

KBank

Market Watch

12 มกราคม 2567

เงินเฟ้อสหรัฐฯ มากกว่าคาด แต่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ลดลง

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ มากกว่าคาด ก่อนที่ดอลลาร์สหรัฐฯ จะอ่อนค่าลง จากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง สมาชิกเฟดส่งสัญญาณว่าการต่อสู้กับเงินเฟ้อยังไม่จบ ยูโรอ่อนค่า จากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่มากกว่าคาด และทำที่ที่อ่อนลงของสมาชิกอีซีบี สหรัฐฯ และอังกฤษ ใจมดีทางอากาศต่อกลุ่มซูตี ในเยเมน พร้อมเตือนให้ยุติการโจมตีในทะเลแดง ธนาคารกลางเกาหลีคงดอกเบี้ย พร้อมส่งสัญญาณลดความจำเป็นที่ต้องขึ้นดอกเบี้ย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: เงินเฟ้อ ดัชนีราคาผู้ผลิต และส่งออกจีน (ศ.)

USD/THB: ค่าเงินบาทเปิดตลาดทรงตัวที่ 35.05 แนวรับ 34.90 แนวต้าน 35.20

Macro update

- **ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ มากกว่าคาด ก่อนที่ดอลลาร์สหรัฐฯ จะอ่อนค่าลง** จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้น 3.4%YoY มากกว่าคาดการณ์ที่ 3.2%YoY จาก 3.1%YoY ในเดือนก่อนหน้า ในขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 3.9%YoY มากกว่าคาดการณ์ที่ 3.8%YoY โดยหลักมาจากค่าบ้านที่เพิ่มขึ้นมากกว่าครึ่งของเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยบ้านที่กลับมาพุ่งอีกติดต่อกันสองสัปดาห์แตะระดับที่ 6.66% นอกจากนี้ ยังมีค่าจ้างรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.8%YoY ทำให้โดยรวมตลาดคาดการณ์โอกาสการลดดอกเบี้ยของเฟดในเดือนมีนาคมลดลง ด้านตลาดแรงงาน การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 2.02 แสนครั้งในสัปดาห์ที่แล้ว น้อยกว่าคาดการณ์และสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 2.10 และ 2.03 แสนครั้ง
- **สมาชิกเฟดส่งสัญญาณว่าการต่อสู้กับเงินเฟ้อยังไม่จบ** ลอเรตต้า เมสเตอร์ ประธานเฟดคลีฟแลนด์ระบุว่าเงินเฟ้อล่าสุดส่งสัญญาณว่างานของเฟดยังไม่สิ้นสุด และเดือนมีนาคมอาจเร็วเกินไปที่จะลดดอกเบี้ย ด้านโทมัส บาร์กิน ประธานเฟดริชมอนด์ระบุว่าต้องการข้อมูลที่เพิ่มขึ้นเพื่อให้มั่นใจว่าเงินเฟ้อชะลอลงเข้าเป้าหมาย
- **ยูโรอ่อนค่า** จากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่มากกว่าคาด และทำที่ที่อ่อนลงของสมาชิกอีซีบี ลาการ์ดกล่าวว่าอีซีบีกำลังอยู่ในระหว่างการเอาชนะเงินเฟ้อ แต่ยังไม่สามารถระบุได้ว่าการลดดอกเบี้ยจะเริ่มต้นเมื่อไหร่ แต่คาดว่าเงินเฟ้อจะบรรลุเป้าหมายในปี 2025 ด้านบอริส วุสซิค กล่าวว่าสนับสนุนการลดดอกเบี้ย 25bps แต่ไม่เปิดโอกาสการลดดอกเบี้ยครั้งละ 50bps
- **สหรัฐฯ และอังกฤษ ใจมดีทางอากาศต่อกลุ่มซูตี ในเยเมน พร้อมเตือนให้ยุติการโจมตีในทะเลแดง** ทำให้ความกังวลต่อสงครามในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น และราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น
- **ด้านเอเชีย เงินบาทอ่อนค่า** ท่ามกลางเงินทุนไหลออกขนาดใหญ่จากทั้งตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้น ด้านธนาคารกลางเกาหลีคงดอกเบี้ย พร้อมส่งสัญญาณลดความจำเป็นที่ต้องขึ้นดอกเบี้ย ในขณะที่มีรายงานว่าบีโอเจอาจปรับคาดการณ์เงินเฟ้อในปี 2024 ลงสู่ระดับ 2%

กอบสิทธิ์ ศิลปชัย CFA

Kobsidhi.s@kasikornbank.com

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

กฤติกา บุญสร้าง

Kittika.bo@kasikornbank.com

นักวิเคราะห์อาวุโส

ซาร่า พลพิบูลย์

Sarah.p@kasikornbank.com

นักวิเคราะห์อาวุโส

จงรัก ก้องกำชัย

Jongrak.k@kasikornbank.com

นักวิเคราะห์

เปี้ยกพิพย์ สมโภชน์

Piathip.s@kasikornbank.com

ฝ่ายจัดการข้อมูล

Dear Valued Customers,

Thank you very much for your participations in The Asset’s survey regarding “The Asian Local Currency Bond Benchmark Review 2023”.



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

Research		
Rank	Name of Individual	Bank
1	Kobsidthi Silpachai ☆	Kasikornbank
2	Pipat Luengnaruemitchai ☆	Kiatnakin Phatra Financial Group
3	Nalin Chutchotitham ☆	Citi
4	Tim Leelahaphan ☆	Standard Chartered
Highly commended	Amornthep Chawala	CIMB Thai

KBank Counter rates:

as of 12-Jan-24 Round 1	Sight Bill	Buying T/T	Selling T/T
USD/THB	34.83	34.93	35.23
EUR/THB	38.05	38.14	38.88
GBP/THB	44.19	44.34	45.23
JPYTHB	0.237	0.238	0.245

KBank SWAP Point Rates:

Premium/Discount (1M) as of 11-Jan-24
Export/Import
-9.45 / -7.25
-13.18 / 9.32
-20.03 / 10.69
0.989 / 20.5846

Market Summary:

US Markets	11-Jan-24	10-Jan-24	Change
Dow Jones	37,711.02	37,695.73	0%
S&P 500	4,780.24	4,783.45	-0.1%
Treasury Yield 2yr note (%)	4.25	4.36	-11 bps
Treasury Yield 10yr note (%)	3.97	4.03	-6 bps
European Markets	11-Jan-24	10-Jan-24	Change
Germany (DAX)	16,547	16,690	-0.9%
France (CAC 40)	7,388	7,426	-0.5%
UK (FTSE 100)	7,577	7,652	-1%
Bund Yield 2yr note (%)	2.63	2.65	-2 bps
Bund Yield 10yr note (%)	2.24	2.21	3 bps
Thai Markets	11-Jan-24	10-Jan-24	Change
SET	1,408	1,414	-0.4%
TGB Yield 2yr note (%)	2.30	2.30	0 bps
TGB Yield 5yr note (%)	2.40	2.40	0 bps
TGB Yield 10yr note (%)	2.72	2.72	0 bps

Money Markets	11-Jan-24	10-Jan-24
THOR		
O/N	2.49399	2.49433
1M	2.49559	2.49546
3M	2.49983	2.49982
6M	2.37014	2.36738
BIBOR	11-Jan-24	10-Jan-24
1M	2.55122	2.55111
3M	2.65122	2.65111
6M	2.73122	2.73111
Foreign capital flows	11-Jan-24	10-Jan-24
Thai Bonds (M THB)	-8,781	14,361
Thai Stocks (M THB)	-1,066	-1,828
Commodities	11-Jan-24	change
WTI Crude (USD/bbl)	72.0	0.91%
Dubai Fateh (USD/bbl)	78.5	0.59%
Gold (USD/ounce)	2,028.9	0.22%

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily %Change		Consensus End-2024
		11-Jan-24	10-Jan-24			
USD/THB**	35.05	35.05	34.98	0.2%		34.00
EUR/USD	1.098	1.095	1.097	-0.15%		1.12
USD/JPY	145.24	145.95	145.61	0.23%		135.0
GBP/USD	1.277	1.272	1.273	-0.1%		1.30
USD/CNY	7.167	7.167	7.173	-0.08%		7.00
USD/SGD	1.330	1.333	1.332	0.13%		1.30
USD/IDR	15,549	15,549	15,570	-0.13%		15,000
USD/MYR	4.643	4.644	4.642	0.04%		4.45
USD/PHP	55.98	55.98	56.27	-0.52%		54.10
USD/KRW	1,315	1,313	1,320	-0.56%		1,233
USD/NTD	31.10	31.10	31.13	-0.1%		30.10
AUD/USD	0.670	0.666	0.670	-0.61%		0.70
USD/CHF	0.85	0.86	0.85	0.53%		0.88
USD/VND	24473	24441	24378	0.26%		23700
JPY/THB	24.13	24.02	24.02	-0.03%		25.19
EUR/THB	38.48	38.39	38.36	0.05%		38.08
GBP/THB	44.76	44.59	44.55	0.1%		44.20
CNY/THB	4.89	4.89	4.88	0.28%		4.86

***FOR MOST RECENT KBANK COUNTER RATE PLEASE FOLLOW THE LINKS:

Foreign Exchange Rate: <https://www.kasikornbank.com/en/rate/Pages/Foreign-Exchange.aspx>

1-Month Forward Rate: <https://www.kasikornbank.com/en/rate/Pages/forward.aspx>

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.”