

# GLOBAL MARKETS

## Global Markets Week Ahead

### ลุ้น ใครจะเป็น ประธานเฟดคนใหม่ Powell vs Brainard



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลปัญหาการระบาด COVID ระลอกใหม่ในยุโรป ได้หนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น
- ตลาดจะรอลุ้นการประกาศว่าที่ประธานเฟดคนถัดไป ซึ่งอาจส่งผลต่อมุมมองของตลาดต่อทิศทางนโยบายการเงินเฟดได้ นอกจากนี้ ตลาดจะติดตามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจทั่วโลกโดยเฉพาะรายงานดัชนี PMI
- เงินดอลลาร์อาจยังพอมิแรงหนุนอยู่ หากตลาดกังวลปัญหาเงินเฟ้อรวมถึงปัญหาการระบาดของ COVID-19 ในยุโรป ทั้งนี้ เงินดอลลาร์อาจย่อตัวลงได้บ้าง หากคุณ Lael Brainard ได้รับเลือกเป็นที่ประธานเฟดคนใหม่ ทำให้ตลาดประเมินเฟดอาจไม่เร่งรีบใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด ส่วน เงินบาทอาจผันผวน ตามเงินดอลลาร์และ โพล์วิ่งทำไรทองคำที่ผู้เล่นอาจรอ Buy on Dip และกดดันเงินบาทอ่อนค่าได้ แต่เรามองว่า เงินบาทจะไม่อ่อนค่าไปมาก เพราะผู้เล่นต่างชาติต่างรอจังหวะเข้าซื้อหุ้นและบอนด์ระยะสั้น เพื่อเท็งทำไรภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจขณะที่ผู้ส่งออกต่างรอทยอยขายเงินดอลลาร์ เมื่อเงินบาทอ่อนค่าลงทำให้แนวต้านจะอยู่ที่ใกล้เคียง 33.00 บาทต่อดอลลาร์ ส่วนแนวรับเงินบาทยังคงอยู่ที่โซน 32.55-32.60 บาทต่อดอลลาร์ ที่ผู้นำเข้าต่างรอซื้อเงินดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.55-33.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดประเมินว่าโมเมนตัมการฟื้นตัวเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง หนุนโดยการขยายตัวต่อเนื่องในอัตราเร่งของภาคการผลิตและการบริการในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Markit Mfg. & Services PMIs) ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 59.1 จุด และ 59 จุด ตามลำดับ (ดัชนี >50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ทั้งนี้ ปัญหาสำคัญของเศรษฐกิจสหรัฐฯ คือ การเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อ ซึ่งตลาดคาดว่า อัตราเงินเฟ้อ PCE ในเดือนตุลาคม อาจเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 5.1% ซึ่งตลาดจะจับตามุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ปัญหาเงินเฟ้อ รวมถึงทิศทางนโยบายการเงิน ผ่านรายงานการประชุม FOMC Minutes ล่าสุดที่เฟดได้มีการประกาศลดควิอิ นอกจากนี้ ตลาดจะรอรับการประกาศว่าที่ประธานเฟดคนถัดไป ระหว่างประธานเฟดปัจจุบัน Jerome Powell และ Lael Brainard หนึ่งในสมาชิก Board of Governors ของเฟด โดยตลาดอาจกล้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น หากประธานาธิบดี โจ ไบเดน เลือก Brainard ซึ่งมีมุมมองสนับสนุนการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากกว่าประธานเฟด Powell เล็กน้อย
- **ฝั่งยุโรป** – สถานการณ์การระบาดระลอกใหม่ของ COVID ซึ่งเริ่มส่งผลให้บางประเทศกลับมาใช้มาตรการ Lockdown อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจยุโรปส่งสัญญาณชะลอตัวลงมากขึ้น โดยตลาดประเมินว่า ภาคการผลิตอุตสาหกรรมและบริการของยูโรโซนมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราชะลอตัวลงจากผลกระทบของการระบาดระลอกใหม่ ซึ่งจาก ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการที่จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 57.3 จุด และ 53.5 จุด ตามลำดับ นอกจากนี้ ในฝั่งประเทศเยอรมนี ซึ่งกำลังเผชิญปัญหาการระบาดที่หนัก ตลาดประเมินว่า ภาคธุรกิจเยอรมนีอาจมีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจลดลง สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Ifo Business Climate) เดือนพฤศจิกายน ที่จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 96.5 จุด ซึ่งภาพเศรษฐกิจยูโรโซนที่มีแนวโน้มชะลอตัวอาจกดดันให้ ฝั่งยุโรป โดยเฉพาะหุ้นในธีม Reopening อาจปรับฐานได้ในระยะสั้น แต่

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ COVID plays อาจได้รับแรงหนุนในช่วงนี้ จากความกังวลโอกาสที่หลายประเทศอาจกลับมาใช้มาตรการ Lockdown นอกจากนี้ ภาพเศรษฐกิจยุโรปที่ฟื้นตัวได้เร็วกว่าฝั่งสหรัฐฯ รวมถึงท่าทีของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ยังสนับสนุนการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย จะยังคงกดดันให้เงินยูโร (EUR) มีแนวโน้มอ่อนค่าลงหรือทรงตัวในระดับต่ำต่อไป ซึ่งจุดเปลี่ยนที่จะช่วยให้เงินยูโรกลับมาแข็งค่าได้ อาจต้องรอการอนุมัติยา PAXLOVID ของ Pfizer หรือ สถานการณ์การระบาดในยุโรปไม่ได้เลวร้ายไปมากนัก

- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะจับตาแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown โดยตลาดมองว่าทั้งภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการของญี่ปุ่นจะขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นในเดือนพฤศจิกายน สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 54 จุด และ 51.2 จุด ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในฝั่งของประเทศจีนที่เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางปัญหาหนี้ของภาคอสังหาฯของจีน รวมถึงปัญหาการระบาดของ COVID ระลอกใหม่ ทำให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางจีน (PBOC) จะคงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (LPR) ระยะเวลา 1 ปี และ 5 ปี ไว้ที่ระดับ 3.85% และ 4.65% ตามลำดับ เพื่อช่วยประคองการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ทางด้านประเทศที่เศรษฐกิจมีการฟื้นตัวดีขึ้นหลังสถานการณ์การระบาดคลี่คลาย แต่เริ่มเผชิญความเสี่ยงจากปัญหาเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น รวมถึงความเสี่ยงเสถียรภาพทางการเงิน ธนาคารกลางของประเทศดังกล่าวอาจทยอยใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) รวมถึง ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) มีแนวโน้มที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.75% และ 1.00% ตามลำดับ
- **ฝั่งไทย** – เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหนุนโดยการส่งออกสินค้า (Exports) ที่จะขยายตัวต่อเนื่องกว่า 17%y/y ในเดือนตุลาคม และแม้ยอดการนำเข้า (Imports) จะโตขึ้น 29%y/y แต่ดุลการค้าอาจเกินดุลราว 200 ล้านดอลลาร์

### Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

|                     | Negative   | Neutral                                       | Positive   | This Week's Calendar   |
|---------------------|--|---|--|--|
| <b>U.S.</b>         | Init. Jobless Claims 268k                                      | -   | NY Empire Mfg. 30.9<br>Retail Sales +1.7%/m/m<br>IP +1.6%/m/m      | New Fed Chairman Decision<br>Markit Mfg. & Services PMIs (Tue)<br>PCE Inflation (Wed)<br>FOMC Minutes (Thu)          |
| <b>Europe</b>       | -  | EU CPI +4.1%/y/y                              | UK Unemployment 4.3%<br>UK CPI +4.2%/y/y<br>UK Ret. Sale +0.8%/m/m | EU Mfg. & Services PMIs (Tue)<br>GER Ifo Business Climate (Wed)  |
| <b>Asia-Pacific</b> | JP GDP Q3/21 -3.0%/y/y<br>JP CPI +0.1%/y/y<br>CH FAI +6.1%/y/y | BSP Policy Rate 2.00%<br>BI Policy Rate 3.50% | CH IP +3.5%/y/y<br>CH Retail Sale +4.9%/y/y                        | PBOC 1yr & 5yr LPR (Mon)<br>JP Mfg. & Services PMIs (Wed)<br>RBNZ Policy Decision (Wed)<br>BOK Policy Decision (Thu) |
| <b>Thailand</b>     | -  | -   | GDP Q3/21 -0.3%/y/y<br>Net FX Intervene \$+0.8b                    | 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          | 754.9    | -0.2   | -0.3    | 1.8    | 26.3   | 19.1   | 18.9    | 19.1       |
| MSCI DM             | 3,219.9  | -0.2   | -0.1    | 2.3    | 26.3   | 19.1   | 21.8    | 20.3       |
| MSCI EM             | 1,269.2  | -0.4   | -1.3    | -1.8   | 7.4    | 12.0   | 0.3     | 13.3       |
| MSCI EM ex.China    | 7,058.3  | -0.1   | -0.8    | 0.1    | 22.1   | 13.0   | 9.8     | 12.6       |
| MSCI Asia ex.Japan  | 817.8    | -0.3   | -0.7    | -1.4   | 4.8    | 13.5   | -1.4    | 15.2       |
| MSCI ASEAN          | 726.4    | -0.0   | -0.5    | -1.3   | 6.6    | 2.3    | 3.3     | 17.9       |
| MSCI LATAM          | 2,090.3  | 0.1    | -4.7    | -1.7   | 1.5    | -3.3   | -10.8   | 8.1        |
| Major Index         | Last     | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
| DOW JONES           | 35,602.0 | -0.7   | -1.4    | -0.0   | 24.0   | 15.8   | 18.3    | 18.3       |
| S&P 500             | 4,698.0  | -0.1   | 0.3     | 3.5    | 34.0   | 23.1   | 26.7    | 22.5       |
| NASDAQ              | 16,057.4 | 0.4    | 1.2     | 6.5    | 36.4   | 33.2   | 25.3    | 35.0       |
| STOXX600            | 486.1    | -0.3   | -0.1    | 3.2    | 28.5   | 14.8   | 25.3    | 16.6       |
| FTSE100             | 7,223.6  | -0.4   | -1.7    | 0.5    | 17.8   | 5.1    | 15.6    | 12.3       |
| DAX30               | 16,160.0 | -0.4   | 0.4     | 4.0    | 23.0   | 13.2   | 17.8    | 15.3       |
| NIKKEI 225          | 29,745.9 | 0.5    | 0.5     | 3.3    | 18.5   | 13.3   | 10.0    | 18.1       |
| TOPIX               | 2,044.5  | 0.4    | 0.2     | 2.1    | 20.9   | 10.4   | 15.6    | 15.0       |
| Hang Seng           | 25,050.0 | -1.1   | -1.1    | -4.1   | -2.8   | 1.9    | -5.6    | 12.5       |
| HSCEI (H-Share)     | 8,970.7  | -0.7   | -1.6    | -4.1   | -12.7  | -1.6   | -14.2   | 10.3       |
| CSI300 (A-Share)    | 4,890.1  | 1.1    | 0.0     | -1.3   | 0.7    | 17.4   | -4.5    | 15.6       |
| SET                 | 1,645.1  | -0.4   | 0.7     | 0.2    | 21.9   | 4.0    | 16.8    | 19.3       |
| SENSEX              | 59,636.0 | -0.6   | -0.5    | -1.8   | 37.3   | 20.8   | 26.1    | 25.4       |
| Sectors *           | Last     | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
| Cons. Disc.         | 433.5    | -0.2   | 1.7     | 5.5    | 22.3   | 24.9   | 15.2    | 30.0       |
| REITs               | 1,407.1  | -0.4   | 0.2     | 0.6    | 26.3   | 10.4   | 24.9    |            |
| Tech./IT            | 573.7    | 0.6    | 1.9     | 6.8    | 40.1   | 38.5   | 27.3    | 28.7       |
| Utilities           | 154.1    | 0.1    | 0.1     | -0.5   | 6.8    | 10.2   | 4.8     | 18.0       |
| Communication Serv. | 114.6    | -0.3   | -1.0    | 0.9    | 21.0   | 20.1   | 15.0    | 20.1       |
| Industrial          | 332.6    | -0.2   | -1.0    | 1.0    | 20.6   | 16.2   | 16.6    | 21.7       |
| Infras.             | 1,903.8  | -0.4   | -1.1    | -2.0   | 5.2    | 6.9    | 3.2     | 14.7       |
| Material            | 357.3    | 0.0    | -1.8    | 0.2    | 23.1   | 16.8   | 12.6    | 10.9       |
| Energy              | 186.4    | -2.8   | -4.1    | -6.4   | 44.6   | 0.2    | 34.9    | 10.6       |
| Healthcare          | 357.4    | -0.3   | -0.7    | 0.5    | 19.4   | 16.1   | 14.0    | 19.4       |
| Cons. Stap.         | 280.4    | -0.2   | -1.0    | 1.2    | 10.5   | 10.8   | 7.0     | 21.6       |
| Financial           | 151.0    | -0.9   | -2.4    | -2.9   | 33.9   | 12.2   | 25.3    | 11.5       |

| Commodities                                       | Last       | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
|---|------------|--------|---------|--------|--------|---------|
| WTI (\$/bbl)                                      | 75.9       | -3.2   | -6.0    | -8.5   | 81.9   | 56.5    |
| Brent (\$/bbl)                                    | 78.9       | -2.9   | -4.0    | -7.3   | 78.5   | 52.3    |
| Natural Gas (\$/MMBtu)                            | 5.1        | 3.3    | 5.7     | -0.5   | 95.4   | 99.5    |
| Gold (\$/oz)                                      | 1,845.7    | -0.7   | -1.0    | 4.3    | -1.1   | -2.8    |
| Copper (\$/mt)                                    | 9,753.0    | 2.6    | -0.9    | -7.0   | 37.8   | 25.9    |
| Baltic Dry index                                  | 2,552.0    | 4.0    | -9.1    | -42.1  | 122.3  | 86.8    |
| Bloomberg Commod. Index                           | 218.5      | -0.2   | -0.5    | -1.4   | 38.1   | 31.1    |
| 10yr Government Yields* & Credit Markets Yields** | Last Yield | 1D Δ   | 1Wk Δ   | 1M Δ   | 1Y Δ   | YTD Δ   |
| US  | 1.55       | -4     | -2      | -9     | 72     | 63      |
| Europe (Germany)                                  | -0.34      | -7     | -8      | -24    | 23     | 23      |
| UK  | 0.88       | -5     | -4      | -29    | 56     | 68      |
| Japan   | 0.08       | 0      | 0       | -1     | 6      | 6       |
| China   | 2.93       | 2      | -1      | -8     | -43    | -22     |
| Taiwan  | 0.58       | 1      | 4       | 7      | 31     | 26      |
| South Korea                                       | 2.38       | 5      | 3       | 1      | 76     | 66      |
| India   | 6.34       | -2     | -2      | -5     | 47     | 48      |
| Thailand  | 1.95       | -1     | 3       | -7     | 63     | 62      |
| Global Aggregate Bonds                            | 1.25       | 0.2    | -0.1    | -0.2   | -3.0   | -4.5    |
| Global Investment Grade                           | 1.68       | 0.2    | -0.2    | -0.2   | -1.5   | -3.2    |
| Global High Yield                                 | 4.97       | -0.1   | -0.5    | -0.5   | 4.1    | 0.7     |
| EM Bonds (Local FX)                               | 3.89       | -0.2   | -0.5    | -0.2   | 0.4    | -2.2    |
| Currencies (Dollar Crosses)                       | Last       | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
| Dollar Index                                      | 96.03      | 0.5    | 0.9     | 2.5    | 4.0    | 6.8     |
| EUR   | 1.13       | -0.7   | -1.4    | -2.9   | -4.9   | -7.6    |
| GBP   | 1.35       | -0.3   | 0.3     | -2.5   | 1.4    | -1.6    |
| JPY   | 113.99     | 0.2    | -0.1    | 0.3    | -9.0   | -9.4    |
| AUD   | 0.72       | -0.6   | -1.3    | -3.2   | -0.7   | -6.0    |
| CNY   | 6.39       | -0.0   | -0.1    | -0.1   | 3.1    | 2.2     |
| KRW   | 1,185.30   | -0.4   | -0.5    | -0.5   | -5.9   | -8.3    |
| TWD   | 27.79      | 0.0    | 0.2     | 0.5    | 3.1    | 1.9     |
| INR   | 74.24      | 0.0    | 0.4     | 1.5    | -0.1   | -1.6    |
| IDR   | 14,238     | -0.1   | -0.0    | -1.1   | -0.6   | -1.3    |
| THB   | 32.82      | 0.1    | -0.2    | 1.5    | -7.5   | -8.6    |
| SGD   | 1.36       | -0.4   | -0.6    | -1.2   | -1.2   | -2.9    |

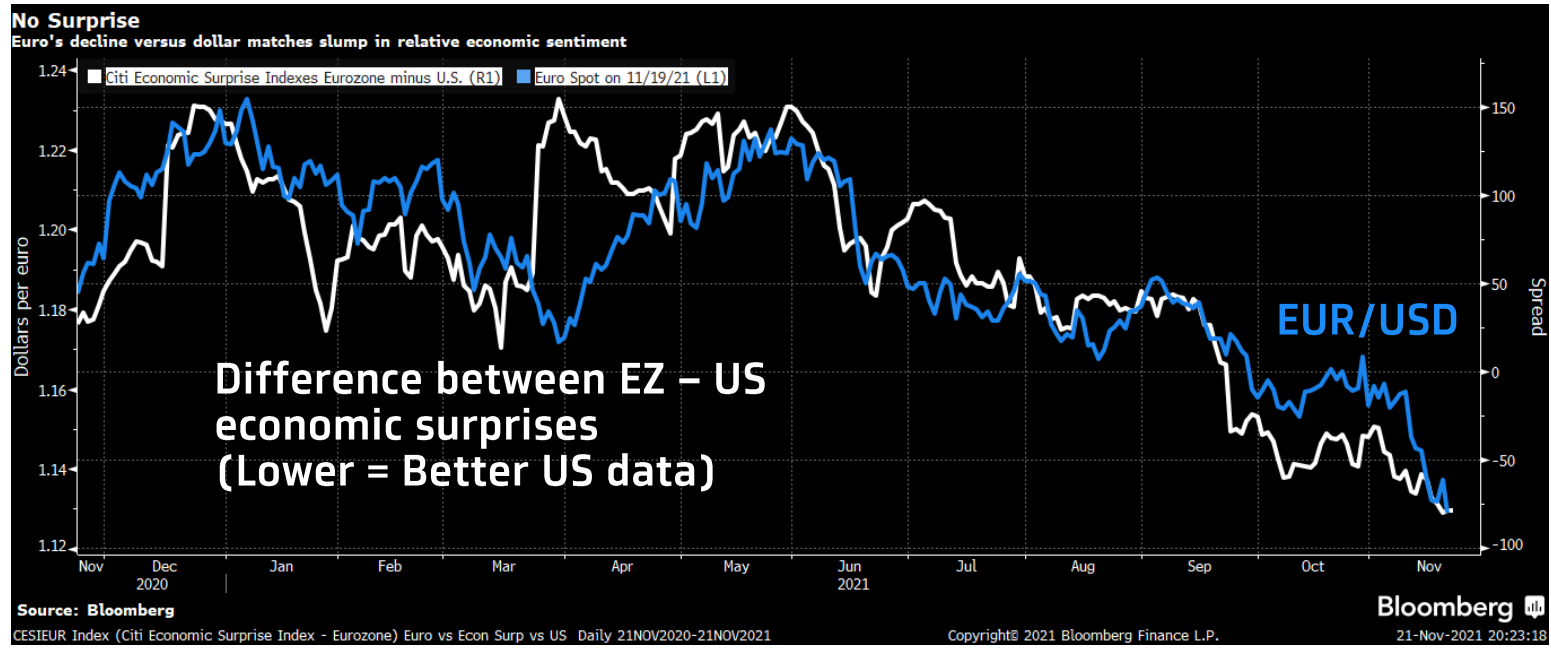
Data as of 21 November 2021

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

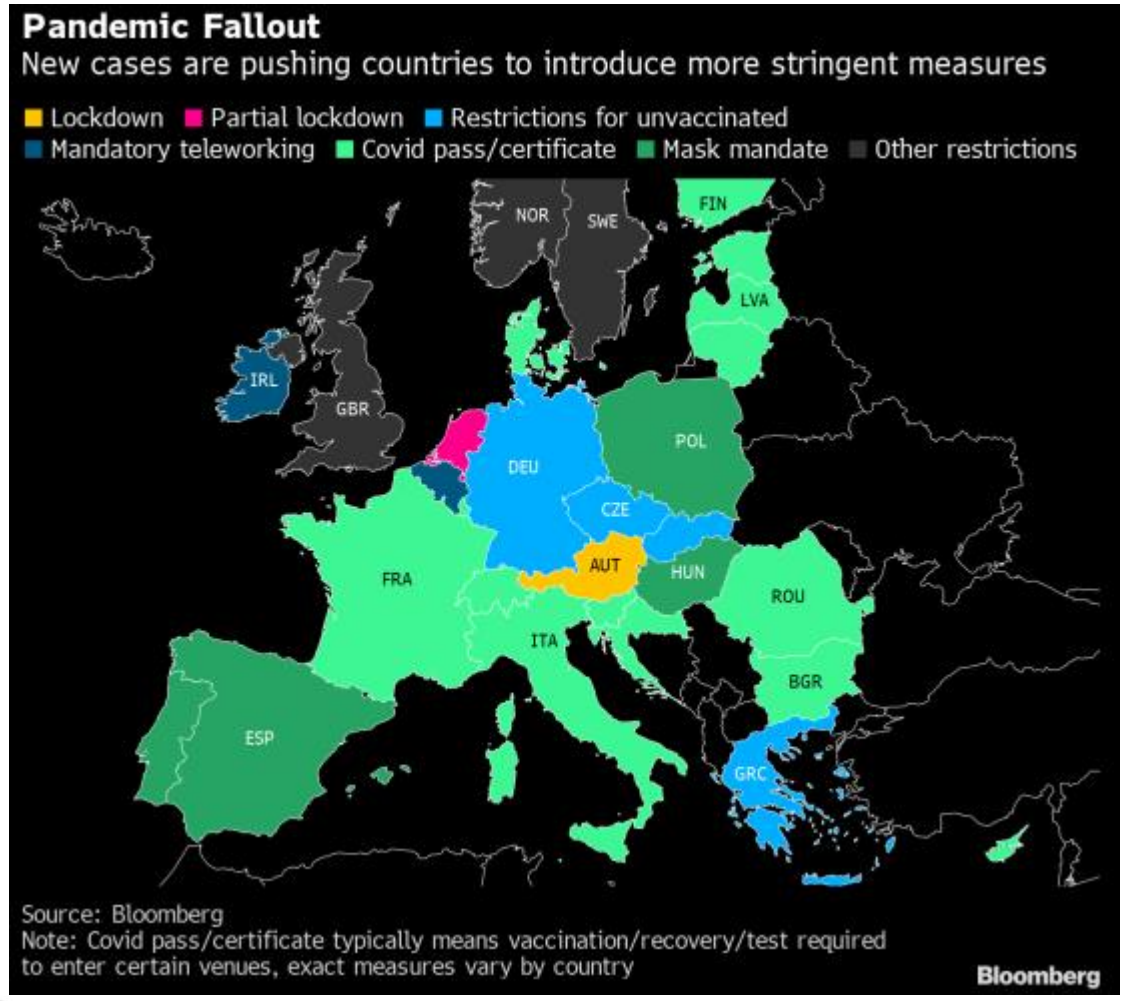
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

# แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่ายุโรปโซนอย่างต่อเนื่อง ได้กดดันให้สกุลเงินยูโร (EUR) อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์



Source : Bloomberg

## สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในยุโรป ยังคงน่ากังวลและต้องจับตา แนวโน้มการใช้มาตรการ Lockdown ของประเทศหลัก อาทิ เยอรมนี, ฝรั่งเศส



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.