

KBank Market Watch

11 January 2018

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** : ดัชนีดอลลาร์ปรับลดลงเทียบกับวันก่อนหน้าตามข่าวที่เงินออกมาแล้วถึงการชะลอการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องจากผลของการลดปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์ในพันธบัตรระยะยาวภายใต้นโยบายผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของธนาคารกลางญี่ปุ่น ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดในอาทิตย์นี้มาจากการประกาศอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ

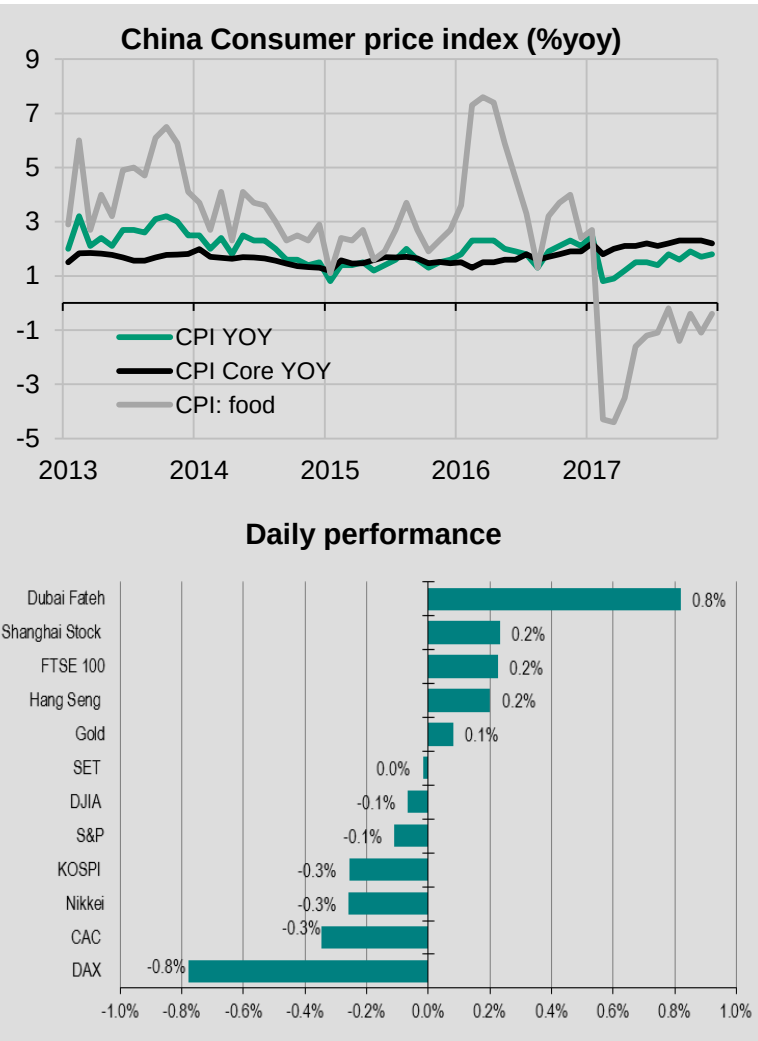
▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** : ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น 0.03% มาปิดที่ 92.33 EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.09% มาปิดตลาดที่ระดับ 1.1948 ค่าเงินในภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากดัชนีดอลลาร์ที่ลดลง โดย ค่าเงิน USD/JPY ปรับลดลงมา 1.07% มาปิดที่ 111.44

▪ **USD/THB** ปรับลดลง 0.46% มาอยู่ที่ 32.12 หลังจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์หลังจากเงินออกมาแล้วถึงการชะลอการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีการผลิตของกลุ่มยูโรในเดือนพฤศจิกายน

Thai Stock Market					10-Jan		Change		US Market			10-Jan		Change	
SET Index					1,794.92		-0.29		Dow Jones			25,369.13		-16.67	
Market Turnover (Bt mn)					89,683.43		14,299.36		S&P 500			2,748.23		-3.06	
Foreign Net Position (Bt mn)					-4,359.31		-3,995.54		Dollar Index			92.33		-0.21%	
Thai Bond Market					10-Jan		Change		US 10yr T-note (%)			2.55		0.3 bps	
Total Return Index					276.61		0.13		US 2yr T-note (%)			1.97		0.4 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)					1,219,938.65		86,791.39		NYMEX crude (\$/b)			63.57		0.61	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
10-Jan		1.09	1.16	1.32	1.42	1.43	1.59	1.82	2.09	2.50	2.58	2.77	2.87		
Change (bps)		-0.19	-0.29	0.17	0.24	-0.13	-0.01	-2.93	-1.81	-1.37	-1.63	-1.73	-1.00		
Interbank Rates		11-Jan		10-Jan		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		10-Jan			1.51263	1.52696	1.53950	1.57200	1.70164	1.96365	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
10-Jan		1.30	1.40	1.40	1.41	10-Jan			1316.81			0.32			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
10-Jan		1.12870	1.16374	1.10736	1.36489	10-Jan			1.55375	1.70911	1.87144				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
11-Jan		Bid/Ask	1.2/1.23	1.42/1.45	1.62/1.65	1.76/1.79	1.88/1.91	2.07/2.12	2.265/2.315						
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		31.82		31.92		32.22		-4.5 / 0.7							
EUR		37.87		37.97		38.71		0.26 / 9.36							
GBP		42.77		42.92		43.79		-1.08 / 5.94							
JPY		0.2832		0.2841		0.2920		0.5159 / 5.5173							
KBank Technical Analysis		11-Jan		10-Jan		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		32.07		32.13		32.00		32.20		Sideway					
USD/JPY		111.54		111.42		111.20		112.00		Sideway					
EUR/USD		1.1960		1.1945		1.1918		1.2002		Sideway					
JPY/THB		0.2845		0.2838		0.2840		0.2910		Sideway Down					
EUR/THB		38.36		38.38		38.00		38.70		Sideway Down					

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **อัตราการเงินเฟ้อของจีนเร่งขึ้นในเดือนธันวาคม** โดยปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 1.8% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อนจาก 1.7% ในเดือนก่อน แต่อยู่ในระดับต่ำกว่าที่ตลาดคาด หากจำแนกตามกลุ่มสินค้า ราคาอาหารที่ปรับลดลง 0.4% จากผลของสภาพอากาศที่หนาวเย็นกว่าปกติ ด้านดัชนีราคาผู้ผลิตปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 4.9% จากผลของฐานที่สูง ขณะที่ ราคาน้ำมันและก๊าซที่ปรับสูงขึ้นช่วยลดทอนผลของราคาอาหารได้บ้าง ทั้งนี้ ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังทรงตัวในระดับต่อไปเนื่องจากอุปสงค์ในประเทศจะยังได้รับผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดของธนาคารกลางจีน
- **ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐขยายตัวในเดือนพฤศจิกายน** โดยขยายตัวสูงขึ้นที่ 0.4% จากเดือนก่อนหน้าซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด โดยเป็นการขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 9 และเป็นการขยายตัวในทุกกลุ่มสินค้า โดยเฉพาะ ในกลุ่มพลังงานที่ขยายตัวสูงขึ้นจากปัจจัยด้านสภาพอากาศ ทั้งนี้ ตัวเลขการผลิตเฉลี่ยในช่วงสองเดือนแรกของไตรมาสที่ 4 สะท้อนว่าเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 จะยังขยายตัวในเกณฑ์ดีใกล้เคียงกับในไตรมาสที่ 3
- **รัฐบาลไทยเสนอแผนงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมสำหรับงบประมาณกลางปี 2561** ที่ 150,000 ล้านบาท ต่ำกว่างบประมาณเพิ่มเติมในปีก่อนหน้าเล็กน้อย แต่จะส่งผลให้งบประมาณโดยรวมของปี 2561 สูงกว่าปีก่อนหน้า ทั้งนี้ รายจ่ายเพิ่มเติมจะเป็นการใช้จ่ายเพื่อสนับสนุนรายได้ของกลุ่มผู้มีรายได้ต่ำเป็นสำคัญ

ตลาดตราสารหนี้:

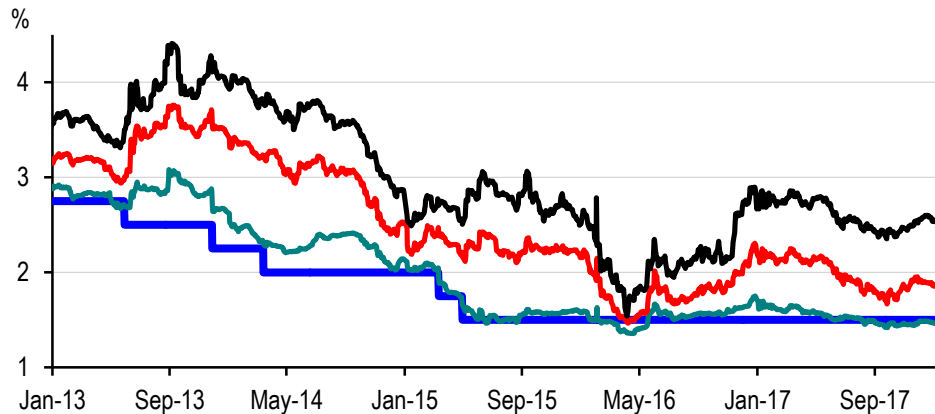
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลง** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.43% ขณะที่ อัตราอายุ 10 ปีลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.50% การไหลเข้าของเงินทุนสุทธิมายังตลาดพันธบัตรกลับมาเป็นการขายสุทธิเมื่อวานนี้ที่ระดับ 15.9 พันล้านบาท หลังจากมีการไหลเข้าสุทธิ 6 เดือนติดต่อกัน
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ สูงขึ้นเล็กน้อย** อัตราอายุ 2 ปีสูงขึ้น 1bp อยู่ที่ 1.97% ขณะที่อายุ 10 ปีสูงขึ้นค่อนข้างมากที่ 1bp มาอยู่ที่ 2.54% สะท้อนว่าตลาดคาดการณ์แนวโน้มเงินเฟ้อของสหรัฐ สูงขึ้นในระยะข้างหน้า

บริการทุกระดับประทับใจ



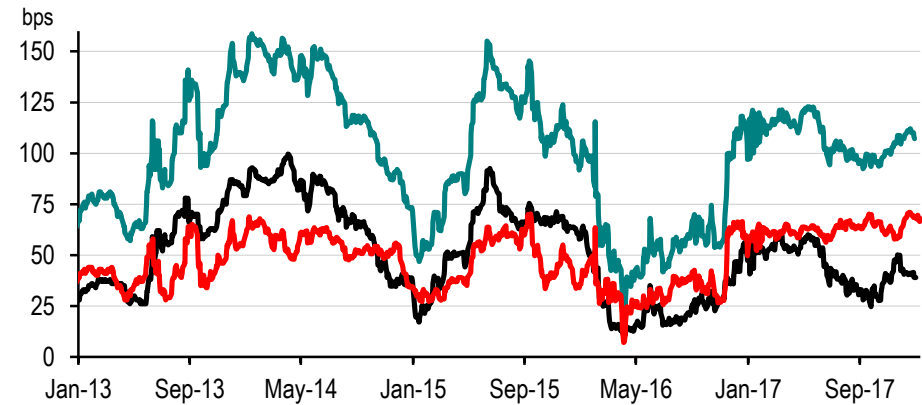
เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



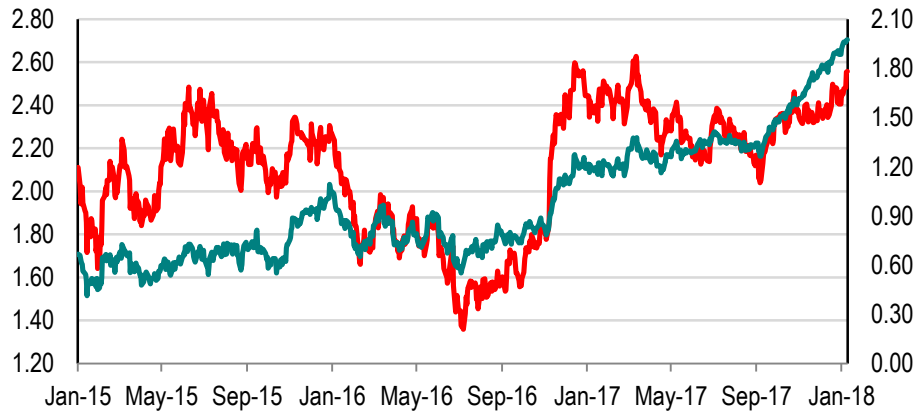
— policy rate — 2y — 5y — 10y

Thai government bond yields spreads



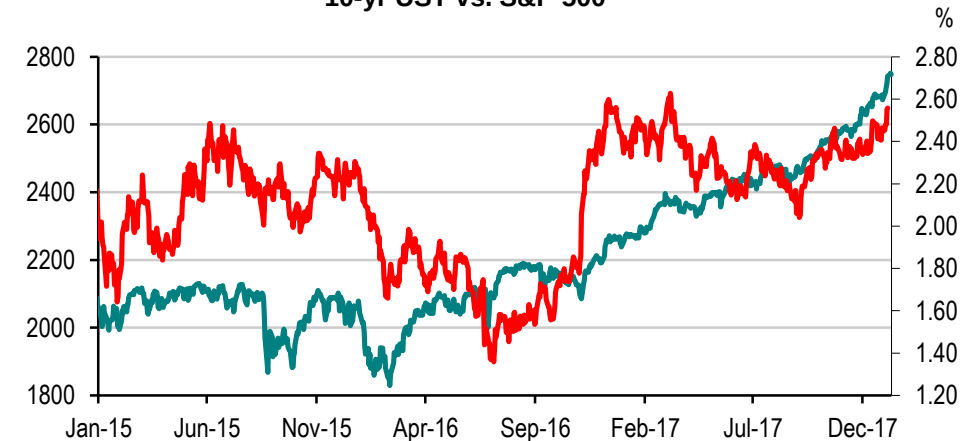
— 2-10 spread — 2-5 spread — 5-10 spread

US government bond yields



— 10yr Treasury yield, % — 2yr Treasury yield, % (right axis)

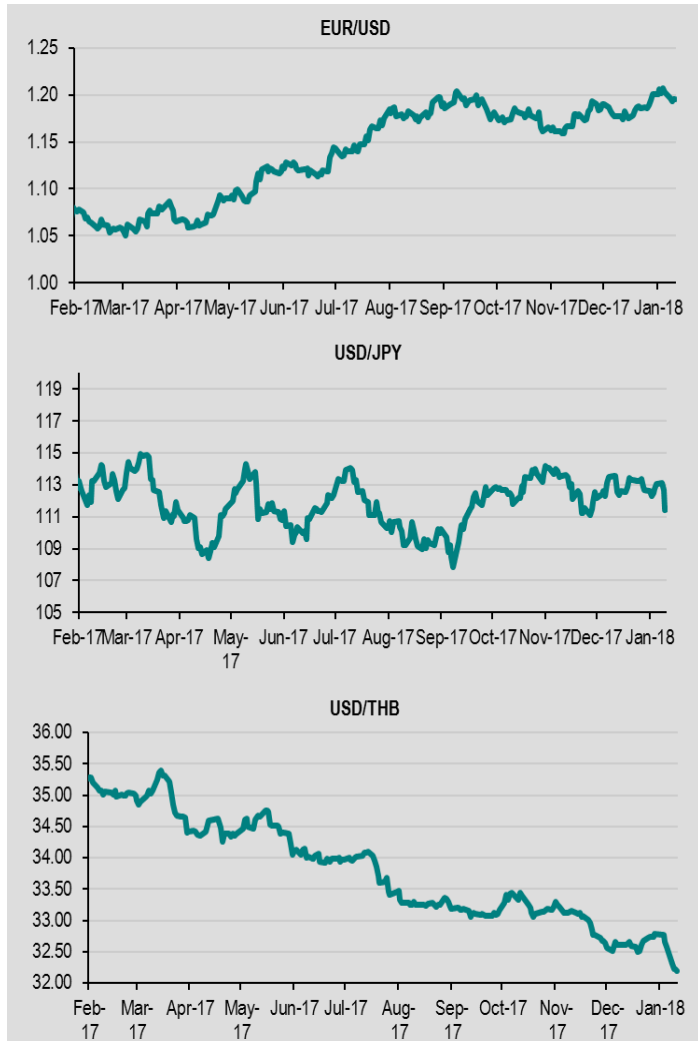
10-yr UST vs. S&P 500



— S&P Index — 10yr Treasury yield, right

บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: สภาพคล่องกระสือเลื่อนการพิจารณาประเด็นเพดานหนี้สาธารณะออกไปในช่วงกลางเดือนมกราคมและความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อต่ำที่อาจยืดเยื้ออาจเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ในช่วงที่นโยบายการเงินแบบดิ่งตัวของสหรัฐฯ จากมาตรการลดขนาดงบดุลยังไม่ได้มีผลต่อดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ชัดเจน อีกทั้งสัญญาณสนับสนุนเงินยูโรจากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นกดดันเงินดอลลาร์ด้วย ด้านนโยบายการเงินของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ด้านเงินบาท คาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลงเล็กน้อย โดยยูโรอ่อนค่าลง 0.09% มาปิด ณ ระดับ 1.1948
- **USD/JPY** ลดลง 1.07% มาปิดที่ระดับ 114.44 โดยเงินเยนแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องหลังตลาดตอบสนองต่อมาตรการในการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ภายหลังธนาคารกลางญี่ปุ่นประกาศลดขนาดการเข้าซื้อพันธบัตรระยะยาว
- **GBP/USD** ลดลง 0.24% มาปิด ณ ระดับ 1.3508
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้น โดย KRW ยังแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องจากวันก่อน หลังจากอ่อนค่ามาจากต้นสัปดาห์จากการออกมาให้ความเห็นต่อความเป็นไปได้ในการออกมาตรการควบคุมเงินวอนแข็งค่า
- **USD/CNY** ปรับลดลง 0.44% มาอยู่ที่ระดับ 6.509 โดยการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯมาจากดัชนีค่าเงินหยวน ปรับสูงขึ้นเป็นสำคัญ
- **USD/THB** ลดลง 0.46% มาปิด ณ ระดับ 32.12 ใกล้กับระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2014

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		10-Jan-18	9-Jan-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	32.10	32.12	32.27	-0.46	32.25	32.83
USD/JPY	111.46	111.44	112.65	-1.07	114.00	114.00
EUR/USD	1.1959	1.1948	1.1937	0.09	1.18	1.19
GBP/USD	1.3512	1.3508	1.3541	-0.24	1.32	1.32
USD/CNY	6.509	6.509	6.537	-0.44	6.630	6.620
USD/SGD	1.3333	1.3343	1.3356	-0.10	1.3600	1.3400
USD/IDR	13,432	13,440	13,439	0.01	13,500	13,500
USD/MYR	4.00	4.00	4.01	-0.11	4.08	4.06
USD/PHP	50.35	50.49	50.37	0.25	51.00	50.90
USD/KRW	1,071	1,070	1,072	-0.17	1,100	1,090
USD/TWD	29.60	29.60	29.54	0.18	30.00	29.95
AUD/USD	0.788	0.78	0.782	0.24	0.77	0.78
USD/CHF	0.98	0.98	0.98	-0.48	0.98	0.98
JPY/THB	28.80	28.82	28.64	0.63	28.29	28.80
EUR/THB	38.39	38.38	38.52	-0.36	38.06	39.07
GBP/THB	43.38	43.39	43.69	-0.70	42.57	43.34
CNY/THB	4.93	4.94	4.94	-0.01	4.86	4.96
Source: Bloomberg and KBank**						

นักวิเคราะห์:

วรินทร์ ภูทอง

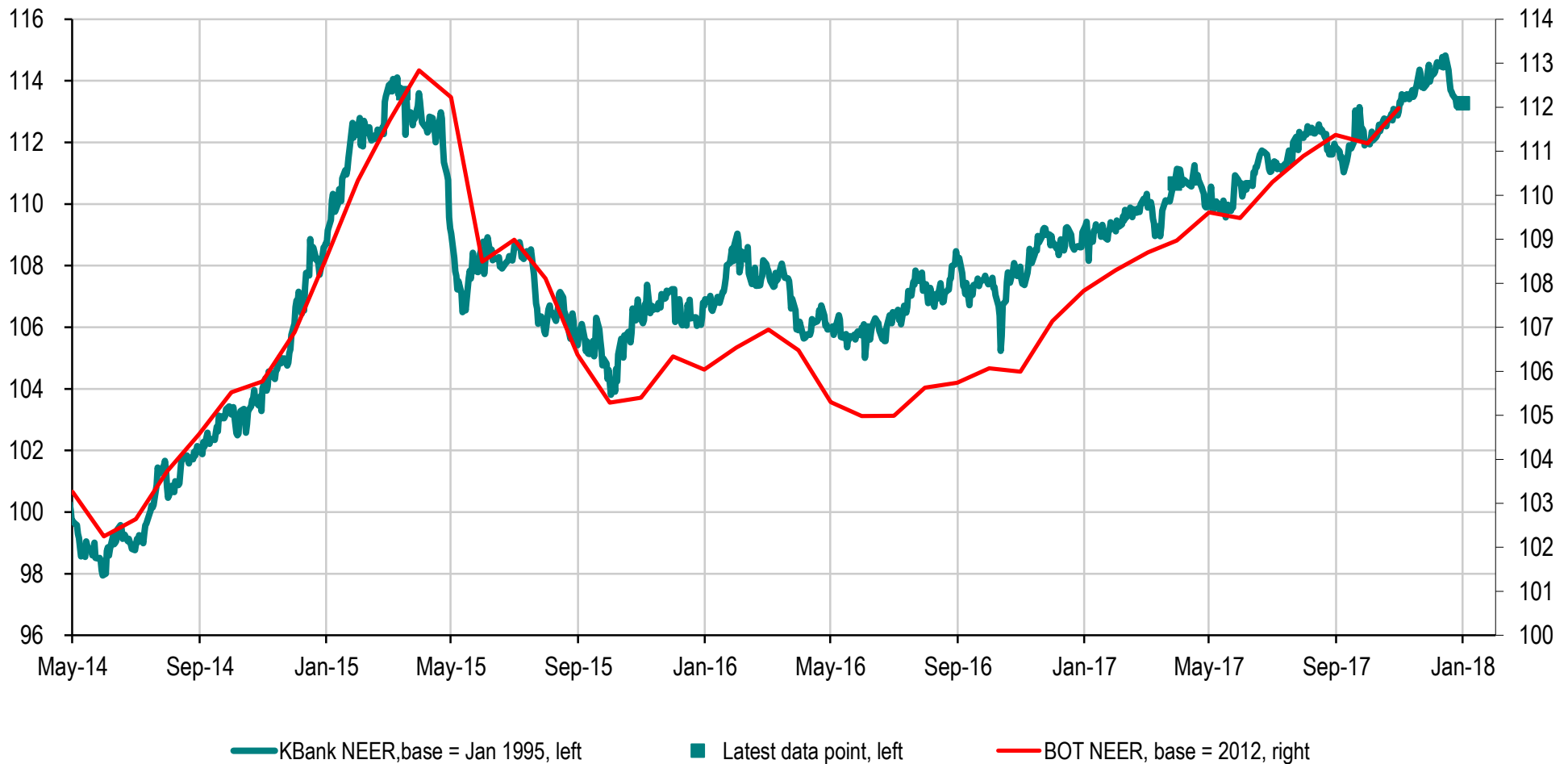
Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนมกราคม 2018

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
1	2	3 CB18405B : 30,000 CB18705A : 30,000	4	5 CB18123A : 20,000	80,000
8 TB18207A : 12,500	9 CB18412B : 30,000 CB18712A : 30,000 CB18D06A : 60,000	10 LB22DA : 25,000 LB676A : 13,000	11	12	170,500
15 TB18214A : 10,000	16 CB18419B : 30,000 CB18719A : 30,000	17 LB366A : 13,000	18 BOT209A : 50,000	19	133,000
22 TB18221B : 10,000	23 CB18426B : 30,000 CB18726A : 30,000	24 LB26DA : 15,000	25	26	85,000
29 TB18228B : 10,000	30 CB18503B : 30,000 CB18802A : 30,000	31			70,000
Total					538,500



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ