

KBank Market Watch

12 January 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** : ดัชนีดอลลาร์ปรับลดลงเทียบกับวันก่อนหน้าจากเงินยูโรที่ปรับสูงขึ้น จากรายงานการประชุมของธนาคารกลางยุโรปที่ส่งสัญญาณที่สนับสนุนการลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น และการประกาศดัชนีภาคการผลิตของกลุ่มยูโรที่ขยายตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ประเด็นขับเคลื่อนตลาดวันมาจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** : ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น 0.73% มาปิดที่ 91.85 EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.09% สูงขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ มาปิดที่ 1.2032 ค่าเงินในภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ค่าเงิน USD/JPY ปรับลดลงมาก 0.16% มาปิดที่ 111.26

- **USD/THB** ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ลดลง 0.34% มาอยู่ที่ 32.01

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อและยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ รวมถึงการส่งออกของจีน

Thai Stock Market					11-Jan		Change		US Market			11-Jan		Change	
SET Index					1,802.80		7.88		Dow Jones			25,574.73		205.60	
Market Turnover (Bt mn)					86,821.50		-2,861.93		S&P 500			2,767.56		19.33	
Foreign Net Position (Bt mn)					-1,142.73		3,216.58		Dollar Index			91.85		-0.52%	
Thai Bond Market					11-Jan		Change		US 10yr T-note (%)			2.53		-1.8 bps	
Total Return Index					277.05		0.44		US 2yr T-note (%)			1.97		0.1 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)					1,153,416.61		-66,522.04		NYMEX crude (\$/b)			63.80		0.23	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
11-Jan		1.09	1.16	1.32	1.42	1.42	1.59	1.81	2.06	2.48	2.56	2.75	2.85		
Change (bps)		-0.09	-0.11	0.05	-0.31	-0.91	-0.47	-1.50	-2.88	-2.23	-2.60	-2.19	-1.63		
Interbank Rates		12-Jan		11-Jan		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)		1.50		1.50		11-Jan		1.51222	1.52745	1.53950	1.57200	1.70169	1.96385		
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change							
11-Jan		1.30	1.40	1.40	1.41	11-Jan		1322.34			0.42				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m	6m					
11-Jan		1.13933	1.11513	1.08005	1.33253	11-Jan		1.55945	1.72019	1.88027					
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr							
12-Jan		Bid/Ask	1.18/1.21	1.38/1.41	1.56/1.59	1.705/1.735	1.83/1.86	2.02/2.07	2.21/2.26						
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		31.70		31.80		32.10		-3.6 / 0.7							
EUR		38.05		38.15		38.89		0.53 / 9.39							
GBP		42.75		42.90		43.77		0.03 / 6.07							
JPY		0.2828		0.2838		0.2916		0.7491 / 5.4442							
KBank Technical Analysis		12-Jan		11-Jan		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		31.92		32.00		31.80		32.10		Sideway					
USD/JPY		111.24		111.24		110.80		111.70		Sideway Up					
EUR/USD		1.2051		1.2031		1.2010		1.2094		Sideway					
JPY/THB		0.2839		0.2839		0.2840		0.2900		Sideway Down					
EUR/THB		38.47		38.48		38.20		38.80		Sideway					

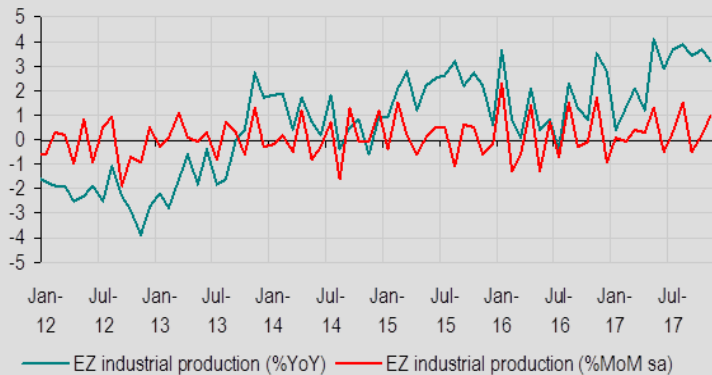
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

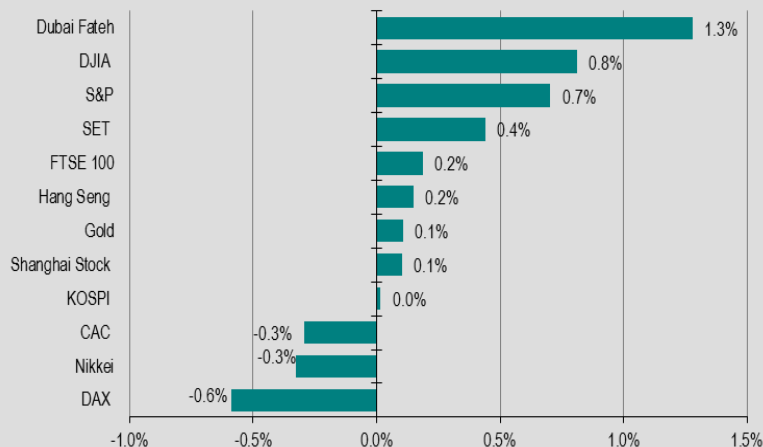
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Eurozone industrial production



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

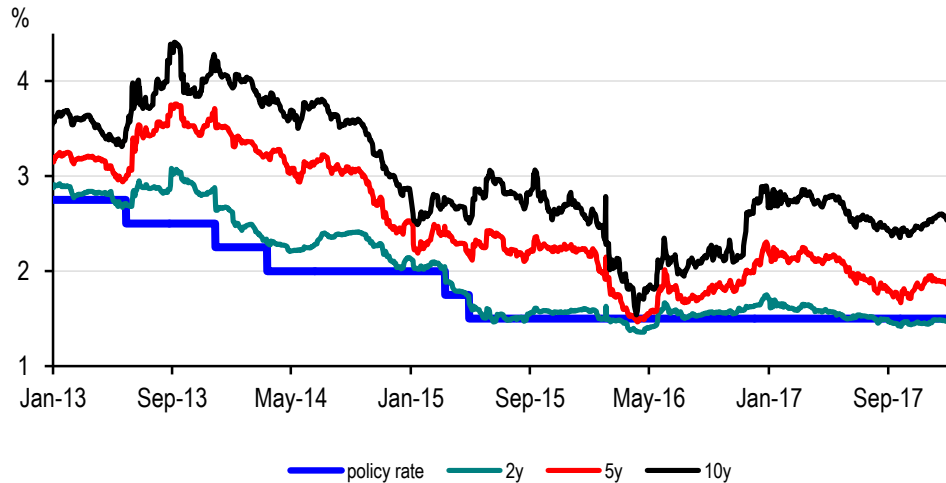
- **ดัชนีการผลิตของกลุ่มยูโรขยายตัวสูงขึ้นในเดือนพฤศจิกายน** โดยปรับสูงขึ้น 1% จากเดือนก่อน ซึ่งเป็นการปรับสูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 โดยหากจำแนกเป็นรายการการผลิตพบว่าการผลิตในกลุ่มสินค้าทุนและสินค้าขั้นกลางขยายตัวสูงขึ้น ขณะที่การผลิตในกลุ่มพลังงานทรงตัวจากเดือนก่อน ทั้งนี้ การผลิตที่ขยายตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะ ในเยอรมนีและสเปนเฉลี่ย 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 4 สะท้อนแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจกลุ่มยูโรที่โน้มขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่อง
- **รายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรปเดือนธันวาคมส่งสัญญาณที่สนับสนุนการลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น** โดยสาระสำคัญชี้ว่า ECB ควรเริ่มปรับการสื่อสารให้สอดคล้องกับพัฒนาการของเครื่องชี้ด้านเศรษฐกิจที่โน้มขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนว่า ECB อาจปรับการสื่อสารแนวโน้มนโยบายการเงิน (Forward guidance) ในรอบการประชุมช่วงปีแรกของปี 2018 ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดเริ่มเปลี่ยนมุมมองการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากเดิมที่คาดว่าจะเริ่มการปรับขึ้นครั้งแรกในปี 2019
- **ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐหดตัวในเดือนพฤศจิกายน** โดยปรับลดลง 0.2% จากเดือนก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยเป็นปรับลดลงของราคาของผู้ผลิตในหมวดอาหารและในหมวดการบริการทางการค้าเป็นหลัก
- **ตลาดตราสารหนี้:**
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลง** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีลดลง 1bp มาอยู่ที่ระดับ 1.42% ขณะที่ อัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 2bps มาอยู่ที่ระดับ 2.48% การไหลเข้าของเงินทุนสุทธิมายังตลาดพันธบัตรสะท้อนเงินทุนไหลเข้าเมื่อวานนี้ที่ระดับ 7.6 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ สูงขึ้นเล็กน้อย** อัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวที่ 1.97% ขณะที่อายุ 10 ปีสูงขึ้นค่อนข้างมากที่ 1bp มาอยู่ที่ 2.56% โดยอัตราฯ จะลดการเร่งสูงขึ้นหลังทางการจีนกล่าวปฏิเสธว่าจีนจะชะลอการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

บริการทุกระดับประทับใจ

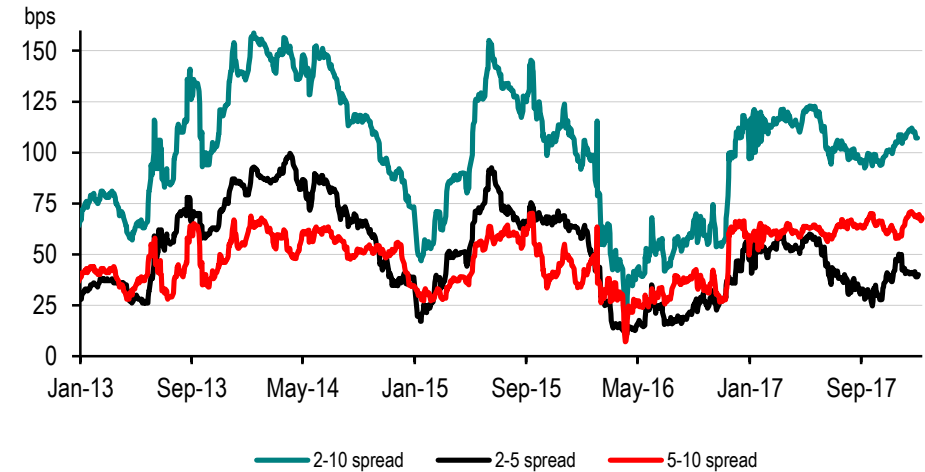


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

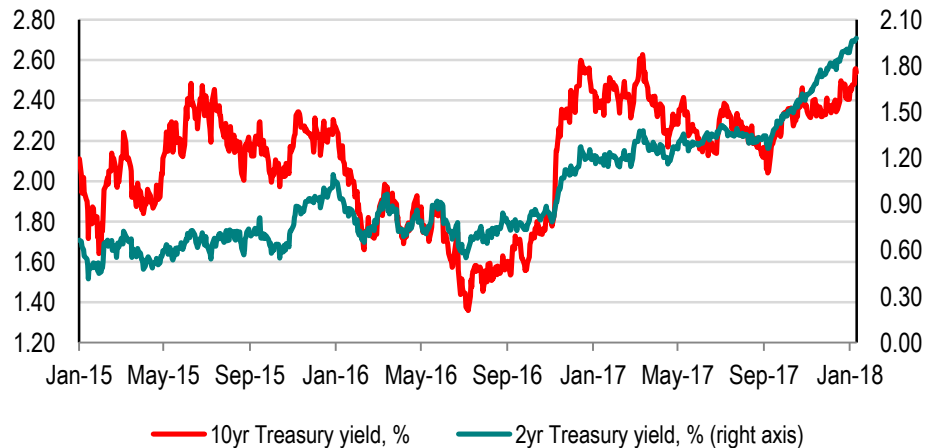
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

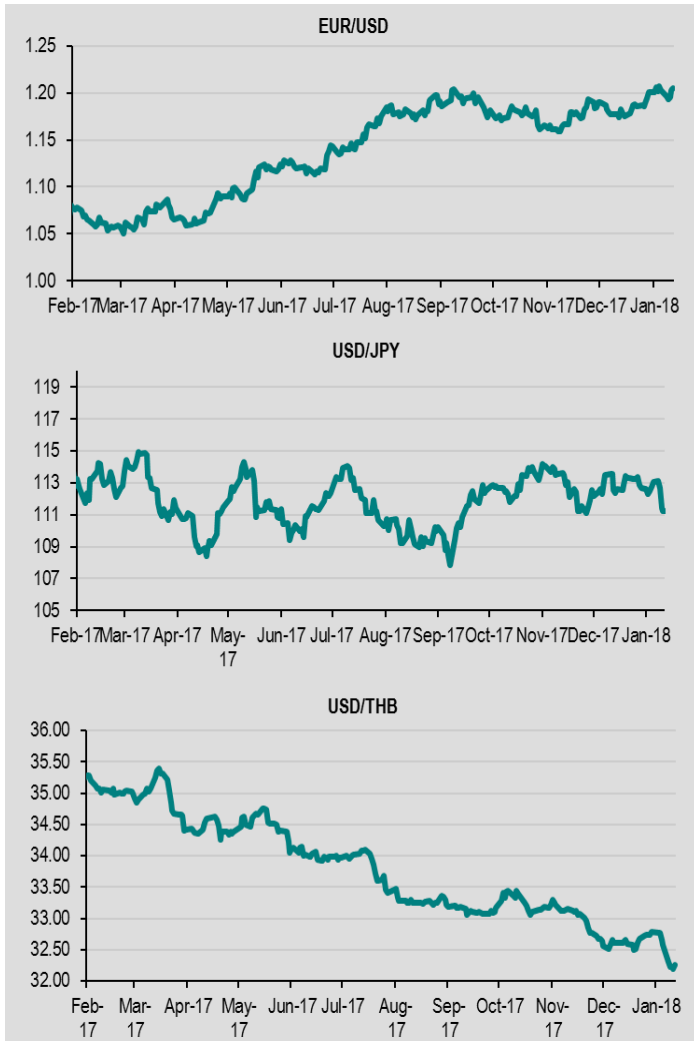


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.7% มาปิด ณ ระดับ 1.2032 โดยปัจจัยที่ส่งผลต่อการแข่งค่าของยูโรนั้นมาจากรายงานการประชุมของธนาคารกลางยุโรปต่อการทบทวนแนวทางการสื่อสาร (Forward Guidance) ซึ่งส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรปจะถอนตัวจากการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงิน
- **USD/JPY** ลดลง 0.16% มาปิด ณ ระดับ 111.26 ทั้งนี้เงินเยนยังแข่งค่าต่อเนื่องมากจากต้นสัปดาห์หลังจากที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นได้ประกาศลดขนาดการอัดฉีดปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ
- **GBP/USD** ลดลง 0.23% มาปิด ณ ระดับ 1.2032
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉพาะค่าเงินสกุลริงกิตมาเลเซียและรูเปียห์อินโดนีเซียซึ่งแข่งค่าขึ้น 0.65% และ 0.57% ตามลำดับ
- **USD/CNY** ปรับลดลง 0.2% มาปิด ณ ระดับ 6.495 โดยปัจจัยที่ส่งผลต่อการแข่งค่าของหยวนนั้นมาจากข่าวลือว่าจีนจะลดปริมาณการซื้อพันธบัตรสหรัฐฯ
- **USD/THB** ลดลง 0.34% มาปิด ณ ระดับ 32.01 ใกล้กับระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี โดยปัจจัยที่อาจส่งผลต่อบาทนั้นมาจากการแข่งค่าของเงินสกุลหยวน

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		11-Jan-18	10-Jan-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.94	32.01	32.12	-0.34	32.25	32.83
USD/JPY	111.24	111.26	111.44	-0.16	113.50	114.00
EUR/USD	1.2055	1.2032	1.1948	0.70	1.18	1.19
GBP/USD	1.3553	1.3539	1.3508	0.23	1.33	1.32
USD/CNY	6.497	6.495	6.509	-0.20	6.640	6.630
USD/SGD	1.3284	1.3294	1.3343	-0.37	1.3600	1.3400
USD/IDR	13,349	13,363	13,440	-0.57	13,500	13,500
USD/MYR	3.98	3.98	4.00	-0.65	4.09	4.08
USD/PHP	50.27	50.32	50.49	-0.34	51.00	51.00
USD/KRW	1,066	1,066	1,070	-0.39	1,100	1,089
USD/TWD	29.57	29.60	29.60	0.03	30.00	29.90
AUD/USD	0.789	0.79	0.784	0.62	0.77	0.78
USD/CHF	0.98	0.98	0.98	-0.25	0.98	0.98
JPY/THB	28.71	28.77	28.82	-0.18	28.41	28.80
EUR/THB	38.50	38.51	38.38	0.36	38.06	39.07
GBP/THB	43.29	43.34	43.39	-0.11	42.89	43.34
CNY/THB	4.92	4.93	4.94	-0.14	4.86	4.95
Source: Bloomberg and KBank**						

นักวิเคราะห์:

วรินทร์ ภูทอง

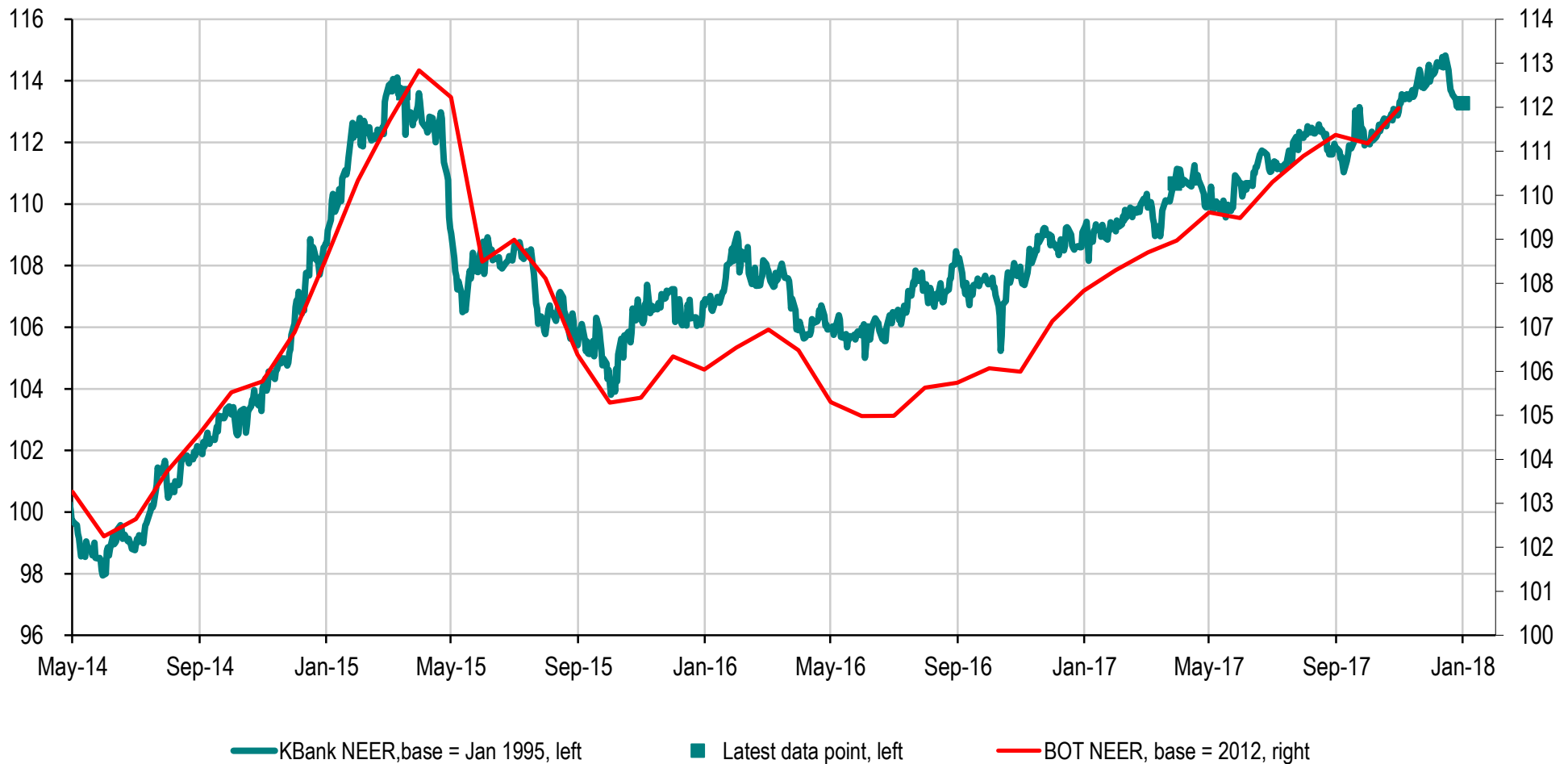
Tel: 02 470 3235

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