

# KBank Market Watch

15 January 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ที่ออกมาเมื่อวันศุกร์นั้นช่วยทำให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้บ้าง อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีปัจจัยสำคัญที่จะสนับสนุนค่าเงินดอลลาร์ในช่วงอาทิตย์นี้ ประเด็นที่ต้องจับตาคือสภาพคล่องในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนที่ค่อนข้างต่ำซึ่งอาจทำให้เกิดภาวะค่าเงินเอเชียผันผวนได้ง่าย
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 1.04% มาปิดที่ 90.90 EUR/USD เพิ่มขึ้น 1.40% ที่ 1.22 และ GBP/USD และ 1.39% มาปิดที่ 1.37 ค่าเงินในภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ค่าเงิน USD/JPY ลดลง 0.19% มาปิดที่ 111.05
- **USD/THB** ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ลดลง 0.20% มาอยู่ที่ 31.95
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การพิจารณางบประมาณรายจ่ายของสหรัฐฯ ก่อนวันสิ้นสุดในวันที่ 19 ม.ค. อัตราเงินเฟ้อสหราชอาณาจักรเดือน ธ.ค. (16 ม.ค.) อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนเดือน ธ.ค. (17 ม.ค.) GDP ของจีนไตรมาสที่ 4 (18 ม.ค.) ยอดก่อสร้างบ้านใหม่ของสหรัฐฯ เดือน ม.ค. (18 ม.ค.) และรายงานเศรษฐกิจของเฟดสาขาฟิลาเดลเฟียเดือน ม.ค. (18 ม.ค.)

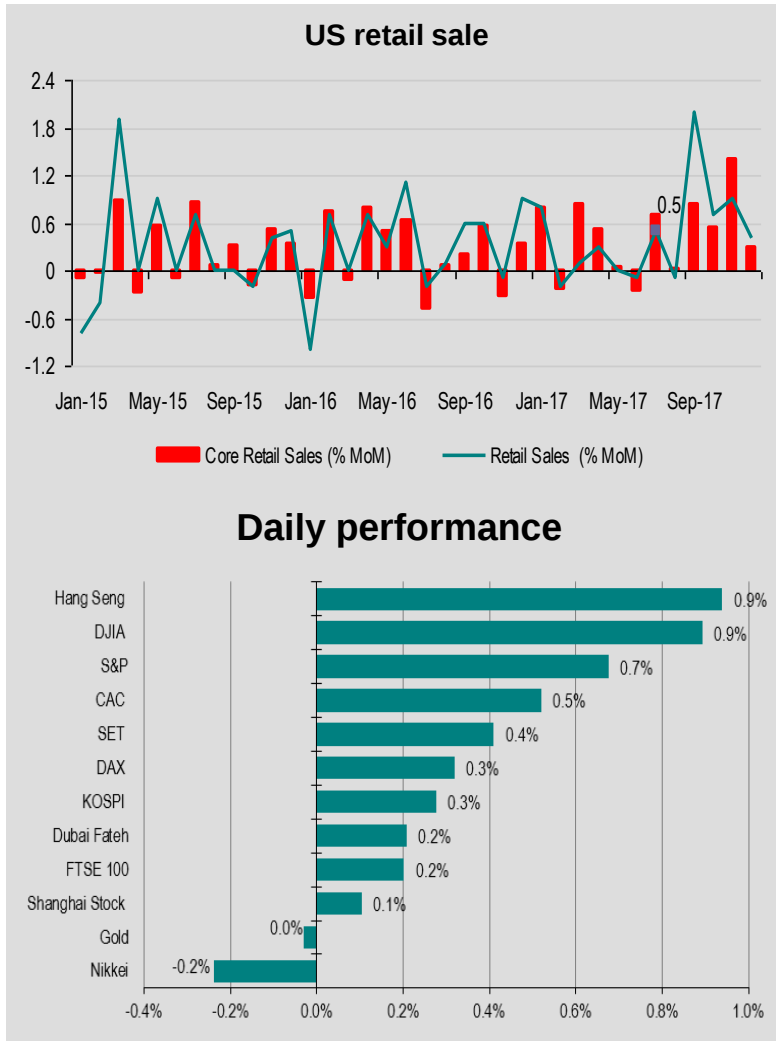
| Thai Stock Market                |  |            |           | 12-Jan       |           | Change             |           | US Market                       |          |              |         | 12-Jan    |         | Change  |  |
|----------------------------------|--|------------|-----------|--------------|-----------|--------------------|-----------|---------------------------------|----------|--------------|---------|-----------|---------|---------|--|
| SET Index                        |  |            |           | 1,810.19     |           | 7.39               |           | Dow Jones                       |          |              |         | 25,803.19 |         | 228.46  |  |
| Market Turnover (Bt mn)          |  |            |           | 81,790.68    |           | -5,030.82          |           | S&P 500                         |          |              |         | 2,786.24  |         | 18.68   |  |
| Foreign Net Position (Bt mn)     |  |            |           | 2,363.43     |           | 3,506.16           |           | Dollar Index                    |          |              |         | 90.97     |         | -0.96%  |  |
| Thai Bond Market                 |  |            |           | 12-Jan       |           | Change             |           | US 10yr T-note (%)              |          |              |         | 2.55      |         | 2.1 bps |  |
| Total Return Index               |  |            |           | 277.24       |           | 0.19               |           | US 2yr T-note (%)               |          |              |         | 2.00      |         | 2.9 bps |  |
| Total Market Turnover (Bt mn)    |  |            |           | 1,165,971.76 |           | 12,555.15          |           | NYMEX crude (\$/b)              |          |              |         | 64.30     |         | 0.50    |  |
| TGB Yield Curve                  |  | 1m         | 3m        | 6m           | 1yr       | 2yr                | 3yr       | 5yr                             | 7yr      | 10yr         | 12yr    | 14yr      | 18yr    |         |  |
| 12-Jan                           |  | 1.09       | 1.16      | 1.32         | 1.42      | 1.42               | 1.59      | 1.81                            | 2.07     | 2.47         | 2.56    | 2.76      | 2.85    |         |  |
| Change (bps)                     |  | 0.24       | 0.09      | 0.16         | -0.32     | 0.14               | 0.31      | 0.18                            | 0.32     | -0.32        | 0.57    | 0.43      | -0.34   |         |  |
| Interbank Rates                  |  | 15-Jan     |           | 12-Jan       |           | BIBOR              |           | 1w                              | 1m       | 2m           | 3m      | 6m        | 1yr     |         |  |
| Overnight (%)                    |  | 1.50       |           | 1.50         |           | 12-Jan             |           | 1.51180                         | 1.52700  | 1.53950      | 1.57200 | 1.70171   | 1.96380 |         |  |
| Repurchase Rates                 |  | 1-day      | 7-day     | 14-day       | 1m        | Spot Gold (\$ /oz) |           | %change                         |          |              |         |           |         |         |  |
| 12-Jan                           |  | 1.30       | 1.40      | 1.40         | 1.41      | 12-Jan             |           | 1338.34 1.21                    |          |              |         |           |         |         |  |
| THBFX (pm)                       |  | 1m         | 3m        | 6m           | 1yr       | LIBOR              |           | 1m                              | 3m       | 6m           |         |           |         |         |  |
| 12-Jan                           |  | 1.21304    | 1.17946   | 1.11945      | 1.37369   | 12-Jan             |           | 1.55947                         | 1.72152  | 1.88769      |         |           |         |         |  |
| SWAP (THB/THB, Rates)            |  | 1yr        | 2yr       | 3yr          | 4yr       | 5yr                | 7yr       | 10yr                            |          |              |         |           |         |         |  |
| 15-Jan                           |  | Bid/Ask    | 1.21/1.24 | 1.4/1.43     | 1.58/1.61 | 1.73/1.76          | 1.86/1.89 | 2.06/2.11                       | 2.25/2.3 |              |         |           |         |         |  |
| KBank counter rate (against THB) |  | Sight Bill |           | Buying T/T   |           | Selling T/T        |           | Premium (1 month) Export/Import |          |              |         |           |         |         |  |
| USD                              |  | 31.65      |           | 31.75        |           | 32.05              |           | -4.5 / 0.7                      |          |              |         |           |         |         |  |
| EUR                              |  | 38.40      |           | 38.50        |           | 39.24              |           | 0.32 / 9.51                     |          |              |         |           |         |         |  |
| GBP                              |  | 43.24      |           | 43.39        |           | 44.26              |           | -0.84 / 6.22                    |          |              |         |           |         |         |  |
| JPY                              |  | 0.2833     |           | 0.2843       |           | 0.2922             |           | 0.6028 / 5.6029                 |          |              |         |           |         |         |  |
| KBank Technical Analysis         |  | 15-Jan     |           | 12-Jan       |           | Support            |           | Resistance                      |          | Trend        |         |           |         |         |  |
| USD/THB (Onshore)                |  | 31.90      |           | 31.96        |           | 31.80              |           | 32.00                           |          | Sideway Down |         |           |         |         |  |
| USD/JPY                          |  | 110.75     |           | 111.03       |           | 110.30             |           | 111.10                          |          | Sideway Down |         |           |         |         |  |
| EUR/USD                          |  | 1.2203     |           | 1.2185       |           | 1.2162             |           | 1.2246                          |          | Sideway Up   |         |           |         |         |  |
| JPY/THB                          |  | 0.2837     |           | 0.2837       |           | 0.2850             |           | 0.2910                          |          | Sideway Down |         |           |         |         |  |
| EUR/THB                          |  | 38.92      |           | 38.74        |           | 38.60              |           | 39.20                           |          | Sideway Down |         |           |         |         |  |

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

- **ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ แข็งแกร่ง** ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือนธันวาคมขยายตัวต่อเนื่อง 0.4%MoM sa จาก 0.9%MoM sa ในเดือนก่อนหน้า ทำให้ยอดค้าปลีกในช่วงเดือนพฤศจิกายน-ธันวาคมขยายตัวในระดับสูงสุดในรอบ 13 ปี ทั้งนี้ หากไม่นับรวมยอดขายรถยนต์และพลังงานพบว่า ยอดค้าปลีกยังคงขยายตัวได้ 0.4%MoM sa สะท้อนว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยรวมปรับตัวดีขึ้น โดยตัวเลขยอดค้าปลีกออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ หากเทียบกับปีก่อน ยอดค้าปลีกขยายตัว 4.2%YoY นับเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2014 ทั้งนี้ ยอดขายสินค้าออนไลน์เป็นปัจจัยสนับสนุนยอดขายโดยรวม และสะท้อนกำลังซื้อสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยรวม
- **อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนธันวาคมสอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาด** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ เดือนธันวาคมอยู่ที่ 2.1%YoY หรือ 0.1%MoM sa ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2.1%YoY หรือ 0.2%MoM sa ราคาสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้น คือ ค่าเช่าที่พัก ค่ารักษาพยาบาล และราคารถยนต์ ขณะที่ราคาสินค้าที่ลดลง คือ ราคาพลังงานและเครื่องนุ่งห่ม ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.8%YoY มากกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อยที่ 1.7%YoY และมากกว่าเดือนก่อนที่อยู่ที่ 1.7%YoY อย่างไรก็ตาม ระดับอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวยังคงต่ำกว่าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ตั้งเป้าไว้ที่ 2%

## ตลาดตราสารหนี้:

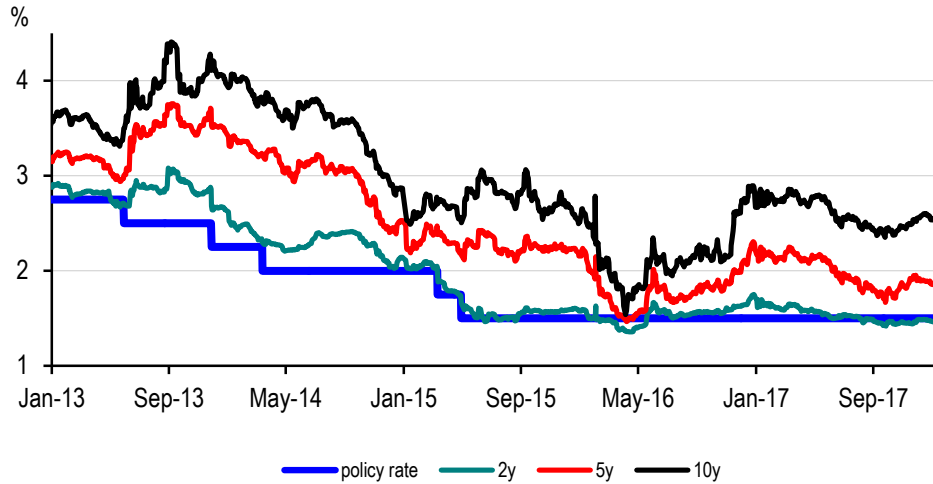
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลง** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี คงระดับที่ 1.42% ขณะที่ อัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 1bps มาอยู่ที่ระดับ 2.47% การไหลเข้าของเงินทุนสุทธิมายังตลาดพันธบัตรสะท้อนเงินทุนไหลเข้าที่ระดับ 10.8 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น** อัตราฯ อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2bps มาอยู่ที่ระดับ 2.0% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปี ปรับสูงขึ้น 1bp มาอยู่ที่ 2.55% โดยอัตราฯ เพิ่มขึ้นหลังจากตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯปรับสูงขึ้น 0.3% มากกว่าการคาดการณ์ของตลาด

บริการทุกระดับประทับใจ

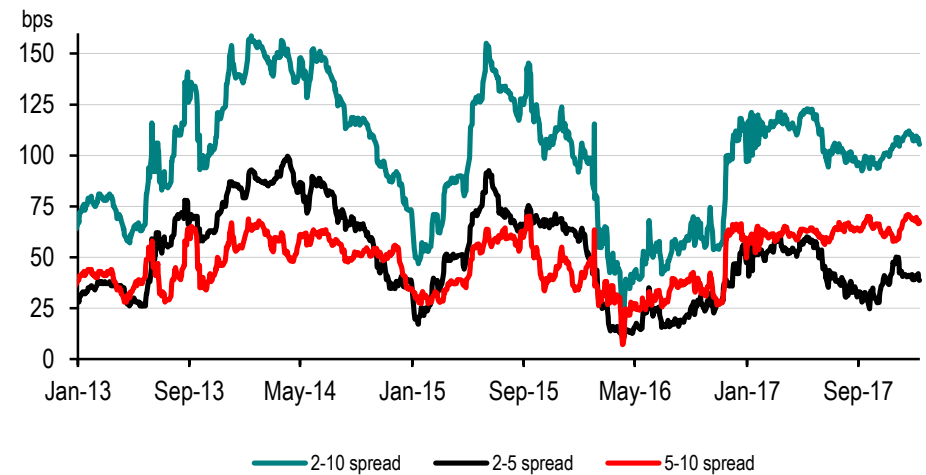


# เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

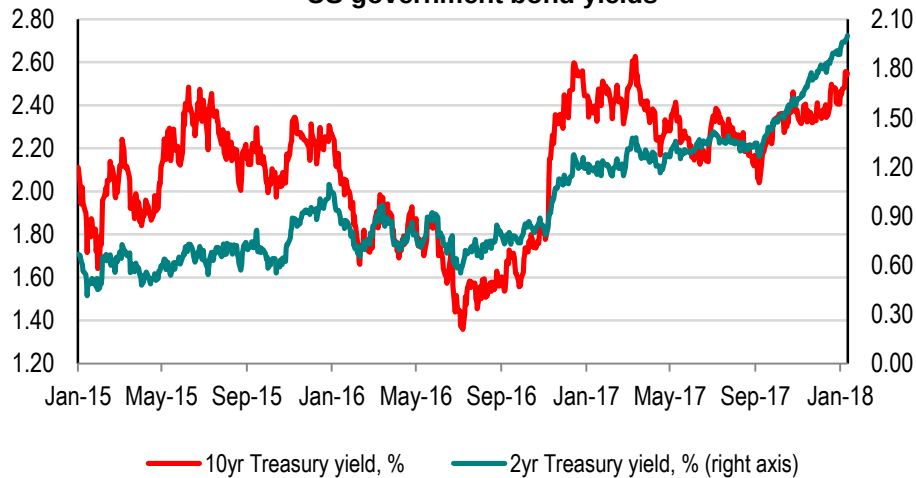
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

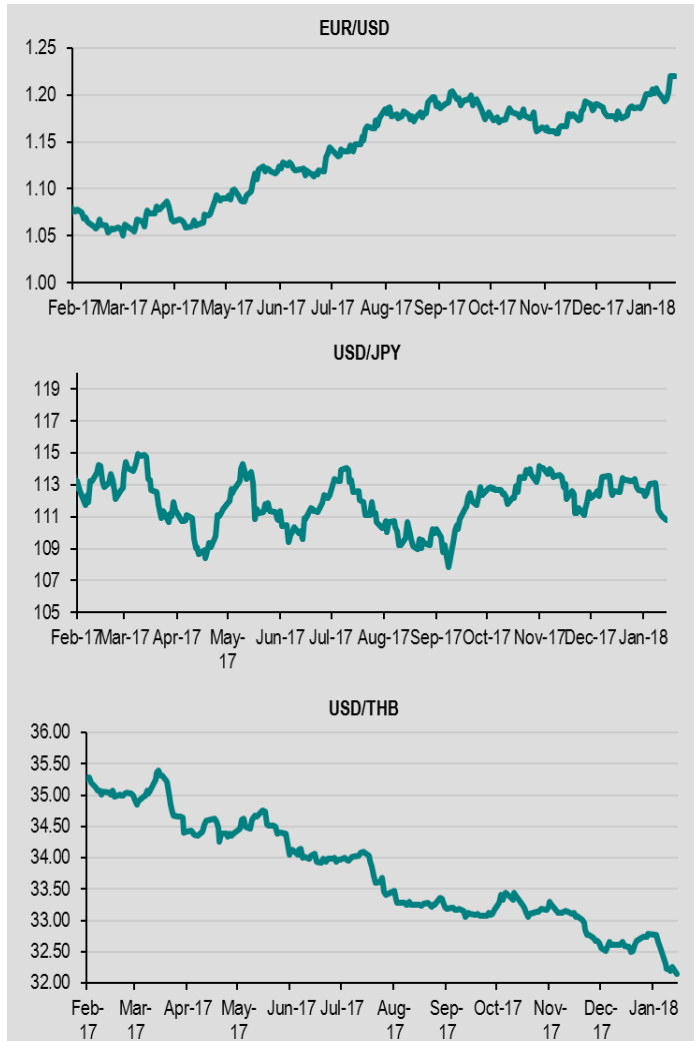


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

# ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 1.4% มาปิด ณ ระดับ 1.22 โดยปัจจัยที่ส่งผลต่อการแข่งขันค่าของยูโรนั้นมาจากรายงานการประชุมของธนาคารกลางยุโรปต่อการทบทวนแนวทางการสื่อสาร (Forward Guidance) ซึ่งส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรปจะถอนตัวจากการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงิน
- **USD/JPY** ลดลง 0.19% มาปิด ณ ระดับ 111.05 ทั้งนี้ เงินเยนยังแข่งขันค่าต่อเนื่องภายหลังจากธนาคารกลางญี่ปุ่นปรับลดขนาดการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นที่มีจุดประสงค์เพื่ออัดฉีดปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 1.39% มาปิด ณ ระดับ 1.3727 โดยเงินปอนด์สเตอร์ลิงแข่งขันค่าขึ้นมากหลังจากมีรายงานว่าประเทศสเปนและเนเธอร์แลนด์กำลังหารื้อร่วมกันต่อการประนีประนอมทางการค้ากับสหราชอาณาจักร (Soft-Brexit Deal)
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉพาะเงินรูเปียห์อินโดนีเซียซึ่ง แข็งค่าขึ้น 0.57% ตามลำดับ
- **USD/CNY** ปรับลดลง 0.67% มาปิด ณ ระดับ 6.452 โดยปัจจัยที่ผลการแข่งขันค่าของหยวนนั้นมาจากข่าวลือว่าจีนจะลดปริมาณการซื้อพันธบัตรสหรัฐฯ
- **USD/THB** ลดลง 0.20% มาปิด ณ ระดับ 31.95 ใกล้กับระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี

บริการทุกระดับประทับใจ

## การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

|                               | Morning<br>Spot | Closing rates |           | Daily<br>% Change | Consensus forecast |        |
|-------------------------------|-----------------|---------------|-----------|-------------------|--------------------|--------|
|                               |                 | 12-Jan-18     | 11-Jan-18 |                   | 1Q2018             | 2Q2018 |
| USD/THB**                     | 31.91           | 31.95         | 32.01     | -0.20             | 32.25              | 32.83  |
| USD/JPY                       | 110.87          | 111.05        | 111.26    | -0.19             | 114.00             | 114.00 |
| EUR/USD                       | 1.2189          | 1.2200        | 1.2032    | 1.40              | 1.18               | 1.19   |
| GBP/USD                       | 1.3733          | 1.3727        | 1.3539    | 1.39              | 1.33               | 1.32   |
| USD/CNY                       | 6.459           | 6.452         | 6.495     | -0.67             | 6.630              | 6.600  |
| USD/SGD                       | 1.3238          | 1.3229        | 1.3294    | -0.49             | 1.3600             | 1.3400 |
| USD/IDR                       | 13,320          | 13,363        | 13,440    | -0.57             | 13,500             | 13,500 |
| USD/MYR                       | 3.96            | 3.98          | 3.98      | -0.03             | 4.09               | 4.06   |
| USD/PHP                       | 50.34           | 50.32         | 50.49     | -0.34             | 51.00              | 51.00  |
| USD/KRW                       | 1,061           | 1,060         | 1,066     | -0.57             | 1,100              | 1,088  |
| USD/TWD                       | 29.57           | 29.60         | 29.60     | 0.00              | 29.90              | 29.80  |
| AUD/USD                       | 0.791           | 0.79          | 0.789     | 0.32              | 0.77               | 0.78   |
| USD/CHF                       | 0.97            | 0.97          | 0.98      | -0.85             | 0.98               | 0.97   |
| JPY/THB                       | 28.78           | 28.77         | 28.77     | -0.01             | 28.29              | 28.80  |
| EUR/THB                       | 38.90           | 38.97         | 38.51     | 1.19              | 38.06              | 39.07  |
| GBP/THB                       | 43.82           | 43.85         | 43.34     | 1.18              | 42.89              | 43.34  |
| CNY/THB                       | 4.94            | 4.95          | 4.93      | 0.47              | 4.86               | 4.97   |
| Source: Bloomberg and KBank** |                 |               |           |                   |                    |        |

**นักวิเคราะห์:**  
**พีรพรรณ สุวรรณรัตน์**  
Tel: 02 470 1031  
[Peerapan.s@kasikornbank.com](mailto:Peerapan.s@kasikornbank.com)

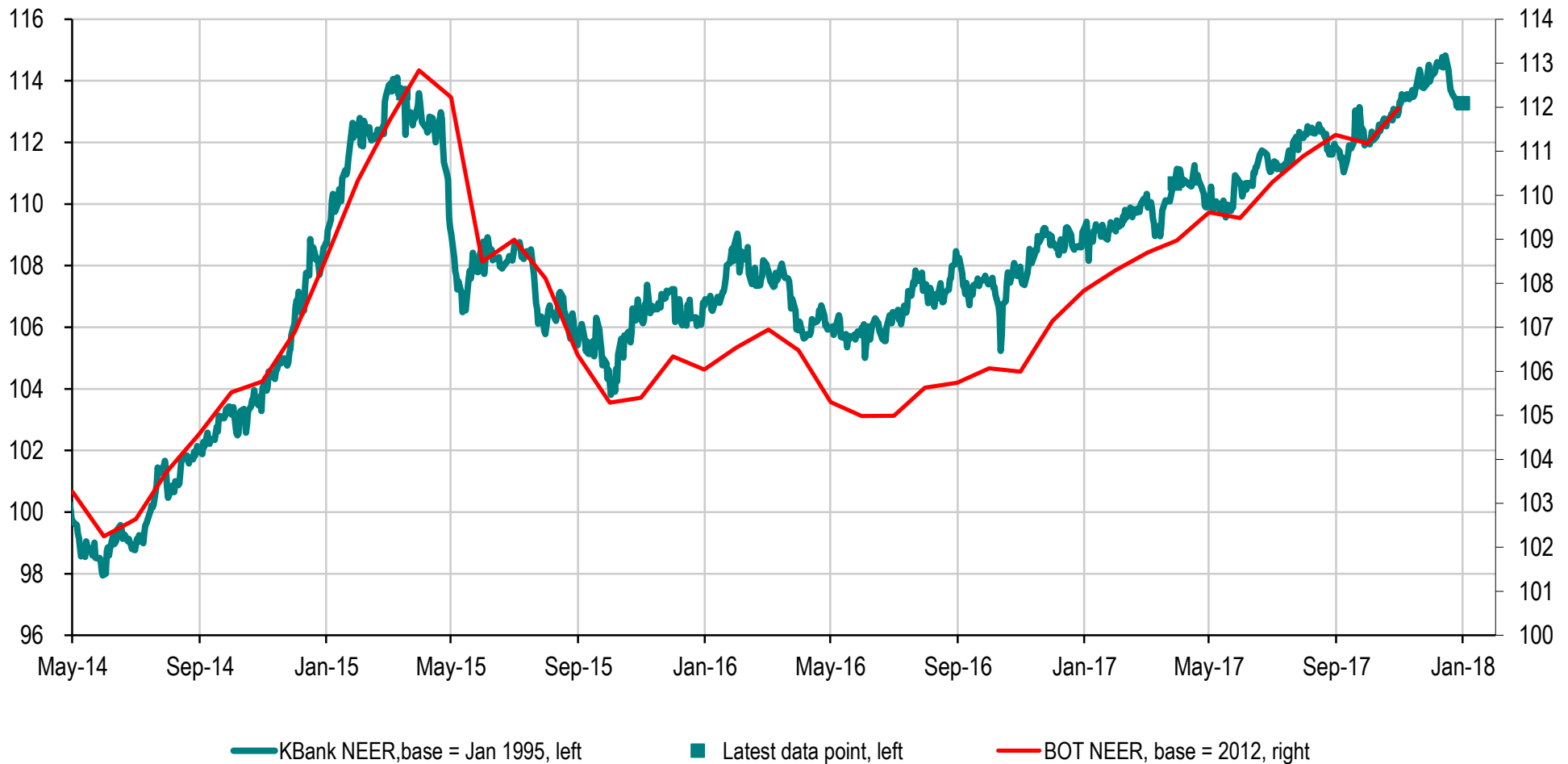
**วรินทร์ ภูทอง**  
Tel: 02 470 3235  
[Warunthorn.p@kasikornbank.com](mailto:Warunthorn.p@kasikornbank.com)

**สรรค์ อรรถรังสรรค์**  
[San.A@kasikornbank.com](mailto:San.A@kasikornbank.com)

บริการทุกระดับประทับใจ



## ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



บริการทุกระดับประทับใจ

# ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนมกราคม 2018

Unit: million baht

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



**KASIKORNTHAI**

บริการทุกระดับประทับใจ