

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ติดตามการฟื้นตัว เศรษฐกิจยุโรป และ ทิศทางนโยบาย การเงินเฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา การฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ได้หนุนมุมมองของตลาดที่เริ่มมองว่าเฟดอาจทยอยลดคิควีในปีนี้ ส่งผลให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง
- จับตาการฟื้นตัวเศรษฐกิจยุโรป และ ทิศทางนโยบายการเงินเฟด โดยเฉพาะการปรับลดคิควี
- โมนเมนต์ขาขึ้นเงินดอลลาร์ยังคงอยู่ โดยเงินดอลลาร์อาจปรับตัวขึ้นต่อได้ หากบรรดาเจ้าหน้าเฟดออกมาสนับสนุนการทยอยลดคิควีในปีนี้เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินดอลลาร์อาจถูกจำกัดด้วยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรป ในกรณีที่เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องและดีกว่าคาด ส่วนในฝั่งเงินบาท ไซแนวต้านใกล้ 33.80 บาทต่อดอลลาร์ อาจเป็นระดับที่เงินบาทอ่อนค่าไปได้ในระยะสั้น หลัง**ปัญหาการระบาด COVID-19** ทวีความรุนแรงมากขึ้น กดดันให้นักลงทุนต่างชาติเดินทางขายสินทรัพย์ไทยต่อเนื่อง ทั้งนี้ วิกฤติการระบาดอาจเริ่มคลี่คลายลงได้ หากรัฐบาลสามารถเร่งแจกจ่ายวัคซีนประสิทธิภาพสูงได้ไม่น้อยกว่า 5 แสนโดสต่อวัน ซึ่งอาจช่วยให้เงินบาทสามารถแข็งค่าขึ้นได้บ้าง
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.20-33.70 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะติดตามแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) อย่างใกล้ชิด เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์แนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด หลังบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่างเริ่มส่งสัญญาณสนับสนุนการทยอยลดคิวอีมากขึ้น ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ออกมาแข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งหาก CPI เดือนกรกฎาคม พุ่งสูงขึ้นมากกว่าที่ตลาดมองไว้ที่ 5.3% บรรดาผู้เล่นในตลาดก็อาจกลับมากังวลปัญหาการเร่งตัวของเงินเฟ้ออีกครั้งได้ ซึ่งปัญหาดังกล่าว อาจทำให้บอนด์ยีลด์ระยะยาว พร้อมกับเงินดอลลาร์ ปรับตัวสูงขึ้น และทำให้ตลาดการเงินผันผวนมากขึ้นได้ ยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว อาจกดดันให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U of Michigan Consumer Sentiment) เดือนสิงหาคม ลดลงสู่ระดับ 81 จุด นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดจะจับตารายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยผลประกอบการที่แข็งแกร่งและดีกว่าคาดจะช่วยพยุงบรรยากาศการลงทุนได้ อนึ่ง ควรจับตาท้ายแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด อาทิ Barkin & Bostic (วันจันทร์) ด้งมุมมองต่อการทยอยลดคิวอีของเฟด โดยเฉพาะ Barkin เพราะเป็นคณะกรรมการ FOMC ที่มีมุมมองเป็นกลางต่อนโยบายการเงิน จึงน่าจับตาว่าจะมีการปรับเปลี่ยนมุมมอง มานับสนับสนุนนโยบายการเงินที่เข้มงวด (Hawkish มากขึ้น) หรือไม่
- **ฝั่งยุโรป** – การระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 อาจกดดันความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) เล็กน้อย เนื่องจากโดยรวมผู้เล่นในตลาดยังคงมีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจยุโรปซึ่งได้แรงหนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ภาพดังกล่าวยังสอดคล้องกับมุมมองที่เป็นลบมากขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของบรรดานักลงทุนสถาบันและนักวิเคราะห์จากปัญหาการระบาดรอบล่าสุดในยุโรปและทั่วโลก โดยดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจเยอรมนี (ZEW Sentiment) เดือนสิงหาคม อาจลดลงสู่ระดับ 55 จุด จาก 63.3 จุด ในเดือนก่อน อนึ่ง เศรษฐกิจอังกฤษในไตรมาสที่ 2 จะพลิกกลับมาโตกว่า

+22%/y/y จากการทยอยผ่อนคลายนโยบาย Lockdown หลังจากที่ยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไตรมาส 1 ที่อังกฤษเพิ่มขึ้น ปัญหาการระบาดที่รุนแรง นอกจากนี้ เศรษฐกิจอังกฤษมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง แม้ว่าจะเผชิญปัญหาการระบาดระลอกใหม่ก็ตาม เนื่องจากยอดผู้ป่วยหนัก หรือ เสียชีวิตยังไม่ได้เร่งตัวขึ้นมากจนทำให้ ระบบสาธารณสุขรับมือไม่ไหว

- **ฝั่งเอเชีย** – ความต้องการสินค้าเกษตร โดยเฉพาะข้าว คอมพิวเตอร์จะหนุนให้ยอดการส่งออกของไต้หวันในเดือนกรกฎาคม โตกว่า +33%/y/y ซึ่งการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของภาคการส่งออกจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจไต้หวันกลับมาขยายตัวได้ดี ส่วนประเทศอื่นๆ ที่กำลังเผชิญปัญหาการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มประเทศอาเซียน เรามองว่าความไม่แน่นอนของปัญหาการระบาดจะกดดันให้บรรดาธนาคารกลางในอาเซียนเลือกที่จะใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป โดยในสัปดาห์นี้ ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Overnight Rate) ที่ระดับ 2.00% แม้ว่าเศรษฐกิจอาจกลับมาโตกว่า +10%/y/y ในไตรมาสที่ 2 เช่นเดียวกับธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) ก็มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.75% ในการประชุมเดือนกันยายน หลังมาเลเซียเผชิญการระบาดระลอกใหม่ที่รุนแรง ทำให้การฟื้นตัวเศรษฐกิจชะลอลง แม้ว่าเศรษฐกิจมาเลเซียจะโตกว่า +13%/y/y ในไตรมาสที่ 2 ก็ตาม
- **ฝั่งไทย** – ปัญหาการระบาด COVID-19 ยังคงอยู่ในภาวะวิกฤติ สะท้อนผ่านทั้งยอดผู้ติดเชื้อ รวมถึง ยอดการตรวจพบ (Positive rate) ที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะเดียวกันยอดผู้เสียชีวิตเมื่อเทียบกับช่วงปีก่อนๆ (Excess Mortality) ก็ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การเฝ้าระวังวัคซีนว่าจะสามารถเร่งตัวขึ้นได้ต่อเนื่องหรือไม่ เพราะการเร่งแจกจ่ายวัคซีนประสิทธิภาพสูงและการเร่งตรวจหาผู้ติดเชื้อจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้สถานการณ์การระบาดเริ่มคลี่คลายลง ซึ่งจะเป็นการปูทางสู่การทยอยเปิดเมืองและจะเริ่มเห็นจากแนวโน้มการปรับตัวขึ้นของ Google Mobility ในอนาคต

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	ISM Mfg. PMI 59.5 Init. Jobless Claims 385k	-	ISM Services PMI 64.1 NFP +943k Unemployment 5.4% AHE +4.0%/y	CPI (Wed) UofM Sentiment (Fri) Earnings Reports & Fed speaks
Europe	-	BOE Policy Rate 0.10% BOE Corp. QE £20b BOE Gilt QE £875b	-	EU Investor Confidence (Mon) GER ZEW Survey (Tue) UK GDP Q2/2021 (Thu)
Asia-Pacific	CH Caixin Mfg. PMI 50.3 CH Exports +19.3%/y	RBA Policy Rate 0.10% RBA 3yr Target 0.10% RBI Policy Rate 4.00%	CH Caixin Serv. PMI 54.9 INR Serv. PMI 45.4	TWD Exports (Mon) PHP GDP Q2/2021 (Tue) BSP Policy Decision (Thu) MYR GDP Q2/2021 (Fri)
Thailand	Mfg. PMI 48.7 Business Sentiment 41.4 CPI +0.45%/y Consumer Conf. 40.9	BOT Policy Rate 0.50%	Net FX Intervene \$+0.4b	-

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	731.2	-0.2	1.0	1.1	32.3	14.5	14.5	19.1
MSCI DM	3,098.1	-0.1	0.9	1.5	32.3	14.5	16.5	20.2
MSCI EM	1,292.5	-0.6	1.2	-1.7	21.2	9.0	1.5	13.5
MSCI EM ex.China	7,089.1	-0.7	1.8	1.5	36.2	10.0	10.3	12.8
MSCI Asia ex.Japan	831.3	-0.4	1.3	-2.2	19.1	9.8	-0.2	15.3
MSCI ASEAN	681.0	-0.6	0.7	-0.7	8.8	-2.3	-4.2	15.8
MSCI LATAM	2,491.6	-0.9	-0.7	-0.6	28.6	1.3	4.0	9.1
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,208.5	0.4	0.8	1.1	30.8	13.8	16.3	19.3
S&P 500	4,436.5	0.2	0.9	1.6	34.4	18.0	19.1	22.2
NASDAQ	14,835.8	-0.4	1.1	1.0	35.7	24.6	15.6	31.2
STOXX600	470.0	0.0	1.8	2.8	32.9	9.8	20.3	17.2
FTSE100	7,123.0	0.0	1.3	0.2	22.0	0.9	12.5	12.9
DAX30	15,761.5	0.1	1.4	0.5	24.4	7.5	14.9	14.8
NIKKEI 225	27,820.0	0.3	2.0	-0.4	26.6	9.3	2.2	18.0
TOPIX	1,929.3	0.0	1.5	0.9	27.4	6.0	8.1	15.1
Hang Seng	26,179.4	-0.1	0.8	-4.3	9.5	0.3	-2.0	12.5
HSCEI (H-Share)	9,273.6	-0.2	0.4	-6.2	-5.3	-2.3	-11.8	10.2
CSI300 (A-Share)	4,921.6	-0.5	2.3	-2.5	6.3	15.5	-4.2	15.1
SET	1,521.7	-0.4	-0.0	-1.9	17.9	-1.1	6.9	17.9
SENSEX	54,277.7	-0.4	3.2	3.8	44.2	13.9	14.6	23.9
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	402.4	-0.7	0.6	-1.7	30.0	17.4	6.7	26.6
REITs	1,384.0	-0.4	0.6	1.4	27.1	9.0	22.9	
Tech./IT	530.6	-0.4	1.5	2.7	39.3	28.7	17.5	27.8
Utilities	155.7	-0.3	1.4	2.6	12.5	10.4	5.0	18.0
Communication Serv.	115.2	-0.1	0.1	0.0	31.1	19.0	15.3	21.0
Industrial	327.7	-0.1	0.7	0.5	36.6	12.0	14.4	22.0
Infras.	1,957.4	-0.2	0.7	0.7	12.6	7.0	6.1	15.7
Material	373.3	-0.3	-0.4	1.6	38.1	13.4	15.7	11.4
Energy	172.9	0.1	0.8	-3.6	31.7	-6.0	22.8	11.5
Healthcare	359.2	-0.6	0.6	2.4	22.5	15.3	14.1	19.8
Cons. Stap.	277.8	-0.4	-0.3	0.2	14.6	9.4	5.3	21.4
Financial	147.5	1.0	2.8	2.8	45.9	8.2	21.3	11.8

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	68.3	-1.2	-7.7	-6.9	62.8	40.7
Brent (\$/bbl)	70.7	-0.8	-7.4	-5.1	56.8	36.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	4.1	0.0	5.8	13.8	91.2	63.1
Gold (\$/oz)	1,763.0	-2.3	-2.8	-1.9	-14.6	-7.1
Copper (\$/mt)	9,446.0	-0.3	-2.6	1.8	45.8	21.9
Baltic Dry index	3,371.0	-0.1	2.4	2.2	124.6	146.8
Bloomberg Commod. Index	202.2	-0.6	-1.7	1.3	34.5	21.3
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.30	7	7	-5	76	38
Europe (Germany)	-0.46	4	1	-19	8	11
UK	0.61	9	5	-2	50	41
Japan	0.02	1	-1	-3	-1	-1
China	2.82	-1	-4	-28	-17	-33
Taiwan	0.40	0	-1	-0	0	8
South Korea	1.90	2	3	-22	59	17
India	6.23	3	3	6	42	37
Thailand	1.46	1	-9	-26	26	13
Global Aggregate Bonds	1.02	-0.7	-0.5	0.4	0.4	-2.4
Global Investment Grade	1.40	-0.7	-0.6	0.2	1.4	-1.3
Global High Yield	4.45	-0.2	-0.2	-0.3	8.8	2.0
EM Bonds (Local FX)	3.52	-0.4	-0.2	0.9	6.6	-0.5
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	92.80	0.6	0.7	0.3	0.0	3.2
EUR	1.18	-0.6	-0.9	-0.5	-1.0	-3.7
GBP	1.39	-0.4	-0.2	0.5	5.5	1.5
JPY	110.25	-0.4	-0.5	0.3	-4.3	-6.3
AUD	0.74	-0.7	0.2	-1.9	1.7	-4.4
CNY	6.48	-0.3	-0.3	-0.1	7.3	0.7
KRW	1,142.15	0.1	0.7	-1.1	3.6	-4.9
TWD	27.81	-0.1	0.6	0.4	5.8	1.8
INR	74.15	0.0	0.4	0.5	1.0	-1.5
IDR	14,353	-0.1	0.8	0.8	1.6	-2.1
THB	33.43	-0.5	-1.6	-3.5	-6.9	-10.3
SGD	1.35	-0.3	-0.0	-0.5	1.0	-2.4

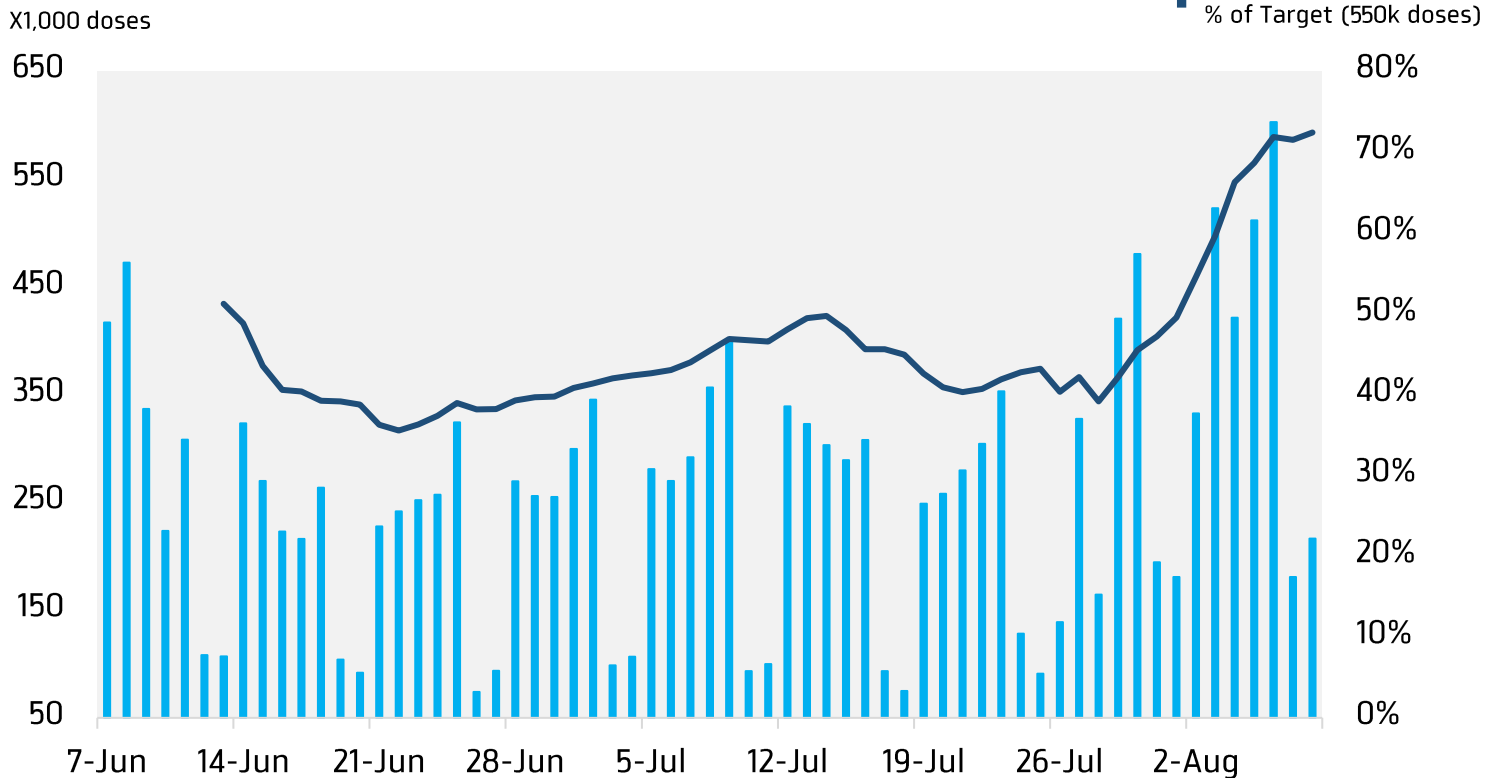
Data as of 8 August 2021

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

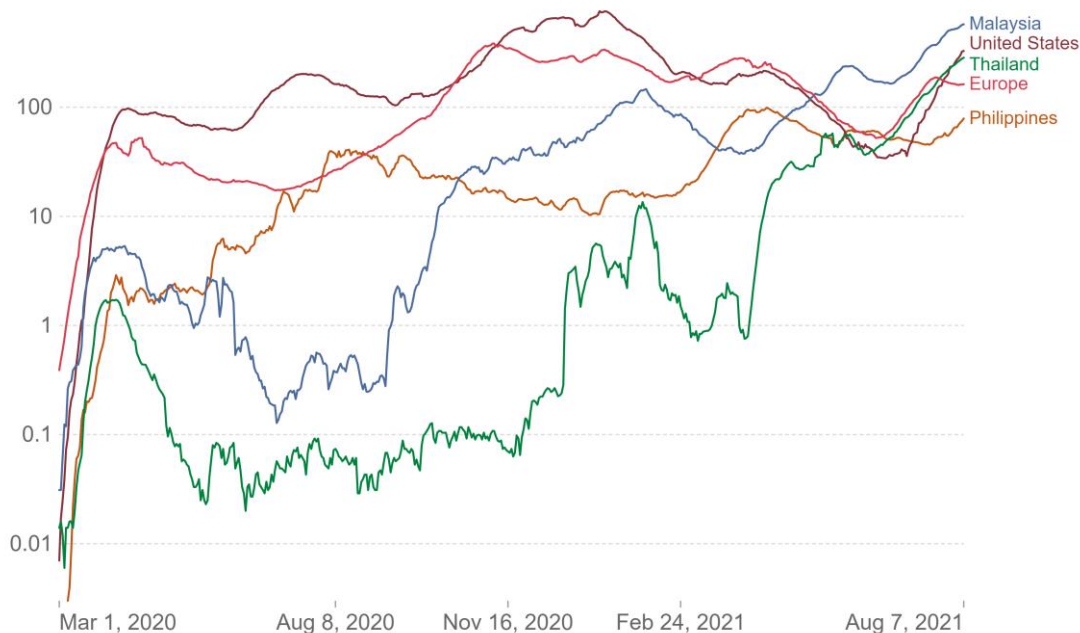


Source : covid-19.researcherth.co

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.



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

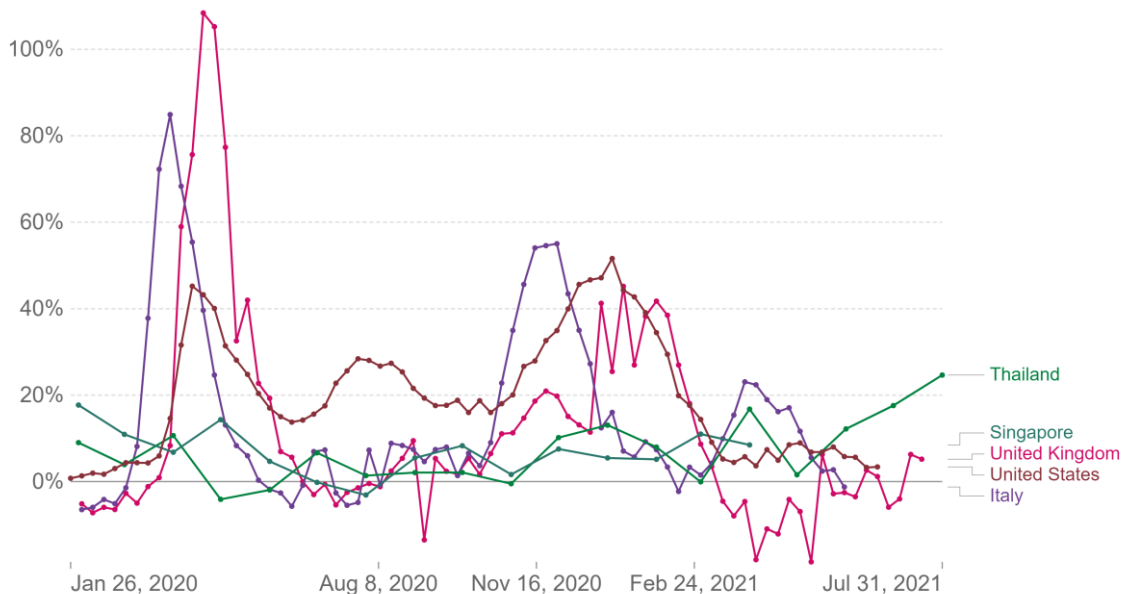
Data as of 8 August 2021

Source : OurWorldinData

Excess Mortality ในปี 2020-2021

Excess mortality: deaths from all causes compared to previous years

Shown is how the number of weekly or monthly deaths in 2020–2021 differs as a percentage from the average number of deaths in the same period over the years 2015–2019. This metric is called the P-score. The reported number of deaths might not count all deaths that occurred due to incomplete coverage and delays in death reporting.



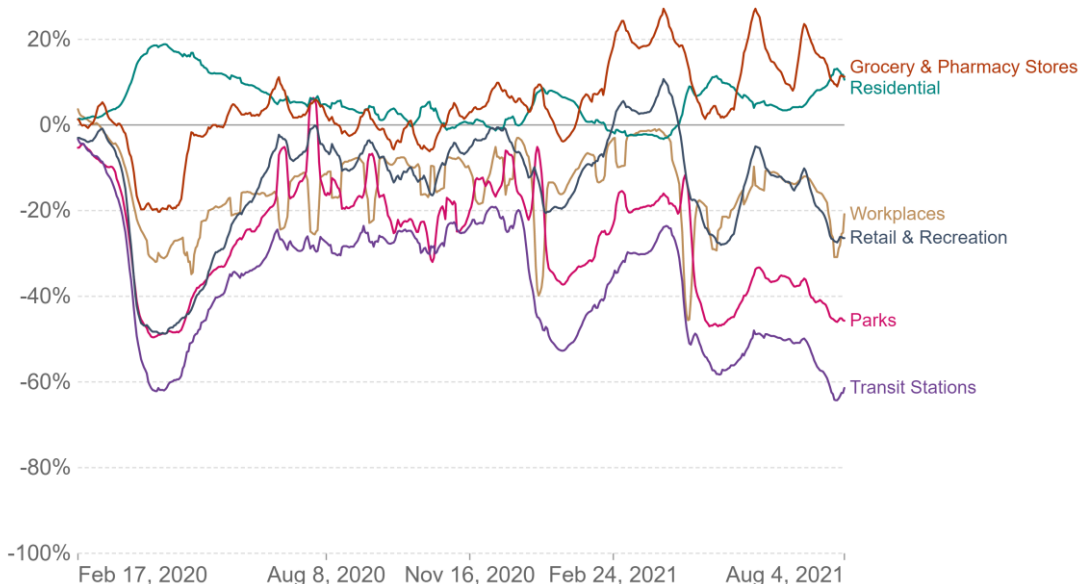
Source: Human Mortality Database (2021) and World Mortality Dataset (2021)

CC BY

Google Mobility Trend ประเทศไทย

How did the number of visitors change since the beginning of the pandemic?, Thailand

This data shows how community movement in specific locations has changed relative to the period before the pandemic.



Source: Google COVID-19 Community Mobility Trends – Last updated 8 August 2021, 15:53 (London time)

Note: It's not recommended to compare levels across countries; local differences in categories could be misleading. OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

Data as of 8 August 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.