

KBank

Market Watch

18 มกราคม 2564

ตลาดติดตามจีดีพีจีน ส่วน ธปท. ส่งสัญญาณลดประมาณการ

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลลดลง ตลาดกังวลแนวโน้มการอนุมัติแผนมาตรการเยียวยาโควิด-19 มูลค่า 1.9 ล้านล้านดอลลาร์ของไบเดน เนื่องจากเดโมแครตมีที่นั่งในสภาสูงกว่าไม่มาก ด้านประธานเฟดสาขาสันตันทันสนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าว วันนี้ ตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการ

ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้น 0.59% มาอยู่ที่ระดับสูงสุดตั้งแต่ 21 ธ.ค. เนื่องจากนักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: จีดีพีจีนไตรมาสที่ 4 และการผลิต ยอดค้าปลีก และการลงทุนสินทรัพย์คงทนเดือน ธ.ค. ประกาศดอกเบี้ยอ้างอิงธนาคารกลางจีน (พว) ประชุมนโยบายการเงินมาเลเซีย และแคนาดา (พว) อีซีบี ปีโอเจ และ อินโดนีเซีย (พทสปีดี)

กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidthi.s@kasikornbank.com
ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์
Peerapan.s@kasikornbank.com
นักวิเคราะห์อาวุโส

วรินทร์ ภูทอง
Warunthorn.p@kasikornbank.com
นักวิเคราะห์อาวุโส

สรศักดิ์ อรรถรังสรรค์
San.a@kasikornbank.com
นักวิเคราะห์

เป็ญพิทย์ สมโภชน์
Piathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
02 470 5501

Macro update

- **ประธานเฟดสาขาสันตันทันสนุน อิริค โรเซนเบิร์ก สนับสนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ 1.9 ล้านล้านดอลลาร์ว่าแม้จะเป็นขนาดใหญ่แต่เหมาะสม** โดยชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังต้องการแรงสนับสนุนจนกว่าจะสามารถกระจายวัคซีนได้ทั่วถึงและการจ้างงานปรับดีขึ้น โดยคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสแรกจะอ่อนแอ แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจในครึ่งหลังของปีว่าจะปรับดีขึ้นมาก โดยมีแรงสนับสนุนจากการบริโภค ด้านแนวโน้มนโยบายการเงิน โรเซนเบิร์กชี้ว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัวมาจากผลของมาตรการซื้อสินทรัพย์
- **ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าที่ตลาดคาดมาที่ -0.7%MoM ในเดือนธันวาคม** จาก -1.4%MoM ในเดือนก่อน โดยตลาดคาดว่าจะไม่เปลี่ยนแปลง และหากไม่รวมยอดขายยานยนต์และเชื้อเพลิง ค่าปลีกลดลงถึง 2.1%MoM ด้าน**ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน**เดือนมกราคมลดลงมาที่ 79.2 จาก 80.7 ในเดือนก่อน ขณะที่มุมมองต่อเงินเฟ้อ 1 ปีข้างหน้าเพิ่มขึ้นมาที่ 3.0% จาก 2.5% สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่สูงขึ้นจากแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจ สำหรับการ**ผลิตสหรัฐฯ เดือนธันวาคม** ปรับดีขึ้นมากที่สุดในรอบ 5 เดือนที่ 1.57%MoM จากมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวแม้การบริโภคในปัจจุบันยังได้รับผลกระทบจากการระบาดของโควิด-19 และมาตรการควบคุม
- **ธปท. แถลงว่าจะลดการคาดการณ์จีดีพีไทยสำหรับปี 2021** โดยรายงาน Media Briefing เมื่อวันศุกร์ชี้ว่าการระบาดระลอกใหม่ของโควิด-19 ในไทยจะกระทบต่อเศรษฐกิจมากกว่าที่ประเมินไว้ แม้ผลกระทบจะไม่รุนแรงเท่ากับการระบาดรอบแรก เนื่องจากมาตรการควบคุมการระบาดที่ไม่รุนแรงเท่ารอบแรก โดยประเมินว่าการระบาดระลอกใหม่จะฉุดเศรษฐกิจ 1-4% ขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพในการควบคุมการระบาด ซึ่งหากมาตรการควบคุมอยู่ในระดับปัจจุบัน และสามารถลดการใช้มาตรการควบคุมได้ก่อนสิ้นเดือนมิถุนายนคาดว่าจีดีพีจะต่ำกว่าที่ประเมิน 1-1.5% แต่หากการระบาดรุนแรงขึ้นจนทำให้มีการปิดเมืองตามมาจะส่งผลกระทบต่อจีดีพี 3-4% ทั้งนี้ ธปท. ได้ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2021 ไปในเดือนธันวาคม 0.4ppts มาอยู่ที่ 3.2%

- **จีดีพีของสหราชอาณาจักรลดลง 2.6%MoM** ในเดือนพฤศจิกายน ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 4.6%MoM หลังจากที่ยขยายตัว 0.6%MoM ในเดือนก่อน โดยภาคบริการหดตัว 3.4%MoM เป็นปัจจัยจุดสำคัญ จากผลของการระบาดของโควิด-19 ภัยพิบัติต่อเศรษฐกิจ ขณะที่ การผลิตหดตัวน้อยกว่าที่ -0.1%MoM

Government bond movement

- **เส้นอัตราผลตอบแทนของไทยมีความชันลดลง** อัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 0.46% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.33%
- **อัตราผลตอบแทนของสหรัฐฯ ลดลงทุกช่วงอายุ** อัตราอายุ 2 ปีลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 0.14% และอัตราอายุ 10 ปีลดลง 5 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.08% เนื่องจากตลาดกังวลว่าแผนกระตุ้นเศรษฐกิจของว่าที่ประธานาธิบดีโจ ไบเดน จะไม่ได้รับความเห็นชอบจากวุฒิสภาซึ่งมีเสียงปริ่มน้ำ

FX update

แนวโน้มการซื้อขาย: ความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลงเมื่อการระบาดของไวรัสรุนแรงขึ้น จนทำให้รัฐบาลหลายประเทศประกาศปิดเมืองและจำกัดการเดินทางอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ รอบใหม่หลังไบเดนรับตำแหน่งประธานาธิบดีโดยที่เดโมแครตครองสภาคงเกรส ขณะที่เฟดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.00-0.25% และระดับการซื้อสินทรัพย์

EUR/USD ลดลง 0.6% มาอยู่ที่ระดับ 1.208 มาอยู่ที่ระดับต่ำสุด ตั้งแต่ 10 ธ.ค. เงินยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากสหภาพยุโรปได้รับรายงานจากไฟเซอร์ว่าไม่สามารถส่งมอบวัคซีนได้ตามที่กำหนดในอีก 3-4 สัปดาห์ข้างหน้า ในสัปดาห์นี้ ตลาดรอติดตามการประชุมนโยบายการเงินของอีซีบี นอกจากนี้ ดัชนีค่าเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้น 0.59% เมื่อวันศุกร์ มาอยู่ที่ระดับสูงสุดตั้งแต่ 21 ธ.ค. เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าแผนกระตุ้นเศรษฐกิจของไบเดนจะมีอุปสรรค นอกจากนี้ ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ หดตัว 0.7%MoM อ่อนแอกว่าที่ตลาดคาดว่าจะไม่ขยายตัวในเดือน ธ.ค. จากเดือนก่อนที่ปรับปรุงให้หดตัวมากขึ้นที่ -1.4% สะท้อนผลกระทบจากการระบาดของไวรัสที่รุนแรงขึ้น ด้านรัฐบาลสหรัฐฯ นักลงทุนคาดหวังว่า เจเนต เยลเลน จะส่งสัญญาณในการสาบานตนวันอังคารนี้ ว่าเงินดอลลาร์จะเคลื่อนไหวจากปัจจัยตลาด โดยที่สหรัฐฯ จะไม่พยายามให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าเพื่อประโยชน์ทางการค้า

USD/JPY ปิดตลาดใกล้เคียงกับวันก่อนหน้าที่ระดับ 103.85 สัปดาห์นี้ ธนาคารกลางญี่ปุ่นจะประชุมนโยบายการเงินและประกาศคาดการณ์เศรษฐกิจใหม่

GBP/USD ลดลง 0.72% มาอยู่ที่ระดับ 1.359 เงินปอนด์อ่อนค่า นอกเหนือจากปัจจัยดอลลาร์ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหราชอาณาจักรยังหดตัว -0.1%MoM ขณะที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 0.5%

USD/CNY เพิ่มขึ้น 0.1% มาอยู่ที่ระดับ 6.481 เงินหยวนอ่อนค่าลง นักลงทุนรอประกาศจีดีพี ยอดค้าปลีก และการลงทุนของจีนวันนี้

ค่าเงินสกุลในเอเชียส่วนใหญ่ อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เมื่อวันศุกร์ ธนาคารกลางของเกาหลีใต้ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% ตามที่ตลาดคาด

USD/THB เพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 30.03 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์

KBank Counter rates:

as of 18-Jan-21 Round 1	Sight Bill	Buying T/T	Selling T/T
USD/THB	29.77	29.87	30.17
EUR/THB	35.98	36.08	36.80
GBP/THB	40.40	40.54	41.40
JPYTHB	0.285	0.286	0.294

KBank SWAP Point Rates:

Premium/Discount (1M) as of 15-Jan-21
Export/Import
-1.5 / 4
-6.13 / 16.44
-9.32 / 21.51
-4.2297 / 15.4966

Market Summary:

US Markets	15-Jan-21	14-Jan-21	Change
Dow Jones	30,814	30,992	-0.6% ↓
S&P 500	3,768	3,795.5	-0.7% ↓
US Yield 2yr T-note (%)	0.14	0.14	-1 bps ↓
US Yield 10yr T-note (%)	1.08	1.13	-5 bps ↓

European Markets	15-Jan-21	14-Jan-21	Change
Germany (DAX)	13,788	13,989	-1.4% ↓
France (CAC 40)	5,612	5,681.1	-1.2% ↓
UK (FTSE 100)	6,736	6,802	-1% ↓
GE Yield 2yr T-note (%)	-0.72	-0.73	1 bps ↑
GE Yield 10yr T-note (%)	-0.54	-0.55	1 bps ↑

Thai Markets	15-Jan-21	14-Jan-21	Change
SET	1,519	1,536	-1.1% ↓
TGB Yield 2yr T-note (%)	0.46	0.44	2 bps ↑
TGB Yield 5yr T-note (%)	0.75	0.72	3 bps ↑
TGB Yield 10yr T-note (%)	1.33	1.34	-1 bps ↓

Foreign capital flows to	15-Jan-21	14-Jan-21	13-Jan-21
Thai Bonds (THB million)	415	946	831
Thai Stocks (THB million)	-576	831	124

FX Markets	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2021
		15-Jan-21	14-Jan-21		
USD/THB**	30.10	30.030	29.987	0.14% ↑	29.0-29.25
EUR/USD**	1.208	1.208	1.216	-0.6% ↓	1.25
USD/JPY**	103.73	103.85	103.80	0.05% ↑	103.0
GBP/USD	1.358	1.359	1.369	-0.72% ↓	1.38
USD/CNY**	6.482	6.481	6.475	0.1% ↑	6.40
USD/SGD	1.331	1.330	1.326	0.32% ↑	1.30
USD/IDR	14,020	14,020	14,059	-0.28% ↓	13,750
USD/MYR	4.046	4.037	4.037	0.01% ↑	3.94
USD/PHP	48.06	48.07	48.07	0% →	47.80
USD/KRW	1,104	1,099	1,098	0.13% ↑	1,050
USD/NTD	27.98	28.24	28.21	0.07% ↑	28.00
AUD/USD	0.770	0.770	0.778	-0.96% ↓	0.78
USD/CHF	0.891	0.891	0.888	0.32% ↑	0.88
JPY/THB	29.02	28.92	28.89	0.1% ↑	28.28
EUR/THB	36.36	36.28	36.45	-0.46% ↓	36.41
GBP/THB	40.88	40.81	41.05	-0.58% ↓	40.19
CNY/THB	4.64	4.63	4.63	0.04% ↑	4.55

Technical analysis	MA 50D	MA 100D	MA 200D	Support/Resistance
USD/THB	30.206	30.761	31.285	30.01 / 30.2
EUR/USD	1.2087	1.1931	1.1617	1.201 / 1.214
USD/JPY	103.93	104.6	105.79	103.37 / 104.11
GBP/USD	1.3436	1.3208	1.292	1.35 / 1.366
USD/CNY	6.5409	6.6567	6.8532	6.45 / 6.52

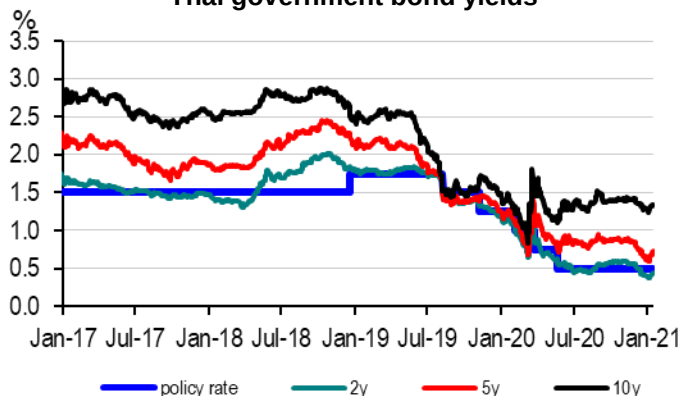
Money Markets	15-Jan-21	14-Jan-21
USD LIBOR	0.12950	0.12888
1M	0.22338	0.22563
3M	0.24813	0.25125
6M		
THBFIX (PM)	0.21427	0.26106
1M	0.30763	0.32052
3M	0.31887	0.34744
6M		
THOR	0.49361	0.49407
O/N	0.49339	0.49321
1M	0.49233	0.49229
3M	0.49243	0.49241
6M		
BIBOR	0.55110	0.55100
1M	0.62239	0.62239
3M	0.73178	0.73128
6M		

Commodities	15-Jan-21	change
WTI Crude (USD/bbl)	52.4	-2.26% ↓
Dubai Fateh (USD/bbl)	54.6	-0.33% ↓
Gold (USD/ounce)	1,828	-0.98% ↓

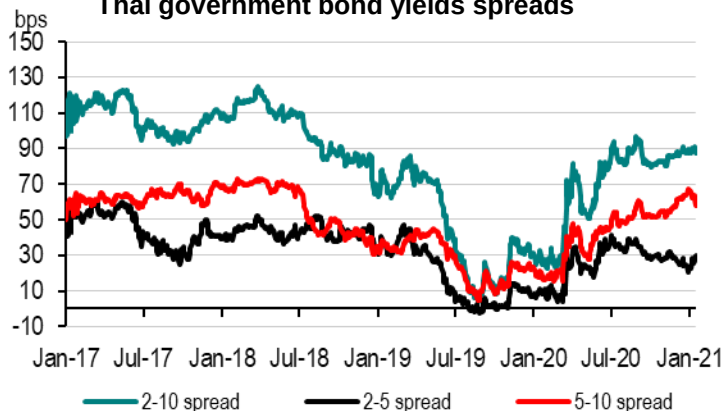
***FOR MOST RECENT KBANK COUNTER RATE PLEASE FOLLOW THE LINKS: [Foreign Exchange Rate](#) & [1-Month Forward Rate](#)

Source: Bloomberg and ** denotes KBank's projection

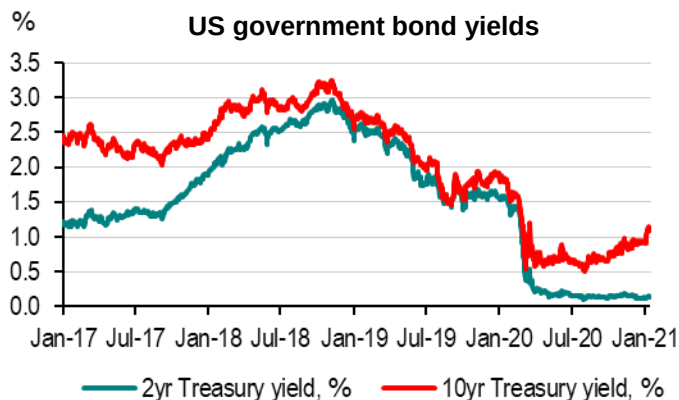
Thai government bond yields



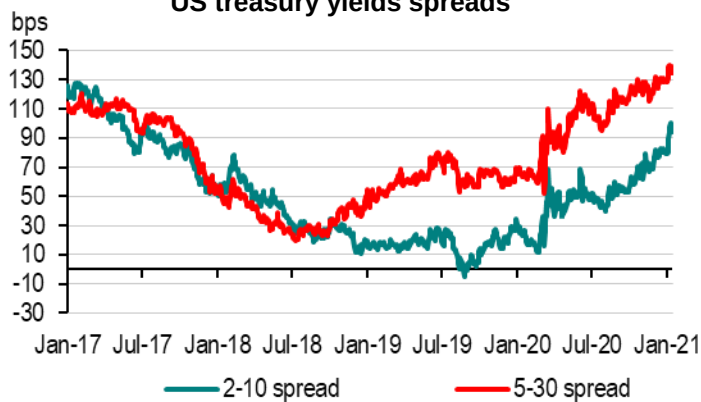
Thai government bond yields spreads



US government bond yields



US treasury yields spreads



ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนมกราคม 2021

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
				1	
4 TB21707A : 40,000	5 CB21408B : 60,000 CB22106A : 50,000	6	7	8	150,000
11	12 CB21416A : 60,000	13 LB256A : 27,500 LB496A : 6,000	14 BOT22NA : 30,000	15	123,500
18 TB21721A : 40,000	19 CB21422C : 60,000	20 ESGLB35DA : 15,000 LB246A : 20,000	21 BOT239A : 20,000	22	155,000
25	26 CB21429A : 60,000	27	28	29	60,000
Total					488,500

Disclaimer

"This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion and for reference during discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, contract, recommendation or solicitation and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited ("**KBank**") has made several crucial assumptions and relied heavily on the financial and other information made available from public sources, and thus KBank assumes no responsibility and makes no representations with respect to accuracy and/or completeness of the information described herein. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the recipient of the information (the "**Recipient**") shall review information relating to service or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank's website at URL <http://www.kasikornbankgroup.com> and in other websites including to review all other information, documents prepared by other institutions and consult financial, legal or tax advisors each time. The Recipient understands and acknowledges that the investment or execution of the transaction is the transaction with low liquidity and that KBank shall assume no liability for any loss or damage incurred by the Recipient arising out of such investment or execution of the transaction. Each Recipient including its employee or officer who receives this document or a copy of the document represents and agrees not to reproduce, distribute or provide it in whole or in part to any other person and agrees to keep confidential all information contained therein.

KBank Foreign Exchange Disclosure can be found at
<https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

In the case of derivative products, where the Recipient provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products appropriate to the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information so provided by KBank does not represent the expected yield or consideration to be received by the Recipient arising out of the execution of the transaction. Further the Recipient should be aware that the transaction can be highly risky as the markets are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards available to the Recipient.

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 KBank's product by reading details from relevant documents provided by KBank.

KBank reserves the rights to amend either in whole or in part of information so provided herein at any time as it deems fit and the Recipient acknowledges and agrees with such amendment. 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."