

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ติดตามสถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลก หลัง Delta ยังคงระบาดหนัก



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ปัญหาการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ ยังคงกดดันให้ตลาดการเงินอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) สะท้อนผ่านเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น พร้อมกับยีลด์ 10ปี สหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลง
- คาดหวังและติดตามการระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก อย่างใกล้ชิด หลังเริ่มพบการระบาดมากขึ้นทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป ทำให้ตลาดการเงินอาจกังวลแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจและอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงได้
- เงินดอลลาร์ยังมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนตามความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย หลังผู้เล่นในตลาดคงกังวลปัญหาการระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก โดยสถานการณ์ที่เลวร้ายลงจะหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้ต่อ คล้ายกับช่วงต้นปีที่เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นกว่า 4.5% (รอบล่าสุด เงินดอลลาร์แข็งค่าแล้วกว่า 3.6%) อนึ่ง แนวต้านสำคัญเงินบาทยังอยู่ในโซน 32.80 บาทต่อดอลลาร์ แต่หากเงินบาทอ่อนค่าทะลุแนวต้านดังกล่าวก็สามารถอ่อนค่าต่อได้ถึงระดับ 33 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งปัจจัยกดดันเงินบาท คือ การระบาดในไทยที่เข้าขั้นวิกฤติและอาจมีการใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดขึ้นสูงสุด
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.50-33.00 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – เรามองว่า แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงสดใส หนุนโดยแนวโน้มการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown รวมถึง ตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 3.5 แสนราย ต่ำสุดนับตั้งแต่วิกฤติ COVID-19 ขณะเดียวกัน ทั้งดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและการบริการ (Manufacturing & Services PMIs) ในเดือนกรกฎาคม จะอยู่ที่ ระดับ 62 จุด และ 64.5 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาคการขยายตัว) สะท้อนว่า ภาคการผลิตและการบริการของสหรัฐฯ ยังสามารถขยายตัวได้ดีอยู่
- **ฝั่งยุโรป** – ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ทั่วยุโรปที่ยอดผู้ติดเชื้อพุ่งขึ้นรวดเร็ว จะส่งผลให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประเมินว่า นโยบายการเงินยังมีความจำเป็นที่จะต้องผ่อนคลายต่อไป เพื่อช่วยพยุงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเรามองว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ไว้ที่ระดับ -0.50% พร้อมกับ เดินหน้าอัดฉีดสภาพคล่องผ่านการทำควิอิตต่อไป ทั้งนี้ เรามองว่า ECB ก็มีโอกาสรักษาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้ในปีหน้า ตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง หนุนโดยการลงทุนขนาดใหญ่ผ่าน EU Recovery fund ที่จะเริ่มทยอยเบิกจ่ายและลงทุนได้ในไตรมาสที่ 3 นี้ อย่างไรก็ตาม แม้ยุโรปจะพบยอดผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นรวดเร็ว แต่ยอดผู้เสียชีวิตหรือป่วยหนัก กลับยังไม่ได้เพิ่มขึ้นไปมาก ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการเร่งแจกจ่ายวัคซีนที่มีประสิทธิภาพสูง อย่าง mRNA และ Viral vector ซึ่งภาวดังกล่าวจะช่วยให้อาจไม่ต้องใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวด ส่งผลให้เศรษฐกิจเดินหน้าฟื้นตัวดีขึ้น สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนกรกฎาคม ที่ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -2.5 จุด จาก -3.3 จุด ในเดือนก่อน หรือ คนยุโรปมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจมากขึ้น นอกจากนี้ ภาคการผลิตและการบริการในยุโรปก็มีแนวโน้ม

ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรมและการบริการในเดือนกรกฎาคม มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 62.5 จุด และ 59.3 จุด ตามลำดับ

- **ฝั่งเอเชีย** – แม้ว่าปัญหาการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ จะส่งผลให้เศรษฐกิจในฝั่งเอเชียมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม การส่งออกที่ขยายตัวได้ดีต่อเนื่องจะยังคงเป็นเครื่องยนต์สำคัญต่อการเติบโตเศรษฐกิจเอเชีย ตามภาพเศรษฐกิจโลกและการค้าโลกฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยในเดือนมิถุนายน ยอดการส่งออก (Exports) ของญี่ปุ่นมีแนวโน้มจะโตกว่า 40%/y/y หนุนโดยความต้องการสินค้าเทคโนโลยี อิเล็กทรอนิกส์ รวมถึง ยานยนต์และชิ้นส่วน อนึ่ง ปัญหาการระบาดของ COVID-19 จะทำให้บรรดาธนาคารกลางส่วนใหญ่ในเอเชียเลือกที่จะเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป เพื่อประคับประคองการฟื้นตัวเศรษฐกิจ โดย เรามองว่า ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (7-Day Reverse Repo) ไว้ที่ระดับ 3.50% สอดคล้องกับการปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจในปีนี้เหลือ +3.8% อย่างไรก็ตาม เรามองว่า BI มีแนวโน้มทยอยใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้ในครึ่งหลังปีหน้า หากเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้น
- **ฝั่งไทย** – ภาคการส่งออกยังเป็นปัจจัยสำคัญต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทย โดยในเดือนมิถุนายน ยอดการส่งออก (Exports) อาจโตกว่า 38%/y/y หนุนโดยความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์, แผงวงจร IC, ยานยนต์และชิ้นส่วน รวมถึงสินค้าเกษตร ส่วนยอดการนำเข้า (Imports) ก็มีแนวโน้มขยายตัวกว่า 50%/y/y ตามราคาสินค้าพลังงานที่อยู่ในระดับสูงและความต้องการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบเพื่อการผลิตและส่งออกต่อ ทั้งนี้ โดยรวมดุลการค้า (Trade Balance) ยังคงเกินดุลไม่น้อยกว่า 540 ล้านดอลลาร์ นอกเหนือจากรายงานยอดส่งออก ตลาดจะติดตามสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ที่มีแนวโน้มเลวร้ายต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดแรงเทขายสินทรัพย์ไทย กดดันให้ค่าเงินบาทมีทิศทางผันผวนและอ่อนค่าลงต่อไป

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 360k UofM Cons. Sent. 80.8	-	CPI +5.4%/y/y Core CPI +4.5%/y/y NY Empire Mfg. 43.0 Retail Sales +0.6%/m/m	Initial Jobless Claims (Thu) Market Mfg. & Serv. PMIs (Fri)
Europe	EU Investor Survey 29.8 GER ZEW Survey	-	EU Services PMI 58.3 UK Services PMI 62.4	ECB Policy Decision (Thu) EU Consumer Confidence (Thu) EU Mfg. & Serv. PMIs (Fri)
Asia-Pacific	CH GDP Q2/21 +7.9%/y/y	RBNZ Policy Rate 0.25% BOK Policy Rate 0.50% BOJ Policy Rate -0.10% BOJ 10-yr Target 0.00%	CH Exports +32.2%/y/y CH Ret. Sales +12.1%/y/y CH IP +8.3%/y/y CH FAI YTD +12.6%/y/y	Japan Exports (Wed) BI Policy Decision (Thu)
Thailand	-	Net FX Intervene \$ 0.0b	-	Exports & Imports (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	719.2	-0.6	-0.6	2.0	33.8	14.4	12.5	19.3
MSCI DM	3,024.7	-0.6	-0.9	2.5	33.8	14.4	13.7	20.4
MSCI EM	1,340.1	-0.6	1.7	-1.2	29.7	10.9	5.0	14.2
MSCI EM ex.China	7,078.5	-0.5	1.4	-0.4	41.4	11.1	10.1	13.1
MSCI Asia ex.Japan	868.0	-0.6	1.9	-1.2	28.8	12.0	4.0	16.0
MSCI ASEAN	689.0	0.2	0.3	-3.7	9.5	-0.5	-3.2	16.0
MSCI LATAM	2,579.3	-0.5	2.7	-0.5	33.2	3.4	7.5	9.9
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	34,687.9	-0.9	-0.5	4.3	32.6	14.0	14.5	19.6
S&P 500	4,327.2	-0.8	-1.0	3.9	36.3	17.7	16.1	22.5
NASDAQ	14,427.2	-0.8	-1.9	2.9	38.4	23.8	12.3	33.2
STOXX600	454.7	-0.3	-0.6	0.8	25.4	9.0	16.4	17.4
FTSE100	7,008.1	-0.1	-1.6	0.0	15.2	0.8	10.5	13.1
DAX30	15,540.3	-0.6	-0.9	0.6	20.3	7.0	13.3	15.0
NIKKEI 225	28,003.1	-1.0	0.2	-3.2	25.4	9.2	2.8	18.6
TOPIX	1,932.2	-0.4	1.0	-0.6	25.4	5.8	8.3	15.4
Hang Seng	28,004.7	0.0	2.4	-2.1	14.6	3.3	4.8	13.1
HSCEI (H-Share)	10,153.0	-0.2	2.7	-3.6	2.2	2.2	-3.5	10.8
CSI300 (A-Share)	5,094.8	-1.1	0.5	0.6	14.0	16.4	-1.0	15.6
SET	1,574.4	0.2	1.4	-2.4	18.8	1.6	10.5	18.7
SENSEX	53,140.1	-0.0	1.4	1.6	45.1	14.8	12.1	23.0
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	403.8	-1.0	-1.4	1.1	35.1	17.7	7.0	27.4
REITs	1,371.8	0.2	0.5	4.0	31.0	9.2	21.8	
Tech./IT	514.0	-1.0	-0.6	4.2	43.2	27.6	13.7	27.9
Utilities	154.2	0.6	1.4	2.1	12.8	10.1	3.9	17.8
Communication Serv.	115.1	-0.5	-0.0	1.8	34.9	20.5	15.2	22.1
Industrial	323.1	-0.5	-1.0	1.8	38.8	12.0	12.7	22.3
Infras.	1,954.0	0.2	0.5	1.3	14.1	7.7	5.9	15.9
Material	365.7	-1.2	-0.6	2.5	40.0	13.4	13.2	11.6
Energy	170.6	-1.8	-5.2	-4.7	30.9	-6.3	21.0	12.0
Healthcare	350.9	0.3	0.0	3.0	19.5	15.4	11.5	19.7
Cons. Stap.	280.2	0.2	0.9	2.0	17.7	10.2	6.1	21.6
Financial	142.5	-0.8	-0.8	0.3	42.0	7.9	17.1	11.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	71.8	0.2	-3.7	-0.5	76.2	48.0
Brent (\$/bbl)	73.6	0.2	-2.6	-1.1	69.7	42.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.7	1.7	0.0	13.0	113.2	44.7
Gold (\$/oz)	1,812.1	-1.0	0.2	0.0	0.8	-4.5
Copper (\$/mt)	9,391.3	-0.6	-1.0	-2.6	45.9	21.2
Baltic Dry index	3,039.0	-1.1	-7.9	-5.6	77.7	122.5
Bloomberg Commod. Index	201.6	0.3	1.0	3.9	42.1	21.0
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.29	-1	-7	-29	67	38
Europe (Germany)	-0.35	-2	-6	-10	11	22
UK	0.63	-4	-3	-11	49	43
Japan	0.03	1	-1	-3	-0	0
China	2.95	-1	-5	-22	-2	-20
Taiwan	0.40	0	0	-3	-5	9
South Korea	2.02	1	-2	-5	65	30
India	6.21	2	3	17	40	35
Thailand	1.65	2	-4	-16	42	33
Global Aggregate Bonds	1.05	-0.0	0.2	0.6	2.2	-2.6
Global Investment Grade	1.42	-0.1	0.1	0.5	3.8	-1.4
Global High Yield	4.27	-0.0	-0.1	0.3	12.5	2.2
EM Bonds (Local FX)	3.55	0.1	0.6	0.2	7.4	-0.9
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	92.69	0.1	0.6	1.7	-3.8	3.1
EUR	1.18	-0.1	-0.6	-1.6	3.7	-3.4
GBP	1.38	-0.4	-1.0	-1.6	9.7	0.7
JPY	110.07	-0.2	0.1	0.6	-2.5	-6.2
AUD	0.74	-0.3	-1.2	-2.7	6.2	-3.8
CNY	6.48	-0.3	-0.0	-1.3	7.9	0.7
KRW	1,140.05	0.1	0.8	-2.0	5.7	-4.7
TWD	28.00	-0.4	0.2	-1.1	5.5	1.1
INR	74.56	-0.0	0.1	-1.7	0.8	-2.0
IDR	14,498	-0.1	0.2	-1.8	0.9	-3.1
THB	32.79	-0.3	-0.8	-4.6	-3.3	-8.5
SGD	1.36	-0.2	-0.4	-1.5	2.6	-2.6

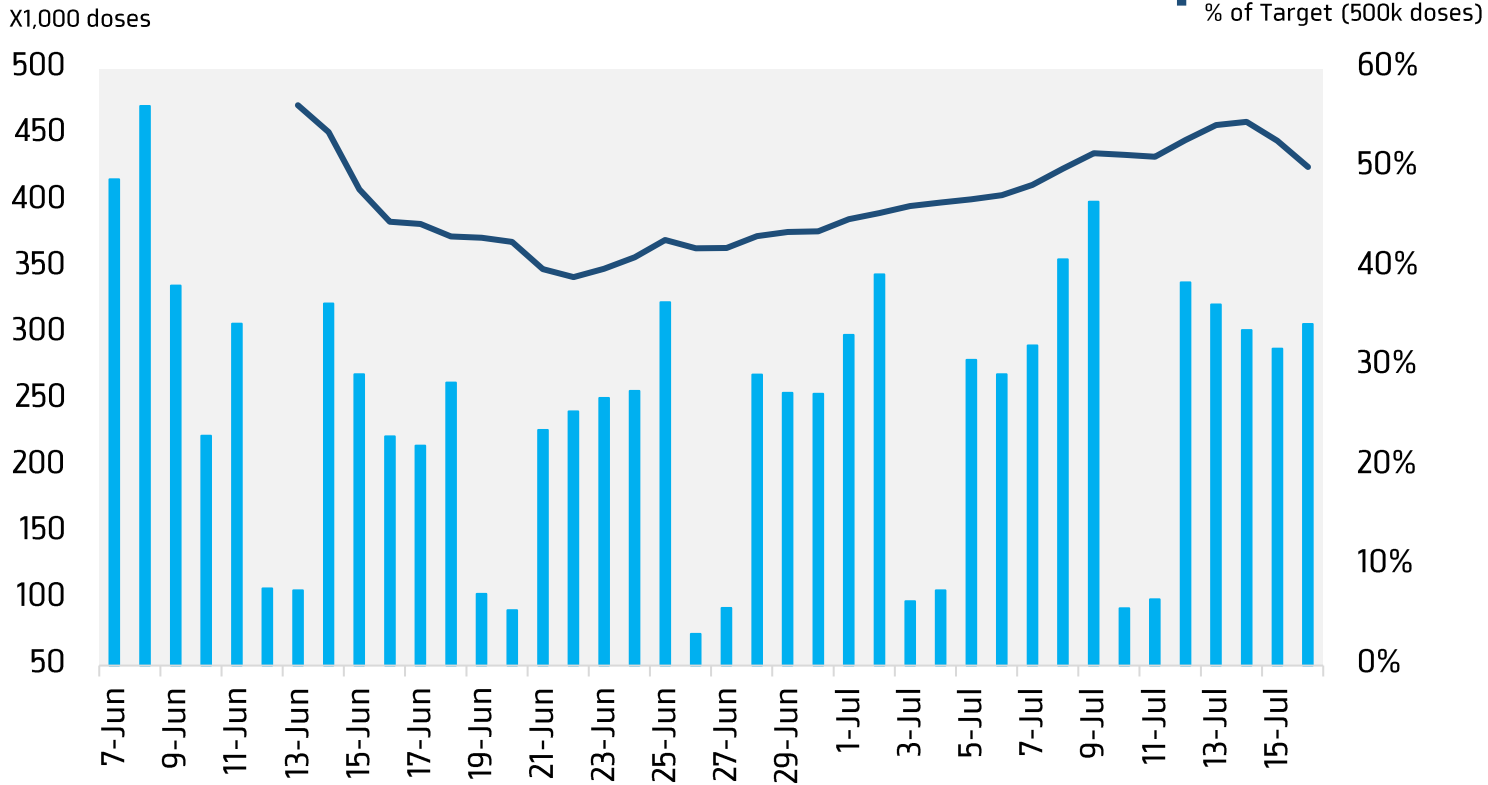
Data as of 18 July 2021

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

อัตราการแจกจ่ายวัคซีนไทย ณ ปัจจุบัน



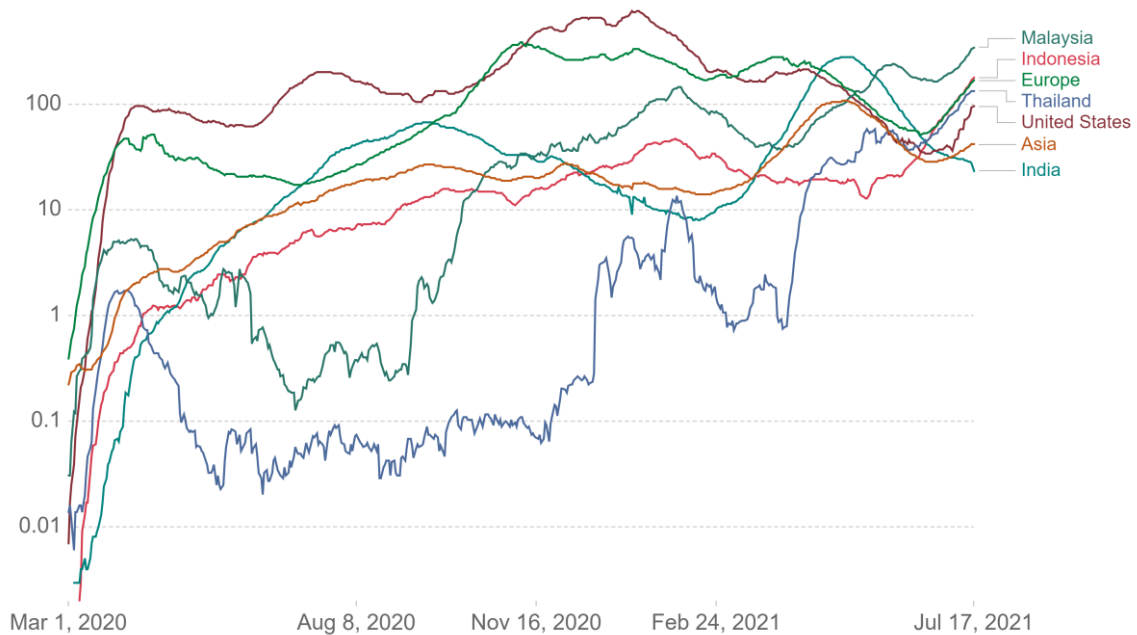
Source : covid-19.researcherth.co

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ล่าสุด

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

Our World in Data



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

Data as of 18 July 2021

Source : OurWorldinData

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.