

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ลุ่มผลการประชุม FOMC และ รายงาน ผลกระทบต่อ บริษัทจดทะเบียน



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ปัญหาการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ ยังคงกดดันตลาดการเงินฝั่ง EM แต่ตลาดการเงินในฝั่ง DM สามารถปรับตัวขึ้นได้ จากรายงานผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่ง
- จับตาผลการประชุม FOMC และ รายงานผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียน นอกจากนี้ ยังคงต้องติดตามการระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก อย่างใกล้ชิด เพราะปัญหาการระบาดที่รุนแรงขึ้น อาจกดดันให้ตลาดกลับมาสู่ภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ได้
- เงินดอลลาร์มีโอกาสอ่อนค่าลงจากความกังวลปัญหาการระบาดในสหรัฐฯ และแนวโน้มเฟดเดินหน้าใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย ทั้งนี้ เงินดอลลาร์พร้อมกลับมาแข็งค่าได้ หากเฟดส่งสัญญาณมั่นใจแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจและเตรียมลดการอัดฉีดสภาพคล่อง ส่วนในฝั่งเงินบาท ปัญหาการระบาด COVID-19 ที่เลวร้ายลงต่อเนื่อง ยังมีโอกาสกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าต่อได้ถึงระดับ 33 บาทต่อดอลลาร์ แต่เรามองว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะเข้ามาช่วยลดความผันผวนของเงินบาท เพื่อให้ภาคธุรกิจปิดความเสี่ยงค่าเงินได้ทัน
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 32.70-33.20 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว อาจกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภคในระยะสั้น โดยตลาดคาดว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conference Board Consumer Confidence) ในเดือนกรกฎาคม จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 124 จุด จาก 127.3 จุด ในเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนของการระบาด อาจทำให้คณะกรรมการ FOMC เลือกที่จะคงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป ทั้งคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.00%-0.25% และเดินหน้าอัดฉีดสภาพคล่องหรือทำควิอี เดือนละ 120 พันล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ดี ควรระวังในกรณีที่เฟดส่งสัญญาณพร้อมทยอยลดการอัดฉีดสภาพคล่อง เพราะท่าทีใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น อาจทำให้ตลาดการเงินผันผวนและเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อได้อันอาจนำไปสู่การทยอยผ่อนคลาย Lockdown และการแจกจ่ายวัคซีนจนครอบคลุมประชากรเกิน 50% จะหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 ขยายตัวกว่า 8.5% จากไตรมาสก่อนหน้า เร่งตัวขึ้นจากที่โตกว่า 6.4% ในไตรมาสแรก นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจและการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC Meeting) ตลาดจะจับตารายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน อาทิ Tesla, Apple, Microsoft, Alphabet (Google), Facebook และ Amazon เป็นต้น โดยผลประกอบการที่แข็งแกร่งและดีกว่าคาดจะช่วยหนุนให้ ผู้เล่นในตลาดยังกล้าที่จะเปิดรับความเสี่ยงต่อ
- **ฝั่งยุโรป** – เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 2 และอาจขยายตัวกว่า +13.2%/y/y หลังจากที่เคยหดตัวกว่า -1.3%/y/y ในไตรมาสแรก จากปัญหาการระบาดในช่วงต้นปี โดยแรงหนุนเศรษฐกิจมาจากการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ที่ช่วยหนุนการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของภาคการบริการ ขณะเดียวกันภาคการผลิตก็ขยายตัวตามความต้องการสินค้าจากทั่วยุโรปและทั่วโลก อย่างไรก็ดี แม้ยุโรปจะพบยอดผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นรวดเร็ว แต่ยอดผู้เสียชีวิตหรือป่วยหนัก กลับยัง

ไม่ได้เพิ่มขึ้นไปมาก ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการเร่งแจกจ่ายวัคซีนที่มีประสิทธิภาพสูง อย่าง mRNA ซึ่งภาพดังกล่าวจะช่วยให้ยุโรปอาจไม่ต้องใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวด ทำให้ เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรป ท่อปรกับ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ทำให้เราเชื่อว่า สินทรัพย์ยุโรป อาทิ หุ้น ยังมีความน่าสนใจต่อการลงทุนในปี

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า เศรษฐกิจเกาหลีใต้จะสามารถขยายตัวได้กว่า 6.1%/y/y ในไตรมาสที่ 2 ดีขึ้นจากไตรมาสแรกที่ขยายตัว +1.9%/y/y หนุนโดยการส่งออกที่ขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง แม้ว่าปัญหาการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ จะส่งผลให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามสถานการณ์การระบาดอย่างต่อเนื่อง เพราะหากการระบาดทวีความรุนแรงและยืดเยื้อกว่าคาด อาจทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าที่ตลาดประเมินไว้ได้ ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ตลาดมองว่า ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ในเดือนมิถุนายน มีโอกาสขยายตัวกว่า 2.9% จากเดือนก่อนหน้า แม้ว่าญี่ปุ่นจะเผชิญปัญหาการระบาดของ COVID-19 เช่นกัน แต่ทางการก็เลือกที่จะใช้มาตรการควบคุม Quasi-Lockdown ควบคู่ไปกับการเร่งแจกจ่ายวัคซีน ทำให้การใช้จ่ายของผู้บริโภคไม่ได้ชะงักนัก
- **ฝั่งไทย** – สถานการณ์การระบาด COVID-19 ที่มีแนวโน้มเลวร้ายต่อเนื่อง ในขณะที่การแจกจ่ายวัคซีนยังเป็นไปอย่างล่าช้าและต่ำกว่าเป้าหมายอยู่มาก อาจทำให้เกิดแรงเทขายสินทรัพย์ไทย กดดันให้ค่าเงินบาทผันผวนและอ่อนค่าลงต่อได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	Init. Jobless Claims 419k Markit Services PMI 59.8	-	Markit Mfg. PMI 63.1	CB Consumer Confidence (Tue) FOMC Policy Decision (Thu) GDP Q2/2021 (Thu) Earnings Reports
Europe	EU Consumer Conf. -4.4 GER Ifo Survey 100.8	ECB Depo. Rate -0.50%	UK Ret. Sales +9.7%/y/y EU Mfg. PMI 62.6 EU Services PMI 60.4	EU GDP Q2/2021 (Fri) EU CPI (Fri)
Asia-Pacific	JP Mfg. PMI 52.2 JP Services PMI 46.4	BI Policy Rate 3.50%	JP Exports +48.6%/y/y	SK GDP Q2/2021 (Tue) Japan Retail Sales (Fri)
Thailand	Net FX Intervene \$ -0.4b	-	Exports +43.82%/y/y Imports +53.75%/y/y	-

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	727.1	0.6	1.1	0.9	35.3	14.3	13.8	19.4
MSCI DM	3,072.4	0.8	1.6	1.7	35.3	14.3	15.5	20.5
MSCI EM	1,311.3	-1.1	-2.1	-4.6	26.3	9.1	2.8	13.9
MSCI EM ex.China	6,996.1	-0.2	-1.2	-2.3	38.0	9.6	8.9	13.0
MSCI Asia ex.Japan	848.5	-1.3	-2.2	-4.5	26.0	10.3	1.7	15.7
MSCI ASEAN	682.5	-0.7	-0.9	-3.4	9.3	-1.7	-4.1	15.9
MSCI LATAM	2,535.7	-0.1	-1.7	-4.6	27.4	1.2	5.7	9.3

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,061.6	0.7	1.1	1.9	35.1	13.7	15.7	19.6
S&P 500	4,411.8	1.0	2.0	3.2	39.3	18.0	18.4	22.7
NASDAQ	14,837.0	1.0	2.8	3.3	44.3	24.8	15.5	33.9
STOXX600	461.5	1.1	1.5	1.0	29.2	9.1	18.1	17.5
FTSE100	7,027.6	0.9	0.3	-1.4	18.6	1.0	10.8	13.1
DAX30	15,669.3	1.0	0.8	0.4	22.1	6.9	14.2	15.0
NIKKEI 225	27,548.0	0.6	-3.7	-5.1	23.1	8.9	1.2	18.2
TOPIX	1,904.4	0.8	-3.0	-2.9	23.7	5.0	6.7	15.1
Hang Seng	27,322.0	-1.4	-2.4	-6.1	13.5	1.5	2.2	13.1
HSCEI (H-Share)	9,839.1	-1.7	-3.1	-8.7	0.3	-0.4	-6.4	11.4
CSI300 (A-Share)	5,089.2	-1.2	-0.1	-2.2	14.8	15.2	-1.0	15.4
SET	1,545.1	-0.5	-1.9	-2.4	18.2	-0.1	8.5	18.3
SENSEX	52,975.8	0.3	-0.3	0.2	40.4	14.0	11.7	23.1

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	409.1	0.2	1.3	0.0	36.3	18.3	8.4	27.6
REITs	1,372.7	0.7	0.1	2.6	31.4	9.2	21.9	
Tech./IT	526.5	0.8	2.4	4.6	47.9	28.2	16.5	28.5
Utilities	153.5	0.8	-0.5	1.3	12.0	9.7	3.4	17.8
Communication Serv.	117.3	1.9	1.9	1.6	38.4	21.1	17.4	22.3
Industrial	326.0	0.3	0.9	0.2	39.9	11.6	13.8	22.4
Infras.	1,945.1	0.6	-0.5	0.0	13.3	7.4	5.4	15.7
Material	365.9	0.3	0.1	-0.5	38.0	12.5	13.3	11.4
Energy	169.0	-0.3	-0.9	-9.6	27.8	-7.1	20.0	11.6
Healthcare	356.6	0.8	1.6	2.9	22.7	15.3	13.3	20.0
Cons. Stap.	279.2	0.8	-0.3	0.3	15.9	9.6	5.8	21.5
Financial	142.7	0.1	0.1	-2.5	41.6	7.1	17.3	11.6

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	72.1	0.2	0.4	-1.4	75.5	48.5
Brent (\$/bbl)	74.1	0.4	0.7	-1.4	71.1	43.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.1	1.4	10.5	21.8	127.5	59.9
Gold (\$/oz)	1,802.2	-0.3	-0.5	1.3	-4.5	-5.1
Copper (\$/mt)	9,495.0	0.8	1.1	0.4	44.5	22.5
Baltic Dry index	3,199.0	3.1	5.3	-1.7	142.9	134.2
Bloomberg Commod. Index	204.3	0.2	1.3	3.5	40.5	22.6

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.28	-0	-1	-21	70	36
Europe (Germany)	-0.42	1	-7	-24	6	15
UK	0.58	2	-4	-20	46	39
Japan	0.02	0	-1	-4	-0	-0
China	2.91	-2	-4	-18	-0	-23
Taiwan	0.39	0	-1	-4	-4	8
South Korea	1.88	-3	-14	-17	56	16
India	6.23	3	2	21	42	37
Thailand	1.61	0	-4	-21	40	29
Global Aggregate Bonds	1.01	-0.2	0.1	0.7	1.1	-2.5
Global Investment Grade	1.39	-0.2	0.1	0.8	2.6	-1.3
Global High Yield	4.34	0.0	-0.1	-0.0	10.4	2.1
EM Bonds (Local FX)	3.49	-0.1	-0.1	-0.2	6.2	-1.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	92.91	0.1	0.2	1.2	-1.9	3.3
EUR	1.18	0.0	-0.3	-1.3	1.5	-3.6
GBP	1.37	-0.1	-0.1	-1.5	7.9	0.6
JPY	110.55	-0.4	-0.4	0.4	-3.3	-6.6
AUD	0.74	-0.2	-0.5	-2.8	3.8	-4.3
CNY	6.48	-0.2	-0.0	-0.1	8.1	0.7
KRW	1,150.80	-0.1	-0.9	-1.1	4.0	-5.6
TWD	28.02	-0.1	-0.1	-0.1	5.2	1.0
INR	74.41	0.1	0.2	-0.2	0.5	-1.8
IDR	14,493	-0.1	0.0	-0.4	0.6	-3.1
THB	32.96	-0.2	-0.5	-3.4	-3.7	-9.0
SGD	1.36	-0.1	-0.3	-1.2	1.9	-2.8

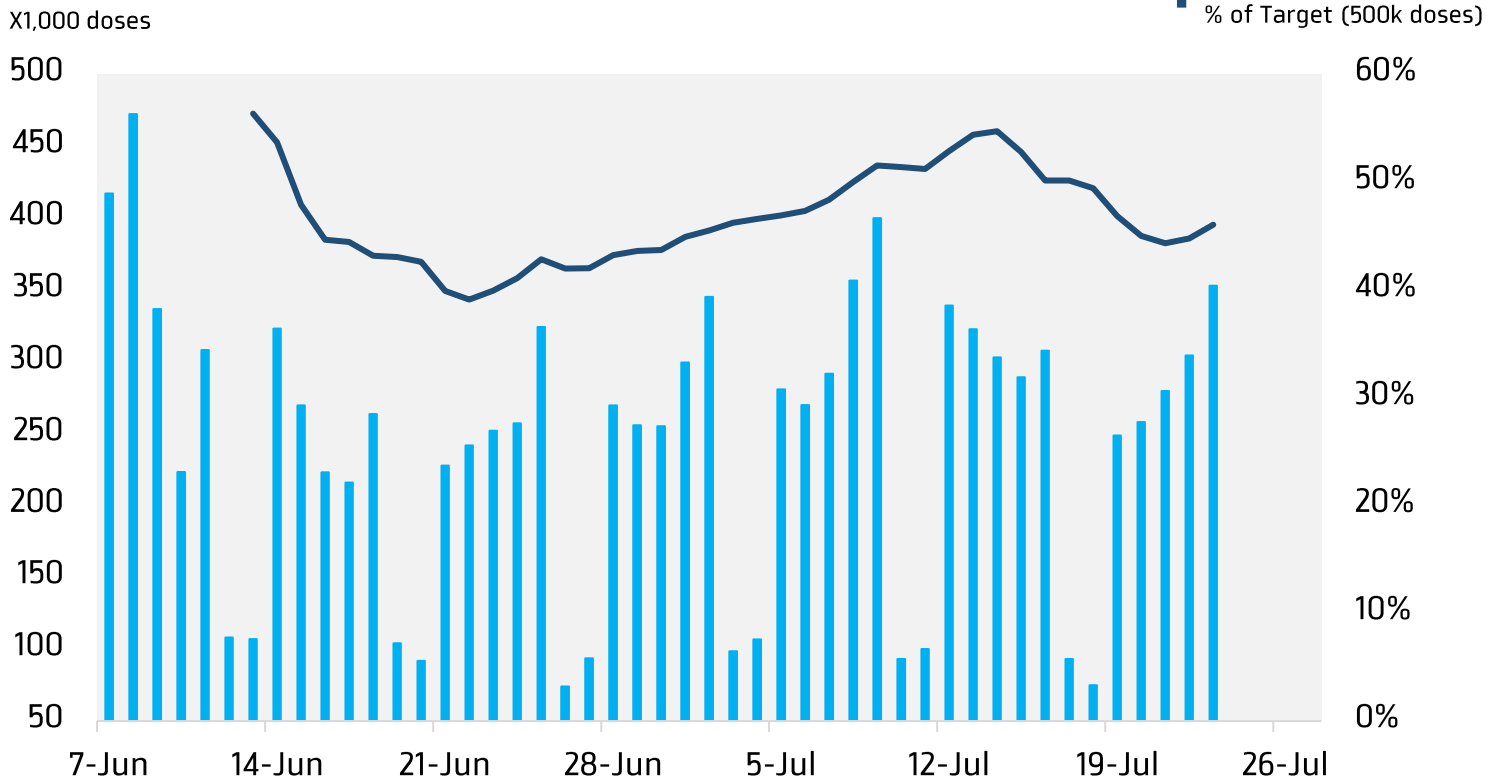
Data as of 26 July 2021

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



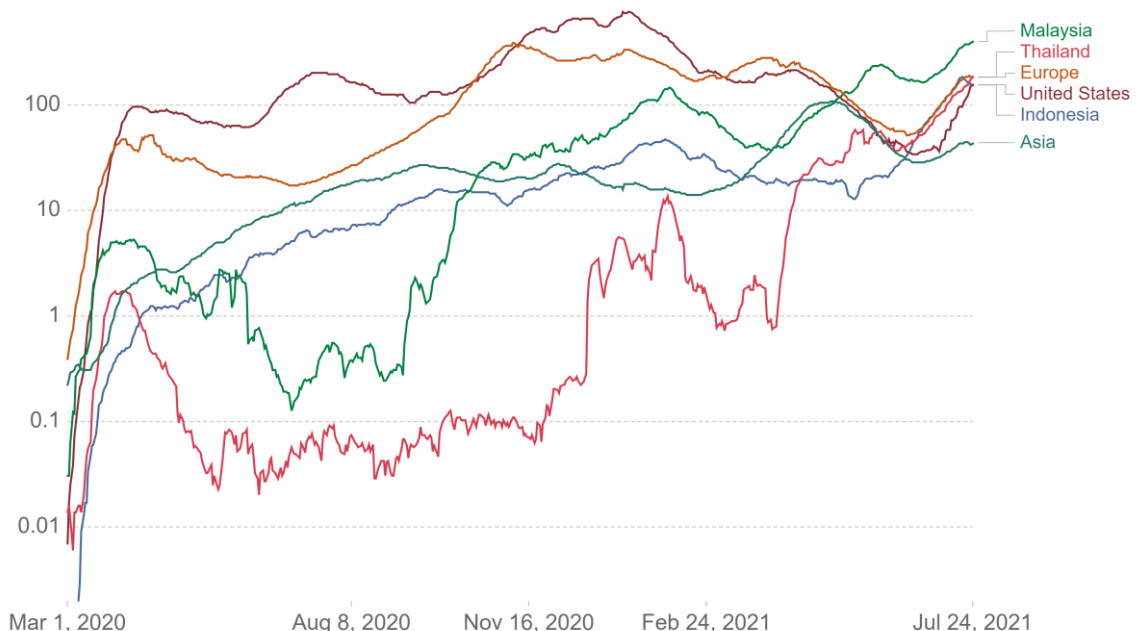
Source : covid-19.researcherth.co

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 26 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.