแย้ง จีน-สหรัฐฯ ที่อาจลดความร้อนแรงลง แต่เรามองว่า ปัญหาการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในโซนยุโรป อาจเป็นปัจจัยที่กดดันค่าเงินยูโร (EUR) และหนุนให้เงินดอลลาร์ทรงตัวในระยะสั้นต่อได้ ส่วน ทิศทางเงินบาท อาจเปลี่ยนกรอบเคลื่อนไหว หลังเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำและพันธบัตรโพลีวันกลางทุนต่างชาติ นอกจากนี้ หากการฟื้นตัวเศรษฐกิจดีขึ้นต่อเนื่อง ก็มีโอกาสที่จะเห็นพันธบัตรโพลีวันไหลเข้าหุ้บและบอนด์ระยะสั้น ทั้งนี้ แนวรับเงินบาทขยับลงมาที่โซน 32.50-32.60 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งผู้นำเข้ายังรอซื้อเงินดอลลาร์ ส่วนแนวต้านจะอยู่ในช่วง 33.00 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งผู้ส่งออกต่างรอทยอยขายเงินดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.50-33.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะรอลุ้นภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนตุลาคม ที่อาจโตถึง +1.1% จากเดือนก่อนหน้า หุ่นยนต์ความต้องการใช้จ่ายที่ฟื้นตัวต่อเนื่องหลังผู้คนกลับไปทำงานและใช้ชีวิตนอกบ้านมากขึ้น นอกจากนี้ ยอดค้าปลีกยังได้แรงหนุนจากยอดการใช้จ่ายที่เกี่ยวกับสินค้าพลังงานซึ่งเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน ทั้งนี้ตลาดจะรอจับตา มุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ต่อแนวโน้มการทยอยขึ้นดอกเบี้ย หลังอัตราเงินเฟ้อพุ่งขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด และที่สำคัญ ตลาดจะรอจับตา การประชุมระหว่างผู้นำสหรัฐฯ กับจีน (Biden-Xi Virtual Meeting) ซึ่งหากการประชุมเจรจา มีความราบรื่นอาจส่งผลให้ ทั้งสองประเทศเตรียมลดภาษีการค้าที่เคยได้ปรับขึ้นก่อนหน้าและช่วยลดความขัดแย้งระหว่างทั้งสองประเทศลง ซึ่งภาพดังกล่าวอาจส่งผลดีต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดได้บ้าง ดังจะเห็นได้จากกรณีที่หุ้นที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของจีน (Morgan Stanley's China Trade Sensitive Basket) ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าดัชนี S&P500 ในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ ภาพดังกล่าวอาจช่วยหนุนให้เงินหยวนของจีน (CNY) สามารถแข็งค่าขึ้นได้บ้าง
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดยังคงกังวลปัญหาเงินเฟ้ออยู่ ซึ่งอาจทำให้หากรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของอังกฤษในเดือนตุลาคมพุ่งขึ้นสูงกว่า 3.9% ที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จะหนุนให้ตลาดกลับมาเชื่อว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) อาจขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้เร็วขึ้น นอกจากนี้ หากยอดขายปลีกสามารถโตกว่า +0.8% จากเดือนก่อนหน้าได้ ก็จะทำให้ผู้เล่นในตลาดกลับมาคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ยเร็วของ BOE และอาจหนุนให้เงินปอนด์ (GBP) กลับมาแข็งค่าขึ้นได้บ้าง พร้อมกับบอนด์ยีลด์ฝั่งอังกฤษที่อาจปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่น่าติดตามสำหรับฝั่งยุโรป คือ สถานการณ์การระบาดระลอกใหม่ของ COVID ซึ่งเริ่มส่งผลให้บางประเทศกลับมาใช้มาตรการ Lockdown เพื่อควบคุมการระบาด โดยสถานการณ์การระบาด
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะจับตาแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีน ท่ามกลางปัญหาหนี้ของภาคสังหารของจีน รวมถึงปัญหาการระบาดของ COVID ระลอกใหม่ ซึ่งตลาดมองว่าอาจทำให้เศรษฐกิจยังคงชะลอตัว สะท้อนผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญในเดือนตุลาคม อาทิ ยอดค้าปลีกที่จะโตเพียง +3.7%/y/y ชะลอลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ตลาดเริ่มมองเศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจฟื้นตัวได้ดี หลังการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ทำให้ตลาดคาดว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจหดตัวราว -0.7% จากไตรมาสก่อน เมื่อเทียบเป็นรายปี และเศรษฐกิจอาจโตขึ้นในไตรมาสที่ 4 ทั้งนี้ การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนตุลาคมอยู่ที่ระดับ 0.1% ซึ่งจะหนุนการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไปของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อนึ่ง ธนาคารกลางอื่นๆ อาทิ ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) รวมถึง ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.0% และ 3.5% ตามลำดับ เพื่อช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป
- **ฝั่งไทย** – ตลาดจะรอลุ้นอัตราการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 หลังจากเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ทำให้มีโอกาสที่เศรษฐกิจอาจหดตัวน้อยกว่าที่ตลาดประเมินไว้ที่ -2.6%/y/y นอกจากนี้ในวันเดียวกันกับตลาดจะจับตารายงานชุดข้อมูลเศรษฐกิจ BOT RAT (Regional Activity Tracker) ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งจะช่วยสะท้อนแนวโน้มเศรษฐกิจได้เร็วขึ้น ซึ่งหากทั้งรายงาน GDP รวมถึง BOT RAT สะท้อนภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทย เราเชื่อว่าภาพดังกล่าวอาจช่วยหนุนให้นักลงทุนต่างชาติทยอยเข้ามาลงทุนหุ้นไทยมากขึ้น และบางส่วนอาจเริ่มปรับมุมมองว่า เงินบาทอาจแข็งค่าขึ้นได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 267k UofM Cons. Sent. 66.8	-	CPI +6.2%/y/y Core CPI +4.6%/y/y	Fed Officials speak Biden-Xi Virtual Summit (Mon) Retail Sales (Tue)
Europe	UK GDP Q3/21 +6.6%/y/y	-	EU Investor Conf. 18.3 EU ZEW Survey 25.9 GER ZEW Survey 31.7	UK CPI (Wed) UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	MY GDP Q/21 -4.5%/y/y	-	PHP GDP Q3/21 +7.1%/y/y CH CPI +1.5%/y/y CH PPI +13.5%/y/y	JP GDP Q3/2021 (Mon) CH Retail Sales, IP & FAI (Mon) BSP Policy Decision (Thu) BI Policy Decision (Thu)
Thailand	-	BOT Policy Rate 0.50%	Net FX Intervene \$+1.2b	GDP Q3/2021 (Mon) BOT RAT Data (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	756.8	0.6	-0.0	3.4	27.3	18.5	19.1	19.2
MSCI DM	3,223.8	0.7	-0.3	3.8	27.3	18.5	21.9	20.3
MSCI EM	1,285.5	0.3	1.7	0.2	10.7	12.3	1.5	13.5
MSCI EM ex.China	7,116.6	0.1	0.8	0.1	26.1	13.2	10.7	12.7
MSCI Asia ex.Japan	823.2	0.7	1.9	0.8	7.4	13.4	-0.7	15.3
MSCI ASEAN	730.4	0.3	0.3	-0.6	9.8	2.6	3.8	17.9
MSCI LATAM	2,194.4	-1.2	1.9	-4.2	10.6	-1.6	-6.5	8.5

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	36,100.3	0.5	-0.6	2.4	24.8	15.1	19.8	18.7
S&P 500	4,682.9	0.7	-0.3	4.8	32.5	21.8	26.2	22.6
NASDAQ	15,861.0	1.0	-0.7	6.5	35.1	31.0	23.8	34.6
STOXX600	486.8	0.3	0.7	3.8	30.1	14.3	25.4	16.9
FTSE100	7,347.9	-0.5	0.6	1.8	20.5	5.4	17.5	12.5
DAX30	16,094.1	0.1	0.2	3.3	23.1	12.3	17.3	15.3
NIKKEI 225	29,610.0	1.1	-0.0	1.9	18.6	12.9	9.5	17.9
TOPIX	2,040.6	1.3	-0.0	0.8	22.4	10.1	15.3	15.0
Hang Seng	25,328.0	0.3	1.8	0.0	-0.6	2.1	-4.6	12.6
HSCEI (H-Share)	9,114.4	0.7	3.3	1.7	-11.2	-1.5	-12.9	10.5
CSI300 (A-Share)	4,888.4	-0.2	1.0	-0.8	2.5	17.0	-4.5	15.6
SET	1,633.9	0.1	0.5	-0.2	24.9	3.1	15.9	18.5
SENSEX	60,686.7	1.3	1.0	-0.9	40.5	21.2	28.3	25.9

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	426.4	0.8	-1.6	5.1	22.7	23.1	13.3	29.5
REITs	1,404.4	0.1	-0.3	3.3	24.7	10.4	24.7	
Tech./IT	563.1	1.3	0.3	6.4	38.0	35.6	24.9	28.2
Utilities	154.0	-0.2	-0.9	1.3	4.9	10.2	4.6	17.9
Communication Serv.	115.8	1.4	0.2	1.6	21.8	20.6	16.2	20.1
Industrial	335.9	0.7	0.5	3.3	23.7	15.9	17.7	21.8
Infras.	1,924.0	0.0	-0.7	0.3	5.7	7.3	4.3	14.7
Material	364.0	0.5	2.4	1.4	27.3	16.8	14.7	11.0
Energy	194.4	-0.8	-1.8	-2.9	57.6	1.4	40.4	11.2
Healthcare	359.8	0.2	0.1	3.4	17.7	15.8	14.7	19.5
Cons. Stap.	283.1	0.2	-0.3	2.8	10.8	10.9	8.0	21.8
Financial	154.7	0.1	-0.0	1.5	40.3	12.7	28.4	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	80.8	-1.0	-0.6	0.2	96.5	66.5
Brent (\$/bbl)	82.2	-0.8	-0.7	-1.5	88.8	58.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.8	-7.0	-13.1	-13.0	61.0	88.7
Gold (\$/oz)	1,864.9	0.1	2.6	5.9	-0.6	-1.8
Copper (\$/mt)	9,841.0	0.3	0.9	3.4	42.3	27.0
Baltic Dry index	2,807.0	-1.3	3.4	-42.2	151.7	105.5
Bloomberg Commod. Index	219.5	-0.5	0.1	-1.8	39.5	31.7

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.56	1	11	-2	68	65
Europe (Germany)	-0.26	-3	2	-17	28	31
UK	0.91	-1	7	-23	57	72
Japan	0.08	1	2	-2	5	6
China	2.94	0	5	-3	-33	-21
Taiwan	0.54	-0	0	7	25	23
South Korea	2.35	0	0	-8	70	63
India	6.37	0	1	4	46	50
Thailand	1.92	0	-1	-7	58	60
Global Aggregate Bonds	1.27	-0.1	-0.8	-0.2	-2.2	-4.4
Global Investment Grade	1.67	-0.2	-1.0	-0.3	-0.4	-3.0
Global High Yield	4.85	-0.1	-0.4	-0.2	5.3	1.2
EM Bonds (Local FX)	3.89	-0.0	0.2	0.1	1.6	-1.7

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	95.13	-0.1	0.9	0.6	2.3	5.8
EUR	1.14	-0.1	-1.1	-0.7	-3.1	-6.3
GBP	1.34	0.3	-0.6	-1.3	2.3	-1.9
JPY	113.89	0.1	-0.4	-0.2	-7.7	-9.3
AUD	0.73	0.5	-0.9	-0.2	1.4	-4.7
CNY	6.38	0.2	0.3	1.1	3.7	2.3
KRW	1,179.60	0.1	0.5	1.6	-5.5	-7.9
TWD	27.84	-0.0	0.1	1.1	3.1	1.7
INR	74.44	0.1	0.0	1.4	0.3	-1.9
IDR	14,236	0.2	0.6	-0.1	-0.5	-1.3
THB	32.76	-0.0	0.5	2.0	-7.9	-8.4
SGD	1.35	0.1	-0.2	0.3	-0.2	-2.3

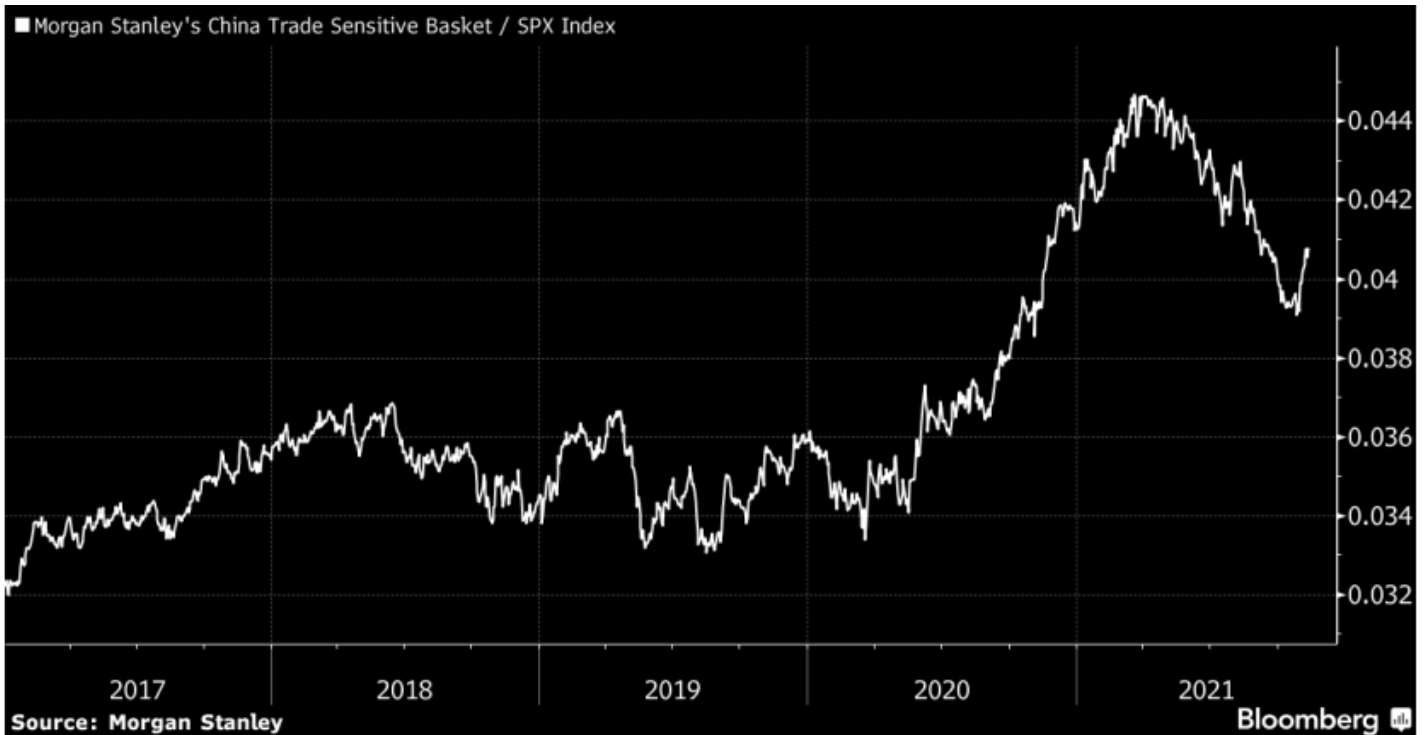
Data as of 14 November 2021

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

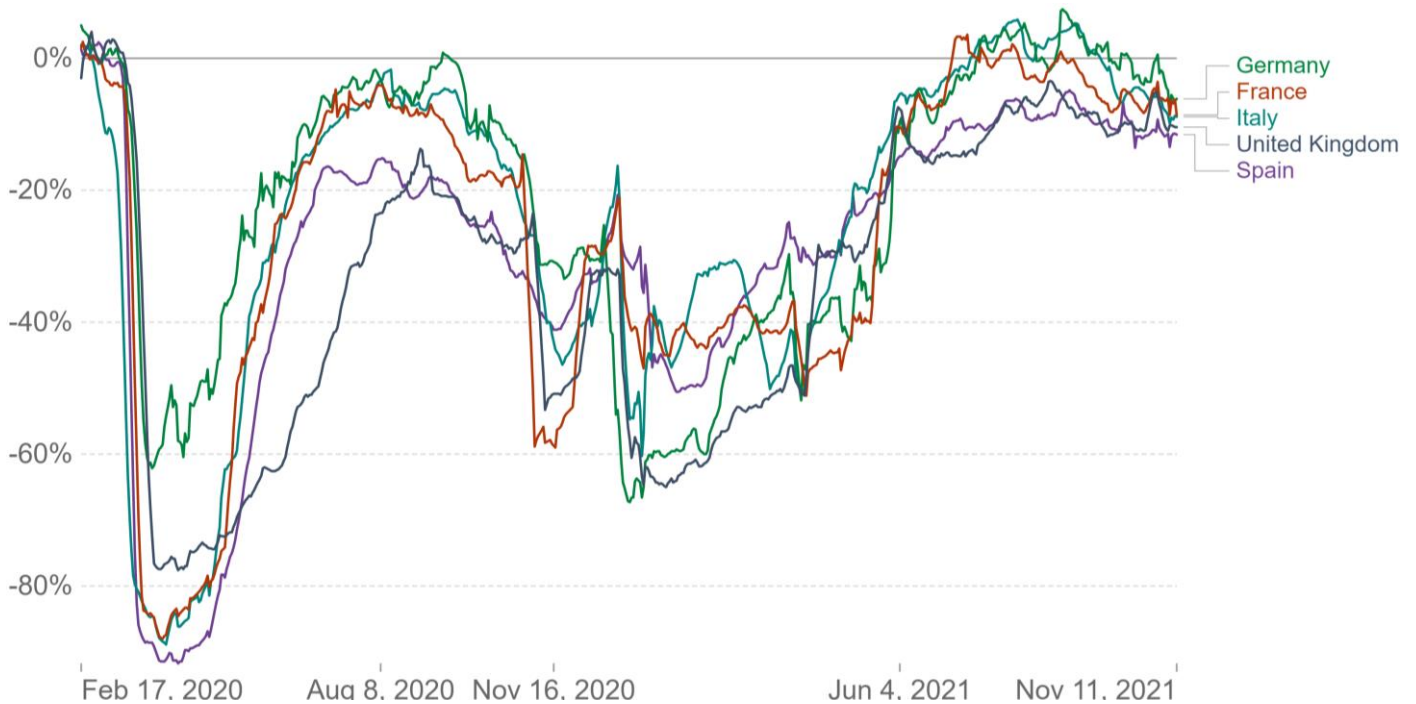
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

ดัชนีหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการค้าจีน (China trade sensitive basket) ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าดัชนี S&P500 ท่ามกลางความหวังการทยอยลดภาษีการค้าระหว่างสองประเทศ



Source : Bloomberg and Morgan Stanley

กิจกรรมทางเศรษฐกิจ (Google's Retail & Recreation Mobility Data) ในฝั่งยุโรปเริ่มชะลอลงท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่



Source : OurWorldinData

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.