

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

คาด รพท. “คง”
ดอกเบียนโยบาย
และ “ปรับลด”
คาดการณ์
เศรษฐกิจแย่งลง



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับประมาณการเศรษฐกิจดีขึ้นและมองว่าจะขึ้นดอกเบี้ยราว 50bps (หรือ 2 ครั้ง) ได้ในปี 2023
- ติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมถึงต่อแย่งแถลงบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่อแนวโน้มการปรับเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันพุธ
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นต่อในระยะสั้น หลังผู้เล่นในตลาดทยอยลดสถานะ “Short” หนึ่ง ต้องระวังต่อแย่งแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดสายกลาง(Neutral) ที่อาจเริ่มมาสนับสนุนนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น (Hawkish) อย่างไรก็ดี แม้เงินบาทอาจอ่อนค่าลงตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ รวมถึงปัจจัยอื่นๆ อาทิ แรงขายสุทธิสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติ หรือ โพล์ธุรกรรมซื้อทองคำ แต่เรามองว่า เงินบาทยังมีแนวต้านในโซน 31.50-31.60 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นโซนที่ผู้ส่งออกต่างรอทยอยขายเงินดอลลาร์อยู่
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 31.20-31.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – เศรษฐกิจสหรัฐฯยังคงเดินหน้าฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หนุนโดยการแจกจ่ายวัคซีนที่ครอบคลุมประชากรราว 50% ทำให้ทั้งภาคการผลิตอุตสาหกรรมและการบริการยังคงขยายตัวต่อเนื่องในเดือนมิถุนายนจากความต้องการบริโภคหลังมาตรการ Lockdown ผ่อนคลายลง สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและการบริการโดย Markit (Manufacturing & Services PMIs) ที่ระดับ 61.5 จุด และ 70 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึงการขยายตัว) ขณะเดียวกันตลาดแรงงานก็ฟื้นตัวดีขึ้น โดยยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) จะลดลง สู่ระดับ 3.8 แสนราย หนุนโดยการทยอยยุติเงินช่วยเหลือผู้ตกงานเพิ่มเติมในหลายรัฐ ทั้งนี้ ภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นและระดับฐานราคาสินค้าในปีก่อนหน้าที่ต่ำไปมาก ในช่วงวิกฤติ COVID-19 จะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (PCE) เดือนพฤษภาคม พุ่งขึ้นสู่ระดับ 3.9% อย่างไรก็ดี การเร่งตัวของเงินเฟ้ออาจเป็นปัจจัยเพียงชั่วคราว สะท้อนจากมุมมองของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดซึ่งยังไม่กังวลต่อทิศทางเงินเฟ้อมากนัก ทั้งนี้ ตลาดจะติดตาม มุมมองของเจ้าหน้าที่เฟดต่อการปรับเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของเฟด ผ่านต่อแถลงของเจ้าหน้าที่เฟดถึง 4 ท่าน อาทิ Williams, Daly (วันอังคาร) และ Bowman, Bostic (วันพุธ)
- **ฝั่งยุโรป** – เศรษฐกิจยุโรปยังคงส่งสัญญาณฟื้นตัวที่ดีขึ้น หลังการแจกจ่ายวัคซีนคืบหน้ามากขึ้น (ครอบคลุมประชากรราว 36%) โดยทั้งฝั่งภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคการบริการยังมีการขยายตัว ชี้อาจดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและการบริการที่ระดับ 62.1 จุด และ 57.9 จุด ตามลำดับ นอกจากนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจที่สดใสจะช่วยให้ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (IFO Business Climate) เดือนมิถุนายน ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 100.6 จุด ทั้งนี้ ในฝั่งอังกฤษ ยังคงต้องติดตามการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ที่อาจกีดกันการฟื้นตัวเศรษฐกิจได้ หากการระบาดทวีความ

- รุนแรงมากขึ้นและควบคุมไม่ได้ ซึ่งปัญหาการระบาดดังกล่าวจะกดดันให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Bank Rate) ที่ระดับ 0.10% และเดินหน้าอัดฉีดสภาพคล่องผ่านการซื้อสินทรัพย์ (QE) เพื่อหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ แม้การแจกจ่ายวัคซีนจะครอบคลุมประชากรถึง 55%
- **ฝั่งเอเชีย** – ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึง Semiconductor Chip จะช่วยหนุนให้ยอดการส่งออกเกาหลีใต้ในช่วง 20 วันแรกของเดือนพฤษภาคม อาจโตกว่า 50%/y/y อนึ่ง แม้ว่าเศรษฐกิจในหลายประเทศจะฟื้นตัวดีขึ้น แต่ธนาคารกลางของทุกประเทศในเอเชียจะเลือกเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป โดยเฉพาะการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ โดยในฝั่งจีน PBOC จะคงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Loan Prime Rate) อายุ 1 ปี และ 5 ปี ที่ระดับ 3.85% และ 4.65% ตามลำดับ ส่วนในฝั่งของธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) ก็จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Overnight Rate) ที่ 2.00% หลังเศรษฐกิจยังคงซบเซาจากปัญหาการระบาดของ COVID-19 และการแจกจ่ายวัคซีนที่ล่าช้า
- **ฝั่งไทย** – ภาคการส่งออกยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังคงบอบช้ำจากปัญหาการระบาดของ COVID-19 โดยตลาดมองว่ายอดการส่งออก (Exports) เดือนพฤษภาคม อาจโตขึ้นกว่า 35%/y/y หนุนโดยจากความต้องการสินค้าทั่วโลก ขณะที่ยอดการนำเข้า (Imports) จะโตกว่า 53%/y/y ตามการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อการส่งออกเป็นหลัก ทั้งนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและยังคงเผชิญปัญหาการระบาดของ COVID-19 จะทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% และเน้นช่วยเหลือภาคธุรกิจ รวมถึงครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบผ่านมาตรการเร่งรัดกระจายสินเชื่อหรือ Soft Loans มากกว่าที่จะลดดอกเบี้ยนโยบายลง นอกจากนี้ เรามองว่า รพท. อาจปรับลดประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจแยกลงจากประมาณการในเดือนมีนาคม หลังการระบาดของ COVID-19 ยังไม่มีแนวโน้มสงบลง และ การแจกจ่ายวัคซีนที่ล่าช้ามาก (ครอบคลุมประชากร 5.4%)

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	Ret. Sales -1.3%/m/m Empire Mfg. 17.4 PPI +6.6%/y/y Init. Jobless Claims 412k	FFTR 0.00%-0.25%	Dotplot +50bps in 2023 IOER 0.15%	Markit Mfg. & Serv. PMIs (Wed) Initial Jobless Claims (Thu) PCE (Fri)
Europe	UK Ret. Sales -1.4%/m/m	-	EU IP +0.8%/m/m	EU Mfg. & Serv. PMIs (Wed) BOE Policy Decision (Thu) GER IFO Business Climate (Fri)
Asia-Pacific	JP Exports +49.6%/y/y CH Ret. Sales +12.4%/y/y CH IP +8.8%/y/y CH FAI +15.4%/y/y	BI Policy Rate 3.50% CBC Policy Rate 1.125% BOJ Policy Rate -0.10%	IDR Exports +58.7%/y/y INR Exports +69.4%/y/y NZ GDP Q1/21 +2.4%/y/y	SK 20-Day Exports (Mon) PBOC 1-yr & 5-yr LPR (Mon) BSP Policy Decision (Thu)
Thailand	Net FX Intervene \$ -0.1b	-	-	Exports & Imports (Wed) BOT Policy Decision (Wed)

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	706.0	-1.2	-1.9	0.8	36.7	14.1	10.3	19.2
MSCI DM	2,954.2	-1.4	-1.9	0.5	36.7	14.1	10.9	20.2
MSCI EM	1,361.3	-0.1	-1.5	2.6	39.1	11.0	6.3	14.5
MSCI EM ex.China	7,109.5	-0.5	-1.7	3.3	48.3	11.8	10.6	13.4
MSCI Asia ex.Japan	880.9	0.1	-1.2	2.3	38.5	11.4	5.2	16.1
MSCI ASEAN	715.6	-0.4	-2.6	2.1	14.2	0.8	0.5	16.2
MSCI LATAM	2,605.9	-0.3	-1.5	5.7	38.6	6.1	8.1	10.4
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	33,290.1	-1.6	-3.4	-2.5	31.3	13.3	9.8	19.5
S&P 500	4,166.5	-1.3	-1.9	0.4	36.6	17.0	11.7	22.1
NASDAQ	14,030.4	-0.9	-0.3	4.2	42.1	23.3	9.2	32.6
STOXX600	452.1	-1.6	-1.2	1.9	27.3	9.2	15.5	17.6
FTSE100	7,017.5	-1.9	-1.6	0.1	15.3	1.4	10.5	13.7
DAX30	15,448.0	-1.8	-1.6	0.1	25.3	7.3	12.6	15.4
NIKKEI 225	28,964.1	-0.2	0.1	2.3	31.0	10.6	6.3	19.7
TOPIX	1,946.6	-0.9	-0.4	2.2	25.7	6.1	8.9	15.8
Hang Seng	28,801.3	0.8	0.2	1.8	20.6	2.8	7.1	13.4
HSCEI (H-Share)	10,646.4	0.5	-0.7	0.2	10.6	1.6	0.2	11.2
CSI300 (A-Share)	5,102.5	0.0	-3.2	-0.3	26.8	14.8	-1.6	15.7
SET	1,613.0	-0.3	-1.4	4.0	20.7	2.7	13.2	19.3
SENSEX	52,344.5	0.0	-0.2	4.0	52.7	15.2	10.3	22.6
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	399.4	-0.7	-0.9	2.7	43.3	17.2	5.8	27.3
REITs	1,318.9	-1.4	-2.7	4.0	25.1	8.3	17.1	
Tech./IT	493.6	-0.8	0.3	4.9	45.0	26.4	9.1	27.3
Utilities	151.7	-2.1	-2.9	-2.8	16.3	10.8	1.8	17.5
Communication Serv.	113.3	-0.8	-1.0	2.4	38.6	20.3	13.2	21.8
Industrial	317.5	-1.3	-2.8	-1.2	41.7	11.8	10.7	22.2
Infras.	1,929.4	-1.9	-2.7	-2.6	16.9	8.2	4.5	15.9
Material	357.1	-1.6	-5.9	-5.0	47.4	12.3	10.4	12.0
Energy	179.8	-2.8	-4.1	1.7	33.7	-3.8	27.0	13.3
Healthcare	341.2	-0.9	-1.0	1.0	21.0	15.3	8.3	19.0
Cons. Stap.	275.2	-1.5	-2.3	-1.4	18.7	10.2	4.1	21.4
Financial	142.5	-2.1	-4.2	-3.5	44.6	7.9	16.8	11.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.6	0.8	1.0	9.4	84.4	47.7
Brent (\$/bbl)	73.5	0.6	1.1	7.0	77.1	41.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.2	-1.2	-2.5	6.7	96.3	26.6
Gold (\$/oz)	1,764.2	-0.5	-6.0	-5.6	2.4	-7.1
Copper (\$/mt)	9,119.8	-1.8	-8.6	-12.1	57.7	17.7
Baltic Dry index	3,218.0	-1.5	12.6	12.2	106.9	135.6
Bloomberg Commod. Index	194.2	0.9	-4.3	0.0	40.9	16.5
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.44	-7	-1	-20	73	52
Europe (Germany)	-0.20	-1	7	-10	21	37
UK	0.75	-2	4	-12	52	56
Japan	0.06	-0	2	-3	4	4
China	3.15	-2	0	2	29	1
Taiwan	0.43	-1	1	1	-1	12
South Korea	2.04	-5	-5	-9	66	31
India	6.01	-1	-0	3	19	14
Thailand	1.84	-1	5	8	59	52
Global Aggregate Bonds	1.13	-0.1	-1.0	-0.4	2.9	-3.2
Global Investment Grade	1.49	0.0	-0.6	0.4	5.3	-1.9
Global High Yield	4.30	-0.1	-0.6	0.5	13.4	1.9
EM Bonds (Local FX)	3.62	-0.3	-1.5	-0.3	7.8	-1.1
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	92.23	0.4	1.8	2.8	-5.3	2.5
EUR	1.19	-0.4	-2.0	-2.9	5.9	-2.9
GBP	1.38	-0.8	-2.1	-2.7	11.2	1.0
JPY	110.21	0.0	-0.5	-1.2	-2.9	-6.3
AUD	0.75	-1.0	-3.0	-4.0	9.2	-2.8
CNY	6.45	-0.1	-0.8	-0.4	9.9	1.1
KRW	1,132.10	-0.2	-1.8	-0.2	6.7	-4.0
TWD	27.79	-0.1	-0.7	0.5	6.6	1.8
INR	73.87	0.3	-1.1	-1.1	3.1	-1.1
IDR	14,375	-0.1	-1.3	-0.7	-2.1	-2.3
THB	31.49	-0.2	-1.3	-0.2	-1.2	-4.8
SGD	1.35	-0.2	-1.4	-1.2	3.6	-1.7

Data as of 20 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.