

GLOBAL MARKETS

Global Markets Week Ahead

ลู่ทิศทางการลด คิ่วอีของเฟด ผ่าน งานประชุมวิชาการ Jackson Hole



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ปัญหาการระบาดของ Delta กดดันให้ตลาดการเงินเผชิญการปรับฐานในเกือบทุกสินทรัพย์ ยกเว้น สินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง ดอลลาร์ และ บอนด์
- ไทไลท์สำคัญจะอยู่ที่ งานประชุมวิชาการประจำปีของเฟด ณ เมือง Jackson Hole ซึ่งตลาดจะรอลู่ทิศทางการปรับลดมาตรการคิ่วอีของเฟด
- ความต้องการ “Safe Haven” ในระยะสั้น คือปัจจัยหนุนโมเมนตัมของเงินดอลลาร์ อย่างไรก็ดี เรามองว่าเงินดอลลาร์อาจผันผวนและพลิกอ่อนค่าลงได้บ้าง หากสุดท้ายเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณหรือข้อมูลที่ชัดเจนเกี่ยวกับการทยอยลดคิ่วอี หรือ เฟดแสดงความกังวลปัญหาการระบาดของ Delta ซึ่งอาจทำให้ผู้เล่นในตลาดลดโอกาสที่เฟดจะรับลดคิ่วอี ส่วนในฝั่งเงินบาท เราคาดว่าผู้เล่นในตลาดจะรอคอยงานประชุมวิชาการเฟด Jackson Hole ทำให้เงินบาทมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways โดยโซน 33.40-33.50 บาทต่อดอลลาร์ ยังคงเป็นโซนแนวต้านสำคัญ ส่วนแนวรับเงินบาทอยู่ที่ใกล้โซน 33.00-33.10 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับที่บรรดาผู้นำเข้าต่างรอทยอยเข้ามาแลกเงินดอลลาร์
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.00-33.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ตลาดจะติดตามแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี เพื่อประเมินโอกาสของการทยอยลดควิอีของเฟดในปีนี้ โดยตลาดจะให้ความสำคัญกับข้อมูลด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ อาทิ ดัชนีการจ้างงานของรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและการบริการ (Manufacturing & Services PMIs) รวมถึง ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ทั้งนี้ ตลาดจะจับตาดูงานประชุมวิชาการเฟด (Jackson Hole Symposium) ซึ่งตลาดคาดว่า เฟดอาจมีการส่งสัญญาณถึงการทยอยลดควิอี รวมถึงมีความชัดเจนในแนวทางการปรับลดควิอี เช่น อัตราการลดควิอี เป็นต้น โดยตลาดการเงินอาจผันผวนสูงขึ้นได้ หากเฟดส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่าจะลดควิอีได้ในปี นี้ และ เฟดอาจลดควิอีในอัตราที่สูงกว่ามุมมองของตลาด ส่วนในด้านข้อมูลเศรษฐกิจ ตลาดมองว่าปัญหาการระบาดที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น อาจกดดันให้ทั้งภาคการผลิตและการบริการของสหรัฐฯ ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ดังจะเห็นได้จากดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการ ที่จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 62.3 จุด และ 59.2 จุด ตามลำดับ (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ขยายตัว)
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดประเมินว่า การระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 อาจกระทบการฟื้นตัวเศรษฐกิจยุโรปไม่มากนัก เพราะ ดัชนี PMI ของทั้งภาคการผลิตและการบริการของยุโรป ในเดือนสิงหาคม ยังอยู่ที่ระดับ 62 จุด และ 59.5 จุด ตามลำดับ สะท้อนถึงการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตและการบริการ เช่นเดียวกันกับในฝั่งอังกฤษ ทั้งนี้ ดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการในเดือนสิงหาคม ก็ยังอยู่ที่ระดับ 59.5 จุด และ 59 จุด ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปัญหาการระบาดในยุโรปอาจทำให้ ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจลดลง สะท้อนจาก ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเยอรมนี (Ifo Business Climate) เดือนสิงหาคมที่จะลดลงสู่ระดับ 100 จุด
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดมองว่า ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (7-day Repo) ไว้ที่ระดับ 0.50% หลังเกาหลีใต้เผชิญการระบาดของ COVID-19 อีกครั้ง ทว่า BOK ก็อาจเริ่มส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น อาทิ ขึ้นดอกเบี้ย หากสถานการณ์การระบาดคลี่คลายลง และเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้น เพื่อช่วยลดความเสี่ยงต่อระบบการเงินจากภาวะดอกเบี้ยต่ำ ทั้งนี้ ในฝั่งญี่ปุ่น เศรษฐกิจอาจส่งสัญญาณฟื้นตัวจากการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการผลิตที่หนุนโดยความต้องการสินค้าทั่วโลก โดยเฉพาะ Semiconductor, เครื่องใช้ไฟฟ้า และ เคมีภัณฑ์ สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือนสิงหาคมที่ระดับ 53 จุด ส่วนภาคการบริการ แม้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมจะยังคงหดตัวจากปัญหาการระบาดของ Delta แต่ภาคการบริการก็เริ่มฟื้นตัว สะท้อนจากการปรับตัวขึ้นของ ดัชนี PMI ภาคการบริการที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 48 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 50 หมายถึง หดตัว) ส่วนในฝั่งเวียดนาม การฟื้นตัวเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงอย่างชัดเจน จากปัญหาการระบาดที่ยังคงรุนแรงอยู่และทำให้รัฐบาลยังคงต้องใช้ มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวด ซึ่ง ตลาดมองว่า ผลกระทบจากปัญหาการระบาดจะทำให้ ยอดส่งออกของเวียดนามในเดือนสิงหาคม โตลดลงเหลือ +5%/y/y สอดคล้องกับ ยอดผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ที่จะโตราว 2%/y/y
- **ฝั่งไทย** – ปัญหาการระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกโดยเฉพาะในประเทศคู่ค้าสำคัญ รวมถึงคลัสเตอร์การระบาดในโรงงานไทย อาจกดดันให้ ยอดการส่งออก (Exports) เดือนกรกฎาคม ขยายตัวในอัตราชะลอเหลือ +20%/y/y เช่นเดียวกันกับ ยอดนำเข้า (Imports) ที่จะโตเพียง 38%/y/y จากการนำเข้าวัตถุดิบ รวมถึง สินค้าเพื่อบริโภคในประเทศที่ลดลง ทั้งนี้ โดยรวม ดุลการค้าของไทยยังคงเกินดุลกว่า 950 ล้านดอลลาร์

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative	Neutral	Positive	This Week's Calendar
U.S.	NY Empire Mfg. 18.3 Retail Sales -1.1%/m	-	Init. Jobless Claims 348k	Markit Mfg. & Serv. PMIs (Mon) PCE (Fri) Fed's Jackson Hole Symposium
Europe	UK Ret. Sales -2.5%/m	-	UK GDP Q2/21 +22.2%/y/y	EU & UK Mfg. & Serv. PMIs (Mon) GER Ifo Business Climate (Wed)
Asia-Pacific	CH Ret. Sales +8.5%/y/y CH IP +6.4%/y/y CH FAI +10.3%/y/y (YTD)	RBNZ Policy Rate 0.25% BI Policy Rate 3.50%	JP GDP Q2/21 +0.3%q/q JP CPI -0.3%/y/y	JP Mfg. & Serv. PMIs (Mon) BOK Policy Decision (Thu) VN Exports, IP & Retail Sales
Thailand	Net FX Intervene \$ -1.6b	-	GDP Q2/21 +7.5%/y/y	Exports & Imports (Tue)

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	722.6	0.4	-1.8	-0.5	29.0	14.4	13.3	18.7
MSCI DM	3,080.0	0.5	-1.4	0.4	29.0	14.4	16.0	19.9
MSCI EM	1,220.8	-0.9	-4.7	-6.7	14.3	8.0	-4.0	12.8
MSCI EM ex.China	6,784.0	-0.6	-2.9	-3.0	31.4	9.4	5.6	12.3
MSCI Asia ex.Japan	782.7	-1.1	-4.6	-7.5	11.6	8.4	-5.9	14.4
MSCI ASEAN	682.6	0.2	0.1	0.6	9.6	-1.7	-3.5	15.9
MSCI LATAM	2,365.6	0.4	-5.2	-6.2	26.0	1.8	-0.8	9.0
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,120.1	0.6	-1.1	0.4	28.2	13.5	16.1	19.1
S&P 500	4,441.7	0.8	-0.6	0.8	32.7	17.9	19.4	22.1
NASDAQ	14,714.7	1.2	-0.7	-0.7	31.1	24.3	14.7	32.3
STOXX600	468.8	0.3	-1.5	1.8	32.0	10.3	20.3	17.0
FTSE100	7,087.9	0.4	-1.8	1.6	22.2	1.7	12.6	12.6
DAX30	15,808.0	0.3	-1.1	0.9	23.8	8.5	15.2	14.6
NIKKEI 225	27,013.3	-1.0	-3.4	-1.9	19.8	8.5	-0.8	16.7
TOPIX	1,880.7	-0.9	-3.9	-1.2	19.8	5.9	5.4	14.3
Hang Seng	24,849.7	-1.8	-5.8	-9.0	1.6	-0.5	-6.9	11.9
HSCEI (H-Share)	8,742.4	-1.9	-6.8	-11.1	-12.0	-3.6	-16.8	9.6
CSI300 (A-Share)	4,769.3	-1.9	-3.6	-6.0	2.9	15.2	-7.0	14.6
SET	1,553.2	0.6	1.6	0.9	22.7	-0.0	9.5	18.4
SENSEX	55,329.3	-0.5	0.9	4.5	45.5	14.3	16.8	24.0
Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	384.0	0.1	-4.9	-6.1	18.1	16.0	1.8	25.4
REITs	1,384.4	0.4	0.1	0.8	28.7	9.1	22.9	
Tech./IT	525.3	0.9	-0.4	-0.1	34.5	28.5	16.3	27.5
Utilities	160.2	1.0	1.4	4.7	18.6	11.7	8.2	18.6
Communication Serv.	114.5	0.8	-1.3	-2.4	29.0	19.2	14.5	20.6
Industrial	322.8	-0.1	-2.7	-0.9	32.0	11.7	12.8	21.5
Infras.	1,982.1	0.7	-0.1	1.9	15.2	7.7	7.4	15.6
Material	357.7	-0.2	-5.6	-1.7	32.7	13.2	11.3	10.8
Energy	162.3	0.0	-6.1	-3.2	26.7	-7.3	16.1	10.7
Healthcare	365.9	0.3	1.1	2.7	24.4	15.7	16.4	20.1
Cons. Stap.	280.5	0.1	-0.6	0.6	14.5	9.8	6.5	21.5
Financial	146.0	0.2	-2.6	2.6	44.8	8.5	20.4	11.6

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	62.1	-2.1	-9.2	-7.8	45.9	28.1
Brent (\$/bbl)	65.2	-1.9	-7.7	-6.0	45.2	25.8
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.9	0.5	-0.3	-0.6	63.7	51.7
Gold (\$/oz)	1,781.1	0.0	0.1	-1.6	-8.5	-6.2
Copper (\$/mt)	9,044.0	1.7	-5.2	-2.8	36.7	16.7
Baltic Dry index	4,092.0	2.9	14.8	27.9	176.3	199.6
Bloomberg Commod. Index	194.7	-0.8	-4.2	-4.7	27.7	16.8
10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.26	1	-2	3	60	34
Europe (Germany)	-0.50	-1	-3	-9	0	7
UK	0.52	-2	-5	-4	30	33
Japan	0.01	-1	-2	0	-3	-1
China	2.85	1	-4	-8	-15	-30
Taiwan	0.42	-0	2	3	3	10
South Korea	1.85	-1	-7	-5	47	13
India	6.23	1	-1	4	29	37
Thailand	1.52	-1	-1	-10	23	20
Global Aggregate Bonds	1.00	-0.1	-0.3	-0.0	0.6	-2.5
Global Investment Grade	1.39	-0.0	-0.3	-0.1	2.0	-1.4
Global High Yield	4.54	0.0	-0.3	-0.3	8.5	1.7
EM Bonds (Local FX)	3.53	-0.1	-0.6	-0.6	5.5	-1.6
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	93.50	-0.1	1.1	0.6	0.8	4.0
EUR	1.17	0.2	-0.8	-0.7	-1.4	-4.2
GBP	1.36	-0.1	-1.8	-0.0	3.1	-0.3
JPY	109.78	-0.0	-0.2	0.1	-3.6	-5.9
AUD	0.71	-0.2	-3.2	-2.7	-0.8	-7.3
CNY	6.50	-0.1	-0.4	-0.3	6.4	0.4
KRW	1,179.65	-0.3	-0.9	-2.5	0.6	-7.9
TWD	28.01	-0.1	-0.5	0.2	5.2	1.1
INR	74.40	-0.2	-0.2	0.3	0.9	-1.8
IDR	14,453	-0.3	-0.4	0.4	2.2	-2.8
THB	33.34	0.1	-0.1	-1.5	-5.8	-10.0
SGD	1.36	0.2	-0.5	0.2	0.4	-3.0

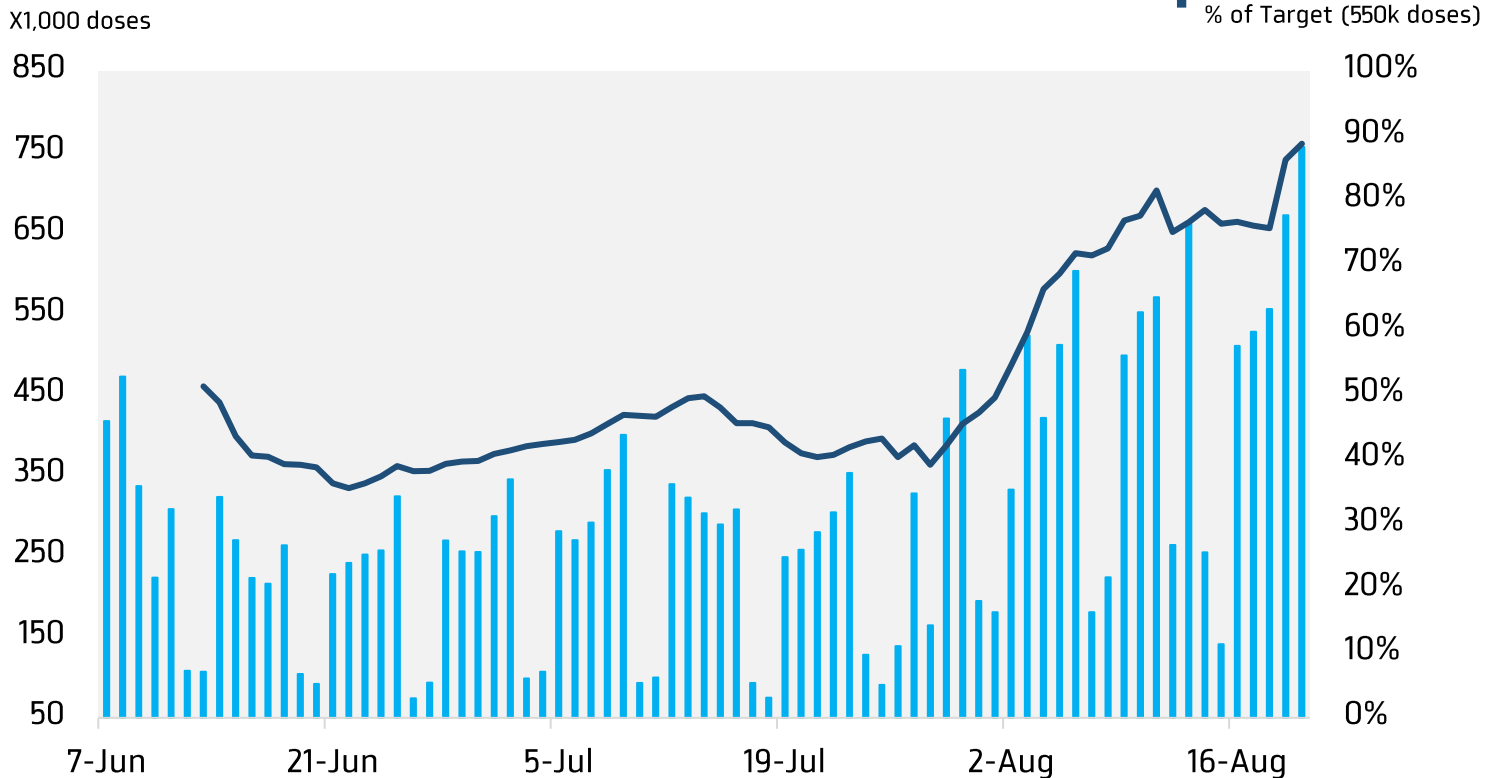
Data as of 22 August 2021

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



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



CC BY

Data as of 22 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.