



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ
ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์
น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม
พระมิ่งขวัญล้นเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข
มาวันนี้แสนทุกข์ทเวาเขตพิสัย
น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย
น้อมดวงใจเทิดพระภูมิ์ตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ
ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

KBank Market Watch

27 December 2016

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** วันนีตลาดจะยังซื้อขายในกรอบแคบ เนื่องจากหลายตลาดปิดทำการสำหรับวันปีใหม่ โดยเงินดอลลาร์อาจมีแนวโน้มปรับอ่อนค่าลงเล็กน้อย เนื่องจากนักลงทุนในตลาดมองว่าความไม่แน่นอนเรื่องนโยบาย Trump ยังมีเยอะอยู่

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน USD/JPY** ลดลง 0.21% มาที่ 117.07 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยแรงส่งของดอลลาร์เริ่มชะลอลง ตลาดคาดว่าจะได้เห็นดอลลาร์ปรับย่อลงเข้าสู่ช่วงปีใหม่ นอกจากนี้ ด้านเยนไม่ได้เคลื่อนไหวตามตัวเลขเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่รายงานออกมามากนัก โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่นยังคงหดตัวลง ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 9 ในเดือนพฤศจิกายน

- **USD/THB** ลดลง 0.03% มาที่ 35.96 บาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังตลาดคาดว่าจะดอลลาร์ย่อลง โดยวานนี้นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิในตลาดพันธบัตรที่ 4.7 พันล้านบาท ส่วนมากในพัชบัตรระยะยาว และขายสุทธิในตลาดหุ้นราว 327.5 ล้านบาท

- **ปัจจัยที่น่าจับตามองวันนี้** ดัชนี S&P Core Logic ราคาบ้านสหรัฐฯ

Thai Market				26-Dec		Change		US Market			23-Dec		Change				
SET Index				1,515.23		5.25		Dow Jones Dec 23			19,933.81		14.93				
Market Turnover (Bt mn)				46,459.72		-3,303.18		S&P 500			2,263.79		2.83				
Foreign Net Position (Bt mn)				-327.54		318.50		Dollar Index			103.01		0.00				
Thai Bond Market				26-Dec		Change		US 10 yr T-note (%)			2.54		-1.20				
Total Return Index				260.66		0.02		US 2yr T-note (%)			1.21		1.00				
Total Market Turnover (Bt mn)				1,064,342.78		173,977.34		NYMEX crude (\$/b)			53.02		0.07				
TGB Yield Curve				1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
26-Dec				1.48	1.52	1.55	1.56	1.75	1.93	2.30	2.60	2.90	3.10	3.27	3.36		
Change (bps)				-0.07	0.04	-0.12	-0.02	0.50	0.79	-0.73	0.29	0.48	0.05	-0.09	0.20		
Interbank Rates				27-Dec		26-Dec		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)				1.50		1.50		26-Dec		1.5175	1.5362	1.5545	1.5955	1.7300	1.9908		
Repurchase Rates				1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)			26-Dec	change	
26-Dec				1.50		1.50		1.50		1.50					1133.56	0.45	
THBFX (pm)				1m		3m		6m		1yr		LIBOR			1m	3m	6m
26-Dec				0.83322		1.09342		1.41623		1.77665		23-Dec			0.7611	0.9971	1.3166
SWAP(THB/THB, onshore)				1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
27-Dec				Bid/Ask		1.49/1.52		1.69/1.72		1.895/1.925		2.085/2.115		2.29/2.32		2.53/2.58 2.73/2.78	
KBank Counter Rates				Buying				Selling				Premium (satangs/mth)					
(against THB)				Sight		Bill		T/T		T/T		Export/Import					
USD				35.72				35.82		36.12		-0.90/1.70					
EUR				37.13				37.22		38.00		1.68/13.39					
GBP				43.58				43.72		44.67		1.99/9.77					
JPY				0.30				0.3037		0.3116		2.18/7.77					
KBank Technical Analysis				27-Dec		26-Dec		Support		Resistance		Trend		Strategy			
USD/THB (Onshore)				35.97		35.96		35.85		36.10		Sideway Down		Sell USD near resistance			
USD/JPY				117.34		117.07		116.90		117.70		Sideway Down		Sell USD near resistance			
EUR/USD				1.0448		1.0453		1.0420		1.0480		Sideway Down		Sell EUR near resistance			
EUR/THB				37.57		37.52		37.40		37.90		Sideway		Neutral			
JPY/THB				0.3064		0.3036		0.3045		0.3090		Sideway		Neutral			

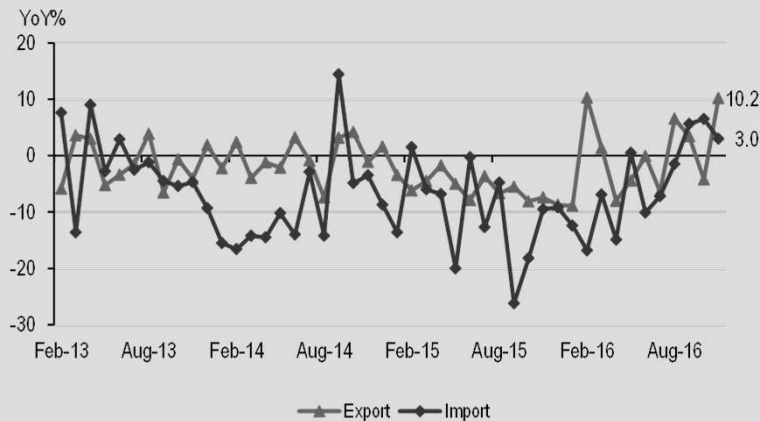
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

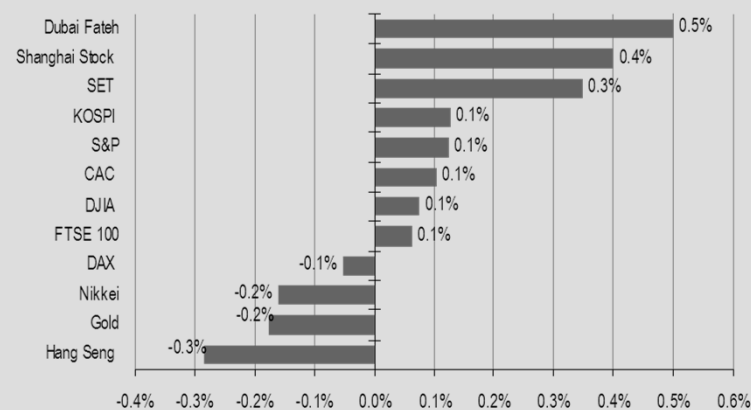
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thai exports bounced back in November



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

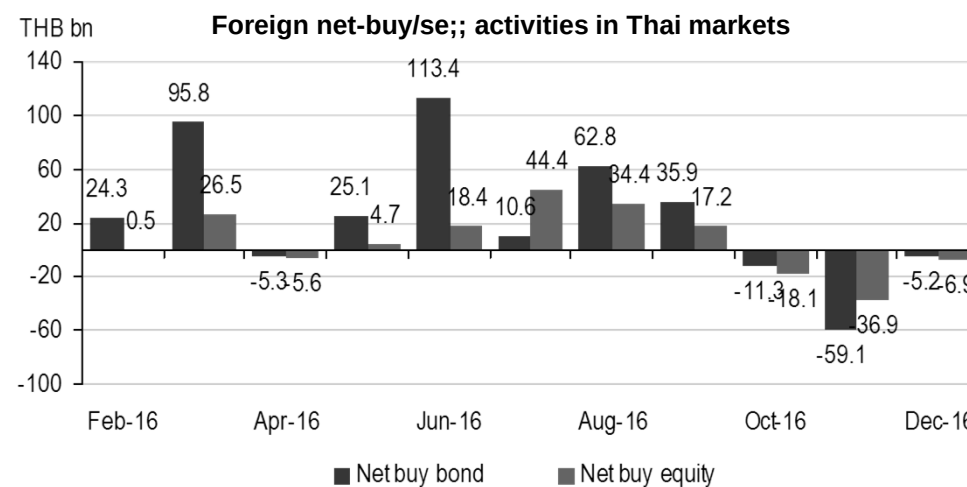
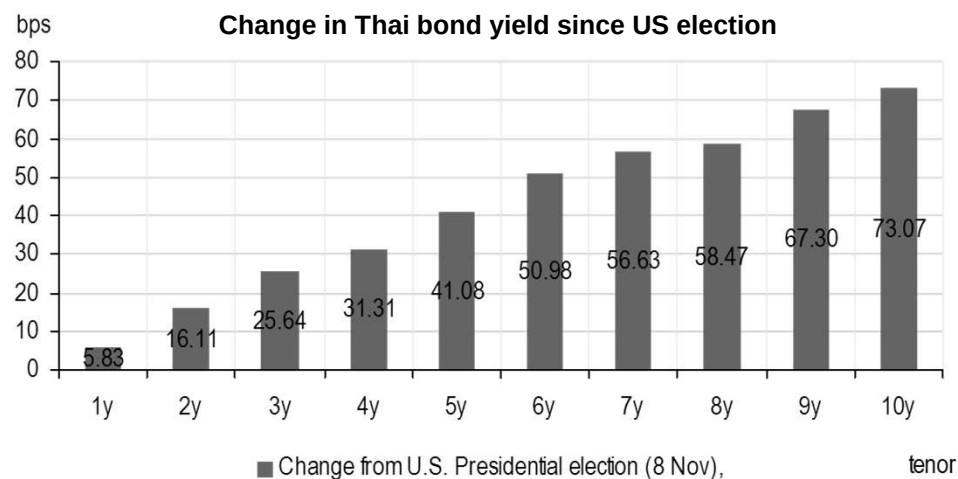
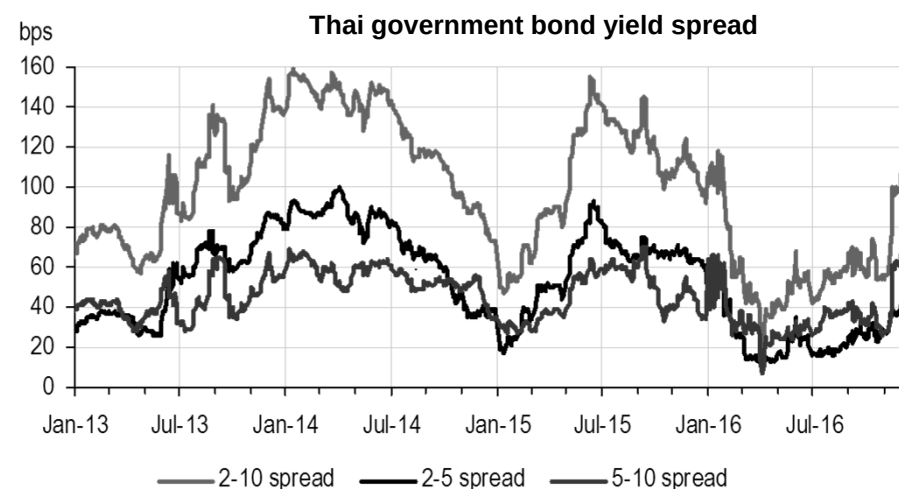
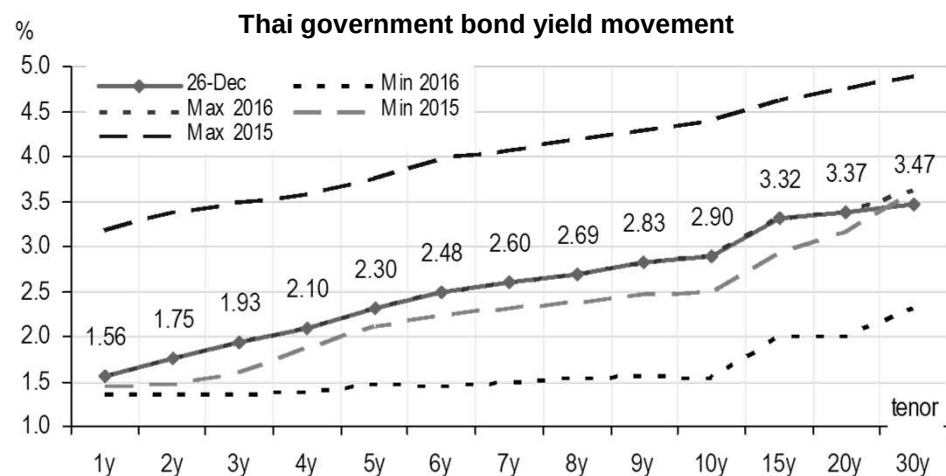
- ตลาดการเงินหลัก ๆ ในตลาดโลกปิดทำการในวันจันทร์ ทำให้มูลค่าการซื้อขายโดยภาพรวมค่อนข้างบางเบาในเอเชีย ในตลาดที่ยังมีการเปิดซื้อขายอยู่ สำหรับในส่วนของประเทศไทย มีการรายงานตัวเลขการส่งออกจากกระทรวงพาณิชย์ ซึ่งตัวเลขในเดือนพฤศจิกายนออกมาดีกว่าคาดมาก โดยเห็นการขยายตัวของภาคการส่งออกไทยที่ 10.2%YoY หลังจากที่เดือนก่อนหน้าเป็นการหดตัวที่มากถึง 4.2%YoY โดยหากหักการส่งออกทองคำออกไป การส่งออกไทยถือว่ายังขยายตัวได้ดี และยังเห็นการขยายตัวที่ 9.2% สำหรับแรงส่งหลัก ๆ ของการส่งออกนั้น มาจาก 1) การปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน หนุนการส่งออกในสินค้าที่มีความเกี่ยวข้อง อาทิ กลุ่ม ปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ และพลาสติก รวมถึงผลิตภัณฑ์ยางพารา 2) การที่ไทยสามารถส่งออกสินค้าเกษตรได้ดีขึ้น โดยเฉพาะในเชิงปริมาณ ทั้งข้าวและมันสำปะหลัง และ 3) การที่อุปสงค์ของโลกปรับตัวดีขึ้นบ้าง ทำให้การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวได้ดี ไม่ว่าจะเป็นอิเล็กทรอนิกส์ หรือเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงการส่งออกยานยนต์ก็กลับมาเป็นบวกได้ และหากประเมินเป็นในเชิงของประเทศคู่ค้า เราจะพบว่าอุปสงค์จากจีนและญี่ปุ่นเป็นตัวหลักที่ขับเคลื่อนการส่งออกให้ดีขึ้น ส่วนการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และยุโรปสามารถปรับดีขึ้นได้เช่นเดียวกัน โดยในเดือนล่าสุดสามารถปรับบวกได้ สำหรับในรอบ 11 เดือนแรก เราจะเห็นว่า การส่งออกหดตัวเล็กน้อยประมาณ 0.05% ซึ่งถือว่าดีกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ในปี 2017 ทางกสิกรคาดว่าจะเห็นการส่งออกขยายตัวได้ประมาณ 0.8% ในรูปของเงินดอลลาร์

ภาวะตลาดตราสารหนี้:

- ในตลาดพันธบัตรไทย อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรปิดตลาดเกือบไม่เปลี่ยนแปลง ที่ระดับ 1.75% 2.30% และ 2.90% ตามลำดับ ตลาดดอกเบี้ยเห็นการซื้อขายที่ไม่คึกคักนัก มีวอลลุ่มประมาณ 6.1 หมื่นล้านบาท เนื่องจากเข้าใกล้ช่วงปลายปี ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบกับช่วงก่อนการเลือกตั้งของสหรัฐฯ นั้น เราจะพบว่า ยึดปรับขึ้นมาพอสมควรแล้ว โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 5-74bps ตลอดทั้ง Yield curve ตามการคาดการณ์เงินเฟ้อที่สูงขึ้น รวมถึงมาตรการการคลังของสหรัฐฯ รวมถึงนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มเข้มงวดมากขึ้น สำหรับแรงขายของนักลงทุนต่างชาตินั้น เราเห็นแรงขายประมาณ 8.3 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ หากดูจากการซื้อขายตั้งแต่ช่วงต้นปี เราจะเห็นว่าเงินเข้ามาซื้อ สุทธิที่จำนวนมากถึง 3.2 แสนล้านบาท สำหรับตลาดสหรัฐฯ และยุโรปนั้น ปิดทำการในช่วงเทศกาลคริสมาสต์

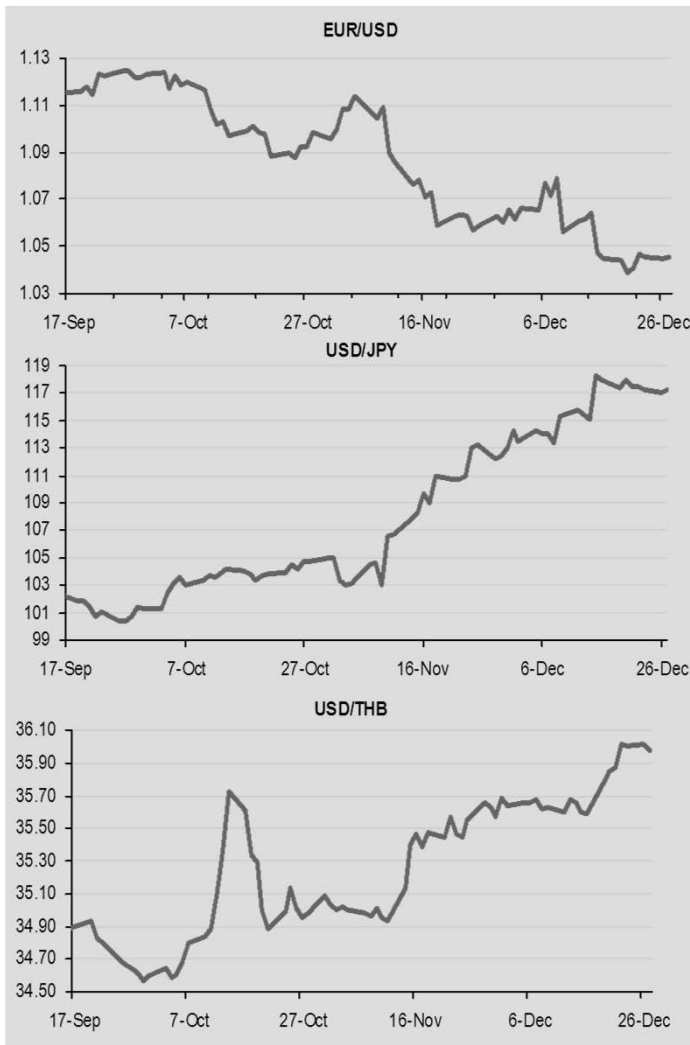
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องชี้สำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เฟดตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย 25bps ในการประชุมรอบเดือนธันวาคมตามคาด ทั้งนี้ กลับส่งสัญญาณเหนือคาดเรื่องการคาดการณ์สำหรับปี 2017 เดิม โดยสมาชิก FOMC ส่วนใหญ่มองว่า ปีหน้าจะขึ้นดอกเบี้ยได้ 3 ครั้ง มากกว่าสิ่งที่เคยบอกตลาดในเดือนกันยายนที่จะขึ้นเพียง 2 ครั้งในปี 2017 โดยสาเหตุหลักที่ทำให้อาจขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วกว่าคาด มาจากการที่การคาดการณ์เงินเฟ้อของ สหรัฐฯ ปรับดีขึ้น อีกทั้งตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง สำหรับการประมาณการของ KBank เรามองว่า USD/THB จะซื้อขายที่ 36.00 ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2017 ขณะที่ช่วงปลายปี 2017 น่าจะอยู่ที่ 36.50

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.06% มาที่ 1.0454 เงินยูโรปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์วานนี้ โดยตลาดยังคงซื้อขายกันอย่างเบาบางก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาลปีใหม่ ทั้งนี้ สถานการณ์ของธนาคารในยุโรปที่ดีขึ้นได้ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลต่อธนาคารในยุโรปลงและเป็นปัจจัยหนุนให้ยูโรแข็งค่าขึ้น
- **GBP/USD** ลดลง 0.10% มาที่ 1.2279 เงินปอนด์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์วานนี้ สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนยังคงมีความกังวลต่อเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรในปี 2017 หลังความเสี่ยงเรื่อง "hard" Brexit จะกลับมาอีกครั้ง ทั้งนี้ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคล่าสุดชี้ให้เห็นว่ามุมมองต่อรายได้ของผู้บริโภคยังคงอยู่ในแดนลบ และมุมมองต่อเศรษฐกิจในอนาคตยังคงหดตัว โดยลดลงมาอยู่ในระดับต่ำเป็นอันดับสองนับตั้งแต่เมษายน 2013
- **USD/JPY** ลดลง 0.21% มาที่ 117.07 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยแรงส่งของดอลลาร์เริ่มชะลอหลังจากได้ปรับแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วเมื่อ Donald Trump ขึ้นมาเป็นประธานาธิบดี ตลาดคาดว่าจะได้เห็นดอลลาร์ปรับย่อลงเข้าสู่ช่วงปีใหม่ นอกจากนี้ ด้านเยนไม่ได้เคลื่อนไหวตามตัวเลขเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่รายงานออกมามากนัก โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่นยังคงหดตัวลง ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 9 ในเดือนพฤศจิกายน สะท้อนให้เห็นว่าความเสี่ยงด้านเงินฝืดยังคงมีอยู่
- **สกุลเงินเอเชีย** ส่วนมากแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังจากที่ตลาดคาดว่าดอลลาร์จะปรับย่อลง เนื่องจากดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วเมื่อ Trump ขึ้นมาเป็นประธานาธิบดี โดยปริมาณการซื้อขายในตลาดยังคงมีอยู่น้อยในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี 2016 โดยปัจจัยถัดไปที่จะขับเคลื่อนตลาดต่อไปคือประเด็นเรื่องนโยบายของ Trump และคณะบริหารที่อาจทำให้ดอลลาร์ปรับขึ้นได้อีกครั้งหาก Trump ยังคงทำที่จะทำตามนโยบายที่หาเสียง ด้าน **USD/CNY** ลดลง 0.02% มาที่ 6.949 เงินหยวนอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังการแข็งค่าของดอลลาร์ชะลอลง โดยหยวนเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับค่าเงินสกุลเอเชียอื่นๆ
- **USD/THB** ลดลง 0.03% มาที่ 35.96 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ แต่ยังคงอยู่ในระดับเดียวกับอาทิตย์ก่อน หลังตลาดคาดว่าดอลลาร์จะย่อลง โดยวานนี้ นักลงทุนต่างชาติเป็นฝ่ายสุทธิในตลาดพันธบัตรที่ 4.7 พันล้านบาท ส่วนมากในพันธบัตรระยะยาว และขายสุทธิในตลาดหุ้นราว 327.5 ล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนี THB NEER (Nominal Effective Exchange rate) Index



บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	YTD 2016 % Change	Consensus forecast	
		26-Dec-16	23-Dec-16			1Q2017	4Q2017
USD/THB**	35.97	35.96	35.97	-0.03	-0.26	36.00	36.50
USD/JPY	117.25	117.07	117.32	-0.21	-2.87	115.00	115.00
EUR/USD	1.0451	1.0454	1.0448	0.06	-4.38	1.0400	1.0600
GBP/USD	1.2285	1.2279	1.2291	-0.10	-17.12	1.2200	1.2500
USD/CNY	6.949	6.949	6.950	-0.02	7.07	7.000	7.130
USD/SGD	1.4484	1.4475	1.4472	0.02	2.33	1.4500	1.4500
USD/IDR	13,434	13,424	13,438	-0.10	-3.08	13,700	13,800
USD/MYR	4.48	4.47	4.49	-0.31	4.28	4.50	4.50
USD/PHP	49.75	49.48	49.78	-0.61	5.41	50.00	50.70
USD/KRW	1,204	1,200	1,200	-0.01	1.93	1,200	1,210
USD/TWD	32.23	32.22	32.22	0.02	-2.24	32.50	33.00
AUD/USD	0.718	0.719	0.717	0.28	-1.32	0.73	0.73
USD/CHF	1.03	1.03	1.03	0.09	3.92	1.03	1.03
JPY/THB	30.68	30.72	30.66	0.19	2.69	31.30	31.74
EUR/THB	37.59	37.60	37.58	0.03	-4.63	37.44	38.69
GBP/THB	44.19	44.16	44.21	-0.12	-17.33	43.92	45.63
CNY/THB	5.18	5.18	5.18	-0.01	-6.84	5.14	5.12

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