

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead



**ยอดการจ้างงาน
สหรัฐฯ แกร่ง อาจ
ไม่ใช่เรื่องดี ในช่วง
ตลาดกลัว COVID**

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลการระบาด COVID สายพันธุ์ใหม่ได้กดดันให้ตลาดกลับมาปิดรับความเสี่ยง
- ตลาดจะรอลุ้นรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่งอาจสนับสนุนให้เฟดใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้เร็ว นอกจากนี้ หากตลาดยังคงกังวลปัญหาการระบาดของ COVID สายพันธุ์ "Omicron" บรรยากาศในตลาดการเงินก็อาจยังคงปิดรับความเสี่ยงต่อในช่วงนี้
- เงินดอลลาร์อาจเคลื่อนไหว sideways หากตลาดกังวลการระบาดของ COVID-19 ซึ่งจะหนุน Safe Haven อย่างเงินเยนมากกว่าเงินดอลลาร์ ขณะที่เงินดอลลาร์อาจพอมิแรงหนุนหากข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ทั้งนี้ ตลาดจะรอประเมินท่าทีของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดซึ่งอาจส่งผลต่อทิศทางเงินดอลลาร์ได้ ส่วนเงินบาทอาจผันผวนในฝั่งอ่อนค่าต่อ ตามความกังวลของตลาดต่อปัญหาการระบาดของ Omicron แต่เรามองว่า เงินบาทจะไม่อ่อนค่าไปมาก เพราะหากราคาทองคำปรับตัวขึ้นตามภาพตลาดปิดรับความเสี่ยง ก็อาจมีฟลอร์ขายทำกำไรทองคำช่วยพยุงเงินบาท อีกทั้งผู้ส่งออกต่างรอทยอยขายเงินดอลลาร์ ทำให้แนวต้านจะอยู่ที่ใกล้เคียงระดับ 33.70-34.00 บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.35-34.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไวลท์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ คือ รายงานข้อมูลตลาดแรงงาน โดยเฉพาะยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls:NFP) ซึ่งตลาดต่างประเทศประเมินว่า หากยอด NFP ขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง อาทิ เพิ่มขึ้นมากกว่า 5 แสนตำแหน่ง อาจหนุนให้บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดส่วนใหญ่สนับสนุนการเร่งลดควิอีในการประชุมเดือนธันวาคมนี้ อย่างไรก็ตาม มุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจและนโยบายการเงินอาจเปลี่ยนไปได้ ท่ามกลางความเสี่ยงการระบาด COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ หรือ Omicron ซึ่งตลาดจะรอจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ ประธานเฟด Powell, William และ Clarida เป็นต้น อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง หนุนโดยการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการผลิตและบริการในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (ISM Mfg. & Services PMIs) ที่ระดับ 61.1 จุด และ 65 จุด ตามลำดับ (ดัชนี >50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว)
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดมองว่า ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ของยุโรปในเดือนตุลาคม อาจโตขึ้น +0.3% ดีขึ้นจากเดือนก่อนที่หดตัว อย่างไรก็ตาม สถานการณ์การระบาดระลอกใหม่ของ COVID ซึ่งเริ่มส่งผลให้บางประเทศกลับมาใช้มาตรการ Lockdown รวมถึงความกังวลต่อแนวโน้มการระบาดของ “Omicron” อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจยุโรปส่งสัญญาณชะลอตัวลงมากขึ้นในอนาคตได้ ซึ่งโมเมนต์การฟื้นตัวเศรษฐกิจของยุโรปที่ยังไม่สดใสหนักอาจกดดันให้ สหพันธ์ในฝั่งยุโรป รวมถึง เงินยูโร (EUR) ยังไม่สามารถปรับตัวขึ้นหรือแข็งค่าไปได้มากนัก
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะจับตาแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown โดยตลาดมองว่า ยอดค้าปลีกในเดือนตุลาคม จะขยายตัวต่อเนื่องราว +1.2% จากเดือนก่อนหน้า หนุนให้

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวดีขึ้น ส่วนในฝั่งเกาหลีใต้ โมเมนต์การขยายตัวของภาคการส่งออกยังคงแข็งแกร่งและช่วยหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ โดยในเดือนพฤศจิกายน ยอดส่งออก (Exports) จะโตราว 25%/y อย่างไรก็ดี ในฝั่งของประเทศจีน เศรษฐกิจอาจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางปัญหาหนี้ของภาคอสังหาฯของจีน รวมถึงปัญหาการระบาดของ COVID ระลอกใหม่ ทำให้ตลาดมองว่าภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการของจีนอาจขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงเล็กน้อย สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Official Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนพฤศจิกายน ที่จะลดลงสู่ระดับ 49 จุด และ 51.3 จุด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ราคาสินทรัพย์ในฝั่งจีนอาจรับรู้ปัจจัยลบไปมากพอสมควรแล้ว ทำให้ Downside risks อาจเริ่มจำกัด แม้ว่าตลาดการเงินโลกอาจกลับมาอยู่ในโหมดปิดรับความเสี่ยงจากความกังวล Omicron ในระยะสั้น ทำให้จังหวะการปรับฐานหนักของสินทรัพย์จีน อาจเป็นโอกาสในการทยอยเข้าลงทุนได้
- **ฝั่งไทย** – เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในเดือนพฤศจิกายน สะท้อนผ่านกิจกรรมในภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่จะขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 51 จุด เช่นเดียวกับ ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ (Business Sentiment) ที่จะปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 49 จุด เช่นกัน ซึ่งว่าบรรดาผู้ประกอบการมีมุมมองต่อแนวโน้มธุรกิจและเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ซึ่งมุมมองดังกล่าวจะช่วยหนุนทั้งการลงทุนและการจ้างงานโดยภาคธุรกิจ นอกจากนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องจะช่วยหนุนให้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือนพฤศจิกายน ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 2.50% อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อจะไม่ได้ส่งผลต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) เนื่องจาก BOT คงการเงินเฟ้อเพื่อเร่งตัวขึ้นจากปัจจัยชั่วคราวและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นจำเป็นต้องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	Markit Services PMI 57.0 PCE +5.0%/y/y	Markit Mfg. PMI 59.1 Core PCE +4.1%/y/y	Init. Jobless Claims 199k Pers. Spend. +1.3%/m/m	ISM Manufacturing PMI (Wed) Nonfarm Payrolls (Fri) ISM Services PMI (Fri)
Europe	GER Ifo Survey 96.5	-	EU Mfg. PMI 58.6 EU Services PMI 56.6	EU Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	-	PBOC LPR-1yr 3.85% PBOC LPR-5yr 4.65%	JP Mfg. PMI 54.2 JP Services PMI 52.1 RBNZ Policy Rate 0.75% BOK Policy Rate 1.00%	JP Retail Sales (Mon) CH Official Mfg. & Serv. PMIs (Tue) SK Exports (Wed)
Thailand	Trade Balance \$-370m Net FX Intervene \$-0.3b	-	Exports +17.4%/y/y Imports +34.6%/y/y	Manufacturing PMI (Wed) Business Sentiment (Wed) 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	733.5	-2.2	-2.8	-1.4	19.9	17.0	15.5	18.6
MSCI DM	3,132.0	-2.2	-2.7	-1.2	19.9	17.0	18.5	19.7
MSCI EM	1,223.1	-2.5	-3.6	-3.2	1.7	9.8	-3.4	12.9
MSCI EM ex.China	6,802.7	-2.5	-3.6	-4.6	14.8	11.7	5.9	12.2
MSCI Asia ex.Japan	791.2	-2.3	-3.2	-2.5	-0.1	11.4	-4.6	14.8
MSCI ASEAN	704.8	-1.9	-3.0	-2.9	1.6	0.6	0.3	17.5
MSCI LATAM	2,040.1	-3.5	-2.4	-6.3	-4.6	-2.8	-12.9	8.0
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,899.3	-2.5	-2.7	-2.2	19.0	14.8	15.9	18.0
S&P 500	4,594.6	-2.3	-2.3	0.6	28.4	21.9	23.9	22.0
NASDAQ	15,491.7	-2.2	-3.1	1.8	29.0	31.0	20.9	33.9
STOXX600	464.1	-3.7	-4.5	-2.3	22.0	12.5	19.6	15.9
FTSE100	7,044.0	-3.6	-2.5	-2.9	14.7	3.9	12.8	12.0
DAX30	15,257.0	-4.2	-5.6	-2.8	14.4	10.5	11.2	14.4
NIKKEI 225	28,751.6	-2.5	-2.9	-0.5	9.7	11.0	6.4	17.5
TOPIX	1,985.0	-2.0	-2.5	-0.8	13.5	8.7	12.2	14.5
Hang Seng	24,080.5	-2.7	-3.9	-5.0	-8.1	-0.0	-9.3	12.0
HSCEI (H-Share)	8,576.1	-2.7	-4.4	-4.3	-18.4	-3.5	-18.0	9.9
CSI300 (A-Share)	4,860.1	-0.7	-0.6	-1.0	-0.7	18.1	-5.1	15.5
Vietnam VN-Index	1,493.0	-0.5	2.8	3.4	49.8	19.2	36.6	17.5
SET	1,610.6	-2.3	-2.1	-0.7	15.3	2.6	14.4	18.8
FTSE SET Mid-Small	2,555.3	-2.0	-1.4	0.4	27.4	9.0	23.4	17.0
SENSEX	57,107.2	-2.9	-4.2	-3.7	30.7	17.7	20.8	24.5
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	414.9	-2.8	-4.3	-0.8	13.4	21.6	10.3	28.9
REITs	1,395.8	-2.3	-0.8	-0.7	25.0	10.0	23.9	
Tech./IT	552.5	-2.3	-3.7	1.5	31.7	35.0	22.6	27.6
Utilities	153.0	-1.6	-0.7	-1.0	5.2	9.6	4.1	17.9
Communication Serv.	110.8	-1.8	-3.3	-2.7	14.3	17.8	11.2	19.5
Industrial	321.7	-2.5	-3.3	-2.0	14.7	14.0	12.8	20.9
Infras.	1,891.6	-1.6	-0.6	-2.5	3.0	6.4	2.5	14.6
Material	347.9	-2.2	-2.6	-1.7	16.2	15.7	9.7	10.6
Energy	184.6	-4.3	-1.0	-8.8	32.6	0.5	33.5	10.5
Healthcare	351.9	-0.4	-1.5	-1.5	17.7	15.1	12.3	19.1
Cons. Stap.	276.9	-1.3	-1.3	-0.4	8.7	10.3	5.7	21.4
Financial	147.4	-3.3	-2.4	-4.4	26.4	10.6	22.4	11.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	68.2	-13.1	-13.7	-19.5	49.1	40.5
Brent (\$/bbl)	72.7	-11.6	-7.8	-15.8	52.1	40.4
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.5	7.1	11.7	-6.9	89.1	115.7
Gold (\$/oz)	1,802.6	0.8	-2.3	0.5	-0.7	-5.0
Copper (\$/mt)	9,572.0	-3.2	-1.9	-3.9	29.6	23.5
Baltic Dry index	2,678.0	0.9	4.9	-23.9	117.7	96.0
Bloomberg Commod. Index	213.8	-3.4	-2.4	-5.4	33.9	28.3
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.47	-16	-7	-13	59	56
Europe (Germany)	-0.34	-8	1	-22	25	23
UK	0.83	-14	-5	-29	54	63
Japan	0.07	-1	-1	-3	5	5
China	2.86	-3	-7	-12	-45	-29
Taiwan	0.56	-2	-2	0	32	24
South Korea	2.26	-9	-12	-20	61	54
India	6.33	-4	-1	-3	46	47
Thailand	1.93	-4	-1	-2	62	61
Global Aggregate Bonds	1.33	0.1	-1.0	-1.2	-4.0	-5.5
Global Investment Grade	1.78	0.1	-1.0	-1.4	-2.5	-4.2
Global High Yield	5.21	0.0	-1.0	-1.5	2.4	-0.3
EM Bonds (Local FX)	3.89	0.0	-0.5	-0.8	-0.5	-2.8
China USD Investment Grade	2.68	0.0	-0.3	-0.2	-0.2	-0.5
China USD High Yield	19.64	0.0	0.3	-1.7	-20.1	-22.1
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	96.09	-0.7	0.6	2.3		6.8
EUR	1.13	1.0	0.2	-2.4	-5.0	-7.4
GBP	1.33	0.1	-0.8	-3.1	-0.2	-2.4
JPY	113.38	1.7	0.5	0.7	-8.0	-8.9
AUD	0.71	-0.9	-1.5	-5.0	-3.2	-7.4
CNY	6.39	-0.1	-0.1	-0.2	2.9	2.1
KRW	1,193.30	-0.3	-0.7	-2.2	-7.5	-9.0
TWD	27.83	-0.1	-0.2	0.0	3.0	1.7
INR	74.87	-0.5	-0.8	0.1	-1.3	-2.4
IDR	14,303	-0.2	-0.5	-1.0	-1.4	-1.8
THB	33.70	0.1	-2.0	-1.1	-10.1	-11.0
SGD	1.37	-0.3	-0.8	-1.7	-2.4	-3.6

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;

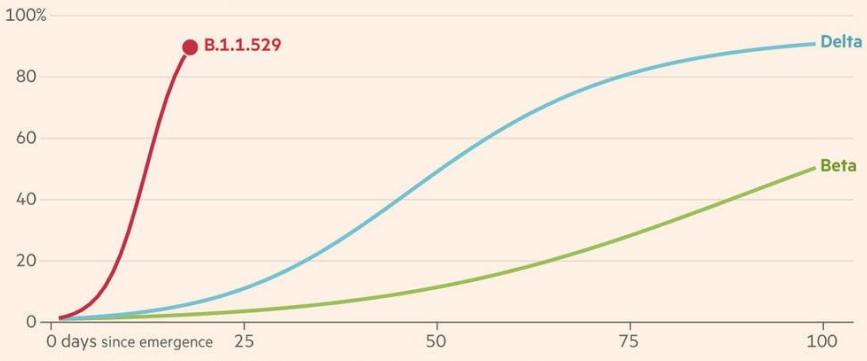
Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index
 Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index
 Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index
 EM Bonds (Local FX) = Bloomberg Barclay Emerging Markets Bonds Index
 China USD IG = Bloomberg Asia ex. Japan USD Credit China Investment Grade Index
 Global HY = Bloomberg Asia ex. Japan USD Credit China High Yield Index

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

COVID-19 สายพันธุ์ Omicron (B.1.1.529) อาจมีความสามารถในการแพร่กระจายได้ดีกว่าสายพันธุ์ Delta ขณะเดียวกัน ก็อาจมีความเสี่ยงที่ Omicron จะสามารถหลบหลีกภูมิคุ้มกันได้

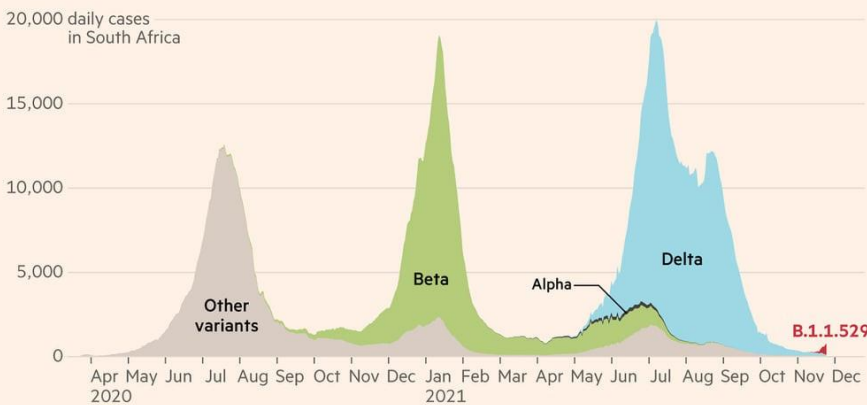
A new variant is spreading rapidly in South Africa, and appears to be out-competing other variants much faster than previous variants of concern did

Share of all sequenced cases* in South Africa accounted for by each variant, by number of days since it passed 1%



*Growth of B.1.1.529 is modelled from SGTF data rather than full genomic sequences
Source: FT analysis of data from GISAID and the South African National Health Laboratory Service
© FT

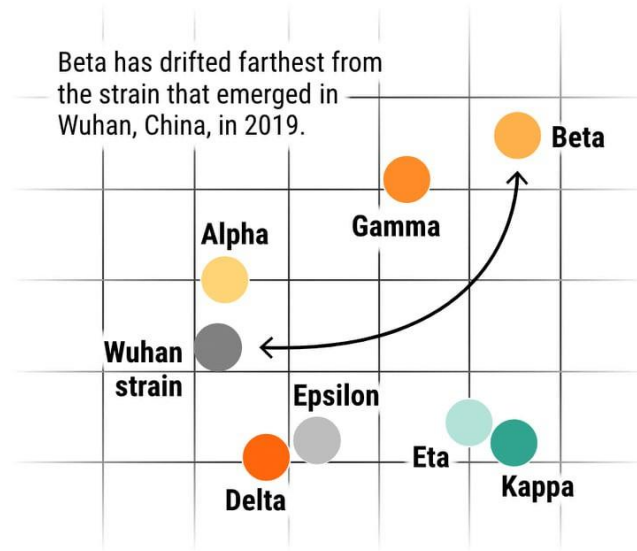
There are signs that B.1.1.529 may be triggering a new wave in South Africa



Source: FT analysis of data from GISAID and the South African National Health Laboratory Service
© FT

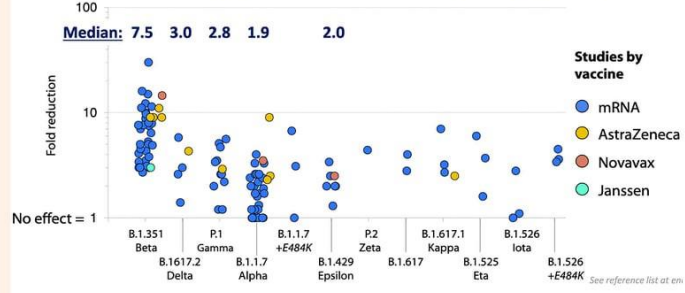
Viral cartography

On this "antigenic map," produced by Derek Smith, David Montefiori, and colleagues, the distance between two variants indicates how well antibodies against one neutralize the other.



(GRAPHIC) N. DESAI/SCIENCE; (DATA) DEREK SMITH/UNIVERSITY OF CAMBRIDGE, DAVID MONTEFIORI/DUKE UNIVERSITY

Reduced antibody neutralization activity of vaccine sera relative to wildtype/dominant strain by study (n=48)



Source : Financial Times and Prof. Manop Pithukpakorn's facebook

หุ้นริบการเดินทางของยุโรปปรับฐานรุนแรงจากความกังวลสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ทั่วยุโรป และความกังวลการระบาดของ "Omicron"



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.