



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ
ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์
น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม
พระมิ่งขวัญล้นเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข
มาวันนี้แสนทุกข์ทเวาเขตพิสัย
น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย
น้อมดวงใจเทิดพระภูมิตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ
ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

KBank Market Watch

16 December 2016

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** หลังจากตลาดทยอยข่าวเรื่องการส่งสัญญาณของเฟดแล้ว ตลาดหุ้นสหรัฐกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง เนื่องจากแรงขับเคลื่อนของภาคการเงินที่น่าจะได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นดอกเบี้ย นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีช่วยหนุนมุมมองที่ดีให้นักลงทุน นอกจากนี้ ยังมีการคาดการณ์ว่านโยบายสำคัญของ Trump ที่จะมาช่วยหนุนเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่องจะเป็นเรื่องของการลดกฎเกณฑ์หลายอย่าง ซึ่งภาพที่ดีขึ้นของตลาดหุ้นน่าจะช่วยหนุนการซื้อขายในเอเชียได้วันนี้
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน** เงินปอนด์ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยอ่อนค่าลงมาแตะระดับต่ำสุดในรอบ 2 อาทิตย์ หลังจากที่ธนาคารกลางอังกฤษคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.25% ประกอบกับการที่ดอลลาร์ยังคงปรับแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับหลายสกุล
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.27% มาที่ 35.78 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังจากดอลลาร์ยังคงแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับหลายสกุลวานนี้ จากมุมมองที่ bullish ต่ออัตราดอกเบี้ยในสหรัฐ หลังจากเฟดได้มีการส่งสัญญาณว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยปีหน้าได้เร็วขึ้น
- **ปัจจัยที่น่าจับตามองในวันนี้** ได้แก่ ตัวเลขเงินเฟ้อของยูโรโซน และการเริ่มก่อสร้างบ้านใหม่ของสหรัฐ

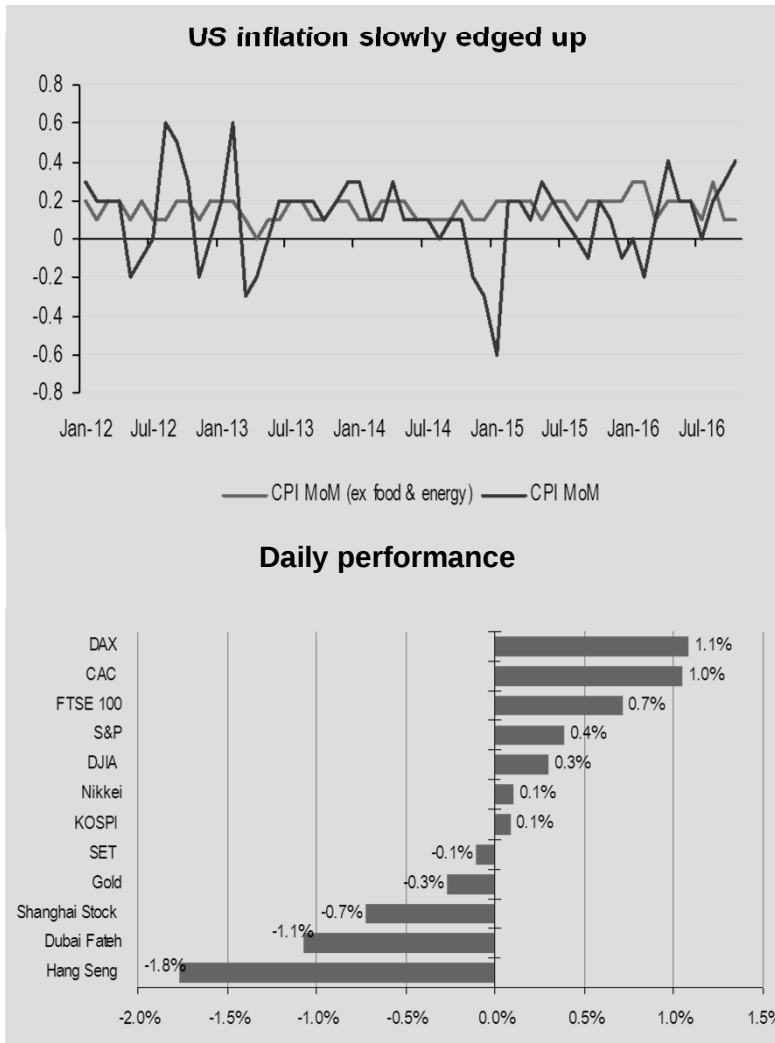
Thai Market				15-Dec		Change		US Market			15-Dec		Change						
SET Index				1,519.65		-1.60		Dow Jones			19,852.24		59.71						
Market Turnover (Bt mn)				46,459.72		-3,303.18		S&P 500			2,262.03		8.75						
Foreign Net Position (Bt mn)				-1,456.57		-1,312.46		Dollar Index			103.02		0.01						
Thai Bond Market				15-Dec		Change		US 10 yr T-note (%)			2.58		5.50						
Total Return Index				262.82		-0.25		US 2yr T-note (%)			1.26		2.50						
Total Market Turnover (Bt mn)				1,079,191.83		-121,947.42		NYMEX crude (\$/b)			50.90		-0.14						
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr						
15-Dec		1.47	1.51	1.54	1.55	1.68	1.81	2.15	2.44	2.78	3.00	3.18	3.26						
Change (bps)		0.24	0.18	0.31	0.46	2.08	2.97	3.87	3.25	1.74	1.10	1.62	2.23						
Interbank Rates		16-Dec		15-Dec		BIBOR		1w		1m		2m		3m		6m		1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		15-Dec		1.5175		1.5368		1.5553		1.5963		1.7281		1.9911	
Repurchase Rates		1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)				15-Dec				change	
15-Dec		1.50		1.50		1.50		1.50		1128.34				-15.78					
THBFX (pm)		1m		3m		6m		1yr		LIBOR				1m		3m		6m	
15-Dec		0.84533		1.10821		1.42576		1.78008		15-Dec				0.7362		0.9932		1.3227	
SWAP (THB/THB, onshore)			1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr				
16-Dec			Bid/Ask		1.505/1.535		1.66/1.69		1.84/1.87		2.02/2.05		2.19/2.22		2.4/2.45		2.63/2.68		
KBank Counter Rates (against THB)			Buying				Selling				Premium (satangs/mth)								
			Sight		Bill		T/T		T/T		Export/Import								
USD			35.45		35.55		35.85		0.10/3.40										
EUR			36.95		37.03		37.81		1.76/12.86										
GBP			44.09		44.24		45.18		2.93/10.25										
JPY			0.30		0.2997		0.3075		3.20/9.46										
KBank Technical Analysis		16-Dec		15-Dec		Support		Resistance		Trend		Strategy							
USD/THB (Onshore)		35.79		35.77		35.70		35.90		Sideway Up		Buy USD near support							
USD/JPY		118.13		118.16		117.85		118.50		Sideway Up		Buy USD near support							
EUR/USD		1.0416		1.0412		1.0385		1.0450		Sideway Down		Sell EUR near resistance							
EUR/THB		37.28		37.14		37.05		37.60		Sideway		Sell EUR near resistance							
JPY/THB		0.3030		0.3003		0.3005		0.3060		Sideway		Sell JPY near resistance							

สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

Disclaimer: For private circulation only. The foregoing is for informational purposes only and not to be considered as an offer to buy or sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any security. Although the information herein was obtained from sources we believe to be reliable, we do not guarantee its accuracy nor do we assume responsibility for any error or mistake contained herein. Further information on the securities referred to herein may be obtained upon request.

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับขึ้นตามการคาดการณ์ของตลาด** โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับขึ้น 0.2%MoM ในเดือนพฤศจิกายนเมื่อเทียบกับ 0.4%MoM ก่อนหน้านี้ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับขึ้น 0.2%MoM หรือ 2.1%YoY อย่างไรก็ตามหากเราดูตัวเลข YoY เราจะเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับขึ้น 1.7%YoY ในเดือนพฤศจิกายนซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบสองปี ครึ่งนี้ปัจจัยหลักที่ช่วยหนุนเงินเฟ้อคือการปรับขึ้นของราคาค่าเช่า (rent +0.3%MoM) และราคาพลังงาน (+1.2%MoM) ดังนั้นเราจะเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับขึ้นตามการปรับดีขึ้นของตลาดแรงงานสหรัฐฯ นอกจากนี้การปรับขึ้นของการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อหลังจากเลือกตั้งสหรัฐฯ อาจหนุนเงินเฟ้อสหรัฐฯ ได้ด้วย
- **อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับขึ้นตามการคาดการณ์ของตลาด** โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับขึ้น 0.2%MoM ในเดือนพฤศจิกายนเมื่อเทียบกับ 0.4%MoM ก่อนหน้านี้ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับขึ้น 0.2%MoM หรือ 2.1%YoY อย่างไรก็ตามหากเราดูตัวเลข YoY เราจะเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับขึ้น 1.7%YoY ในเดือนพฤศจิกายนซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบสองปี ครึ่งนี้ปัจจัยหลักที่ช่วยหนุนเงินเฟ้อคือการปรับขึ้นของราคาค่าเช่า (rent +0.3%MoM) และราคาพลังงาน (+1.2%MoM) ดังนั้นเราจะเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับขึ้นตามการปรับดีขึ้นของตลาดแรงงานสหรัฐฯ นอกจากนี้การปรับขึ้นของการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อหลังจากเลือกตั้งสหรัฐฯ อาจหนุนเงินเฟ้อสหรัฐฯ ได้ด้วย

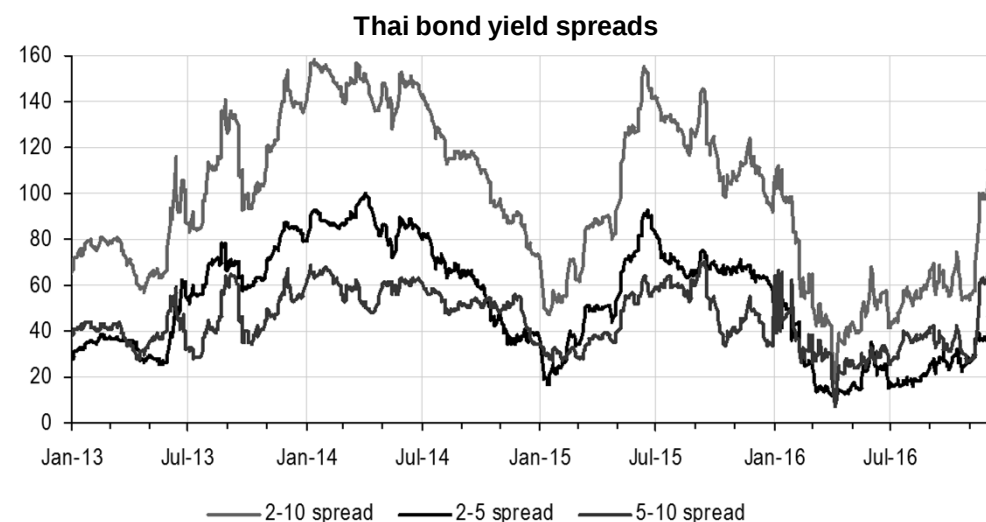
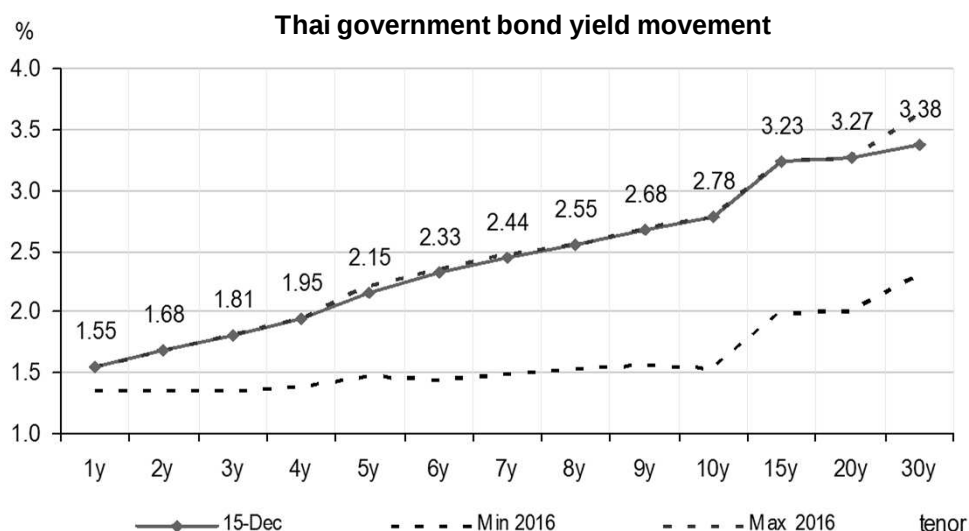
ภาวะตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ปรับขึ้น แต่ในอัตราที่ชะลอลง** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปีปรับขึ้น 3bps มาอยู่ที่ระดับ 2.60% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 2 ปีปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.28% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดี และมุมมอง hawkish ของเฟดหลังจากการประชุมรอบนี้
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 และ 10 ปีปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.68% และ 2.78% อัตราผลตอบแทนของพันธบัตร 2 และ 10 ปีปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงสุดปีนี้ ตามการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังจากประชุมเฟด วานนี้นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิในตลาดไทยโดยจำนวน 336 ล้านบาท อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ซื้อสุทธิของพันธบัตรที่มีอายุมากกว่า 1 ปี โดยจำนวน 90 ล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

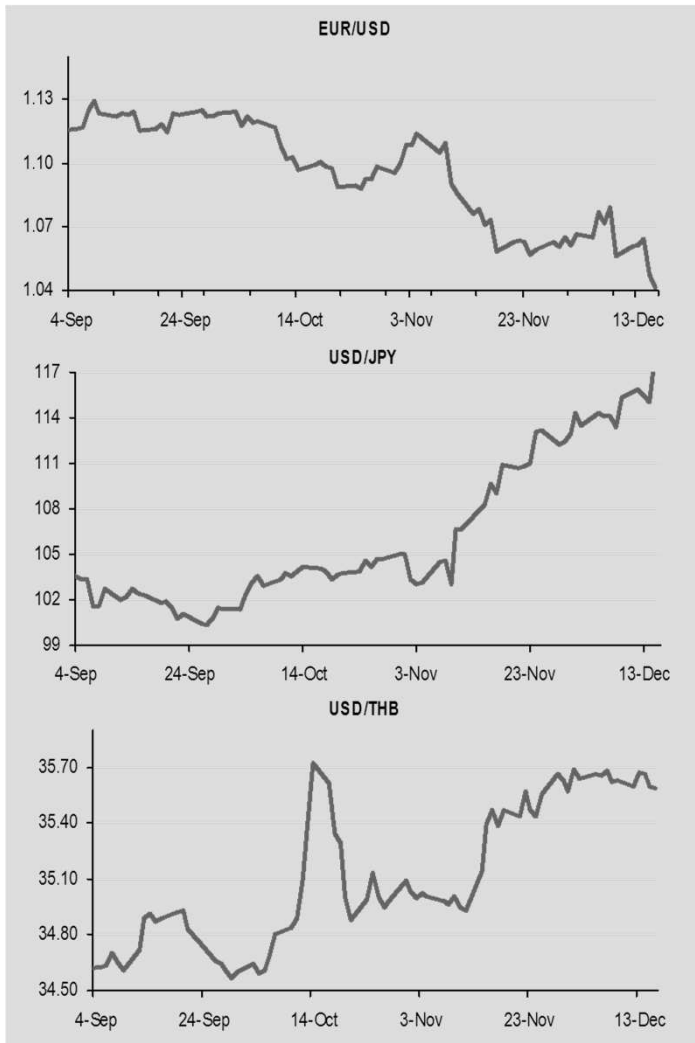


เครื่องชี้สำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เฟดตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย 25bps ในการประชุมรอบเดือนธันวาคม ตามที่ตลาดคาดการณ์ แต่ว่าตัว Dot Plot อันใหม่ส่งสัญญาณที่ hawkish มากกว่าเดิม โดยสมาชิก FOMC ส่วนใหญ่มองว่าปีหน้าจะขึ้นดอกเบี้ยได้ 3 ครั้ง มากกว่า Dot Plot เดือนธันวาคมที่ส่งสัญญาณว่าจะขึ้นเพียง 2 ครั้ง เนื่องจากการคาดการณ์เงินเฟ้อของสหรัฐฯ ปรับดีขึ้น อีกทั้งตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง หลังจากที่ค่าเงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นมามากแล้ว เราขอปรับประมาณการจากเดิมเล็กน้อย โดยคาดว่า USD/THB ซื้อขายที่ 36.00 ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2017 ขณะที่ช่วงปลายปี 2017 น่าจะเห็นการเคลื่อนไหวที่ 36.50

- **EUR/USD** ลดลง 1.15% มาที่ 1.0414 เงินยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยดอลลาร์ยังคงปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับหลายสกุลต่อเนื่องมาจากราวนี้ หลังจากที่เฟดมีมุมมองที่ hawkish มากขึ้นต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้า
- **GBP/USD** ลดลง 1.15% มาที่ 1.2420 เงินปอนด์ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยอ่อนค่าลงมาแตะระดับต่ำสุดในรอบ 2 อาทิตย์ หลังจากที่ธนาคารกลางอังกฤษคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.25% ประกอบกับการที่ดอลลาร์ยังคงปรับแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับหลายสกุล
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.97% มาที่ 118.18 เงินเยนปรับอ่อนค่าลงต่อเนื่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากที่ดอลลาร์ยังคงปรับแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับหลายสกุล โดยเยนอ่อนค่ามาแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน หลังจากที่ตลาดมีมุมมองที่ bullish ต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ หลังจากได้ Donald Trump เข้ามาเป็นประธานาธิบดีคนใหม่ อีกทั้งทำให้ที่ hawkish มากขึ้นของเฟดต่อการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้า
- **สกุลเงินเอเชีย** ส่วนมากยังคงอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์วานนี้ หลังจากที่ดอลลาร์ยังคงปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับหลายสกุล ตามการซื้อขายของตลาดที่มีมุมมองว่าอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ จะปรับตัวเร็วขึ้นจากการเข้ามาของ Donald Trump อีกทั้งตัว dot plot อันใหม่ที่สะท้อนมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของเฟดที่รวดเร็วขึ้นในปีหน้าจาก 2 ครั้งเป็น 3 ครั้ง ด้าน **USD/CNY** นั้นเพิ่มขึ้น 0.33% มาที่ 6.934 เงินหยวนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์โดยเคลื่อนไหวไปตามทิศทางของสกุลเงินในภูมิภาค
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.27% มาที่ 35.78 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังจากที่ดอลลาร์ยังคงปรับแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับหลายสกุลวานนี้ จากมุมมองที่ bullish ต่ออัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ หลังจากที่ได้มีการส่งสัญญาณว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยปีหน้าได้เร็วขึ้น สำหรับวานนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้น โดยมีเงินออกจากไทยสุทธิราว 1,793 ล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนี THB NEER (Nominal Effective Exchange rate) Index



บริการทุกระดับประทับใจ



การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	YTD 2016 % Change	Consensus forecast	
		15-Dec-16	14-Dec-16			1Q2017	4Q2017
USD/THB**	35.79	35.78	35.68	0.27	-0.78	36.00	36.50
USD/JPY	118.24	118.18	117.05	0.97	-1.95	112.00	113.00
EUR/USD	1.0414	1.0414	1.0535	-1.15	-4.75	1.0500	1.0700
GBP/USD	1.2412	1.2420	1.2564	-1.15	-16.17	1.2200	1.2500
USD/CNY	6.947	6.934	6.911	0.33	6.83	7.000	7.100
USD/SGD	1.4436	1.4427	1.4371	0.39	1.99	1.4400	1.4500
USD/IDR	13,425	13,395	13,411	-0.12	-3.29	13,700	13,697
USD/MYR	4.47	4.48	4.45	0.72	4.37	4.50	4.49
USD/PHP	49.90	49.92	50.00	-0.16	6.35	50.00	50.60
USD/KRW	1,183	1,183	1,180	0.29	0.48	1,200	1,203
USD/TWD	31.94	31.93	31.90	0.09	-3.12	32.50	33.00
AUD/USD	0.736	0.736	0.741	-0.65	0.97	0.73	0.73
USD/CHF	1.03	1.03	1.02	0.94	4.18	1.02	1.03
JPY/THB	30.27	30.27	30.48	-0.69	1.20	32.14	32.30
EUR/THB	37.27	37.26	37.59	-0.88	-5.49	37.80	39.06
GBP/THB	44.42	44.43	44.83	-0.88	-16.82	43.92	45.63
CNY/THB	5.15	5.16	5.16	-0.06	-7.12	5.14	5.14

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

ปาริณา พวงศิริ

Tel: 02 470 6749

pareena.p@kasikornbank.com

อัญชลี ชิงห์

Tel: 02 470 3235

anchali.s@kasikornbank.com

วรดา ดันติสุนทร

Tel: 02 470 1031

vorada.t@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ