

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ลุ้น ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมสหรัฐฯ และติดตามการระบาด COVID-19 ในไทย



- สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้เศรษฐกิจหลายประเทศจะฟื้นตัวดีขึ้น แต่ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ได้ทำให้ธนาคารกลางส่วนใหญ่จำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายตามเดิม
- ติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) รวมถึงที่อยู่และตลาดบ้านที่เฟื่องฟู การปรับเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน และ สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก
- โบนัสการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ยังมีอยู่ และพร้อมแข็งค่าขึ้น หากตลาดแรงงานสหรัฐฯ ฟื้นตัวแข็งแกร่งกว่าคาดและบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่างออกมาสนับสนุนนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น นอกจากนี้ต้องจับตาการระบาดของ COVID-19 เพราะการระบาดที่เลวร้ายลงในยุโรปหรือเอเชีย จะเป็นปัจจัยหนุนเงินดอลลาร์ ขณะเดียวกัน ปัญหาการระบาดในไทย ก็ยังกระตุ้นแรงขายสุทธิสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติ กดดันให้เงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าลงได้ โดยแนวตันสำคัญของเงินบาทยังอยู่ที่ระดับ 32 บาทต่อดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 31.60-32.10 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดี สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม โดย ISM (Manufacturing PMI) ที่ระดับ 61 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึงการขยายตัว) ขณะเดียวกันตลาดแรงงานก็ฟื้นตัวดีขึ้น โดยยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) จะลดลง สู่ระดับ 3.8 แสนราย ส่วนยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เดือนมิถุนายน ก็จะเพิ่มขึ้นกว่า 7 แสนตำแหน่ง และทำให้ อัตราว่างงานในสหรัฐฯ ลดลงเหลือ 5.7% หนุนโดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับมาคึกคักมากขึ้น หลังการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และการทยอยยุติเงินช่วยเหลือผู้ตกงานเพิ่มเติมในหลายรัฐ ทั้งนี้ ภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นยังได้หนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Conference Board (Consumer Confidence) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 119 จุด ซึ่งการบริโภคครัวเรือนมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ตลาดจะติดตาม มุมมองของเจ้าหน้าที่เฟดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของเฟด ผ่านถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่เฟดถึง 4 ท่าน อาทิ Williams, Barkin (วันจันทร์) Quarles (วันอังคาร) และ Bostic (วันพุธ)
- **ฝั่งยุโรป** – แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปยังสดใส หลังการแจกจ่ายวัคซีนคืบหน้ามากขึ้น (ครอบคลุมประชากรเกือบ 40% และ อาจใช้เวลา 3 เดือน เพื่อครอบคลุมประชากร 75%) หนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนมิถุนายน ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -1.0 จุด สะท้อนว่าการบริโภคของครัวเรือนมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยอดค้าปลีกของเยอรมนี (Retail Sales) เดือนพฤษภาคม ก็จะขยายตัวกว่า 4.6% จากเดือนก่อนหน้า หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาคึกคักมากขึ้นจากการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown
- **ฝั่งเอเชีย** – เศรษฐกิจในฝั่งเอเชียโดยรวมยังเดินหน้าฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะในฝั่งญี่ปุ่น ที่เศรษฐกิจได้รับแรงหนุนจาก

ภาคการส่งออกที่ขยายตัวได้ดี (ยอดการส่งออกเดือนพฤษภาคมโตเกือบ 50%/y/y) ซึ่งการส่งออกที่ขยายตัวดีนี้ จะช่วยหนุนการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการผลิตอุตสาหกรรม สะท้อนผ่าน ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือนพฤษภาคม ที่จะโตขึ้นกว่า 18%/y/y และดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ Tankan โดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ของฝั่งผู้ผลิตขนาดใหญ่ก็มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 16 จุด จาก 5 จุด (ดัชนี > 0 หมายถึง แนวโน้มดีขึ้น) ทั้งนี้ ตลาดจะจับตาดูค่าปลึกของญี่ปุ่นในเดือนพฤษภาคมว่าจะขยายตัวได้กว่า 8%/y/y หรือไม่ หลังรัฐบาลได้ผ่อนคลายมาตรการ Lockdown บางส่วน ส่วนในฝั่งเวียดนาม ปัญหาการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่จะกดดันให้ เศรษฐกิจเวียดนามชะลอตัวลงได้ในระยะสั้น โดยเฉพาะภาคการผลิตและการส่งออก ซึ่งตลาดมองว่าจะได้รับผลกระทบจากคลัสเตอร์การระบาดตามนิคมอุตสาหกรรมหรือโรงงาน โดยยอดการส่งออกอาจโต 26%/y/y ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่โต 36%/y/y ส่วนยอดผลผลิตอุตสาหกรรมก็อาจโตเพียง 9%/y/y ทั้งนี้ เศรษฐกิจเวียดนามยังสามารถขยายตัวกว่า 7%/y/y ในไตรมาส 2 ส่วนในฝั่งจีน เศรษฐกิจสามารถขยายตัวต่อเนื่อง โดยทั้งดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมและการบริการ (Mfg. & Services PMIs) ยังอยู่ที่ระดับ 50.8 จุด และ 55.3 จุด ตามลำดับ (ดัชนี > 0 หมายถึงภาวะขยายตัว)

- **ฝั่งไทย** – ปัญหาการระบาดของ COVID-19 และแผนการแจกจ่ายวัคซีนยังเป็นสิ่งที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ ควรติดตามการปรับพอร์ตลงทุนบอนด์ไทยของนักลงทุนต่างชาติ หลังจากที่ว่า J.P. Morgan ได้ปรับสัดส่วนบอนด์ ในดัชนี Government Bond Index – Emerging Markets (GBI-EM) โดยเพิ่มบอนด์ Serbia เข้าพอร์ต ทำให้สัดส่วนบอนด์ไทยลดลงราว 0.13% ทำให้นักลงทุนต่างชาติที่ลงทุนตามดัชนี GBI-EM อาจเทขายบอนด์ไทยราว 1 หมื่นล้านบาท เพื่อปรับพอร์ตให้สอดคล้องกับดัชนีได้ (สัปดาห์ก่อน นักลงทุนต่างชาติเริ่มขายบอนด์ไทยสุทธิราว 4.3 พันล้านบาท ซึ่งอาจมองได้ว่า นักลงทุนต่างชาติอาจขายบอนด์ได้อีก 5.7 พันล้านบาท)

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	Markit Services PMI 64.8 Init. Jobless Claims 411k UofM Survey 85.5	PCE +3.9%/y/y Core PCE +3.4%/y/y	Markit Mfg. PMI 62.6	FOMC Members' Speaks CB Consumer Confidence (Tue) ISM Mfg. PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	-	Services PMI 58.0 BOE Policy Rate 0.10% BOE QE 895bn. GBP	EU Mfg. PMI 63.1 GER IFO Survey 101.8	EU Consumer Confidence (Tue) GER Retail Sales (Thu)
Asia-Pacific	-	PBOC 1-yr LPR 3.85% PBOC 5-yr LPR 4.65% BSP Policy Rate 2.00%	IDR IP +30.0%/y/y	JP Retail Sales (Tue) VN GDP Q2/2, Exports & IP (Tue) CH Mfg. & Services PMIs (Wed) BOJ Tankan Survey (Thu)
Thailand	GDP 2021F +1.8%/y/y GDP 2022F +3.9%/y/y Net FX Intervene \$ -3.5b	BOT Policy Rate 0.50%	Exports +41.59%/y/y Imports +63.54%/y/y	JPM GBI-EM portfolio rebalance

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	721.9	0.4	2.3	1.6	42.8	15.5	12.8	19.7
MSCI DM	3,024.9	0.4	2.4	1.6	42.8	15.5	13.6	20.7
MSCI EM	1,379.6	0.9	1.3	1.7	41.3	12.5	7.8	14.7
MSCI EM ex.China	7,162.0	0.4	0.7	1.6	50.1	12.6	11.4	13.4
MSCI Asia ex.Japan	891.8	1.1	1.2	1.1	39.7	13.2	6.6	16.4
MSCI ASEAN	707.0	0.3	-1.2	-1.9	14.7	1.3	-0.7	16.2
MSCI LATAM	2,664.4	-0.8	2.2	5.2	48.5	6.5	10.8	10.5
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,433.8	0.7	3.4	-0.2	40.4	15.0	13.6	20.1
S&P 500	4,280.7	0.3	2.7	1.9	44.5	18.5	14.8	22.6
NASDAQ	14,360.4	-0.1	2.4	4.5	48.3	25.4	11.8	33.4
STOXX600	457.6	0.1	1.2	2.1	31.4	10.1	17.0	17.8
FTSE100	7,136.1	0.4	1.7	1.8	19.9	1.7	12.4	13.9
DAX30	15,608.0	0.1	1.0	0.6	29.1	8.6	13.8	15.4
NIKKEI 225	29,066.2	0.7	0.4	-0.3	31.3	11.4	6.7	19.5
TOPIX	1,962.7	0.8	0.8	0.8	27.1	6.8	9.8	15.8
Hang Seng	29,288.2	1.4	1.7	1.0	22.9	4.4	9.1	13.7
HSCEI (H-Share)	10,878.5	1.9	2.2	1.5	14.2	3.9	2.7	11.5
CSI300 (A-Share)	5,240.0	1.6	2.7	-1.1	28.9	17.7	1.2	16.2
SET	1,582.7	-0.2	-1.9	0.0	22.0	2.8	11.1	18.9
SENSEX	52,925.0	0.4	1.1	3.3	52.5	16.1	11.5	22.2
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	409.3	0.6	2.5	2.8	49.3	19.1	8.4	28.0
REITs	1,338.4	0.6	1.5	3.6	31.6	8.5	18.8	
Tech./IT	503.5	0.0	2.0	5.0	48.0	28.5	11.3	27.8
Utilities	152.1	0.6	0.2	-1.7	19.4	10.2	2.1	17.6
Communication Serv.	115.6	0.4	2.0	2.3	46.1	21.1	15.5	22.2
Industrial	325.6	0.4	2.5	-0.7	49.3	13.4	13.5	22.8
Infras.	1,944.8	0.5	0.8	-1.0	21.4	8.2	5.4	15.9
Material	368.0	0.6	3.0	-2.9	53.7	13.8	13.9	12.3
Energy	187.7	0.3	4.4	6.0	46.5	-3.2	32.7	13.7
Healthcare	347.0	0.5	1.7	2.9	25.7	16.6	10.1	19.3
Cons. Stap.	278.8	0.5	1.3	-0.1	23.3	10.5	5.5	21.7
Financial	146.9	1.0	3.1	-2.0	54.1	9.7	20.4	12.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	74.1	1.0	3.4	12.1	91.2	52.6
Brent (\$/bbl)	76.2	0.8	3.6	11.0	85.6	47.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.5	2.3	8.7	20.0	135.9	37.7
Gold (\$/oz)	1,781.4	0.4	1.0	-6.2	1.0	-6.2
Copper (\$/mt)	9,388.4	-0.0	2.9	-5.2	59.6	21.2
Baltic Dry index	3,255.0	2.5	1.1	25.4	86.1	138.3
Bloomberg Commod. Index	197.4	0.1	1.7	-0.4	46.3	18.4
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.52	3	9	-3	84	61
Europe (Germany)	-0.16	3	5	1	31	41
UK	0.78	4	3	-1	62	58
Japan	0.05	-1	-1	-3	3	3
China	3.10	1	-5	2	23	-5
Taiwan	0.43	-0	-1	1	-3	11
South Korea	2.10	3	7	-3	77	38
India	6.03	2	2	6	14	16
Thailand	1.81	-1	-3	-1	61	48
Global Aggregate Bonds	1.15	-0.1	-0.0	-0.7	2.7	-3.2
Global Investment Grade	1.52	-0.1	-0.1	-0.1	5.1	-2.1
Global High Yield	4.26	0.1	0.2	0.3	14.5	2.1
EM Bonds (Local FX)	3.63	0.3	0.3	-0.9	8.1	-0.8
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	91.85	0.0	-0.4	2.5	-5.7	2.1
EUR	1.19	0.0	0.6	-2.6	6.4	-2.3
GBP	1.39	-0.3	0.5	-1.9	11.8	1.5
JPY	110.75	0.1	-0.5	-1.8	-3.2	-6.8
AUD	0.76	0.1	1.5	-2.1	10.2	-1.4
CNY	6.46	0.2	-0.0	-0.7	9.6	1.1
KRW	1,127.75	0.6	0.4	-0.5	6.8	-3.7
TWD	27.88	0.4	-0.3	-0.1	6.1	1.5
INR	74.20	-0.0	-0.4	-1.9	2.0	-1.5
IDR	14,425	0.1	-0.3	-0.7	-1.7	-2.6
THB	31.80	0.3	-1.0	-1.4	-2.8	-5.7
SGD	1.34	0.1	0.2	-1.2	3.7	-1.5

Data as of 27 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.