25-Dec-21

KRUNGTHAI GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ระวังเงินบาทผันผวนในสัปดาห์สุดท้ายของปี 2021

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินเดินหน้าเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น หลังผู้เล่นในตลาดเริ่มคลายกังวลปัญหาการระบาดของโอมิครอน**
- **ติดตามสถานการณ์การระบาดของโอมิครอนทั่วโลก รวมถึงการระบาดในประเทศไทย** ซึ่งการระบาดระลอกใหม่อาจเกิดขึ้น แต่ความรุนแรงอาจไม่ได้น่ากังวลมากนัก หากรัฐบาลสามารถเร่งแจกจ่ายวัคซีนเข็มกระตุ้นได้
- **เงินดอลลาร์มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways ในช่วงปลายปี** โดยอาจมีบางช่วงที่อ่อนค่าลงตามภาวะเปิดรับความเสี่ยงของตลาด ทว่า เงินดอลลาร์ยังพอมีแรงหนุนอยู่จากปัญหาการระบาดของโอมิครอนทั่วโลกและแนวโน้มเฟดใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด ส่วน**ทิศทางเงินบาทต้องจับตาสถานการณ์การระบาดในประเทศ** ซึ่งอาจทำให้เงินบาทแกว่งตัว sideways และไม่สามารถแข็งค่าได้เร็ว โดย**แนวรับสำคัญของเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 33.30 บาทต่อดอลลาร์** ซึ่งเป็นโซนที่ผู้นำเข้าต่างรอซื้อเงินดอลลาร์ อนึ่งตลาดการเงินอาจมีธุรกรรมที่เบาบางในช่วงปลายปี ทำให้ค่าเงินบาทอาจผันผวนในกรอบกว้างได้ หากมีธุรกรรมขนาดใหญ่เข้ามาในตลาด
- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.20-33.60 บาท/ดอลลาร์**

พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ –** แม้ว่า ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในสัปดาห์สุดท้ายของปีจะมีไม่มากนัก แต่ตลาดจะให้ความสนใจแนวโน้มการระบาดของโอมิครอนในสหรัฐฯ ว่าจะเริ่มมีความรุนแรงจนน่ากังวลหรือไม่ เพราะผู้เล่นในตลาดต่างประเมินว่าสถานการณ์การระบาดอาจไม่ได้รุนแรงจนน่ากังวล ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์ต่างปรับตัวสูงขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา อนึ่ง แม้ว่าตลาดจะกล้าเปิดรับความเสี่ยง ส่งผลให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) อย่างเงินดอลลาร์ลดลง แต่ปัญหาการระบาดของโอมิครอนทั่วโลก รวมถึงแนวโน้มการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของเฟด จะยังพอช่วยหนุนไม่ให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าไปมากและมีแนวโน้มที่จะเห็นเงินดอลลาร์แกว่งตัว sideways จนกว่า ปัญหาการระบาดโอมิครอนจะไม่น่ากังวลอีกต่อไป ถึงจะสามารถเริ่มเห็นแนวโน้มการอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องของเงินดอลลาร์ได้
- **ฝั่งยุโรป –** ตลาดจะรอติดตามสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ทั่วยุโรปอย่างใกล้ชิด เพราะหากการระบาดทวีความรุนแรงกว่าคาด ก็อาจกดดันให้รัฐบาลฝั่งยุโรปใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดมากขึ้น กดดันให้การฟื้นตัวเศรษฐกิจของยูโรโซนชะลอลงได้ ทั้งนี้ เรามองว่า การระบาดในยุโรปอาจใกล้ถึงจุดพีคภายใน 1 เดือนข้างหน้า และมีโอกาสที่จะสงบลงได้ หลังรัฐบาลเร่งแจกจ่ายวัคซีนเข็มกระตุ้น
- **ฝั่งเอเชีย –** ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นจะส่งสัญญาณฟื้นตัวที่ดีขึ้น สะท้อนผ่าน ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนพฤศจิกายน ที่จะปรับตัวขึ้นราว +1.3% จากเดือนก่อนหน้า หนุนโดยความต้องการบริโภคที่เร่งตัวขึ้นหลังการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown (Pent-up demands) สอดคล้องกับภาพความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในภาคการผลิตก็มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดี โดยยอดผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือนพฤศจิกายน ก็จะโตขึ้นราว +4.8% จากเดือนก่อน สอดคล้องกับภาวะขยายตัวในอัตราเร่งของภาคการผลิต ดังจะเห็นได้จากการปรับตัวขึ้นของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ส่วนในฝั่งจีน ภาพเศรษฐกิจโดยรวมยังมีการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและการบริการ (Manufacturing & Non- Manufacturing PMIs) ในเดือนธันวาคมที่ยังทรงตัว ณ ระดับ 50.1 จุด และ 52 จุด ตามลำดับ อย่างไรก็ดี เรามองว่า การใช้นโยบายทางการเงินที่มีความผ่อนคลายลงของธนาคารกลางจีน (PBOC) อาทิ การลด Reserve Requirement Ratio และ ล่าสุด การลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี อาจช่วยหนุนให้เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีหน้า
- **ฝั่งไทย –** สถานการณ์การระบาดของโอมิครอนในประเทศยังเป็นปัจจัยที่ต้องจับตา หลังเริ่มพบการระบาดในลักษณะคลัสเตอร์ อย่างไรก็ดี เราประเมินว่า **การระบาดระลอกใหม่เป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ แต่ความรุนแรงและผลกระทบต่อเศรษฐกิจอาจไม่มากนัก** หากรัฐบาลสามารถเร่งแจกจ่ายวัคซีนกระตุ้น หรือแจกจ่ายวัคซีนในกลุ่มเด็ก/เยาวชน ซึ่งข้อมูลล่าสุดในอังกฤษระบุว่า กลุ่มเด็ก/เยาวชน มีอัตราการนอนโรงพยาบาลที่สูงขึ้นเทียบกับการระบาดในระลอกก่อนหน้า นอกจากนี้ ผู้ประกอบการควรระมัดระวังความผันผวนในตลาดช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี หากมีธุรกรรมขนาดใหญ่เข้ามาในตลาด ในช่วงที่ธุรกรรมในตลาดโดยรวมเบาบางลงกว่าช่วงปกติ

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	-	Init. Jobless Claims 205k Pers. Spend. +0.6%m/m PCE +5.7%y/y	CB Con. Confidence 115.8	COVID-19 Situation
Europe	GER Con. Conf. -6.8	-	-	COVID-19 Situation
Asia-Pacific	PBOC 1-yr LPR 3.80%	PBOC 5-yr LPR 4.65%	JP CPI +0.6%y/y	Japan Retail Sales (Mon) Japan Industrial Production (Tue) China Mfg. & Non-Mfg. PMIs (Fri)
Thailand	Imports +20.47%y/y Net FX Intervene $ -0.6b	BOT Policy Rate 0.50%	Exports +24.73%y/y Trade Bal. $ +1.02bn	COVID-19 Situation

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	748.9	0.0	1.9	2.2	19.8	21.1	18.1	19.0
MSCI DM	3,206.9	0.0	2.1	2.5	19.8	21.1	21.4	20.2
MSCI EM	1,220.6	0.1	0.3	-0.0	-0.2	11.4	-3.4	13.1
MSCI EM ex.China	7,001.3	0.2	0.6	2.9	11.6	13.1	8.9	12.7
MSCI Asia ex.Japan	781.3	0.1	0.4	-1.2	-2.2	12.3	-5.7	14.8
MSCI ASEAN	696.0	0.2	0.3	-1.1	-0.6	0.7	-0.9	18.4
MSCI LATAM	2,100.3	0.7	-1.3	4.5	-7.9	-1.7	-9.0	8.1

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,950.6	0.6	0.1	3.2	21.3	18.4	19.7	18.5
S&P 500	4,725.8	0.6	1.2	3.0	29.4	26.0	27.6	22.6
NASDAQ	15,653.4	0.8	3.1	1.1	23.1	34.7	22.3	34.7
STOXX600	482.5	-0.1	1.8	4.1	25.4	17.1	24.5	16.4
FTSE100	7,372.1	-0.0	1.4	4.8	17.4	7.8	18.2	12.5
DAX30	15,756.3	1.0	0.8	3.3	16.0	14.9	14.9	14.6
NIKKEI 225	28,782.6	-0.1	0.8	0.1	9.8	14.9	6.5	17.4
TOPIX	1,986.8	-0.1	0.1	0.1	14.1	12.3	12.3	14.3
Hang Seng	23,223.8	0.1	0.1	-3.5	-9.7	0.0	-12.5	11.9
HSCEI (H-Share)	8,202.0	-0.0	-0.2	-4.3	-19.3	-3.1	-21.6	9.9
CSI300 (A-Share)	4,921.4	-0.6	-0.7	1.3	-0.7	20.5	-3.9	17.1
Vietnam VN-Index	1,477.0	1.4	-0.2	-0.9	38.0	19.9	35.4	17.2
SET	1,637.2	-0.3	-0.3	1.7	13.4	5.1	16.3	19.0
FTSE SET Mid-Small	2,594.7	-0.1	-0.2	1.6	23.5	12.2	25.3	17.1
SENSEX	57,124.3	-0.3	0.2	0.1	22.8	18.1	20.8	24.5

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	407.8	0.0	2.7	-1.7	11.0	24.5	8.4	28.3
REITs	1,453.5	0.1	0.6	4.1	31.0	13.6	29.0	
Tech./IT	572.4	0.0	3.1	3.7	28.4	40.4	27.1	28.6
Utilities	160.0	0.0	0.9	4.8	11.4	12.2	9.1	19.1
Communication Serv.	111.0	0.0	2.2	0.2	13.2	20.3	11.4	19.5
Industrial	327.7	0.0	1.7	1.9	16.3	18.3	15.0	21.2
Infras.	1,939.6	0.0	0.9	2.5	6.3	9.0	5.1	14.7
Material	359.6	-0.0	0.9	3.6	14.8	19.0	13.5	11.0
Energy	187.7	0.0	2.3	2.2	36.4	4.3	36.5	10.5
Healthcare	365.6	0.0	1.2	4.0	18.9	19.1	16.8	19.9
Cons. Stap.	287.3	0.1	0.7	4.0	11.6	13.9	10.0	22.2
Financial	149.5	0.0	1.3	1.5	26.0	14.9	24.2	11.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI ($/bbl)	73.8	1.4	1.9	-6.0	53.3	52.1
Brent ($/bbl)	76.1	-0.9	3.6	-7.4	48.4	47.0
Natural Gas ($/MMBtu)	3.7	-6.2	-0.9	-24.9	43.1	46.9
Gold ($/oz)	1,817.3	0.5	1.1	1.6	-3.5	-4.3
Copper ($/mt)	9,595.0	-0.4	1.3	-3.0	23.5	23.8
Baltic Dry index	2,217.0	-0.1	-6.8	-19.9	62.3	62.3
Bloomberg Commod. Index	211.2	0.2	1.9	-4.5	28.5	26.8

10yr Goverment Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.49	0	9	-14	57	58
Europe (Germany)	-0.25	-0	13	-2	30	32
UK	0.93	0	17	-7	67	73
Japan	0.07	0	2	-2	5	5
China	2.83	0	-7	-8	-40	-32
Taiwan	0.64	2	5	7	35	33
South Korea	2.20	0	5	-19	51	48
India	6.46	1	5	10	58	60
Thailand	1.94	3	2	-3	60	62
Global Aggregate Bonds	1.31	0.1	-0.4	0.9	-4.3	-4.8
Global Investment Grade	1.75	0.1	-0.3	0.8	-3.0	-3.5
Global High Yield	4.85	0.0	0.3	1.0	1.2	0.7
EM Bonds (Local FX)	3.86	0.1	0.3	1.2	-1.1	-1.6
China USD Investment Grade	2.56	0.0	-0.3	0.3	-0.1	-0.2
China USD High Yield	16.79	0.0	-2.0	-5.0	-25.9	-26.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	96.02	-0.1	-0.0	-0.5	6.2	6.8
EUR	1.13	-0.1	0.7	1.1	-7.1	-7.3
GBP	1.34	-0.2	1.1	0.4	-1.3	-2.1
JPY	114.38	0.0	-0.7	0.9	-9.4	-9.7
AUD	0.72	-0.3	1.3	0.3	-4.9	-6.1
CNY	6.37	0.0	0.1	0.4	2.5	2.5
KRW	1,186.50	0.1	-0.5	-0.0	-7.0	-8.4
TWD	27.73	0.2	0.1	0.2	2.1	2.1
INR	75.02	0.3	1.4	-0.8	-2.0	-2.6
IDR	14,221	0.2	1.0	0.3	-0.1	-1.2
THB	33.42	0.0	0.6	0.9	-9.8	-10.3
SGD	1.36	-0.0	0.6	0.7	-2.2	-2.7

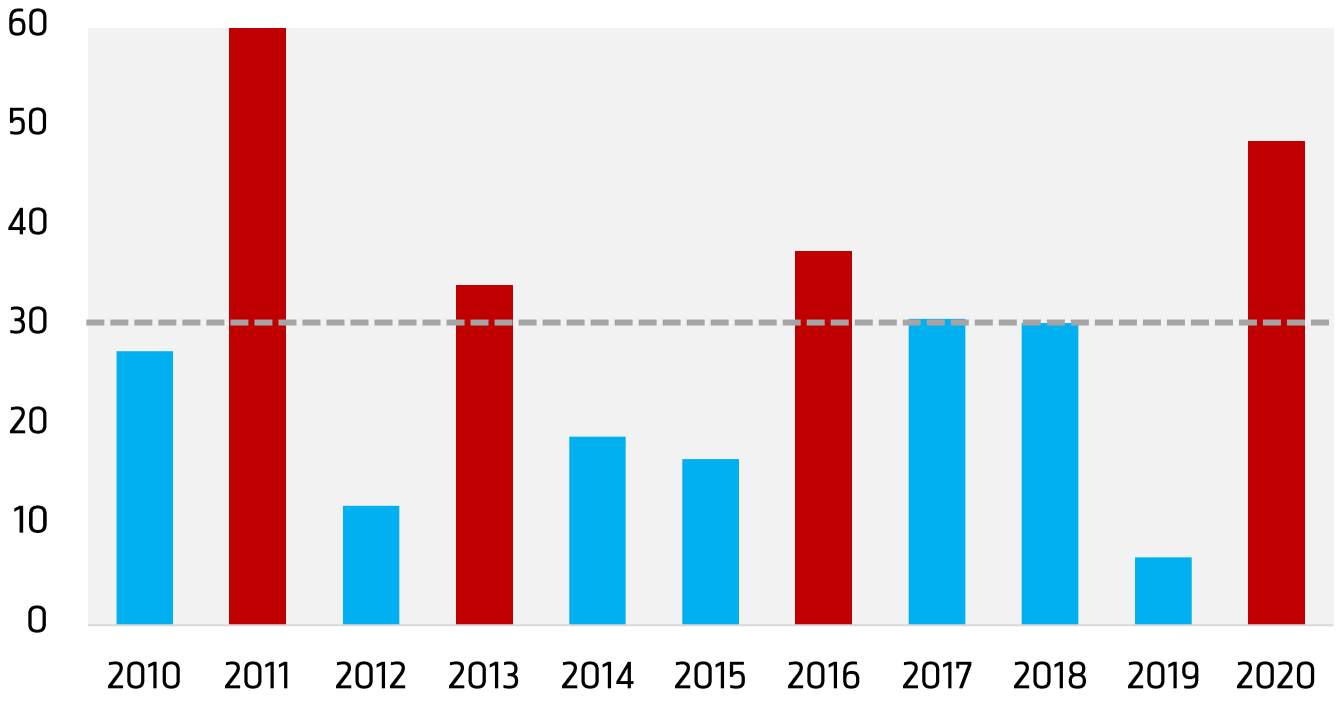
Data as of 26 December 2021

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

สัปดาห์สุดท้ายของปี เงินบาทอาจแกว่งตัวในกรอบที่กว้างและผันผวนได้ หากมีธุรกรรมใหญ่เข้ามาในช่วงที่ธุรกรรมโดยรวมเบาบาง ทั้งนี้ ค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีของกรอบเงินบาทในสัปดาห์สุดท้ายจะอยู่ที่ 30 สตางค์ ซึ่งอาจมีบางปีที่เงินบาทผันผวนสูงมากกว่าค่าเฉลี่ยพอสมควร เช่น ปี 2011 และ 2020



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

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.