

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ลุ้น ยอดการ จ้างงานภาค เกษตรกรรม สหรัฐฯ (NFP)



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในฝั่งสหรัฐฯ ดีขึ้น จากการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน ขณะเดียวกัน ธนาคารกลางในโซนเอเชียก็เลือกที่จะคงดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อป้องกันการฟื้นตัวเศรษฐกิจ
- จับตา การฟื้นตัวเศรษฐกิจทั่วโลก โดยเฉพาะ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมของสหรัฐฯ รวมถึง ข้อมูลเศรษฐกิจในฝั่งเอเชีย พร้อมทั้ง ติดตามต่อ ยอดแปลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เช่น ประธานเฟด
- เราเชื่อว่า เงินดอลลาร์ยังคงถูกกดดันด้วยต่อ ยอดแปลงของเจ้าหน้าที่เฟด ที่ยังไม่รีบปรับลดคิวอี อย่างไรก็ดี ต้องระวังความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่อาจกลับมาได้ หาก ยอดการจ้างงานสหรัฐฯ ยังมีปัญหา ซึ่งภาพดังกล่าว อาจทำให้ตลาดปิดรับความเสี่ยงจากประเด็นเงินเฟ้ออีกครั้ง หนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้ในระยะสั้น อนึ่ง หากเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ก็อาจไม่กดดันเงินบาทให้อ่อนค่าไปมาก เพราะผู้ส่งออกก็รอทยอยขายดอลลาร์ และผู้เล่นในตลาดก็อาจทยอยขายทำกำไรทองคำ หนุนให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นได้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 31.15-31.45 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเดินหน้าฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่าน การขยายตัวของทั้งภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคบริการ โดยในเดือนพฤษภาคม ตลาดมองว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (ISM Manufacturing & Services PMIs) จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 60.9 จุด และ 63 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึงภาวะขยายตัว) ขณะเดียวกัน การจ้างงานในเดือนพฤษภาคม ก็มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น หลังประชาชนส่วนใหญ่มีความพร้อมที่จะกลับเข้ามาทำงานมากขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการทยอยเปิดประเทศ การลดสวัสดิการช่วยเหลือผู้ตกงาน และแนวโน้มค่าจ้างที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เพิ่มขึ้นราว 5 แสนตำแหน่ง ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มเพียง 2.7 แสน ตำแหน่ง นอกจากนี้ ตลาดกำลังจับตาต่อยอดแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะประธานเฟด ในวันศุกร์ เพื่อติดตามมุมมองของเฟดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและโอกาสที่เฟดจะปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน โดยเฉพาะ การปรับลดคิวอี (QE Tapering)
- **ฝั่งยุโรป** – การฟื้นตัวเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มสดใส โดยยอดค้าปลีกของยุโรป (Retail Sales) ในเดือนเมษายนจะปรับตัวขึ้นอย่างน้อย 25% จากปีก่อนหน้า
- **ฝั่งเอเชีย** – ปัญหาการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ในหลายพื้นที่ของเอเชีย โดยเฉพาะในญี่ปุ่น อาจทำให้ แนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจญี่ปุ่นสะดุดลงได้ในระยะสั้น หลังจากที่ ในช่วงต้นปี เศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวได้ดี โดยตลาดคาดว่า ยอดค้าปลีกในเดือนเมษายนอาจขยายตัวกว่า 15% จากปีก่อนหน้า แต่ก็อาจชะลอตัวลงในระยะสั้นจากปัญหาการระบาดระลอกใหม่ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังมีแรงหนุนจากภาคการส่งออกที่สดใส ซึ่งได้ช่วยให้ภาคการผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่าน ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial

Production) ในเดือนเมษายน ที่โตกว่า 16% จากปีก่อนหน้า ส่วนในฝั่งจีน เศรษฐกิจยังคงเดินหน้าขยายตัว ชี้โดย ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Caixin Manufacturing & Services PMIs) ที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52 จุด และ 56 จุด ตามลำดับ นอกจากนี้ เรามองว่า ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.10% เพื่อป้องกันการฟื้นตัวเศรษฐกิจ

- **ฝั่งไทย** – ปัญหาการระบาดของ COVID-19 รวมถึงความไม่แน่นอนของการแจกจ่ายวัคซีน จะกดดันความเชื่อมั่นของประชาชนต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจ สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence Index) เดือนพฤษภาคมที่จะปรับตัวลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 44 จุด ขณะเดียวกัน การบริโภคในประเทศที่ยังคงซบเซา รวมถึงมาตรการช่วยเหลือค่าใช้จ่ายของภาครัฐ อาจกดดันอัตราเงินเฟ้อในเดือนพฤษภาคม ให้ชะลอตัวลงมาสู่ระดับ 2.5% หลังจากที่เร่งตัวขึ้นในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ดี ฐานราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับต่ำมากในปีก่อนหน้าจะยังคงเป็นปัจจัยหนุนให้เงินเฟ้อในปีนี้อยู่ในระดับสูงไปอีกราว 2 เดือน

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	CB Consumer Conf. 117.2	-	Init. Jobless Claims 406k PCE +3.6%/y/y Core PCE +3.1%/y/y	ISM Manufacturing PMI (Tue) ISM Services PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	-	-	GER IFO Survey 99.2	EU Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	-	BI Policy Rate 3.50% RBNZ Policy Rate 0.25% BOK Policy Rate 0.50%	-	Japan IP & Retail Sales (Mon) CH Mfg. & Services PMIs (Mon) RBA Policy Decision (Tue) RBI Policy Decision (Fri)
Thailand	-	-	Exports +13.09%/y/y Net FX Intervene \$ +0.1b	CPI (Fri) Consumer Confidence (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	711.2	0.3	1.4	1.6	42.4	14.4	11.0	19.6
MSCI DM	2979.3	0.3	1.2	1.6	42.4	14.4	11.8	20.5
MSCI EM	1360.8	0.5	2.3	1.2	49.8	9.6	6.1	14.8
MSCI EM ex.China	7052.5	1.0	2.4	2.3	57.7	9.9	9.7	13.5
MSCI Asia ex.Japan	884.4	0.4	2.3	0.2	50.5	10.4	5.4	16.4
MSCI ASEAN	722.0	0.3	2.8	-0.1	21.6	-0.9	1.2	16.2
MSCI LATAM	2541.0	1.7	2.9	7.3	47.8	3.1	5.4	10.8
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34529.5	0.2	0.9	2.2	38.8	14.8	13.8	20.4
S&P 500	4204.1	0.1	1.2	0.7	40.3	18.0	12.6	22.5
NASDAQ	13748.7	0.1	2.1	-1.4	46.0	23.9	7.0	32.0
STOXX600	449.0	0.6	1.0	3.2	31.9	8.8	14.6	17.8
FTSE100	7022.6	0.0	0.1	1.1	19.5	0.9	10.4	14.0
DAX30	15520.0	0.7	1.0	2.5	33.9	7.2	13.1	15.6
NIKKEI 225	29149.4	2.1	2.9	1.2	35.5	11.7	7.0	20.2
TOPIX	1947.4	1.9	2.2	2.6	27.3	6.1	9.0	16.2
Hang Seng	29124.4	0.0	2.3	2.0	31.3	1.9	8.0	12.7
HSCEI (H-Share)	10793.6	-0.5	0.9	0.2	17.3	0.4	1.1	10.5
CSI300 (A-Share)	5321.1	-0.3	3.6	4.0	40.4	14.3	2.3	15.2
SET	1582.0	-0.1	1.8	0.3	20.9	0.2	11.0	19.1
SENSEX	51422.9	0.6	1.7	5.6	60.5	14.7	8.1	22.2
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	398.2	0.2	2.4	-1.3	50.1	18.1	5.4	27.5
REITs	1292.1	0.6	1.9	1.0	25.6	8.0	14.7	
Tech./IT	480.0	0.4	1.9	-1.0	48.4	25.8	6.0	26.7
Utilities	155.3	0.3	-1.0	0.2	18.4	11.2	3.9	17.7
Communication Serv.	113.2	-0.1	2.1	-0.3	43.1	20.2	13.0	22.0
Industrial	328.2	0.5	2.0	3.2	50.8	12.3	14.3	23.3
Infras.	1965.3	0.4	-0.7	-0.3	19.2	9.0	6.5	16.2
Material	380.0	0.5	0.8	3.9	62.0	13.8	17.4	13.3
Energy	177.6	0.4	0.2	5.8	36.2	-5.2	25.2	13.6
Healthcare	337.4	0.3	-0.2	2.2	19.6	15.6	7.0	18.8
Cons. Stap.	279.6	0.1	0.0	3.3	23.1	11.2	5.6	21.7
Financial	150.1	0.4	1.5	5.2	60.0	9.3	22.9	12.5

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	66.3	-0.8	4.3	3.9	96.7	36.7
Brent (\$/bbl)	68.7	-0.7	3.4	2.2	94.7	32.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.0	0.9	2.8	2.1	63.4	17.6
Gold (\$/oz)	1903.8	0.4	1.2	6.9	10.8	0.3
Copper (\$/mt)	10248.3	0.4	3.9	3.7	93.2	32.3
Baltic Dry index	6.4	0.0	-0.4	-1.2	-12.7	9.4
Bloomberg Commod. Index	198.2	0.0	2.1	2.7	46.2	18.9
10Yr Government Yields* & Credit Markets Yields* *	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.59	-1	-3	-2	90	68
Europe (Germany)	-0.18	-1	-5	5	24	39
UK	0.80	-2	-4	-0	59	60
Japan	0.08	0	0	-2	8	6
China	3.09	1	2	-10	40	-6
Taiwan	0.42	2	2	3	-5	11
South Korea	2.14	4	2	6	79	42
India	6.00	2	3	-5	25	14
Thailand	1.84	3	-1	3	67	52
Global Aggregate Bonds	1.12	-0.0	0.3	0.7	4.3	-2.5
Global Investment Grade	1.52	0.1	0.4	0.9	7.1	-2.0
Global High Yield	4.33	0.0	0.4	0.9	16.9	1.8
EM Bonds (Local FX)	3.55	0.1	0.9	1.9	9.9	0.1
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	90.03	0.1	0.0	-0.6	-8.5	0.1
EUR	1.22	-0.0	0.1	0.5	10.1	-0.2
GBP	1.42	-0.1	0.3	1.8	15.2	3.8
JPY	109.85	-0.0	-0.8	-1.1	-2.0	-6.0
AUD	0.77	-0.5	-0.3	-1.0	16.2	0.2
CNY	6.37	0.2	1.0	1.7	12.2	2.5
KRW	1115.40	0.2	1.0	-0.2	11.1	-2.6
TWD	27.74	0.2	0.7	0.7	8.3	2.0
INR	72.45	0.2	0.5	2.6	4.6	0.9
IDR	14285.00	0.0	0.5	1.5	3.0	-1.6
THB	31.24	0.2	0.4	0.4	2.0	-4.0
SGD	1.32	0.1	0.7	0.2	7.2	-0.1

Data as of 1 June 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, and
 EM Bonds (Local FX) = Bloomberg Barclay Emerging Markets Bonds Index

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.