

KBank

Market Watch

30 กรกฎาคม 2564

เศรษฐกิจสหรัฐ เติบโตน้อยกว่าคาดในไตรมาสที่ 2

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: เศรษฐกิจสหรัฐ เติบโต 6.5%QoQ ต่อปีในไตรมาสที่ 2 ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาด และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐ ลดลงสู่ระดับ 400,000 คนในสัปดาห์ที่แล้ว แต่สูงกว่าตลาดคาด เฟดประกาศใช้อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมระยะข้ามคืนโดยมีพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลักประกัน (SOFR) สำหรับการเปลี่ยนผ่าน LIBOR ด้านความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยูโรโซนพุ่งสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 119 ส่วนเงินเฟ้อเยอรมนีพุ่งขึ้นมาที่ 3.1%YoY กระทรวงการคลังปรับลดคาดการณ์จีดีพีไทยปีนี้ลงเหลือ 1.3% จาก 2.3%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย จีดีพียูโรโซน ค่าใช้จ่ายและรายได้ส่วนบุคคลสหรัฐ

USD/THB: เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าที่ 32.90 แนวรับ 32.82 แนวต้าน 32.92

กอบสิทธิ์ ศิลปชัย CFA
Kobsidthi.s@kasikornbank.com
ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

พิภพวรรณ สุวรรณรัตน์
Peerapan.s@kasikornbank.com
นักวิเคราะห์อาวุโส

กฤติกา บุญสร้าง
Kittika.bo@kasikornbank.com
นักวิเคราะห์

เป็ยทิพย์ สมโภชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
02 470 5501

Macro update

- **เงินดอลลาร์อ่อนค่าสู่ระดับต่ำสุดในรอบสามสัปดาห์** เนื่องจากนักลงทุนปิดสถานะซื้อภายหลังตัวเลขเศรษฐกิจต่ำกว่าคาด เศรษฐกิจสหรัฐ ในไตรมาสที่ 2 ของปีเติบโต 6.5%QoQ ต่อปี ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 8.4% แต่จีดีพีกลับมาอยู่ระดับก่อนโควิดแล้ว ปัจจัยบวกหลักมาจากการใช้จ่ายภาคเอกชนซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 69% ของกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั้งหมด เพิ่มขึ้น 11.8%QoQ สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1983 นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนการลงทุนจากต่างชาติ การส่งออก และการใช้จ่ายของรัฐบาลท้องถิ่นด้วย อย่างไรก็ตาม สินค้าคงคลังเอกชนและการลงทุนเอกชนในประเทศทำให้จีดีพีลดลงไป 1.1% และ 0.5% ตามลำดับ อีกทั้งการใช้จ่ายของรัฐบาลกลางลดลง 5% แม้ขาดดุลการคลังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ด้านตลาดบ้านสหรัฐ ปริมาณการจอบ้านลดลง 1.9%MoM ในเดือนมิถุนายน จากราคาบ้านที่ยังสูงและอุปทานที่มีจำกัด ด้านตลาดแรงงานทรงตัว ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลงสู่ระดับ 400,000 คนในสัปดาห์ที่แล้ว แต่ยังสูงกว่าคาดการณ์ที่ 380,000 คน ในขณะที่ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องเพิ่มขึ้นเป็น 3.27 ล้านคน
- **เฟดประกาศใช้อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมระยะข้ามคืนโดยมีพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลักประกัน (SOFR) สำหรับใช้ในช่วงการเปลี่ยนผ่าน LIBOR** โดยมีการประกาศใช้สำหรับอัตรา 1, 3 และ 6 เดือน
- **เงินยูโรแข็งค่า** จากเงินทุนไหลเข้าและการเก็งกำไรของนักลงทุน ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจยูโรโซนพุ่งสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 119 ในเดือนกรกฎาคม โดยสูงกว่าคาดการณ์ที่ 118.2 เนื่องจากการฟื้นตัวของภาคธุรกิจภายหลังจากการเปิดเมือง ทำให้การผลิตเริ่มผลิตเต็มกำลังการผลิต ในขณะที่ผู้บริโภคกลับมาใช้จ่ายในการท่องเที่ยวและภาคบริการที่ต้องปิดไปในช่วงของการปิดเมือง อัตราเงินเฟ้อเยอรมนีพุ่งขึ้นมาที่ 3.1%YoY ในเดือนกรกฎาคม สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.9% และสูงกว่าเงินเฟ้อในเดือนมิถุนายนที่ 2.1% เนื่องจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้วที่มีการลดภาษีมูลค่าเพิ่มลงในเดือนกรกฎาคม 2020 โดยเยอรมนีกลับมาใช้ภาษีมูลค่าเพิ่มเต็มในเดือนมกราคม 2021 ที่ผ่านมา

■ **เงินบาทแข็งค่า** ท่ามกลางเงินทุนไหลเข้าทั้งตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ ด้านกระทรวงการคลังได้ปรับลดคาดการณ์จีดีพีไทยปีนี้ลงเหลือ 1.3% จาก 2.3% เนื่องจากการแพร่ระบาดที่รุนแรง โดยคาดการณ์แรงหนุนสำคัญจากการส่งออกจะเติบโตเพิ่มขึ้นเป็น 16.6% จากเดิมที่ 11.0% แต่ในภาพการท่องเที่ยวยังคงอ่อนแอ โดยปรับลดตัวเลขนักท่องเที่ยวลงเหลือ 3 แสนคน จากเดิมคาดการณ์ไว้ที่ 2 ล้านคน เนื่องจากข้อจำกัดของแต่ละประเทศและความกังวลต่อการแพร่ระบาดในประเทศ

Dear Valued Customers,

Thank you very much for your participations in The Asset’s survey regarding “The Asian Local Currency Bond Benchmark Review 2021”.



As always, we thank you for your continued support of our research products and services.

Yours Sincerely,
Kobsidthi Silpachai, CFA
Head – Capital Markets Research
Kasikornbank



Thai Baht bond

Research		
Rank	Name of Individual	Bank
1	Kobsidthi Silpachai ☆	Kasikorn Bank
2	Nalin Chutchotitham ☆	Citi
3	Tim Leelahaphan ☆	Standard Chartered
Highly commended	Pipat Luengnaruemitchai	Phatra Securities
	Poon Panichpiboon	Krung Thai Bank

KBank Counter rates:

as of 30-Jul-21 Round 1	Sight Bill	Buying T/T	Selling T/T
USD/THB	32.62	32.72	33.02
EUR/THB	38.60	38.69	39.43
GBP/THB	45.31	45.46	46.31
JPYTHB	0.296	0.297	0.305

KBank SWAP Point Rates:

Premium/Discount (1M) as of 29-Jul-21
Export/Import
-0.95 / 2.55
-5.88 / 16.66
-9.24 / 21.58
-4.1978 / 15.5239

Market Summary:

US Markets	29-Jul-21	28-Jul-21	Change
Dow Jones	35,085	34,931	0.4% ↑
S&P 500	4,419	4,400.6	0.4% ↑
Treasury Yield 2yr note (%)	0.21	0.20	0 bps →
Treasury Yield 10yr note (%)	1.27	1.23	4 bps ↑

European Markets	29-Jul-21	28-Jul-21	Change
Germany (DAX)	15,640	15,570	0.5% ↑
France (CAC 40)	6,634	6,609	0.4% ↑
UK (FTSE 100)	7,078	7,017	0.9% ↑
Bund Yield 2yr note (%)	-0.76	-0.76	0 bps →
Bund Yield 10yr note (%)	-0.45	-0.45	0 bps →

Thai Markets	29-Jul-21	27-Jul-21	Change
SET	1,538	1,538	0% →
TGB Yield 2yr note (%)	0.51	0.51	0 bps →
TGB Yield 5yr note (%)	0.81	0.81	0 bps →
TGB Yield 10yr note (%)	1.58	1.59	-1 bps ↓

Foreign capital flows to	29-Jul-21	27-Jul-21	23-Jul-21
Thai Bonds (THB million)	1,744	1,705	509
Thai Stocks (THB million)	517	-2,651	-2,220

Money Markets	29-Jul-21	28-Jul-21
USD LIBOR		
1M	0.09575	0.09200
3M	0.12575	0.12850
6M	0.15388	0.15400
THBFX (PM)	29-Jul-21	27-Jul-21
1M	0.30575	0.25857
3M	0.29035	0.29164
6M	0.29782	0.29760
THOR	29-Jul-21	27-Jul-21
O/N	0.49535	0.49420
1M	0.49370	0.49347
3M	0.49331	0.49324
6M	0.49332	0.49331
BIBOR	29-Jul-21	27-Jul-21
1M	0.55071	0.55064
3M	0.62304	0.62305
6M	0.73187	0.73185

Commodities	29-Jul-21	change
WTI Crude (USD/bbl)	73.6	1.7% ↑
Dubai Fateh (USD/bbl)	72.9	0.23% ↑
Gold (USD/ounce)	1,828	1.17% ↑

	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change	Consensus End-2021
FX Markets		29-Jul-21	28-Jul-21		
USD/THB**	32.91	32.88	32.97	-0.27% ↓	30.50
EUR/USD**	1.188	1.189	1.185	0.35% ↑	1.25
USD/JPY**	109.52	109.48	109.91	-0.39% ↓	103.0
GBP/USD	1.395	1.396	1.390	0.41% ↑	1.40
USD/CNY**	6.465	6.456	6.491	-0.53% ↓	6.40
USD/SGD	1.354	1.353	1.357	-0.26% ↓	1.33
USD/IDR	14,483	14,483	14,488	-0.03% ↓	14,300
USD/MYR	4.236	4.239	4.234	0.1% ↑	4.12
USD/PHP	50.33	50.32	50.39	-0.14% ↓	48.50
USD/KRW	1,148	1,146	1,155	-0.7% ↓	1,120
USD/NTD	27.95	27.94	28.00	-0.21% ↓	27.75
AUD/USD	0.738	0.740	0.738	0.27% ↑	0.76
USD/CHF	0.907	0.906	0.910	-0.43% ↓	0.93
JPY/THB	30.04	30.03	29.99	0.12% ↑	29.61
EUR/THB	39.10	39.08	39.05	0.08% ↑	38.13
GBP/THB	45.90	45.89	45.83	0.14% ↑	42.70
CNY/THB	5.09	5.09	5.08	0.26% ↑	4.77

***FOR MOST RECENT KBANK COUNTER RATE PLEASE FOLLOW THE LINKS: [Foreign Exchange Rate](#) & [1-Month Forward Rate](#)

Source: Bloomberg and ** denotes KBank's projection

Disclaimer

“This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited (“**KBank**”) has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and/or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the "**Recipient**") provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank’s website at URL <https://www.kasikornbank.com> and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank’s services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822.”