



**krungsri**  
Securities

A member of  MUFG  
a global financial group

# The World Pulse

August 2021

- การติดเชื่อ และการใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดยังเป็นตัวแปรสำคัญของเศรษฐกิจไทย
- ติดตามการประกาศตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ และการประชุมประจำปีธนาคารสหรัฐฯ ถึงการส่งสัญญาณ tapering



*Photo by Juliana Kozoski – Unsplash.com*



---

# ២: គេរមង្គុកិកលក

---

# เหตุการณ์ และตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าติดตามในเดือน ส.ค.

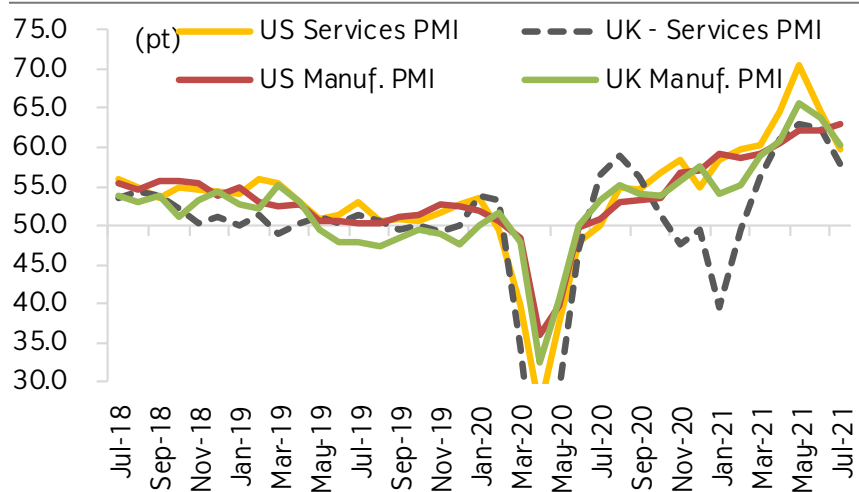
ตลอดเดือน	ตัวเลขการติดเชื้อ Covid-19 และมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด
1 – 15 ส.ค.	การประกาศงบบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2
4 ส.ค.	การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC meeting)
7 ส.ค.	สหรัฐฯ ประกาศอัตราว่างงาน และการจ้างงานนอกภาคเกษตร
16 ส.ค.	ไทยประกาศตัวเลข GDP 2Q21 (est. +7.0% yoy, -0.5% qoq)
16 ส.ค.	ญี่ปุ่นประกาศตัวเลข GDP 2Q21 (est. +0.5% qoq sa)
26 – 27 ส.ค.	การประชุมประจำปีธนาคารกลางสหรัฐฯ (Jackson hole meeting)

Source: Various source, Krungsri Securities

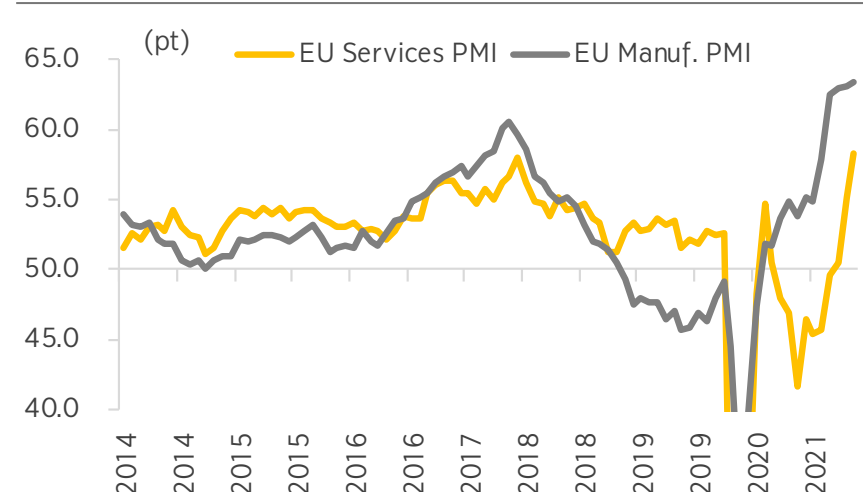
# Flash PMI: กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง

การฟื้นตัวของภาคการผลิต และบริการยังแข็งแกร่ง ปีรับลดลงในบางประเทศแต่ยังอยู่ในระดับสูง

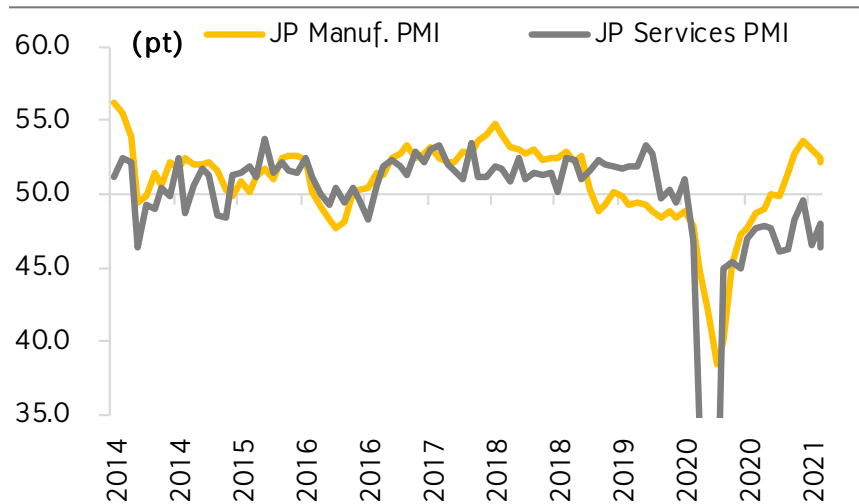
## US และ UK ชะลอแต่ดีอยู่ จาก Demand ที่กลับสู่ภาวะปกติ



## ส่วน EU ฟื้นตัวดีทั้งภาคการผลิต และ บริการ



## ขณะที่การฉีดวัคซีน และการติดเชืวยังส่งผลต่อการฟื้นตัวของ JP



## โดยรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง

การฟื้นตัวทางกิจกรรมทางเศรษฐกิจของโลกยังคงเกิดขึ้นได้อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจพัฒนา ถึงแม้ประเทศผู้นำการฉีดวัคซีน และเปิดประเทศอย่างสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักร (UK) จะเริ่มชะลอตัวลงแต่ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง ขณะที่กลุ่ม EU ที่เปิดประเทศไล่ตามหลังยังมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ส่วนตัวอย่างกลุ่มประเทศที่ยังมีการใช้มาตรการป้องกันการแพร่ระบาด และวัคซีนอยู่ในระดับต่ำอย่างญี่ปุ่น และออสเตรเลีย ยังคงอยู่ในภาวะกิจกรรมทางเศรษฐกิจถดถอย

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# สหรัฐฯ: 2 ปัจจัยที่ส่งกระทบต่อการปรับลงของ Bond yield

Bond yield จะปรับตัวขึ้นในอนาคตจากช่องว่างการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่แคบลง และ USD อ่อนค่า

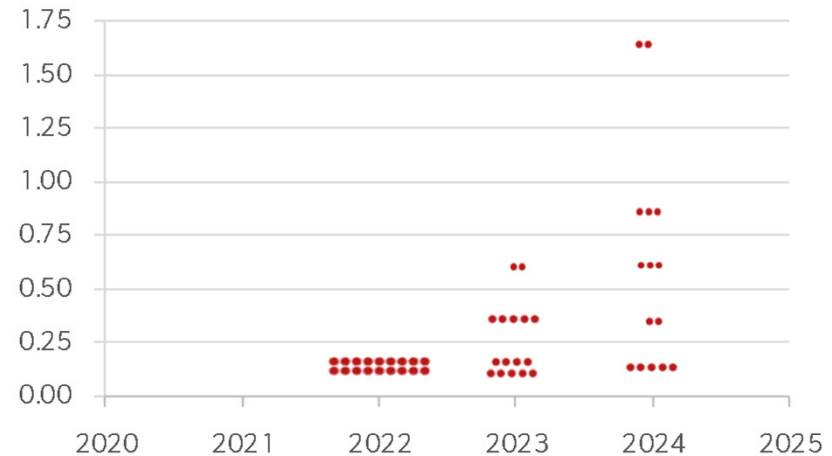
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเริ่มชะลอหลัง 2Q แต่ยังอยู่ในระดับสูง

	2021 (% qoq, sa)				2022 (% qoq, sa)				2021	2022
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
US	4.2%	6.5%*	7.1%	5.0%	3.5%	3.0%	2.5%	2.3%	6.5%	4.2%
UK	-7.8%	21.6%	10.0%	5.3%	3.6%	2.8%	2.4%	2.4%	6.8%	5.4%
EU	-3.2%	5.7%*	10.0%	5.3%	3.2%	2.8%	2.4%	2.0%	4.5%	4.3%
JP	-5.1%	0.6%	4.0%	3.9%	2.7%	1.6%	1.6%	1.1%	2.6%	2.5%

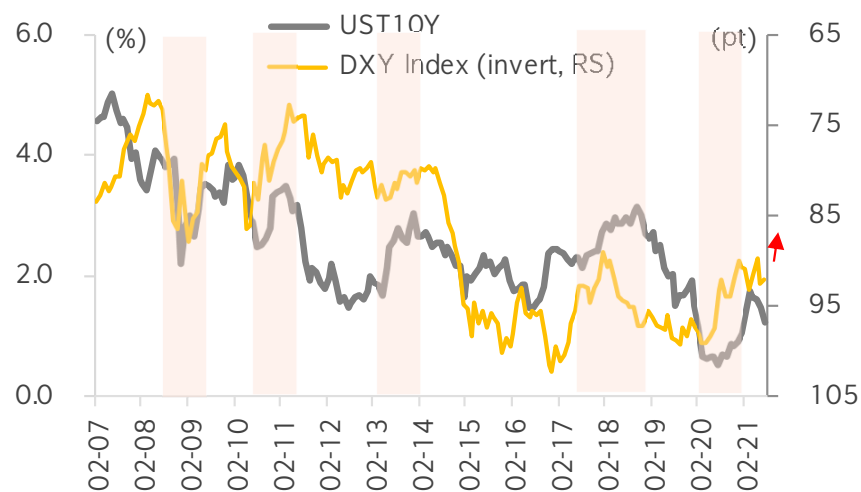
ขณะเดียวกัน การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศ Non-US เริ่มตัวเข้าใกล้การเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้น

\*1st reading

กังวลว่า Fed ดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายน้อยกว่าที่คาด



Output gap และการอ่อนค่าของ USD จะทำให้ Bond yield เพิ่มขึ้น



Source: Bloomberg, BCA, Krungsri Securities

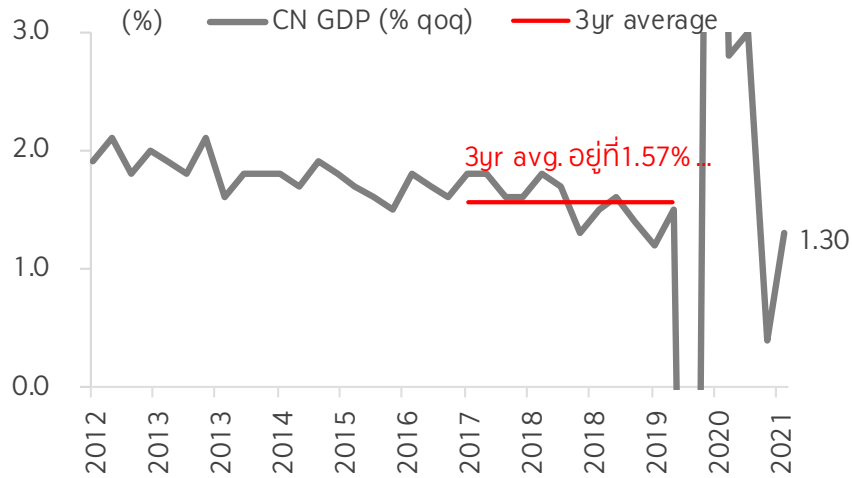
การเติบโต และการดำเนินนโยบายของ Fed ส่งผลต่อ Bond yield

นักลงทุนเริ่มมีความกังวลเพิ่มมากขึ้นกับทิศทาง การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอลง รวมถึงความกังวลถึงการปรับนโยบายทางการเงินของ Fed ที่อาจเกิดขึ้นเร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เกิดการกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตลาดพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มมากขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของกลุ่มประเทศ Non-US จะทำให้ช่องว่างทางเศรษฐกิจเริ่มแคบลง และการอ่อนค่าลงของค่าเงิน USD จะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีการปรับตัวขึ้น

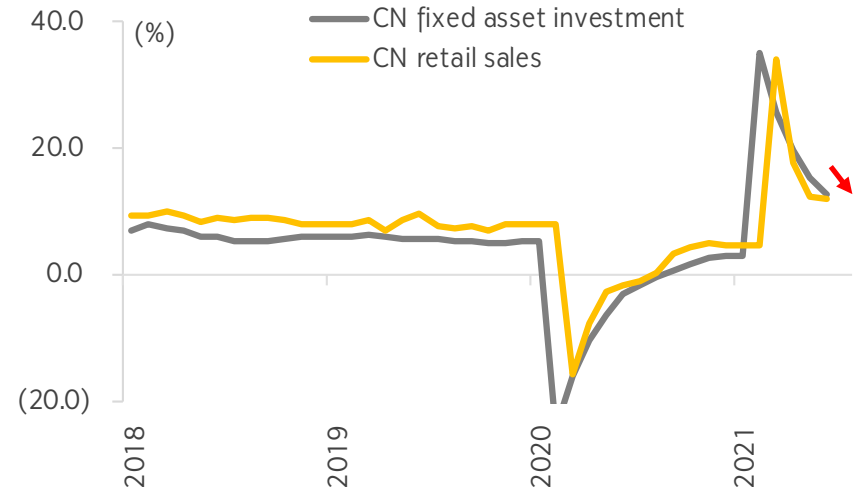
# จีน: ความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายยังคงอยู่

## การดำเนินนโยบายของรัฐบาล และการเมืองระหว่างประเทศยังต้องจับตา

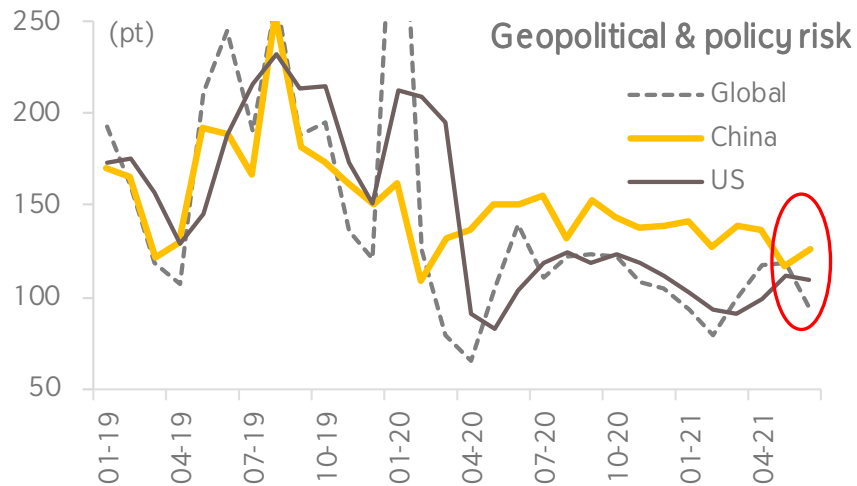
### GDP ไตรมาส 2 ใกล้เคียงกับตลาด แต่เติบโตน้อยกว่าค่าเฉลี่ย



### ส่วนด้านการใช้จ่ายและการลงทุนยังชะลงเช่นกัน



### ขณะที่ความเสี่ยงด้านการดำเนินนโยบายเริ่มเร่งตัว



### ความเสี่ยงจากการใช้มาตรการรัดกุมเกินไป

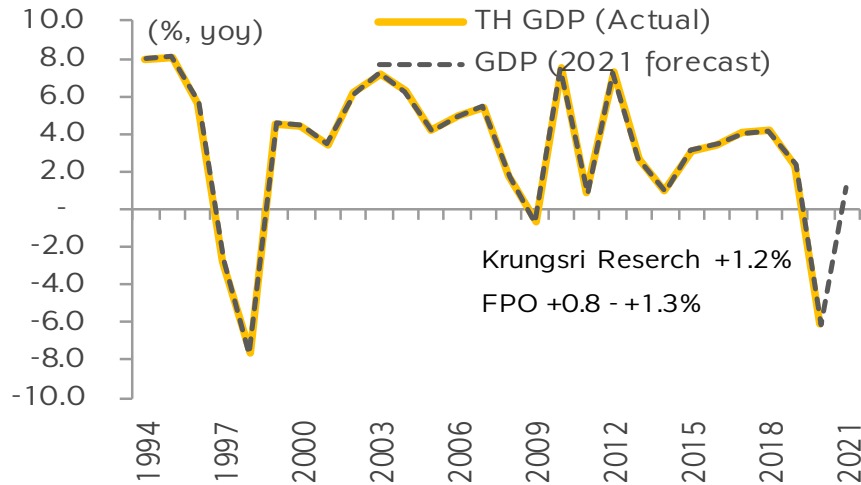
การดำเนินนโยบายของรัฐบาลจีนเพื่อให้เข้าสู่เป้าหมายการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ และยั่งยืน ทำให้มีการดำเนินนโยบายปฏิรูปหลายๆ ด้าน ทั้งด้านการผูกขาดธุรกิจของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยี, การแบ่งเบาภาระการใช้จ่ายของชนชั้นกลางด้านการศึกษา รวมถึงการเก็งกำไรในตลาดอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะดีกับการแข่งขัน และการเติบโตของจีนในระยะยาว แต่อย่างไรก็ตามในระยะสั้นยังคงมีความเสี่ยงด้านการดำเนินนโยบายเพื่อปฏิรูปโครงสร้างประเทศอย่างต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, policyuncertainty.com, Krungsri Securities

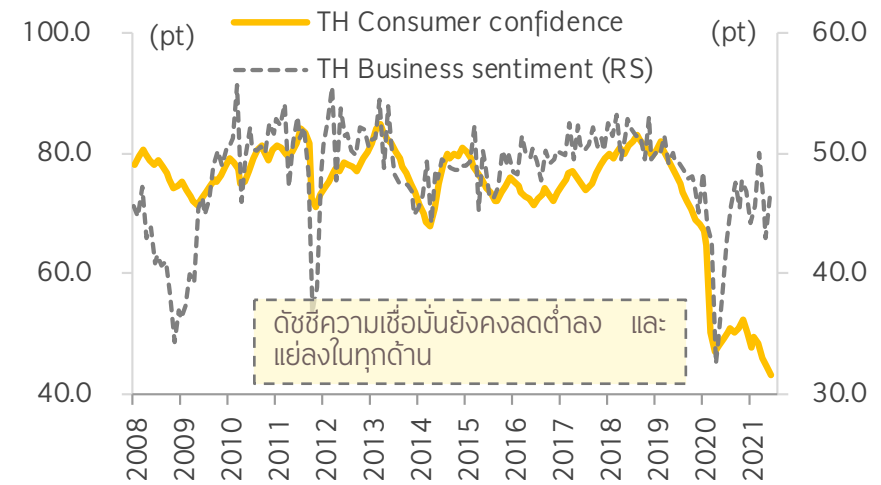
# ไทย: เศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงสูง

ดัชนีทางเศรษฐกิจยังลดลงต่อเนื่อง แม้จะสะท้อนภาพการรีโอดาวนไปแล้วแต่ยังไม่จบ

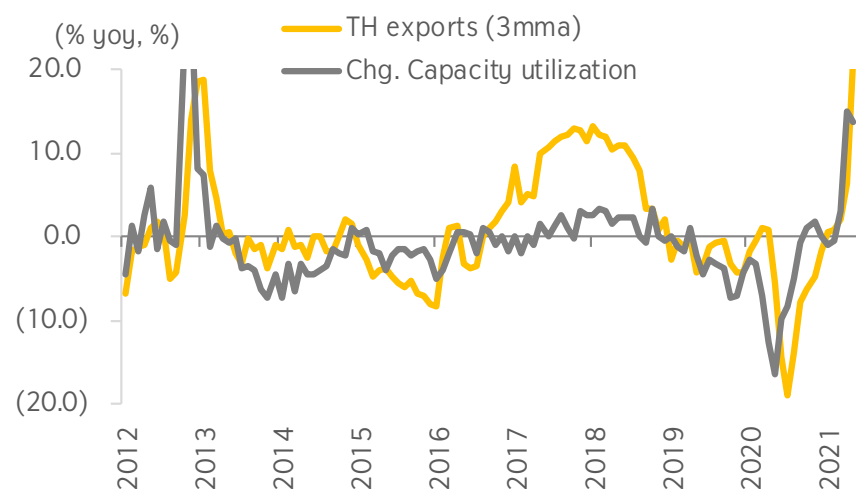
## การเติบโตทางเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงถูกปรับลดลง



## ความเชื่อมั่นในประเทศยังคงลดลงต่อเนื่อง



## ยังคงเป็นภาคการส่งออกที่พุงเศรษฐกิจ



## เศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูง การฟื้นตัวขึ้นอยู่กับ Covid-19

การปรับลดการเติบโตทางเศรษฐกิจไทยสำหรับปี 2021 ยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 21 ลงเหลือขยายตัว 1.3% โดยมีช่วงคาดการณ์ 0.8% ถึง 1.8% จากผลกระทบของ Covid-19 ที่ยังไม่สามารถควบคุมสถานการณ์ได้ และการรีโอดาวนยังคงขยายระยะเวลา ซึ่งทำให้เกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อการบริโภค และการลงทุนยังคงชะลอตัวต่อเนื่องไปอีกหลายเดือนข้างหน้า ขณะที่ภาคการผลิตยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการส่งออก แต่ก็ไม่เพียงพอในการขับเคลื่อนการฟื้นตัว

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# Investment Strategy

---

## **Isara Ordeedolchest**

Head of Research Group, Macro-strategy  
+662 659 7000 ext. 5001  
Isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

## **Nalinee Praman**

Assistant Strategist  
+662 659 7000 ext. 5011  
Nalinee.praman@krungsrisecurities.com

**Disclaimer:** This publication constitutes information disclosed to the public and believed to be reliable but its accuracy and completeness are not guaranteed. All opinions, suggestions, or projections are for informational purposes only and shall not be construed as an inducement for the sale or purchase of securities. Amendments to this publication may be made without prior notice. Investors are urged to exercise caution in making a decision to invest in any securities.



# Research Group

## Investment Strategy

### Isara Ordeedolchest

Head of Research Group, Macro-strategy  
+662 659 7000 ext. 5001  
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

### Artit Jansawang

Retail Investment Strategy  
+662 659 7000 ext. 5005  
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

### Nalinee Praman

Assistant Strategist  
+662 659 7000 ext. 5011  
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

### Varorith Chirachon

Investment Strategy and Wealth Research  
+662 659 7000 ext. 5012  
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

### Chaiyot Jiwagkul

Technical Strategy  
+662 659 7000 ext. 5006  
Chaiyot.Jiwagkul@krungsrisecurities.com

### Amornrat Kakanankul

Assistant Analyst, Quantitative Research  
+662 659 7000 ext. 5019  
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

## Fundamental Research

### Naphat Chantaraserekul

Energy, Power Utilities and Petrochemical  
+662 659 7000 ext. 5000  
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

### Phatipak Navawatana

ICT, Media and Transportation (Land)  
+662 659 7000 ext. 5003  
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

### Adisak Prombun

Agribusiness, Food and Construction Services  
+662 659 7000 ext. 5013  
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

### Peerawat Kupatilerpong

Assistant analyst – Property (Property and Industrial Estates)  
+662 659 7000 ext. 5008  
Peerawat.Kupatilerpong@krungsrisecurities.com

### Sirikarn Krisnipat

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)  
+662 659 7000 ext. 5018  
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

### Ratasak Piriyanont

Bank, Property  
+662 659 7000 ext. 5016  
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

### Ekasit Kunadirekwong

Commerce, Tourism and Transportation (Air)  
+662 659 7000 ext. 5010  
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

## Research Support

### Yuphawane Laotrakunchai

Database  
+662 659 7000 ext. 5002  
Yuphawane.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

### Natthakan Phosri

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com