

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ลุ้นแนวโน้ม
เศรษฐกิจไทยใน
ไตรมาส 2 และ
จับตาโอกาสเพด
ลดควอ์ในปี



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ปัญหาการระบาดของ Delta ในสหรัฐฯ เริ่มกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภค และส่งผลให้เงินดอลลาร์พลิกกลับมาอ่อนค่าลงในท้ายสัปดาห์
- จับตาทิศทางฟื้นตัวเศรษฐกิจเอเชีย รวมถึง ไทย และติดตาม ทิศทางนโยบายการเงินเฟด ผ่านถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะประธานเฟด Powell
- ในระยะสั้น ปัญหาการระบาดของ Delta ในสหรัฐฯ อาจกดดันเงินดอลลาร์ได้ หากข้อมูลเศรษฐกิจทยอยออกมาแย่งลง อย่างไรก็ดี เงินดอลลาร์ยังคงมีแรงหนุนอยู่ หากบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดออกมาสนับสนุนการทยอยลดควอ์ในปีนี้เพิ่มมากขึ้น ส่วนในฝั่งเงินบาท เราคงมองว่า โชนแนวต้านใกล้ 33.50 บาทต่อดอลลาร์ ยังเป็นระดับที่เงินบาทอ่อนค่าไปได้ในระยะสั้น ท่ามกลางปัญหาการระบาดที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น ส่งผลให้ นักลงทุนต่างชาติพร้อมจะขายสินทรัพย์ไทยเพิ่มเติม ส่วนแนวรับเงินบาทยังอยู่ใกล้โชน 33.00 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับที่เรามองว่า บรรดาผู้นำเข้าอาจทยอยเข้ามาแลกเงินดอลลาร์ (Buy on Dip)
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.10-33.60 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะติดตามแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด หลังปัญหาการระบาด Delta ทวีความรุนแรงมากขึ้น จนอาจเริ่มส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจได้ ดังจะเห็นได้จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนสิงหาคม ปรับตัวลดลงมากกว่าคาด ซึ่ง ตลาดมองว่า ปัญหาการระบาดอาจกดดันภาคการผลิตสหรัฐฯ เช่นกัน โดยดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมโดยเพ็ดนิวยอร์ก (NY Empire Manufacturing) ในเดือนสิงหาคม อาจลดลงสู่ระดับ 28.5 จุดสะท้อนถึงการขยายตัวในอัตราชะลอลง ขณะที่ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนกรกฎาคม อาจหดตัวราว -0.2% จากเดือนก่อนหน้า จากทั้งปัญหาการระบาด รวมถึงระดับราคาสินค้าที่เร่งตัวสูงขึ้น ตามการทยอยเปิดเมือง นอกจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ตลาดจะจับตาต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะ ประธานเฟด Powell (วันพุธ) ถึงมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ หลังสหรัฐฯ เผชิญการระบาดของ Delta และมุมมองต่อการทยอยลดคิวอีของเฟด ซึ่งท่าทีสนับสนุนการทยอยลดคิวอีภายในปีนี้ของประธานเฟด สามารถหนุนให้ เงินดอลลาร์พลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นได้
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า การระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 อาจไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของชาวอังกฤษมากนัก โดยยอดค้าปลีก (Retail Sales) อาจโตถึง +5.8%/y/y ในเดือนกรกฎาคม ซึ่งการฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภคนั้นหนุนโดยการเดินทางเปิดประเทศ ไปพร้อมกับเร่งคุมสถานการณ์การระบาด ผ่านการเร่งตรวจหาผู้ติดเชื้อเชิงรุก และ การเร่งแจกจ่ายวัคซีนประสิทธิภาพสูง
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจกลับมาขยายตัวได้ราว +0.1% จากไตรมาสก่อนหน้า (หรือคิดเป็น +0.5% เมื่อเทียบรายปี) หนุนโดยการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการส่งออก และการกลับมาลงทุนมากขึ้นของภาคเอกชน ในขณะที่การ

บริโภคภาคเอกชนยังคงถูกกดดันจากปัญหาการระบาดของ COVID-19 แต่โดยรวมก็เริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้น หลังญี่ปุ่นมีการเร่งแจกจ่ายวัคซีน ซึ่งตลาดมองว่า ทั้งปีเศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจโตได้กว่า 2.8% ส่วนในฝั่งจีน ปัญหาการระบาดของ Delta อาจกดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ซึ่งจะเห็นได้จากการเติบโตในอัตราที่ชะลอของยอดค้าปลีก (Retail Sales) +10%/y/y เช่นเดียวกับ ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) รวมถึง ยอดการลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment) ที่จะโตลดลงเหลือ +7.9% และ +11% ตามลำดับ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ เรามองว่า บรรดาธนาคารกลางในเอเชียจะเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป โดยในสัปดาห์นี้ ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ระดับ 3.50% เพื่อหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ หลังอินโดนีเซียเผชิญการระบาดที่หนักในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) อาจเป็นธนาคารกลางแรกในเอเชียที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.25% แต่อาจส่งสัญญาณพร้อมปรับดอกเบี้ยขึ้น หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง จากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown

- **ฝั่งไทย** – แม้ว่า เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 อาจพลิกกลับมาขยายตัวกว่า +5.0%/y/y จากที่หดตัวถึง -2.6%/y/y ในไตรมาสแรก แต่ปัจจัยหลัก คือ ระดับฐานต่ำในปีก่อนหน้า ทอปรกับภาคการส่งออกสามารถขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี เรามองว่า ปัญหาการระบาด COVID-19 ที่ยืดเยื้อจะกดดันให้การบริโภคในประเทศชะงัก และอาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและการส่งออกได้ ทำให้ มีโอกาสที่เศรษฐกิจจะกลับมาหดตัวในไตรมาสที่ 3 และ ทั้งปี เศรษฐกิจไทย อาจหดตัวได้ หากสถานการณ์การระบาดรุนแรงขึ้นและยืดเยื้อเกินกว่าไตรมาส 3

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	UofM Cons. Sent. 70.1	Core CPI +4.3%/y/y Init. Jobless Claims 375k	Job Openings 1.0m CPI +5.4%/y/y	NY Empire Mfg. Index (Mon) Retail Sales (Tue) Fed Chairman speaks
Europe	EU Investor Conf. 22.2 GER ZEW Survey 40.4 EU ZEW Survey 42.7	-	UK GDP Q2/21 +22.2%/y/y	UK Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	-	BSP Policy Rate 2.00%	TWD Exports +34.7%/y/y PHP GDP Q2/21 +12%/y/y MYR GDP Q2/21 +16%/y/y	JP GDP Q2/2021 (Mon) CH Retail Sales, IP, FAI (Mon) RBNZ Policy Decision (Wed) BI Policy Decision (Thu)
Thailand	Net FX Intervene \$ -3.8b	-	-	GDP Q2/2021 (Mon)

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	736.0	0.2	0.7	2.5	31.8	15.5	15.3	19.1
MSCI DM	3,125.1	0.3	0.9	3.5	31.8	15.5	17.6	20.3
MSCI EM	1,280.9	-0.8	-0.9	-4.2	19.7	10.6	0.6	13.4
MSCI EM ex.China	6,990.2	-0.5	-1.4	-1.2	33.1	11.3	8.8	12.7
MSCI Asia ex.Japan	820.7	-1.0	-1.3	-5.2	17.3	11.2	-1.4	15.1
MSCI ASEAN	682.1	-0.3	0.2	-0.5	8.1	-0.8	-3.7	15.9
MSCI LATAM	2,494.1	0.6	0.1	-3.2	28.1	2.8	4.1	9.3

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,515.4	0.0	0.9	2.5	29.6	14.1	17.3	19.4
S&P 500	4,468.0	0.2	0.7	3.4	34.5	18.4	20.0	22.3
NASDAQ	14,822.9	0.0	-0.1	2.8	35.5	25.0	15.5	32.5
STOXX600	475.8	0.2	1.2	4.8	32.9	11.0	22.0	17.3
FTSE100	7,218.7	0.4	1.3	3.6	22.5	2.3	14.5	13.0
DAX30	15,977.4	0.3	1.4	2.8	23.8	9.3	16.5	14.8
NIKKEI 225	27,977.2	-0.1	0.9	-0.1	22.1	10.1	2.8	17.7
TOPIX	1,956.4	0.1	1.4	1.3	23.1	7.6	9.6	15.1
Hang Seng	26,391.6	-0.5	0.8	-5.8	7.6	2.3	-1.2	12.6
HSCEI (H-Share)	9,377.8	-0.9	1.1	-7.6	-6.1	-0.3	-10.8	10.3
CSI300 (A-Share)	4,946.0	-0.6	0.5	-2.7	6.9	17.0	-3.7	15.2
SET	1,528.3	-0.3	0.0	-2.7	18.2	-0.1	7.6	17.9
SENSEX	55,437.3	1.1	2.1	4.4	47.9	15.1	17.0	24.3

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	403.6	-0.2	0.3	0.0	27.4	18.5	7.0	26.7
REITs	1,382.5	0.7	-0.1	0.8	28.6	8.9	22.7	
Tech./IT	527.6	0.2	-0.6	2.7	38.4	29.4	16.8	27.6
Utilities	158.0	0.7	1.5	2.8	14.9	11.0	6.7	18.2
Communication Serv.	116.0	-0.0	0.7	0.8	32.3	19.6	16.1	21.0
Industrial	331.8	0.0	1.2	2.8	34.2	13.1	15.8	22.2
Infras.	1,984.0	0.6	1.4	1.5	13.7	7.6	7.5	15.7
Material	378.9	0.5	1.5	4.0	39.3	15.9	17.8	11.5
Energy	172.9	-0.5	0.0	2.0	28.9	-4.7	23.3	11.4
Healthcare	362.1	0.7	0.8	3.3	23.1	15.7	15.1	19.9
Cons. Stap.	282.1	0.8	1.6	0.9	14.9	10.1	7.0	21.7
Financial	150.0	-0.1	1.7	5.5	45.2	9.7	23.5	11.9

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	68.4	-0.9	0.2	-9.0	62.0	41.1
Brent (\$/bbl)	70.6	-1.0	-0.2	-7.7	57.0	36.3
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.9	-1.8	-6.7	4.5	76.9	52.1
Gold (\$/oz)	1,779.7	1.5	0.9	-1.5	-8.9	-6.2
Copper (\$/mt)	9,542.5	1.1	1.0	1.8	52.4	23.1
Baltic Dry index	3,566.0	1.8	5.8	17.3	123.6	161.1
Bloomberg Commod. Index	203.2	0.2	0.5	0.8	34.5	22.0

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.28	-8	-2	-14	56	36
Europe (Germany)	-0.47	-1	-1	-17	-6	10
UK	0.57	-3	-4	-6	33	38
Japan	0.03	0	2	1	-0	1
China	2.89	2	8	-4	-7	-25
Taiwan	0.40	-1	1	0	1	9
South Korea	1.92	-1	3	-11	56	20
India	6.24	2	1	4	38	38
Thailand	1.53	-1	8	-14	25	21
Global Aggregate Bonds	1.02	0.4	0.2	0.4	1.1	-2.2
Global Investment Grade	1.40	0.5	0.2	0.3	2.4	-1.1
Global High Yield	4.49	0.2	0.0	-0.2	8.8	2.1
EM Bonds (Local FX)	3.56	-0.1	-0.5	-0.2	5.9	-1.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	92.52	-0.6	-0.3	-0.3	-0.9	2.9
EUR	1.18	0.6	0.3	0.2	-0.1	-3.4
GBP	1.39	0.4	-0.0	0.4	6.1	1.4
JPY	109.59	0.7	0.6	0.9	-2.4	-5.8
AUD	0.74	0.5	0.2	-1.0	3.1	-4.2
CNY	6.48	0.0	0.1	-0.1	7.2	0.8
KRW	1,168.95	-0.7	-2.3	-2.0	1.2	-7.1
TWD	27.86	-0.2	-0.2	0.5	5.8	1.6
INR	74.25	0.0	-0.1	0.3	0.8	-1.6
IDR	14,388	-0.0	-0.2	0.5	2.7	-2.3
THB	33.31	-0.7	0.4	-2.0	-6.8	-9.9
SGD	1.36	0.2	-0.0	0.0	1.3	-2.4

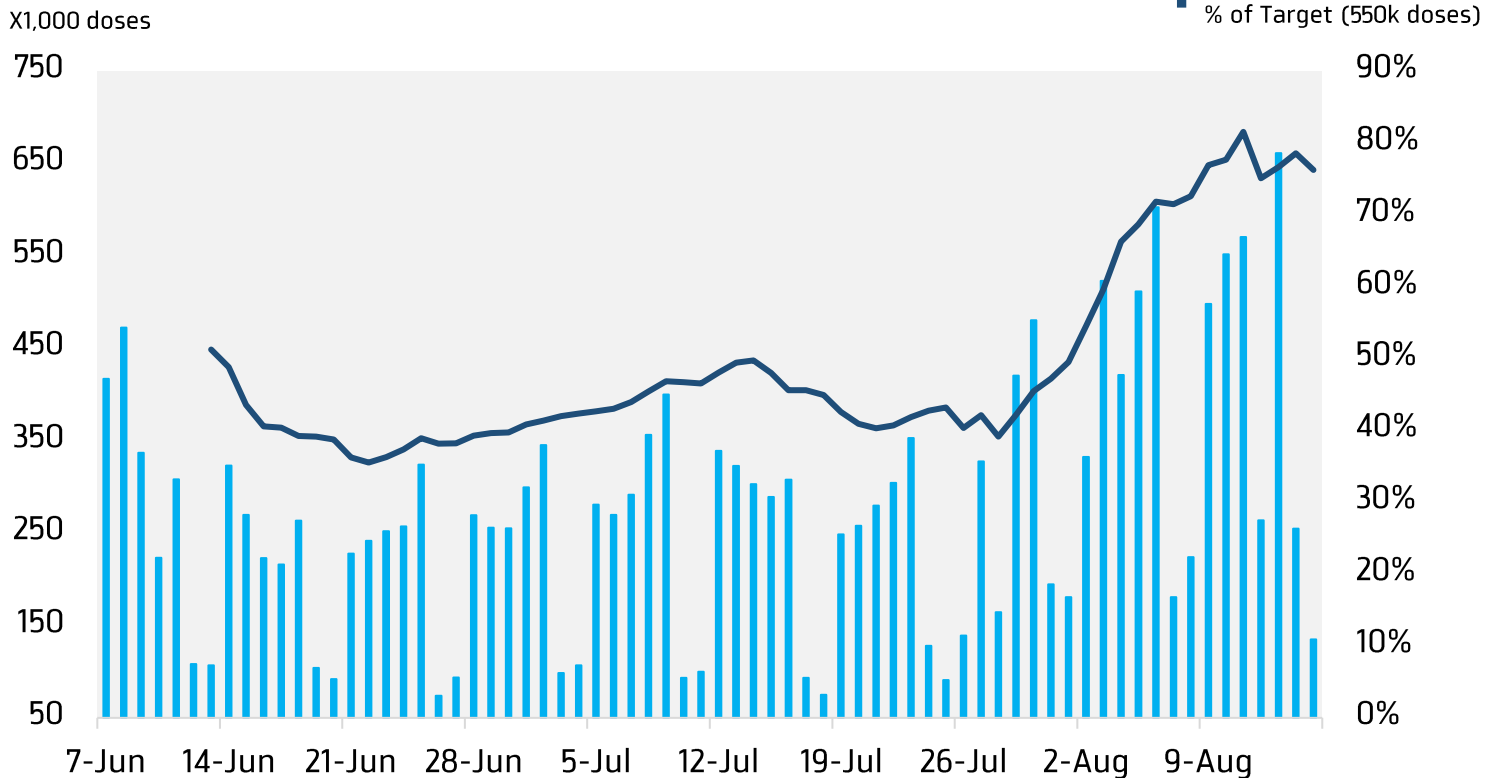
Data as of 15 August 2021

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



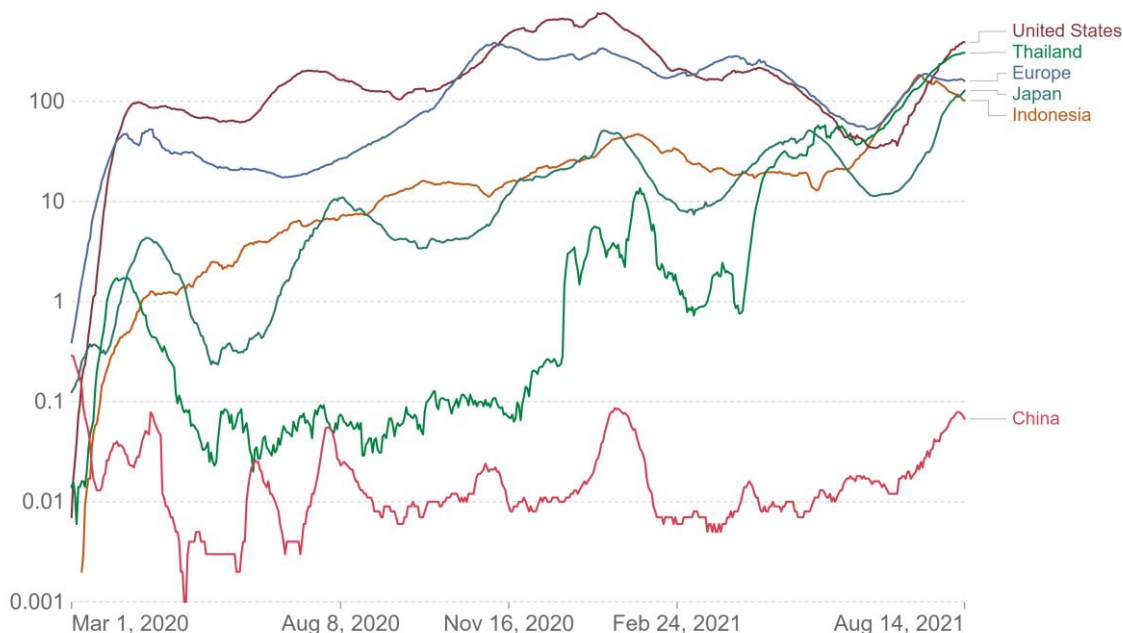
Source : covid-19.researcherth.co

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.

Our World in Data



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

Data as of 15 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.