4-Dec-21

KRUNGTHAI GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

จับตาเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปิดดีล เฟดเร่งลดคิวอี

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินยังคงไม่กล้าเปิดรับความเสี่ยงจากทั้งความกังวลการระบาด Omicron รวมถึงแนวโน้มเฟดเร่งใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด**

- **ตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) สหรัฐฯ** ซึ่งอาจสนับสนุนให้เฟดประกาศเร่งลดคิวอีได้ นอกจากนี้ ความกังวลปัญหาการระบาดของ Omicron จะยังคง**กดดันบรรยากาศในตลาดการเงินต่อในช่วงนี้ จนกว่าจะมีข้อมูลทางวิทยาศาสตร์เพิ่มเติม**

- **เงินดอลลาร์มีโอกาสเคลื่อนไหว sideways** โดยปัจจัยหนุนยังเป็นโอกาสเฟดเร่งลดคิวอี ซึ่งการเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อจะยิ่งเพิ่มโอกาสดังกล่าว ส่วนความต้องการ Safe Haven ท่ามกลางความกังวลการระบาด Omicron อาจไม่ได้ช่วยหนุนเงินดอลลาร์มากนัก โดยเฉพาะในกรณีที่บอนด์ยีลด์ 10ปี สหรัฐฯ ย่อตัวลง ส่วน**เงินบาทยังมีโอกาสผันผวนในฝั่งอ่อนค่าต่อ ตามแรงขายสินทรัพย์ไทยจากความกังวลปัญหาการระบาดของ Omicron** อนึ่งเรามองว่า **แนวต้านสำคัญของเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 34.00 บาทต่อดอลลาร์** ซึ่งเป็นโซนที่ผู้ส่งออกต่างรอขายเงินดอลลาร์ และธปท. อาจเข้ามาช่วยดูดซับความผันผวนค่าเงินที่สูงขึ้นเร็วในช่วงที่ผ่านมา

- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.60-34.00 บาท/ดอลลาร์**

พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ –** ตลาดจะรอลุ้นแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ว่าจะปรับตัวขึ้นในอัตราเร่งขนาดไหนและเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องหรือไม่ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจหนุนให้เฟดใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดได้เร็ว อาทิ เฟดอาจปรับลดคิวอีเพิ่มขึ้นและสามารถยุติการทำคิวอีได้ในเดือนมีนาคมปีหน้า ทั้งนี้ ตลาดประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ในเดือนพฤศจิกายนอาจเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 6.7% โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยหนุนให้ราคาสินค้ากลุ่ม Reopening (อาหารนอกบ้าน, การเดินทาง, ค่าที่พัก, ค่ารถมือ 1 และ มือ 2) ยังคงปรับตัวสูงขึ้น ขณะเดียวกัน ราคาบ้านและค่าเช่าที่อาศัยก็มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ช่วยหนุนให้ อัตราเงินเฟ้อยังปรับตัวขึ้นต่อได้ ทั้งนี้ แนวโน้มเงินเฟ้อหรือราคาสินค้าและบริการที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงความกังวลการระบาดของ Omicron อาจสร้างแรงกดดันต่อการบริโภคได้ ซึ่งจะสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย U of Michigan (Consumer Sentiment) เดือนธันวาคม ที่อาจปรับตัวลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 67 จุด
- **ฝั่งยุโรป –** ตลาดมองว่า สถานการณ์การระบาดระลอกใหม่ของ COVID ที่ยังคงรุนแรงอยู่ในหลายประเทศ โดยเฉพาะ เยอรมนี รวมถึงความกังวลต่อแนวโน้มการระบาดของ “Omicron” อาจส่งผลกระทบให้เศรษฐกิจยุโรปส่งสัญญาณชะลอตัวลงมากขึ้นในอนาคตได้ ซึ่งภาพดังกล่าวอาจสะท้อนผ่านความเชื่อมั่นของบรรดานักลงทุน (Sentix Investors Confidence) ในเดือนธันวาคม ที่อาจปรับตัวลดลงสู่ระดับ 12 จุด จาก 18.3 จุด ในเดือนก่อนหน้า เช่นเดียวกันกับดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW Economic Sentiment) ในเดือนธันวาคม ก็มีแนวโน้มปรับตัวลดลงสู่ระดับ 25 จุด จาก 31.7 จุด สะท้อนว่าบรรดานักวิเคราะห์และนักลงทุนสถาบันต่างมีความกังวลมากขึ้นว่า การระบาดของ COVID ในปัจจุบันและความเสี่ยงการระบาดของ Omicron อาจทำให้การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลงได้ หากรัฐบาลจำเป็นต้องใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งภาพดังกล่าวจะกดดันโมเมนตัมการฟื้นตัวเศรษฐกิจของยุโรป ทำให้ สินทรัพย์ในฝั่งยุโรป รวมถึง เงินยูโร (EUR) ยังไม่สามารถปรับตัวขึ้นหรือแข็งค่าไปได้มากนัก
- **ฝั่งเอเชีย –** ผู้เล่นในตลาดจะจับตาแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าโซนเอเชีย ผ่านรายงานยอดการส่งออกและนำเข้า ซึ่งตลาดมองว่า ยอดการส่งออกของจีนในเดือนพฤศจิกายนจะขยายตัวได้กว่า +18%y/y หนุนโดยความต้องการสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมา สอดคล้องกับรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของจีนที่ยอดคำสั่งซื้อเพื่อส่งออกขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น นอกจากนี้ ยอดการนำเข้าก็จะขยายตัวราว 20%y/y ซึ่งจะหนุนการฟื้นตัวของภาคการส่งออกประเทศคู่ค้าสำคัญจีนอย่างไทยเช่นกัน นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ตลาดจะรอจับตาแนวโน้มการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางในเอเชีย ซึ่งตลาดประเมินว่า ความเสี่ยงการระบาดของ Omicron อาจทำให้บรรดาธนาคารกลางในเอเชียยังไม่รีบเร่งปรับใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เว้นว่าจะเผชิญปัญหาเงินเฟ้อที่รุนแรง โดยในส่วนของธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) รวมถึงธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ก็มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.10% และ 4.00% ตามลำดับ เพื่อช่วยหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ
- **ฝั่งไทย –** ตลาดจะจับตาสถานการณ์การระบาด COVID-19 อย่างใกล้ชิด หลังประเทศไทยมีรายงานพบผู้ติดเชื้อ Omicron แม้ว่าตลาดอาจยังไม่กล้าเปิดรับความเสี่ยง จากความกังวลการระบาดของ Omicron ซึ่งภาพดังกล่าวสามารถเป็นแรงกดดันฝั่งอ่อนค่าให้กับเงินบาทได้ แต่เรามองว่า ข้อมูลเชิงวิทยาศาสตร์ ณ ปัจจุบัน ซึ่งชี้ว่า ความรุนแรงของ Omicron ยังไม่ได้น่ากลัวมากนัก แม้จะสามารถแพร่ระบาดได้ดีกว่า Delta ก็ตาม อาจพอช่วยลดความกังวลของผู้เล่นในตลาดได้บ้าง อีกทั้ง อัตราการฉีดวัคซีนในไทยก็มีความคืบหน้าไปมากพอสมควร (ครบ 2 เข็ม ราว 64%) ซึ่งจะช่วยลดความรุนแรงของการระบาดระลอกใหม่ได้ และอาจทำให้รัฐบาลไม่จำเป็นต้องใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดมาก

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	CB Consumer Conf. 109.5 ISM Mfg. PMI 61.1 Nonfarm Payrolls +210k Wage Growth +4.8%y/y	-	Init. Jobless Claims 222k ISM Services PMI 69.1 Unemployment 4.2%	CPI (Fri) UofM Consumer Sentiment (Fri)
Europe	EU Ret. Sales +0.2%m/m	EU Unemployment 7.3%	EU CPI +4.9%y/y EU Core CPI +2.6%y/y	EU Sentix Investor Survey (Mon) GER ZEW Survey (Tue)
Asia-Pacific	-	-	JP Ret. Sales +1.1%m/m VN Exports +18.5%y/y CH Mfg. PMI 50.1 CH Non-Mfg. PMI 52.3	RBA Policy Decision (Tue) CH Exports & Imports (Tue) RBI Policy Decision (Wed)
Thailand	Mfg. PMI 50.6 Net FX Intervene $-2.1b	-	Business Survey 48.4 CPI +2.71%y/y	-

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	724.2	-0.8	-1.3	-4.2	16.6	17.4	14.1	18.4
MSCI DM	3,086.4	-0.8	-1.5	-4.4	16.6	17.4	16.8	19.4
MSCI EM	1,224.6	-0.9	0.1	-3.0	0.3	10.6	-3.2	13.1
MSCI EM ex.China	6,924.3	-0.6	1.8	-1.9	12.7	12.3	7.7	12.5
MSCI Asia ex.Japan	786.9	-0.9	-0.5	-2.6	-1.7	11.7	-5.1	14.9
MSCI ASEAN	687.0	-0.6	-2.5	-5.5	-1.7	-0.4	-2.2	18.2
MSCI LATAM	2,063.6	-0.7	1.2	-3.0	-7.6	-3.1	-11.0	8.0

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,580.1	-0.2	-0.9	-4.5	16.6	14.0	15.0	17.8
S&P 500	4,538.4	-0.8	-1.2	-3.2	24.4	21.0	22.4	21.6
NASDAQ	15,085.5	-1.9	-2.6	-5.5	21.9	29.2	17.8	32.9
STOXX600	462.8	-0.6	-0.3	-4.1	20.9	14.0	19.3	15.8
FTSE100	7,122.3	-0.1	1.1	-2.2	12.7	6.0	14.1	12.0
DAX30	15,170.0	-0.6	-0.6	-5.5	14.1	11.9	10.6	14.3
NIKKEI 225	28,029.6	1.0	-2.5	-5.3	6.5	11.3	3.7	16.9
TOPIX	1,957.9	1.6	-1.4	-4.1	12.6	9.3	10.7	14.2
Hang Seng	23,766.7	-0.1	-1.3	-4.3	-9.1	-0.1	-10.5	11.8
HSCEI (H-Share)	8,455.5	-0.6	-1.4	-4.1	-18.3	-3.7	-19.2	9.7
CSI300 (A-Share)	4,901.0	0.9	0.8	1.2	-1.5	17.9	-4.3	15.8
Vietnam VN-Index	1,443.3	-2.6	-3.3	-0.9	43.1	16.7	32.0	16.8
SET	1,588.2	-0.2	-1.4	-2.2	12.8	1.8	12.8	18.5
FTSE SET Mid-Small	2,511.9	0.1	-1.7	-0.4	23.2	8.1	21.3	16.6
SENSEX	57,696.5	-1.3	1.0	-3.9	29.3	19.1	22.0	24.6

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	403.2	-1.7	-2.8	-6.9	10.4	21.1	7.2	27.8
REITs	1,389.1	-0.4	-0.5	-1.4	23.1	8.8	23.3	
Tech./IT	547.8	-1.6	-0.8	-2.3	27.1	35.1	21.6	27.4
Utilities	153.1	0.5	0.1	-1.1	6.9	9.2	4.3	18.1
Communication Serv.	107.8	-0.8	-2.8	-6.6	9.4	17.3	8.2	19.0
Industrial	319.7	-0.2	-0.6	-4.2	13.3	15.0	12.1	20.8
Infras.	1,868.8	0.4	-1.2	-3.5	1.7	5.8	1.3	14.3
Material	346.2	-0.5	-0.5	-2.5	12.4	16.5	9.1	10.6
Energy	185.7	-0.4	0.6	-5.4	30.3	1.1	34.7	10.4
Healthcare	345.6	-0.2	-1.8	-3.7	12.0	14.0	10.3	18.8
Cons. Stap.	274.3	0.7	-1.0	-3.2	6.9	10.1	4.8	21.2
Financial	146.2	-0.9	-0.8	-5.3	23.0	11.9	21.4	11.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI ($/bbl)	66.3	-0.4	-2.8	-18.1	45.2	36.6
Brent ($/bbl)	69.9	0.3	-3.9	-14.8	43.5	34.9
Natural Gas ($/MMBtu)	4.1	1.9	-24.1	-27.1	64.8	62.7
Gold ($/oz)	1,783.3	0.8	-1.1	0.8	-3.1	-6.1
Copper ($/mt)	9,486.0	-1.1	-0.9	-1.7	23.7	22.4
Baltic Dry index	3,171.0	1.8	14.6	16.8	164.9	132.1
Bloomberg Commod. Index	204.6	0.7	-4.3	-6.8	29.0	22.8

10yr Goverment Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.34	-10	-13	-26	44	43
Europe (Germany)	-0.39	-2	-5	-22	17	18
UK	0.75	-6	-8	-33	43	55
Japan	0.05	-1	-2	-3	3	3
China	2.90	1	5	-3	-40	-24
Taiwan	0.55	-1	-3	-3	31	24
South Korea	2.24	3	-3	-24	58	51
India	6.37	2	4	1	52	50
Thailand	1.90	1	-3	-3	61	58
Global Aggregate Bonds	1.24	0.0	0.3	-0.7	-3.3	-4.3
Global Investment Grade	1.68	0.3	0.5	-1.0	-2.0	-3.0
Global High Yield	5.29	0.1	0.5	-1.8	1.0	-0.3
EM Bonds (Local FX)	3.85	-0.2	0.6	-0.4	-1.3	-2.3
China USD Investment Grade	2.62	0.3	0.3	0.5	0.8	0.2
China USD High Yield	22.08	-0.9	-3.0	2.5	-24.6	-25.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	96.12	-0.0	0.0	2.4	6.0	6.9
EUR	1.13	0.1	-0.0	-2.6	-6.8	-7.4
GBP	1.32	-0.5	-0.8	-3.3	-1.6	-3.2
JPY	112.80	0.3	0.5	1.1	-7.9	-8.5
AUD	0.70	-1.3	-1.7	-6.0	-5.9	-9.0
CNY	6.38	0.0	0.3	0.5	2.6	2.4
KRW	1,179.90	-0.3	1.1	0.1	-7.0	-7.9
TWD	27.71	0.1	0.4	0.5	3.0	2.1
INR	75.17	-0.2	-0.4	-0.9	-1.7	-2.8
IDR	14,398	-0.1	-0.7	-0.7	-1.8	-2.4
THB	33.85	0.0	-0.4	-2.7	-10.9	-11.4
SGD	1.37	-0.2	0.0	-1.7	-2.7	-3.6

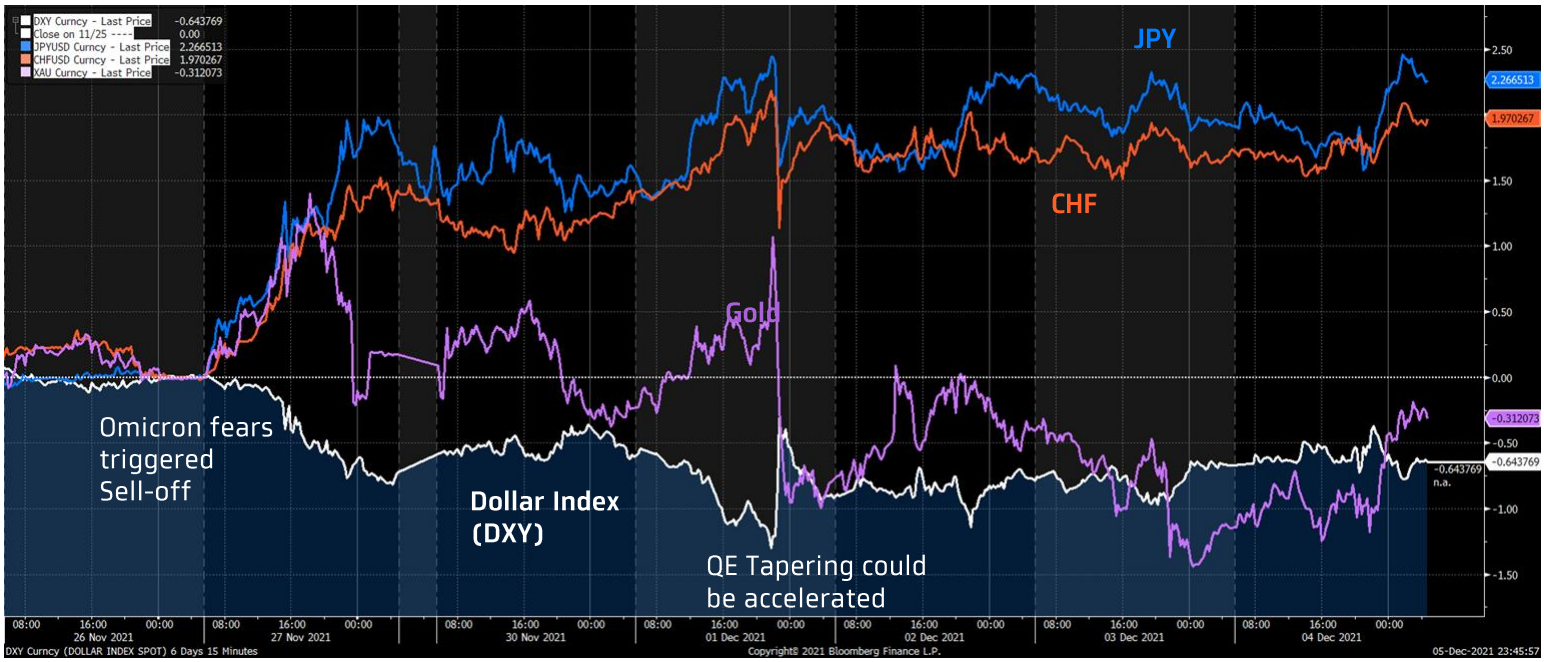
Data as of 4 December 2021

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
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

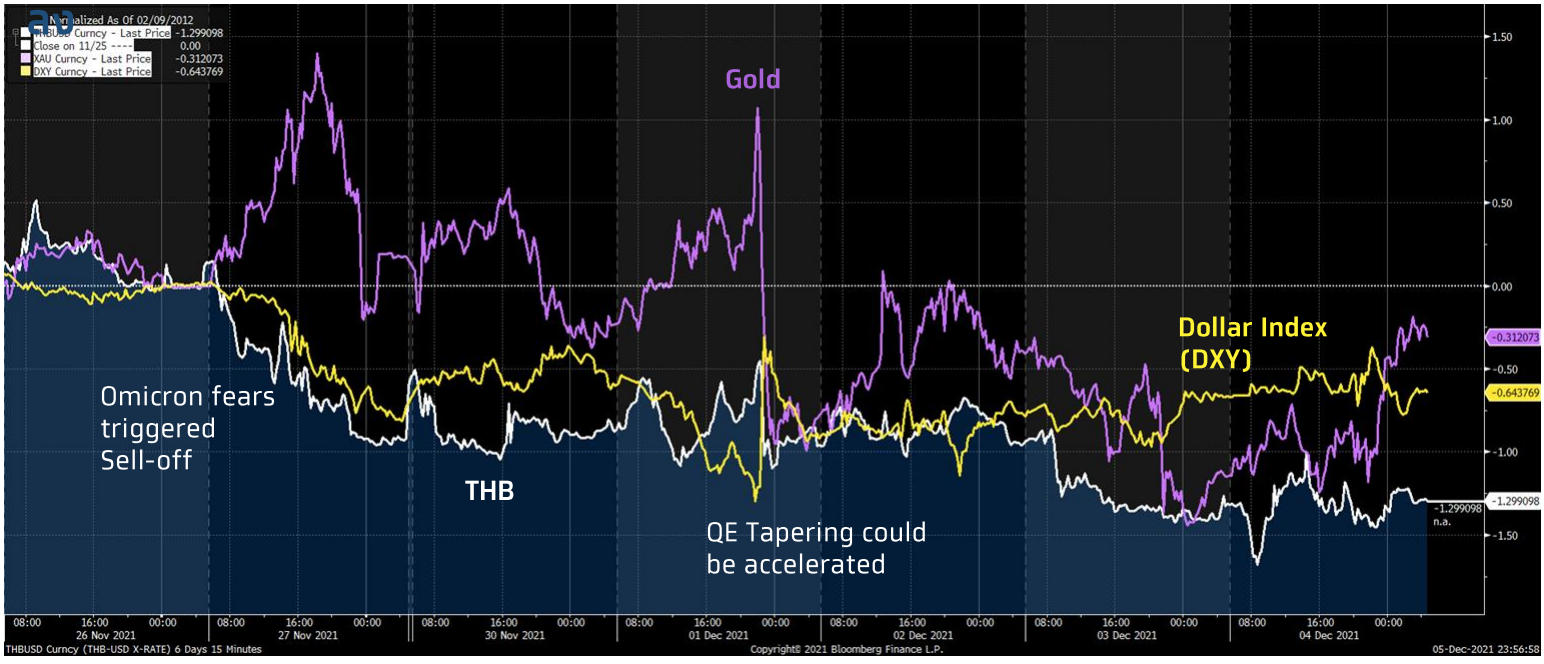
Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) และเงินสวิสฟรังก์ (CHF) กลายเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ที่ตลาดต้องการ มากกว่า เงินดอลลาร์ (DXY) และ ทองคำ (ซึ่งราคาทองคำถูกกดดันจากแนวโน้มเฟดเร่งใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น)



Source : Bloomberg

เงินบาทอ่อนค่าลงตามแรงเทขายสินทรัพย์ไทยโดยนักลงทุนต่างชาติ ทั้ง หุ้นและบอนด์สั้น ขณะเดียวกัน เงินบาทก็เผชิญแรงกดดันจากโฟลว์เก็งกำไรทองคำ หลังราคาทองคำย่อตัว



Source : Bloomberg

ในเชิงเทคนิคัล ค่าเงินบาทเริ่มเผชิญแนวต้านสำคัญใกล้ระดับ 34.00 บาทต่อดอลลาร์ และมีโอกาสแข็งค่าขึ้น จากสัญญาณ RSI Bearish Divergence แต่หากทะลุแนวต้านก็มีโอกาสอ่อนค่าต่อได้ถึงระดับ 34.15 และ 34.40 บาทต่อดอลลาร์

Source : DailyFX and TradingView

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.