

# KBank

## Market Watch

27 พฤศจิกายน 2563

### AstraZeneca จะทดสอบวัคซีนเพิ่ม

**ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** AstraZeneca จะทดสอบวัคซีนเพิ่มเติมเพื่อยืนยันประสิทธิภาพ หลังจากมีผู้เชี่ยวชาญตั้งคำถามเกี่ยวกับการทดสอบวัคซีน ด้านประธานาธิบดีทรัมป์จะยอมรับความพ่ายแพ้หากคณะผู้เลือกตั้งเลือกไบเดนเป็นประธานาธิบดี ด้านบันทึกการประชุมนโยบายการเงินของอีซีบีเมื่อปลายเดือนตุลาคมส่งสัญญาณการเพิ่มมาตรการผ่อนคลายการเงิน

**ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน:** ดอลลาร์ทรงตัว โดยการซื้อขายเบาบางเนื่องจากตลาดการเงินสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม:** กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนเดือนตุลาคม การผลิตอุตสาหกรรมไทยเดือนตุลาคม และความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยูโรโซนเดือนพฤศจิกายน

กอบสิทธิ์ ศิลปชัย

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

เปี่ยมพิชญ์ สมโภชน์

Piathip.s@kasikornbank.com

ฝ่ายจัดการข้อมูล

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501

## Macro update

- **AstraZeneca จะทดสอบวัคซีนเพิ่มเติมเพื่อยืนยันประสิทธิภาพที่ 90%** โดย AstraZeneca และมหาวิทยาลัยออกซฟอร์ดแถลงการณ์หลังจากมีผู้เชี่ยวชาญกล่าวว่าวัคซีนจะไม่ได้รับการรับรองจากสหรัฐฯ เนื่องจากผลการทดสอบและวิธีการไม่มีประสิทธิภาพมากพอ และผลของประสิทธิภาพวัคซีนที่ 90% นั้นมาจากกลุ่มคนในการทดลองที่มีความเสี่ยงน้อยและกลุ่มเล็กกว่าที่ 2,740 คน รวมถึงเป็นกลุ่มที่ได้ปริมาณยาน้อยกว่า เทียบกับกลุ่มทดลอง 8,895 คนที่ผลการทดสอบมีประสิทธิภาพที่ 62% ด้านโฆษกของบริษัท AstraZeneca กล่าวว่าจะมีการทดสอบวัคซีนเพิ่มเติมและจะได้ข้อมูลมากขึ้น ขณะที่ยืนยันว่าการทดสอบอยู่ภายใต้มาตรฐานที่สูง ซึ่งตรงกับเป้าหมายเบื้องต้นที่สามารถป้องกันไวรัสได้อย่างน้อย 14 วัน หลังจากการฉีด 2 โดส
- **บันทึกจากการประชุมนโยบายการเงินของอีซีบีเมื่อปลายเดือนตุลาคมส่งสัญญาณการผ่อนคลายมาตรการเพิ่มเติม** คณะกรรมการประเมินว่ามีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะอ่อนแอกว่าที่ประเมินไว้จากการกลับมาระบาดเพิ่มขึ้นของโควิด-19 และมาตรการควบคุมการระบาด และมีความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจจะหดตัวเป็นรอบที่สองในยูโรโซน ด้านหัวหน้าฝ่ายเศรษฐกิจนายฟิลิป เลนชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังหดตัวต่อเนื่องในปี 2021 ซึ่งยาวนานกว่าที่ประเมินไว้ในรอบก่อนหน้า คณะกรรมการประเมินว่าอีซีบีจะต้องใช้เครื่องมือที่มีความยืดหยุ่นสูงในปัจจุบัน และเน้นย้ำว่าการละเลยที่จะดำเนินมาตรการเพิ่มเติมจะส่งผลกระทบอย่างมากในภาวะปัจจุบัน ทำให้คณะกรรมการเห็นควรว่าจะต้องมีการประเมินมาตรการเพิ่มเติมในการประชุมครั้งต่อไปวันที่ 10 เดือนธันวาคม โดยตลาดคาดการณ์ว่าอีซีบีจะผ่อนคลายมาตรการที่ใช้อยู่ในปัจจุบันเพิ่มเติมทั้ง PEPP และ TLTRO
- **จีนนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ภายใต้ข้อตกลงการค้าระยะที่ 1 ในอัตราที่ชะลอลงในเดือนตุลาคม** โดยยอดการนำเข้าของกลุ่มสินค้าในข้อตกลงอยู่ที่ 75.5 พันล้านดอลลาร์ในปีนี้ ต่ำกว่าเป้าที่ 1.72 แสนล้านดอลลาร์ ทำให้มีความเป็นไปได้ที่จีนจะนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ได้ตามเป้าหมายน้อยมาก

- ธนาคารกลางเกาหลียังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% ตามที่ตลาดคาด โดยมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ โดยปรับเพิ่มประมาณการจีดีพีปีนี้มาหดตัว 1.1% จากประมาณการรอบก่อน -1.3% และปี 2021 มาขยายตัวที่ 2021 ที่ 3.0% จาก 2.8% ด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ว่าการธนาคารกลางชี้ว่าจะติดตามพัฒนาการการแข็งค่าของเงินวอน ซึ่งการแข็งค่าจะส่งผลกระทบต่อความสามารถการแข่งขันของผู้ส่งออก

## Government bond movement

- อัตราผลตอบแทนของไทยไม่เปลี่ยนแปลง อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีทรงตัว 0.55% และ 1.41% ตามลำดับ นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อตราสารหนี้ไทย 613 ล้านบาท และการประมูลเมื่อวานนี้มีความต้องการสูงจากสัดส่วน Bid-coverage ของพันธบัตร ธปท. อายุ 3 เดือนและ 3 ปีที่ 2.61 และ 3.46 เท่า
- อัตราผลตอบแทนของสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลง อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปี ทรงตัว 0.16% and 0.88% ตามลำดับ เนื่องจากเป็นวันหยุดเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า

## FX update

แนวโน้มการซื้อขาย: สื่อประกาศว่าโจ ไบเดนชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ สนับสนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั่วโลก ขณะที่การระบาดของไวรัสในสหรัฐฯ และยุโรปรุนแรงขึ้น ด้านเฟดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.00-0.25% และระดับการซื้อสินทรัพย์ ด้าน ธปท. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.50%

**EUR/USD** ปิดตลาดใกล้เคียงกับวันก่อนหน้าที่ระดับ 1.191 โดยมูลค่าการซื้อขายเบาบาง เนื่องจากตลาดการเงินสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า ทั้งนี้ ความหวังต่อวัคซีนยังถูกกดดันจากการระบาดของไวรัสในยุโรป ล่าสุด เยอรมนีเตรียมหารือกับประเทศสมาชิกในยุโรปเพื่อปิดรีสอร์ทสกีในช่วงฤดูหนาว ด้านรายงานการประชุมนโยบายการเงินธนาคารกลางยุโรป คณะกรรมการมองว่าการระบาดของโควิด-19 อาจส่งผลให้มีคนตกงานเพิ่มขึ้น และอัตราเงินเฟ้อจะยังติดลบจนถึงช่วงต้นปี 2021

**USD/JPY** ลดลง 0.19% มาอยู่ที่ระดับ 104.26 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

**GBP/USD** ลดลง 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 1.336 เงินปอนด์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เมื่อวานนี้ นายกรัฐมนตรีบอริส จอห์นสัน แถลงเกณฑ์การบังคับใช้มาตรการปิดเมืองแบบลำดับขั้น (Tier system) ซึ่งมีความเข้มข้นขึ้นหลังวันที่ 2 ธันวาคม

**USD/CNY** ลดลง 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 6.576 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

**ค่าเงินสกุลในเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความหวังวัคซีนและความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ที่ลดลง เงินวอนเกาหลีแข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาคหลังธนาคารกลางเกาหลีคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% และปรับประมาณการเศรษฐกิจดีขึ้น

**USD/THB** ลดลง 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 30.278 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สอดคล้องกับค่าเงินสกุลอื่นๆ ในภูมิภาค

**KBank Counter rates:**

| as of 27-Nov-20 Round 1 | Sight Bill | Buying T/T | Selling T/T |
|-------------------------|------------|------------|-------------|
| USD/THB                 | 30.04      | 30.14      | 30.44       |
| EUR/THB                 | 35.62      | 35.72      | 36.44       |
| GBP/THB                 | 39.89      | 40.04      | 40.89       |
| JPYTHB                  | 0.287      | 0.287      | 0.295       |

**KBank SWAP Point Rates:**

| Premium/Discount (1M) as of 26-Nov-20 |
|---------------------------------------|
| Export/Import                         |
| -0.9 / 4.5                            |
| -5.42 / 17.06                         |
| -8.5 / 22.16                          |
| -3.6098 / 16.0403                     |

**Market Summary:**

| US Markets               | 25-Nov-20 | 24-Nov-20 | Change  |
|--------------------------|-----------|-----------|---------|
| Dow Jones                | 29,872    | 30,046    | -0.6% ↓ |
| S&P 500                  | 3,630     | 3,635.4   | -0.2% ↓ |
| US Yield 2yr T-note (%)  | 0.16      | 0.16      | 0 bps → |
| US Yield 10yr T-note (%) | 0.88      | 0.88      | 0 bps → |

| European Markets         | 26-Nov-20 | 25-Nov-20 | Change   |
|--------------------------|-----------|-----------|----------|
| Germany (DAX)            | 13,287    | 13,290    | 0% →     |
| France (CAC 40)          | 5,567     | 5,571.3   | -0.1% ↓  |
| UK (FTSE 100)            | 6,363     | 6,391     | -0.4% ↓  |
| GE Yield 2yr T-note (%)  | -0.76     | -0.75     | -1 bps ↓ |
| GE Yield 10yr T-note (%) | -0.59     | -0.57     | -2 bps ↓ |

| Thai Markets              | 26-Nov-20 | 25-Nov-20 | Change  |
|---------------------------|-----------|-----------|---------|
| SET                       | 1,434     | 1,416     | 1.3% ↑  |
| TGB Yield 2yr T-note (%)  | 0.55      | 0.55      | 0 bps → |
| TGB Yield 5yr T-note (%)  | 0.84      | 0.84      | 0 bps → |
| TGB Yield 10yr T-note (%) | 1.41      | 1.41      | 0 bps → |

| Foreign capital flows to  | 26-Nov-20 | 25-Nov-20 | 24-Nov-20 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Thai Bonds (THB million)  | 613.2     | -3613.5   | -4108.8   |
| Thai Stocks (THB million) | -549.9    | 3744.7    | 393.5     |

| FX Markets | Morning Spot | Closing rates 26-Nov-20 | 25-Nov-20 |
|------------|--------------|-------------------------|-----------|
| USD/THB**  | 30.28        | 30.278                  | 30.345    |
| EUR/USD**  | 1.191        | 1.191                   | 1.192     |
| USD/JPY**  | 104.13       | 104.26                  | 104.46    |
| GBP/USD    | 1.335        | 1.336                   | 1.338     |
| USD/CNY**  | 6.576        | 6.576                   | 6.579     |
| USD/SGD    | 1.339        | 1.339                   | 1.340     |
| USD/IDR    | 14,100       | 14,100                  | 14,144    |
| USD/MYR    | 4.069        | 4.068                   | 4.087     |
| USD/PHP    | 48.13        | 48.10                   | 48.13     |
| USD/KRW    | 1,105        | 1,104                   | 1,109     |
| USD/NTD    | 28.50        | 28.66                   | 28.66     |
| AUD/USD    | 0.736        | 0.736                   | 0.737     |
| USD/CHF    | 0.906        | 0.907                   | 0.908     |
| JPY/THB    | 29.08        | 29.04                   | 29.05     |
| EUR/THB    | 36.07        | 36.07                   | 36.16     |
| GBP/THB    | 40.43        | 40.45                   | 40.60     |
| CNY/THB    | 4.60         | 4.60                    | 4.61      |

| Technical analysis | MA 50D | MA 100D | MA 200D |
|--------------------|--------|---------|---------|
| USD/THB            | 30.986 | 31.151  | 31.505  |
| EUR/USD            | 1.1781 | 1.1768  | 1.1405  |
| USD/JPY            | 104.91 | 105.49  | 106.58  |
| GBP/USD            | 1.3043 | 1.3021  | 1.2729  |
| USD/CNY            | 6.6959 | 6.8226  | 6.9397  |

| Money Markets | 26-Nov-20 | 25-Nov-20 |
|---------------|-----------|-----------|
| USD LIBOR     |           |           |
| 1M            | 0.14675   | 0.14550   |
| 3M            | 0.22438   | 0.23300   |
| 6M            | 0.25500   | 0.26000   |
| THBFIX (PM)   |           |           |
| 1M            | 0.44895   | 0.49654   |
| 3M            | 0.35215   | 0.40328   |
| 6M            | 0.36152   | 0.41046   |
| THOR          |           |           |
| O/N           | 0.49361   | 0.48926   |
| 1M            | 0.49088   | 0.49115   |
| 3M            | 0.49171   | 0.49175   |
| 6M            | 0.49216   | 0.49217   |

| BIBOR | 26-Nov-20 | 25-Nov-20 |
|-------|-----------|-----------|
| 1M    | 0.55173   | 0.55176   |
| 3M    | 0.62502   | 0.62642   |
| 6M    | 0.73367   | 0.73373   |

| Commodities           | 26-Nov-20 | change  |
|-----------------------|-----------|---------|
| WTI Crude (USD/bbl)   | 45.7      | 1.78% ↑ |
| Dubai Fateh (USD/bbl) | 46.9      | 3.74% ↑ |
| Gold (USD/ounce)      | 1,808     | 0% →    |

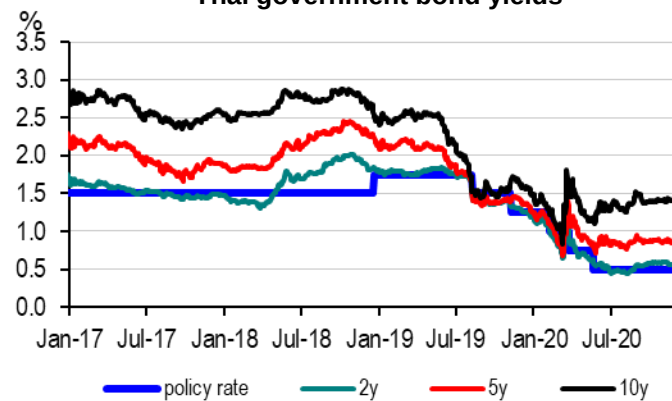
|           | Daily % Change | Consensus End-2020 |
|-----------|----------------|--------------------|
| USD/THB** | -0.22% ↓       | 30.50              |
| EUR/USD** | -0.03% ↓       | 1.19               |
| USD/JPY** | -0.19% ↓       | 105.0              |
| GBP/USD   | -0.16% ↓       | 1.31               |
| USD/CNY** | -0.05% ↓       | 6.70               |
| USD/SGD   | -0.1% ↓        | 1.35               |
| USD/IDR   | -0.31% ↓       | 14,300             |
| USD/MYR   | -0.47% ↓       | 4.12               |
| USD/PHP   | -0.07% ↓       | 48.35              |
| USD/KRW   | -0.41% ↓       | 1,115              |
| USD/NTD   | -0.01% ↓       | 28.60              |
| AUD/USD   | -0.04% ↓       | 0.72               |
| USD/CHF   | -0.14% ↓       | 0.91               |
| JPY/THB   | -0.03% ↓       | 29.05              |
| EUR/THB   | -0.25% ↓       | 36.30              |
| GBP/THB   | -0.38% ↓       | 39.96              |
| CNY/THB   | -0.17% ↓       | 4.55               |

|         | Support/Resistance |
|---------|--------------------|
| USD/THB | 29.88 / 30.67      |
| EUR/USD | 1.183 / 1.2        |
| USD/JPY | 103.57 / 104.69    |
| GBP/USD | 1.321 / 1.35       |
| USD/CNY | 6.52 / 6.63        |

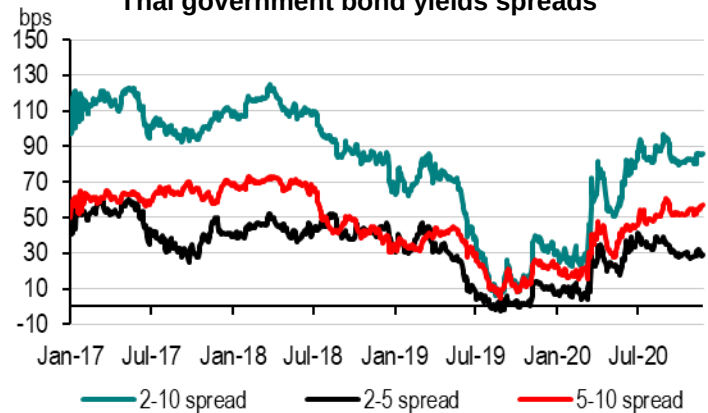
\*\*\*FOR MOST RECENT KBANK COUNTER RATE PLEASE FOLLOW THE LINKS: [Foreign Exchange Rate](#) & [1-Month Forward Rate](#)

Source: Bloomberg and \*\* denotes KBank's projection

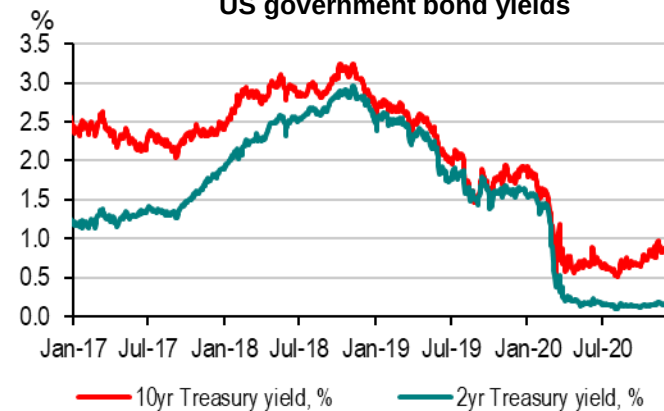
Thai government bond yields



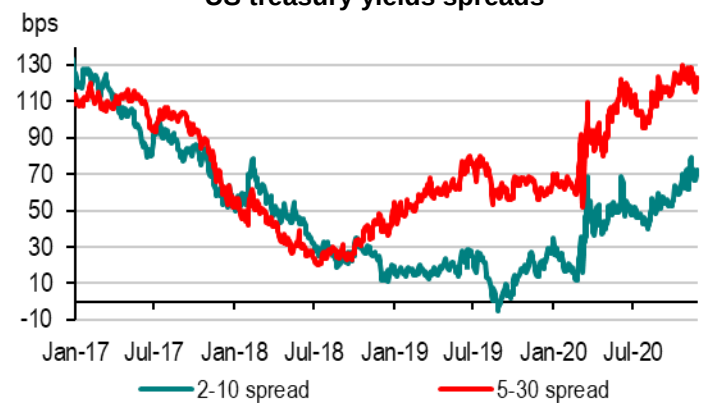
Thai government bond yields spreads



US government bond yields



US treasury yields spreads



## ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนพฤศจิกายน 2020

| Unit: million baht                        |                                                                  |                       |                        |        |         |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|--------|---------|
| Monday                                    | Tuesday                                                          | Wednesday             | Thursday               | Friday | Total   |
| 2<br>GGLB245A : 8,000<br>GGLB28NA : 4,500 | 3<br>CB21204C : 40,000<br>CB21506A : 20,000<br>CB21N04A : 40,000 | 4                     | 5                      | 6      | 112,500 |
| 9                                         | 10<br>CB21211B : 40,000                                          | 11<br>LB246A : 20,000 | 12                     | 13     | 65,000  |
| 16                                        | 17<br>CB21218B : 40,000<br>CB21520A : 20,000                     | 18<br>LB256A : 25,000 | 19<br>BOT22NA : 20,000 | 20     | 105,000 |
| 23                                        | 24<br>CB21225B : 40,000<br>ESGLB35DA : 20,000                    | 25                    | 26<br>BOT239A : 20,000 | 27     | 80,000  |
| 30                                        |                                                                  |                       |                        |        |         |
| Total                                     |                                                                  |                       |                        |        | 362,500 |

**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."