

## Global Markets Week Ahead

### คาด กนง. คง ดอกเบี้ยนโยบาย และ มองเศรษฐกิจ ฟื้นตัวดีขึ้น



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินยังคงผันผวนและถูกกดดันจากแนวโน้มการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางหลัก โดยเฉพาะเฟดที่ส่งสัญญาณเตรียมขึ้นดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งในปีหน้า
- ติดตามการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ซึ่งเราคาดว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบาย และอาจปรับมุมมองการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยดีขึ้น
- ตลาดการเงินอาจไม่มีการเคลื่อนไหวอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายปี อีกทั้งตลาดได้รับรู้แนวโน้มนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางหลักไปหมดแล้ว ทั้งนี้เงินดอลลาร์อาจยังมีแรงหนุนจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย หากตลาดยังไม่กลับมาเปิดรับความเสี่ยง ส่วนทิศทางเงินบาทต้องรอจับตาการประชุม กนง. และราคาทองคำ โดยมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้นของ กนง. รวมถึงการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำจะสามารถช่วยหนุนให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นได้บ้าง ทั้งนี้ แนวรับสำคัญของเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 33.30 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นโซนที่ผู้นำเข้าต่างรอซื้อเงินดอลลาร์ ส่วนผู้ส่งออกโดยรวมยังรอขายเงินดอลลาร์ หากเงินบาทอ่อนค่าลงใกล้ระดับ 33.50 บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.25-33.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดมองว่า แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงสดใสต่อ หนุนโดยการบริโภคภาคเอกชนที่สามารถขยายตัวได้ต่อเนื่อง หลังการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ซึ่งจะสะท้อนผ่าน ยอดใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือนพฤศจิกายนที่จะขยายตัวราว +0.6% จากเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ การใช้จ่ายของคนอเมริกันยังแนวโน้มที่ดี ด้วยแรงหนุนจากความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conference Board Consumer Confidence) ในเดือนธันวาคม ที่ยังอยู่ในระดับสูงถึง 110 จุด ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับสภาวะการจ้างงานที่ดีขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัญหาเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงอาจกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภคในระยะสั้นได้ ซึ่งตลาดก็มองว่า อัตราเงินเฟ้อ PCE ในเดือนพฤศจิกายน ก็มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นแตะระดับ 5.4% ทั้งนี้ การเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาและแนวโน้มเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด จากปัญหาด้าน Supply Chain ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้เฟดปรับท่าทีพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นในการประชุมที่ผ่านมา
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดจะรอดูติดตามสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ที่ยุโรปอย่างใกล้ชิด เพราะหากการระบาดทวีความรุนแรงกว่าคาด ก็อาจกดดันให้รัฐบาลฝั่งยุโรปใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดมากขึ้น กดดันให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจของยุโรปชะลอตัวลงได้ ซึ่งภาพดังกล่าวอาจกดดันให้สกุลเงินฝั่งยุโรป อาทิ เงินยูโร (EUR) และ เงินปอนด์ (GBP) ยังไม่สามารถกลับมาแข็งค่าหนักได้
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลให้ธนาคารกลางจีน (PBOC) มีท่าทีใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย อาทิ คงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะ 1 ปี และ 5 ปี (Loan Prime Rate) ไว้ที่ระดับ 3.85% และ 4.65% ตามลำดับ หลังจากที่ล่าสุด PBOC ได้ปรับลด Reserve Requirement Ratio ลงมา 0.5% ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น แนวโน้ม

อัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นแตะระดับ 0.4% ในเดือนพฤศจิกายน จะไม่สร้างความกังวลปัญหาเงินเฟ้อให้กับธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เนื่องจากระดับเงินเฟ้อยังคงห่างไกลจากเป้าหมายที่ 2% ทำให้ BOJ จะยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป ซึ่งจะช่วยให้ค่าเงินเยน (JPY) สามารถอ่อนค่าลงสู่ระดับ 114 เยนต่อดอลลาร์ได้ หากตลาดเริ่มเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น

- **ฝั่งไทย** - เรามองว่า แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไปจะหนุนให้ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% ทั้งนี้ กนง. อาจมีมุมมองที่เป็นบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น แต่อาจจะเน้นย้ำว่าการเติบโตเศรษฐกิจคือปัจจัยสำคัญที่มีน้ำหนักต่อนโยบายการเงินมากกว่าเงินเฟ้อ นอกเหนือจากการประชุม กนง. ตลาดประเมินว่ายอดการส่งออก (Exports) ในเดือนพฤศจิกายน มีแนวโน้มที่จะโตกว่า +17.5%y/y หนุนโดยความต้องการสินค้าตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก ขณะที่ยอดการนำเข้า (Imports) อาจโตขึ้นกว่า +23.0%y/y กดดันให้ดุลการค้าอาจขาดดุลเล็กน้อย ทั้งนี้ การขาดดุลการค้าเล็กน้อยอาจไม่ได้กดดันเงินบาทมากนัก อนึ่งสำหรับแนวโน้มค่าเงินบาท **ควรจับตาทิศทางราคาทองคำ** โดยเราคาดว่า หากราคาทองคำสามารถปรับตัวแตะแนวต้าน 1,820-1,830 ดอลลาร์ต่อออนซ์ อาจหนุนให้ผู้เล่นในตลาดทยอยขายทำกำไรการริบาวด์ของทองคำ ซึ่งฟิวเจอร์กรรมดังกล่าวอาจหนุนให้เงินบาทแข็งค่าได้

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Retail Sales +0.3%/m/m Init. Jobless Claims 206k Markit Mfg. PMI 57.8 Markit Serv. PMI 57.5	FFTR 0.00%-0.25%	QE Tapering \$30bn/mo	CB Consumer Confidence (Wed) PCE (Thu) Personal Spending (Thu)
<b>Europe</b>	EU Services PMI 53.3 GER Ifo Survey 94.7	ECB Depo. Rate -0.50% EU CPI +4.9%/y/y	EU Mfg. PMI 58.0 BOE Policy Rate 0.25% ECB PEPP Tapering	COVID-19 Situation
<b>Asia-Pacific</b>	JP Tankan Mfg. 18 CH FAI +5.2%/y/y, YTD CH Ret. Sales +3.9%/y/y	BSP Policy Rate 2.00% BI Policy Rate 3.50% CBC Policy Rate 1.125% BOJ Policy Rate -0.10%	JP Tankan Non-Mfg. 9 CH IP +3.8%/y/y	PBOC LPR 1-yr & 5-yr (Mon) Japan CPI (Fri)
<b>Thailand</b>	-	-	Net FX Intervene \$+0.5b	BOT Policy Decision (Wed) Exports & Imports (Thu)

**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	734.7	-0.8	-1.6	-2.6	17.1	20.3	15.8	18.7
MSCI DM	3,139.8	-0.9	-1.5	-2.4	17.1	20.3	18.8	19.7
MSCI EM	1,216.3	-0.6	-1.8	-4.0	-1.7	11.1	-3.7	13.0
MSCI EM ex.China	6,961.4	-0.1	-0.3	-2.0	10.3	12.8	8.3	12.6
MSCI Asia ex.Japan	778.0	-0.7	-2.3	-4.8	-3.5	12.0	-6.1	14.7
MSCI ASEAN	693.6	0.0	-0.1	-4.4	-2.7	0.5	-1.2	18.4
MSCI LATAM	2,129.0	0.3	0.2	2.1	-9.3	-1.3	-8.0	8.4

  

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,365.4	-1.5	-1.7	-1.3	18.9	17.0	17.7	18.2
S&P 500	4,620.6	-1.0	-1.9	-1.3	25.9	24.1	24.7	22.0
NASDAQ	15,169.7	-0.1	-2.9	-4.7	19.6	32.2	18.5	33.4
STOXX600	473.9	-0.6	-0.3	-3.2	22.8	14.9	22.2	16.1
FTSE100	7,269.9	0.1	-0.3	-0.1	14.9	6.3	16.5	12.2
DAX30	15,531.7	-0.7	-0.6	-3.9	13.9	13.5	13.2	14.4
NIKKEI 225	28,545.7	-1.8	0.4	-4.0	8.4	14.0	5.6	17.3
TOPIX	1,984.5	-1.4	0.5	-2.9	13.0	12.0	12.2	14.3
Hang Seng	23,192.6	-1.2	-3.3	-7.4	-10.2	-0.2	-12.6	11.8
HSCEI (H-Share)	8,218.0	-1.6	-4.2	-8.4	-19.5	-3.4	-21.4	9.9
CSI300 (A-Share)	4,954.8	-1.6	-2.0	1.3	0.9	19.7	-3.2	17.3
Vietnam VN-Index	1,479.8	0.2	1.1	2.0	40.4	19.2	35.5	17.3
SET	1,641.7	-0.2	1.5	-0.1	14.0	4.1	16.6	19.1
FTSE SET Mid-Small	2,598.8	-0.3	1.3	0.4	21.3	10.9	25.5	17.0
SENSEX	57,011.7	-1.5	-3.0	-4.4	22.6	17.4	20.6	24.4

  

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	397.0	-0.9	-3.8	-8.4	6.3	23.6	5.6	27.4
REITs	1,444.8	-0.1	1.3	2.4	28.0	12.2	28.3	
Tech./IT	555.4	-0.4	-3.2	-3.2	25.8	39.3	23.3	27.8
Utilities	158.6	-0.8	1.2	3.2	10.0	10.9	8.1	18.8
Communication Serv.	108.6	-0.6	-1.5	-5.1	9.2	19.5	9.1	19.1
Industrial	322.2	-1.3	-1.9	-3.0	13.8	17.6	13.1	20.8
Infras.	1,922.7	-0.6	1.3	0.1	3.7	7.3	4.2	14.6
Material	356.5	-0.6	0.1	-0.1	13.1	18.9	12.5	10.9
Energy	183.5	-1.9	-3.5	-4.8	29.1	1.9	33.3	10.2
Healthcare	361.2	-0.6	1.7	0.7	16.2	17.6	15.3	19.7
Cons. Stap.	285.2	-0.9	0.7	1.4	9.8	12.4	9.0	22.1
Financial	147.5	-1.4	-1.1	-2.2	25.2	14.3	22.6	11.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	70.9	-2.1	-1.1	-9.6	46.5	46.0
Brent (\$/bbl)	73.5	-2.0	-2.2	-8.4	42.8	41.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.7	-2.0	-6.0	-23.4	40.0	45.3
Gold (\$/oz)	1,798.1	-0.1	0.9	-3.7	-4.6	-5.3
Copper (\$/mt)	9,467.5	-0.6	-0.4	0.5	19.8	22.2
Baltic Dry Index	2,498.0	-6.3	-23.7	-2.1	88.5	82.9
Bloomberg Commod. Index	205.9	-0.6	-0.5	-5.8	25.5	23.6

  

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.40	-1	-8	-19	47	49
Europe (Germany)	-0.38	-3	-3	-13	19	19
UK	0.76	0	2	-20	47	56
Japan	0.05	0	-1	-3	4	3
China	2.90	0	2	-3	-40	-25
Taiwan	0.59	2	1	2	31	27
South Korea	2.15	1	-4	-20	42	43
India	6.41	4	4	5	52	55
Thailand	1.92	-3	-5	-6	70	60
Global Aggregate Bonds	1.25	-0.0	0.1	0.6	-4.2	-4.4
Global Investment Grade	1.69	0.0	0.1	0.4	-2.8	-3.2
Global High Yield	5.17	-0.2	-0.2	-0.4	0.9	0.3
EM Bonds (Local FX)	3.82	0.0	-0.1	0.1	-1.6	-1.9
China USD Investment Grade	2.50	0.1	0.0	0.6	0.3	0.0
China USD High Yield	21.83	-0.0	-2.4	-1.8	-24.1	-24.5

  

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	96.57	0.5	0.5	0.8	7.5	7.4
EUR	1.124	-0.8	-0.6	-0.7	-8.4	-8.0
GBP	1.325	-0.6	-0.2	-1.8	-2.5	-3.1
JPY	113.63	0.0	-0.2	0.4	-9.3	-9.1
AUD	0.713	-0.8	-0.7	-2.0	-6.5	-7.4
CNY	6.38	-0.1	-0.1	0.0	2.5	2.4
KRW	1,181.00	0.2	0.0	0.1	-7.4	-8.0
TWD	27.77	0.2	-0.1	0.1	1.9	1.9
INR	76.09	0.0	-0.4	-2.4	-3.3	-4.0
IDR	14,368	-0.2	0.0	-0.9	-1.8	-2.2
THB	33.37	0.0	0.2	-1.0	-9.9	-10.1
SGD	1.37	-0.2	-0.2	-0.9	-3.0	-3.3

Data as of 18 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

# ราคาทองคำเริ่มเกิดสัญญาณในเชิงบวกต่อราคา ซึ่งอาจทำให้ราคาทองคำมีโอกาสกลับปรับตัวขึ้นแตะแนวต้านสำคัญใกล้ระดับ 1,820-1,830 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ซึ่งคาดว่าผู้เล่นบางส่วนอาจรอทยอยขายทำกำไรการรีบาวด์ของราคาทองคำในโซนดังกล่าวเช่นกัน

electricalRide18697 published on TradingView.com, Dec 17, 2021 14:00 UTC



TradingView

## ในเชิงเทคนิค ค่าเงินบาทอาจแข็งค่าขึ้นในระยะสั้น หลังเกิดสัญญาณ RSI Bearish Divergence และ MACD ตัดกัน ช่วยยืนยันเทรนด์แข็งค่าของเงินบาท

electricalRide18697 published on TradingView.com, Dec 17, 2021 14:04 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.