

# GLOBAL MARKETS

## Global Markets Week Ahead

### การประชุมเฟด อาจกลายเป็น Non-Event



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินกลับมาเปิดรับความเสี่ยง หลังจากคลายกังวลปัญหาการระบาดโอไมครอน รวมถึงแนวโน้มเฟดเร่งใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด
- รอลุ้นผลการประชุมของธนาคารกลางหลัก โดยเฉพาะธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด ซึ่งตลาดจะรอลุ้นว่าเฟดจะประกาศเร่งลดคิวอี รวมถึง ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายปีหน้า ในการประชุมครั้งนี้หรือไม่
- เรามองว่า การประชุมเฟดอาจเป็น Non-Event แม้เฟดจะประกาศเร่งลดคิวอีและส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยปีหน้า แต่เงินดอลลาร์อาจไม่ได้ตอบสนองมากนัก เพราะตลาดได้รับรู้การใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดของเฟดไปพอสมควรแล้ว แต่เงินดอลลาร์อาจไม่อ่อนค่าไปมาก เพราะภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งกว่าประเทศอื่นๆ และเฟดก็มีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ส่วนเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้น หลังผู้เล่นในตลาดเริ่มคลายกังวลปัญหาการระบาดของโอไมครอน และเริ่มเห็นสัญญาณการกลับมาเก็งกำไรเงินบาทของผู้เล่นต่างชาติผ่านแรงซื้อบอนด์ระยะสั้น ทั้งนี้ แนวรับสำคัญของเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 33.30-33.40 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นโซนที่ผู้นำเข้าต่างรอซื้อเงินดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.30-33.80 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวลเท็กซ์สำคัญที่ผู้เล่นในตลาดจะรอดติดตามอย่างใกล้ชิด คือ การประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด โดยตลาดมองว่า เฟดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.00%-0.25% ในการประชุมครั้งนี้ แต่เฟดก็อาจส่งสัญญาณพร้อมปรับขึ้นดอกเบี้ยได้อย่างน้อย 1 ครั้ง สำหรับปี 2022 ในประมาณการแนวโน้มนโยบายหรือ Fed's Dot Plot ใหม่ นอกจากนี้ ตลาดมองว่า เฟดอาจมีมติเร่งการลดคิวอีจากเดือนละ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์ เป็น 3 หมื่นล้านดอลลาร์ เริ่มต้นปีหน้า หลังสภาวะเศรษฐกิจและตลาดการเงินสหรัฐฯ พ้นตัวดีขึ้นมาจากช่วงวิกฤติหนึ่ง การส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยนโยบายและเร่งลดคิวอีของเฟดอาจไม่ได้ส่งผลต่อตลาดมากนัก เพราะผู้เล่นในตลาดได้คาดการณ์การเร่งลดคิวอี รวมถึง ประเมินว่าเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 2-3 ครั้งในปีหน้า ส่วนในด้านข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนพฤศจิกายน จะโตราว 0.8%/m/m ส่วนภาคการผลิตและการบริการในเดือนธันวาคมก็มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและการบริการ โดย Markit (Manufacturing & Services PMIs) ที่ระดับ 58.5 จุด และ 58.7 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ซึ่งภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่งและนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นจะยังคงช่วยหนุนเงินดอลลาร์อยู่ ทำให้เงินดอลลาร์อาจแกว่งตัว sideways หรือมีจังหวะแข็งค่าขึ้นได้บ้างในระยะสั้น
- **ฝั่งยุโรป** – สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ที่ยังรุนแรงอยู่ที่ยุโรปจะส่งผลให้การฟื้นตัวเศรษฐกิจของยุโรปชะลอตัว สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการในเดือนธันวาคมที่อาจชะลอตัวสู่ระดับ 57.9 จุด และ 54.3 จุด ตามลำดับ ทั้งนี้ แนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ชะลอตัวชัดเจนจากปัญหาการระบาดล่าสุดจะส่งผลให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.10% ต่อ แม้ว่ามีผู้เล่นบางส่วนมองว่า BOE อาจขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ หลังเงินเพื่ออังกฤษพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง เช่นเดียวกับ ธนาคารกลาง

ยุโรป (ECB) ก็จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม อาทิ คง Deposit Facility Rate ที่ -0.50% อย่างไรก็ดี ตลาดจะรอดติดตามว่า ECB จะมีการปรับลดการทำคิวอีพิเศษในช่วงวิกฤติ COVID (PEPP) อย่างไร หลังจาก ECB ได้ส่งสัญญาณว่าจะปรับลดการซื้อสินทรัพย์ผ่าน PEPP ลง เนื่องจากตลาดการเงินฟื้นตัวได้ดีและไม่มีปัญหาด้านสภาพคล่อง

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของจีนในเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมาจะสะท้อนภาพการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะในด้านการบริโภคที่เริ่มฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากปัญหาการระบาด COVID-19 เริ่มลดลง ส่งผลให้ยอดขายปลีก (Retail Sales) อาจขยายตัวราว 4.8%/y/y ส่วนในภาคการผลิตอุตสาหกรรมก็มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากความต้องการสินค้าตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก ดังจะเห็นได้จากยอดขายผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ที่จะโต 3.8%/y/y อย่างไรก็ดี ในด้านการลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) อาจได้รับผลกระทบจากปัญหาหนี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้ FAI โตชะลอตัวเหลือ 5.4%/y/y ทั้งนี้ การประกาศลด Reserve Requirement Ratio ล่าสุดของธนาคารกลางจีน (PBOC) อาจสะท้อนให้เห็นว่าทางการจีนพร้อมใช้เครื่องมือต่างๆ ในการประคองการฟื้นตัวเศรษฐกิจและลดผลกระทบจากปัญหาหนี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดจะรอดดูผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งคาดว่าทาง BOJ จะเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อ ทั้งเดินหน้าการซื้อสินทรัพย์หรือทำคิวอี พร้อมทั้งคงเป้าหมายบอนด์ยีลด์ 10 ปี ไว้ที่ระดับ 0.00% และ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.10% เพื่อช่วยหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจญี่ปุ่น นอกจากนี้ ตลาดยังประเมินว่าบรรดาธนาคารกลางในเอเชีย อาทิ ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI), ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) และ ธนาคารกลางไต้หวัน (CBC) ก็จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50%, 2.00% และ 1.125% ตามลำดับ เช่นกัน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของผลกระทบจากการระบาดของโอมิครอนต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ทำให้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายยังมีความจำเป็น

### Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	-	CPI +6.8%/y/y Core CPI +4.9%/y/y	Job Openings 11.03m Init. Jobless Claims 184k UofM Cons. Survey 70.4	Retail Sales (Wed) FOMC Policy Decision (Thu) Markit Mfg. & Services PMIs (Thu)
<b>Europe</b>	-	-	EU Investor Survey 13.5 GER ZEW Survey 29.9 EU GDP Q3/21 +3.9%/y/y	EU Mfg. & Services PMIs (Thu) BOE & ECB Policy Decision (Thu)
<b>Asia-Pacific</b>	CH CPI +2.3%/y/y PBOC RRR Cut 0.50%	RBA Policy Rate 0.10% RBI Policy Rate 4.00%	CH Exports +22.0%/y/y CH Imports +31.7%/y/y CH PPI +12.9%/y/y	JP Tankan Survey (Mon) CH IP, Retail Sales, FAI (Wed) BSP/BI/CBC Policy Decision (Thu) BOJ Policy Decision (Fri)
<b>Thailand</b>	Net FX Intervene \$-0.9b	-	Cons. Confidence 44.9	-

**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	746.3	0.4	3.0	-1.3	20.8	18.8	17.6	18.9
MSCI DM	3,188.3	0.5	3.3	-1.0	20.8	18.8	20.6	20.1
MSCI EM	1,238.5	-0.7	1.1	-2.7	1.1	11.6	-2.1	13.1
MSCI EM ex.China	6,982.5	-0.6	0.8	-1.9	12.1	13.2	8.7	12.5
MSCI Asia ex.Japan	796.6	-0.9	1.2	-2.1	-0.5	12.8	-3.9	15.0
MSCI ASEAN	694.4	-0.7	1.1	-4.8	-1.7	0.4	-1.2	18.3
MSCI LATAM	2,125.1	0.4	3.0	-1.2	-6.7	-1.3	-8.3	8.1

  

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,971.0	0.6	4.0	-0.0	22.1	16.3	19.7	18.5
S&P 500	4,712.0	1.0	3.8	1.5	30.3	23.5	27.1	22.4
NASDAQ	15,630.6	0.7	3.6	0.1	26.9	31.8	22.1	34.5
STOXX600	475.6	-0.3	2.8	-1.6	24.5	15.5	22.6	16.2
FTSE100	7,291.8	-0.4	2.4	-0.4	14.5	6.7	16.8	12.3
DAX30	15,623.3	-0.1	3.0	-2.9	19.1	12.7	13.9	14.5
NIKKEI 225	28,437.8	-1.0	1.5	-4.0	8.5	11.3	5.2	17.2
TOPIX	1,975.5	-0.8	0.9	-3.2	13.2	9.5	11.7	14.3
Hang Seng	23,995.7	-1.1	1.0	-5.2	-7.1	-0.2	-9.6	12.3
HSCEI (H-Share)	8,578.3	-0.9	1.5	-5.9	-15.7	-3.4	-18.0	10.3
CSI300 (A-Share)	5,055.1	-0.5	3.1	3.4	5.2	18.6	-1.3	16.2
Vietnam VN-Index	1,463.5	-0.3	1.4	-0.6	41.7	17.0	33.9	17.1
SET	1,618.2	-0.0	1.7	-0.9	12.3	3.2	14.9	18.8
FTSE SET Mid-Small	2,566.7	0.3	2.1	0.2	21.9	9.7	23.9	16.9
SENSEX	58,786.7	-0.0	1.9	-3.1	28.8	19.1	24.3	25.1

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	412.6	0.0	2.3	-2.4	13.2	23.1	9.7	28.5
REITs	1,426.9	0.4	2.7	1.6	29.7	10.4	26.7	
Tech./IT	573.9	1.2	4.8	2.0	34.2	37.6	27.4	28.7
Utilities	156.8	0.2	2.4	1.4	9.5	10.1	6.8	18.5
Communication Serv.	110.3	-0.2	2.4	-3.5	12.3	18.7	10.8	19.4
Industrial	328.3	-0.1	2.7	-2.2	17.0	16.4	15.2	21.3
Infras.	1,898.9	0.2	1.6	-1.8	2.6	6.6	2.9	14.4
Material	356.0	0.0	2.9	-0.3	15.3	18.4	12.3	10.9
Energy	190.2	0.2	2.4	-2.5	31.2	2.5	38.1	10.6
Healthcare	355.3	0.1	2.8	-1.2	15.3	15.8	13.4	19.4
Cons. Stap.	283.4	1.2	3.3	0.3	10.3	11.7	8.3	21.9
Financial	149.1	-0.1	2.0	-3.2	26.5	13.6	23.8	11.4

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.7	1.0	8.2	-11.9	53.2	47.7
Brent (\$/bbl)	75.2	1.0	7.5	-9.1	49.6	45.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.9	2.9	-5.0	-19.6	53.7	54.6
Gold (\$/oz)	1,782.8	0.4	-0.0	-3.6	-2.9	-6.1
Copper (\$/mt)	9,506.9	-0.4	0.2	-2.0	20.9	22.7
Baltic Dry Index	3,272.0	-2.1	3.2	16.6	170.2	139.5
Bloomberg Commod. Index	206.9	0.4	1.2	-5.7	29.5	24.2

  

10Yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.48	-2	14	-7	58	57
Europe (Germany)	-0.35	1	4	-10	26	22
UK	0.74	-1	-1	-18	54	54
Japan	0.06	1	0	-1	4	4
China	2.88	-1	-3	-3	-41	-27
Taiwan	0.58	1	3	4	26	26
South Korea	2.20	1	-4	-12	54	47
India	6.37	2	0	3	52	51
Thailand	1.96	2	7	9	72	64
Global Aggregate Bonds	1.27	0.1	-0.2	-0.4	-3.7	-4.4
Global Investment Grade	1.72	0.0	-0.4	-0.7	-2.5	-3.3
Global High Yield	5.10	0.0	0.8	-0.8	1.7	0.5
EM Bonds (Local FX)	3.82	-0.2	0.5	-0.2	-1.1	-1.8
China USD Investment Grade	2.61	0.0	-0.1	1.1	0.3	0.0
China USD High Yield	20.32	1.1	4.0	9.9	-21.8	-22.7

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	96.10	-0.2	-0.0	1.3	5.8	6.8
EUR	1.13	0.2	-0.0	-1.4	-6.8	-7.4
GBP	1.33	0.4	0.3	-1.0	-0.2	-2.9
JPY	113.44	0.0	-0.6	0.4	-8.1	-9.0
AUD	0.72	0.3	2.4	-2.1	-4.8	-6.8
CNY	6.37	0.1	0.1	0.3	2.7	2.5
KRW	1,181.35	-0.6	-0.1	-0.0	-8.0	-8.0
TWD	27.73	-0.1	-0.1	0.2	2.8	2.1
INR	75.79	-0.3	-0.8	-1.8	-2.8	-3.6
IDR	14,373	-0.1	0.2	-0.8	-1.9	-2.2
THB	33.58	-0.0	0.8	-2.5	-10.4	-10.7
SGD	1.36	0.0	0.5	-0.9	-2.2	-3.1

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

## ตลาดประเมินว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้ไม่น้อยกว่า 2 ครั้ง ในปีหน้า

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	0-25	25-50	50-75	75-100	100-125	125-150	150-175	175-200
12/15/2021	97.8%	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
1/26/2022	92.9%	7.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/16/2022	64.1%	33.6%	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
5/4/2022	42.8%	43.7%	12.7%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1 <sup>st</sup> Hike Prob. 79.2%	6/15/2022	20.8%	43.3%	28.6%	6.9%	0.4%	0.0%	0.0%
	7/27/2022	14.4%	36.3%	33.2%	13.6%	2.4%	0.1%	0.0%
2 <sup>nd</sup> Hike Prob. 64.6%	9/21/2022	8.3%	27.1%	34.5%	21.8%	7.1%	1.1%	0.1%
	11/2/2022	6.1%	22.0%	32.5%	25.2%	11.1%	2.7%	0.3%
3 <sup>rd</sup> Hike Prob. 59.6%	12/14/2022	2.3%	12.1%	26.0%	29.7%	19.9%	7.9%	1.8%
	2/1/2023	1.7%	9.6%	22.4%	28.8%	22.4%	11.0%	3.4%

Source : CME FedWatch Tool

ในเชิงเทคนิค ค่าเงินบาทอาจแข็งค่าขึ้นในระยะสั้น หลังไม่สามารถผ่านแนวต้านสำคัญใกล้ระดับ 34.00 บาทต่อดอลลาร์ และเกิดสัญญาณ RSI Bearish Divergence ซึ่งหาก MACD ตัดกัน ก็จะช่วยยืนยันเทรนด์แข็งค่าของเงินบาทได้

electricalRide18697 published on TradingView.com, Dec 11, 2021 04:03 UTC



TradingView

Source : 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.