

KBank Market Watch

18 January 2018

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ มีแนวโน้มลดลงจากความกังวลของตลาดต่อความไม่แน่นอนประเด็นการพิจารณางบประมาณรายจ่าย แต่มีปัจจัยลดแรงกดดันได้บ้างจากตัวเลขการผลิตและสรุปภาวะเศรษฐกิจทั้ง 12 เขต (Beige Book) ที่สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐที่ดี ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดวันนี้มาจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ยังโน้มขยายตัวต่อเนื่อง

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากธนาคารกลางยุโรปส่งสัญญาณว่าเงินยูโรที่แข็งค่าอาจเป็นผลเสียต่อการส่งออกและเศรษฐกิจในภูมิภาค อีกทั้งเงินสกุลส่วนใหญ่อ่อนค่าเนื่องจากแนวโน้มเงินดอลลาร์ที่กลับมาแข็งค่า

▪ **USD/THB** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.08% มาปิดที่ระดับ 31.95 เนื่องจากธนาคารแห่งประเทศไทยส่งสัญญาณควบคุมการเก็งกำไรค่าเงิน

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจจีนไตรมาสที่ 4 ปี 2017 การผลิตภาคอุตสาหกรรม ยอดค้าปลีก และมูลค่าสินทรัพย์คงทนของจีนในเดือนธันวาคม

Thai Stock Market					17-Jan		Change		US Market			17-Jan		Change					
SET Index					1,828.88		7.05		Dow Jones			26,115.65		322.79					
Market Turnover (Bt mn)					75,216.91		-1,649.34		S&P 500			2,802.56		26.14					
Foreign Net Position (Bt mn)					2,221.14		2,747.45		Dollar Index			90.54		0.16%					
Thai Bond Market					17-Jan		Change		US 10yr T-note (%)			2.58		3.4 bps					
Total Return Index					277.35		0.00		US 2yr T-note (%)			2.04		2.5 bps					
Total Market Turnover (Bt mn)					1,282,078.15		89,061.66		NYMEX crude (\$/b)			63.97		0.24					
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr						
17-Jan		1.09	1.16	1.32	1.41	1.40	1.58	1.80	2.07	2.47	2.56	2.77	2.87						
Change (bps)		0.19	0.33	0.20	0.11	0.81	0.27	1.23	2.81	1.74	3.85	2.26	3.37						
Interbank Rates		18-Jan		17-Jan		BIBOR								1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		17-Jan								1.51254	1.52747	1.53900	1.57200	1.70166	1.96386
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)								%change					
17-Jan		1.30	1.40	1.40	1.41	17-Jan								1327.65			-0.81		
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR								1m		3m		6m	
17-Jan		1.23980	1.22198	1.18700	1.43630	17-Jan								1.55750		1.73918		1.91300	
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr					
18-Jan		Bid/Ask	1.27/1.3	1.45/1.48	1.62/1.65	1.77/1.8		1.925/1.955		2.12/2.17		2.315/2.365							
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import											
USD		31.73		31.83		32.13		-3.6 / 0.7											
EUR		38.50		38.59		39.34		0.63 / 9.79											
GBP		43.60		43.75		44.63		0.14 / 6.45											
JPY		0.2828		0.2838		0.2916		0.6247 / 5.6657											
KBank Technical Analysis		18-Jan		17-Jan		Support		Resistance		Trend									
USD/THB (Onshore)		31.96		31.94		31.80		32.10		Sideway Up									
USD/JPY		111.32		111.28		110.90		111.70		Sideway Down									
EUR/USD		1.2188		1.22		1.2152		1.2235		Sideway Up									
JPY/THB		0.2842		28.49		0.2840		0.2900		Sideway Up									
EUR/THB		38.97		39.07		38.70		39.30		Sideway Down									

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.

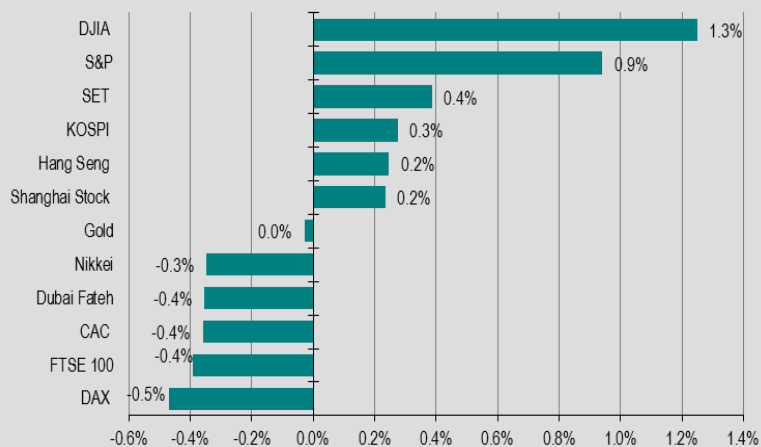
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thailand's minimum wage (Baht)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- คณะกรรมการค่าจ้างมีมติปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ **5-22 บาท** ซึ่งเป็นการปรับขึ้นค่าจ้างเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2013 โดยการปรับขึ้นค่าจ้างที่ 2-7% จะทำให้ค่าจ้างปรับขึ้นมาอยู่ที่ 316 บาท ทั้งนี้ ประเมินว่าการปรับขึ้นค่าจ้างจะไม่ส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้ออย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากค่าจ้างขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นไม่มากเมื่อเทียบกับครั้งก่อนในปี 2012 และ 2013 ที่ปรับขึ้น 39% และ 22% ตามลำดับ
- **ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ขยายตัวขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดในเดือนธันวาคม** โดยเป็นการขยายตัวที่ 0.9% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน ซึ่งสูงกว่าการขยายตัวในเดือนก่อนที่ 0.1% และสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 0.5% โดนปัจจัยสนับสนุนมาจากปัจจัยชั่วคราวจากสภาพอากาศ ขณะที่ การผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอลงมาขยายตัวที่ 0.1 เมื่อเทียบกับเดือนก่อนจาก 0.3 ในเดือนก่อน ภาพรวมดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมที่ดีขึ้นส่งผลให้การใช้กำลังการผลิตมาอยู่ที่ 77.9%
- **รายงานภาวะเศรษฐกิจภูมิภาครวม 12 รัฐของสหรัฐฯ (Beige Book) สะท้อนมุมมองต่อเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวดีในเดือนธันวาคม** โดยรายงานว่าเศรษฐกิจและภาคการจ้างงานโดยรวมขยายตัวในระดับเข้าถึงปานกลาง (modest to moderate) โดยเกือบทุกภูมิภาคยังคงประสบปัญหาขาดแคลนแรงงานที่มีคุณสมบัติเหมาะสม นอกจากนี้ หลายภูมิภาครายงานการปรับสูงขึ้นของค่าจ้างแรงงานอยู่ในระดับเข้าถึงปานกลาง ขณะที่สัญญาณของแรงกดดันด้านราคายังไม่ชัดเจนนัก

ตลาดตราสารหนี้:

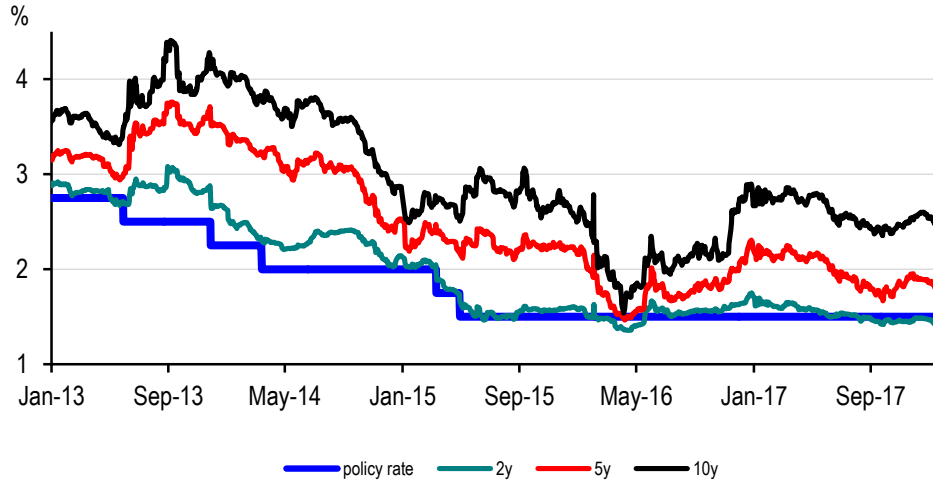
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้น** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.40% ขณะที่ อัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.47% สะท้อนปริมาณพันธบัตรที่เพิ่มมากขึ้นในตลาดจากการประมูลตราสารรุ่น Benchmark 20 ปี (LB366A) มูลค่า 1.3 หมื่นล้านบาท โดยปริมาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิเมื่อวานนี้อยู่ที่ระดับ 10.18 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯปรับสูงขึ้น** อัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.05% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้น 5 bps มาอยู่ที่ 2.59% การปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั้งระยะสั้นและระยะยาวสะท้อนการคาดการณ์ของตลาดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและระดับเงินเฟ้อสหรัฐฯ ภายหลังดัชนีราคาผลผลิตอุตสาหกรรมปรับตัวสูงขึ้น 0.9% ซึ่งมากกว่าอัตราที่ตลาดคาดการณ์ไว้

บริการทุกระดับประทับใจ

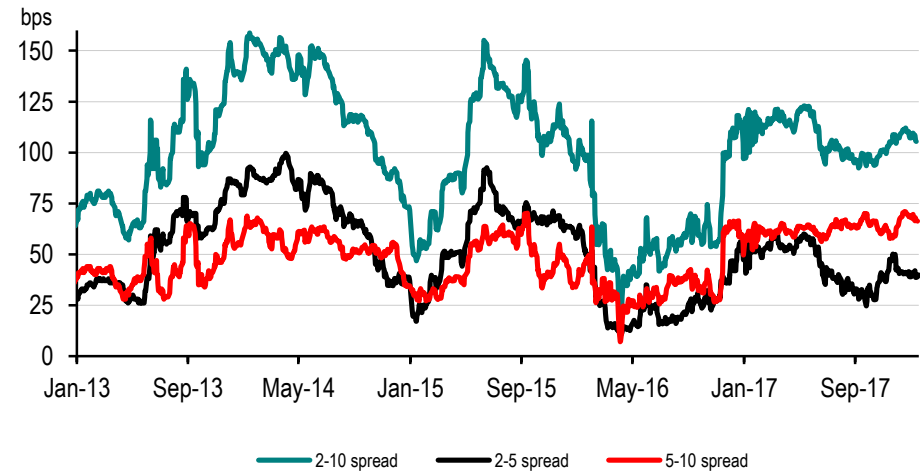


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

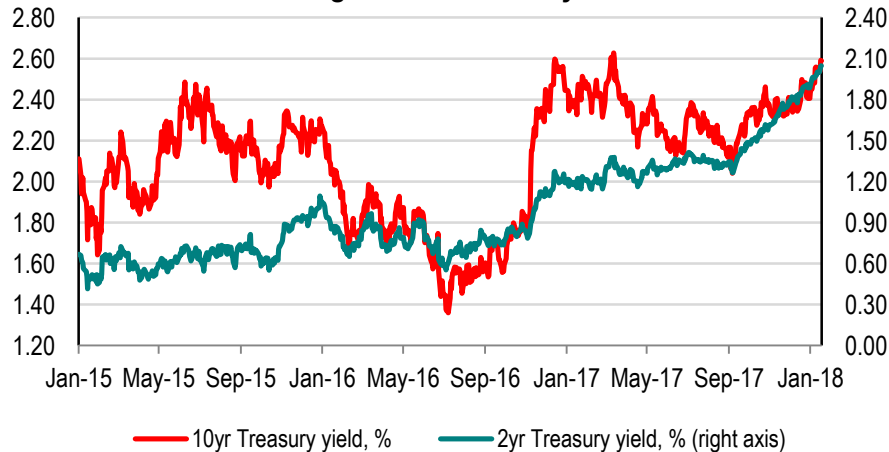
Thai government bond yields



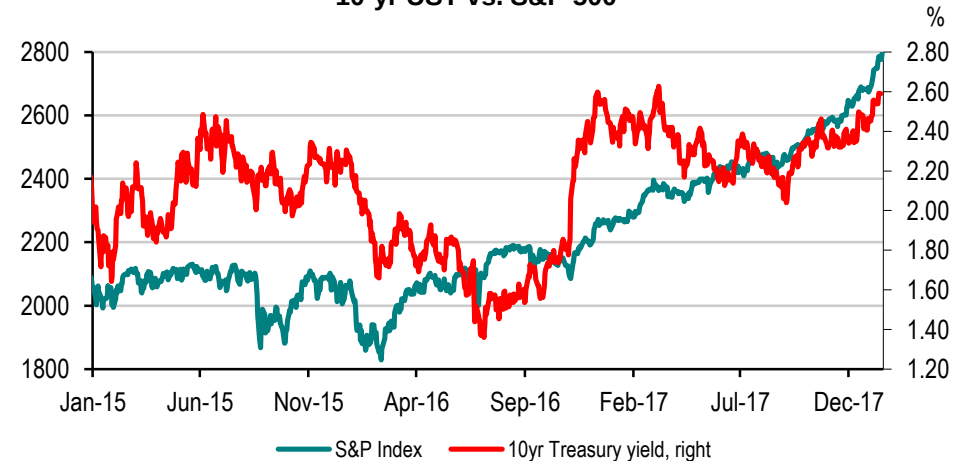
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

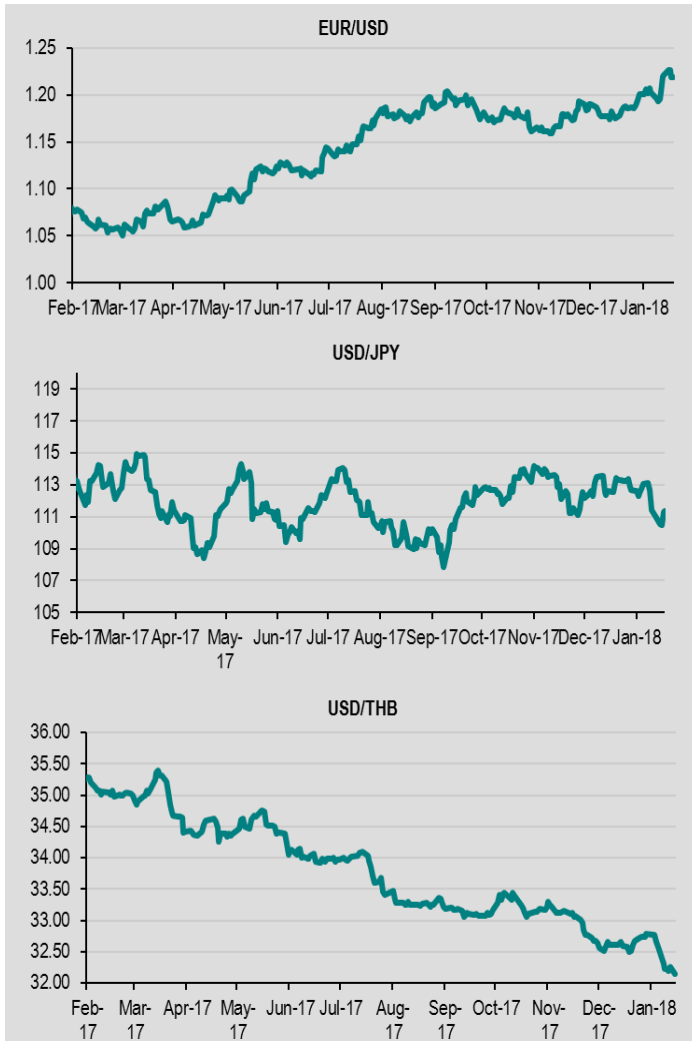


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: สภาพคงเกรสมี่เงื่อนไขเวลาจำกัดในการพิจารณาประเด็นเพดานหนี้สาธารณะและงบประมาณรายจ่ายภายในสัปดาห์นี้ ความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อต่ำที่อาจยืดเยื้ออาจเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ ในช่วงที่นโยบายการเงินแบบดิ่งตัวของสหรัฐฯ จากมาตรการลดขนาดงบดุลยังไม่ได้มีผลต่อดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ชัดเจน อีกทั้งสัญญาณสนับสนุนเงินยูโรจากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นกดดันเงินดอลลาร์ด้วย ด้านนโยบายการเงินของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ด้านเงินบาท คาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลง 0.60% มาอยู่ที่ระดับ 1.2186 เงินยูโรอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทั้งนี้ ผู้กำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป นับตั้งแต่รองประธานเวเตอร์ คอนสตันซีโอ นายฟร็องซัว วีเวลอร์ รอย และนายอีเวล นอโวทนี กล่าวว่าเงินยูโรที่แข็งค่าขึ้นมากนั้นจะเป็นผลเสียต่อการส่งออกและภาพรวมเศรษฐกิจยูโรโซน ค่ากล่าวดังกล่าวทำให้เงินยูโรมีสัญญาณอ่อนค่าลง
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.77% มาอยู่ที่ระดับ 111.30 เงินเยนอ่อนค่าเนื่องจากดัชนีค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่า
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ระดับ 1.3830 เงินปอนด์แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทิศทางเงินดอลลาร์ดีขึ้นหลังจากการรายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายนถึงสิ้นปี 2017 ซึ่งว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง และรายงานดังกล่าวจะสะท้อนมุมมองที่สดใสของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2018 ด้วย อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์จากความเสี่ยงภาวะรัฐบาลปิดทำการ
- **USD/CNY** ลดลง 0.24% ,อยู่ที่ระดับ 6.432 เนื่องจากธนาคารกลางของจีนกำหนดค่ากลางเงินหยวนที่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปีที่ 6.4335 เมื่อวานนี้
- **USD/THB** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 31.95 เงินบาทที่เคลื่อนไหวในระดับแข็งค่ามากที่สุดในรอบมากกว่า 2 ปีและถือเป็นระดับที่แข็งค่ามากเป็นอันดับที่ 2 ของภูมิภาค ทำให้ธนาคารกลางแห่งประเทศไทยออกมากล่าวว่าจะติดตามการเก็งกำไรค่าเงินอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการบัญชีเงินบาทและหลักทรัพย์ของต่างชาติ และควบคุมสภาพคล่องเงินบาท ทั้งนี้ ธนาคารพร้อมจะดูแลเงินบาทที่แข็งค่าไม่ให้ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		17-Jan-18	16-Jan-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.98	31.95	31.93	0.08	32.25	32.83
USD/JPY	111.23	111.30	110.45	0.77	113.00	113.00
EUR/USD	1.2197	1.2186	1.2260	-0.60	1.19	1.20
GBP/USD	1.3834	1.3830	1.3792	0.28	1.33	1.34
USD/CNY	6.434	6.432	6.448	-0.24	6.600	6.600
USD/SGD	1.3252	1.3245	1.3207	0.29	1.3500	1.3400
USD/IDR	13,355	13,352	13,319	0.25	13,500	13,490
USD/MYR	3.96	3.96	3.96	-0.05	4.08	4.04
USD/PHP	50.72	50.75	50.57	0.37	50.60	50.80
USD/KRW	1,068	1,067	1,064	0.33	1,085	1,088
USD/TWD	29.59	29.59	29.56	0.09	29.80	29.80
AUD/USD	0.798	0.80	0.796	0.11	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.97	0.96	0.66	0.98	0.97
JPY/THB	28.75	28.71	28.90	-0.69	28.54	29.05
EUR/THB	39.00	38.93	39.14	-0.53	38.38	39.40
GBP/THB	44.24	44.19	44.03	0.35	42.89	43.99
CNY/THB	4.97	4.97	4.95	0.32	4.89	4.97
Source: Bloomberg and KBank**						

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

สรรค์ อรรถรังสรรค์

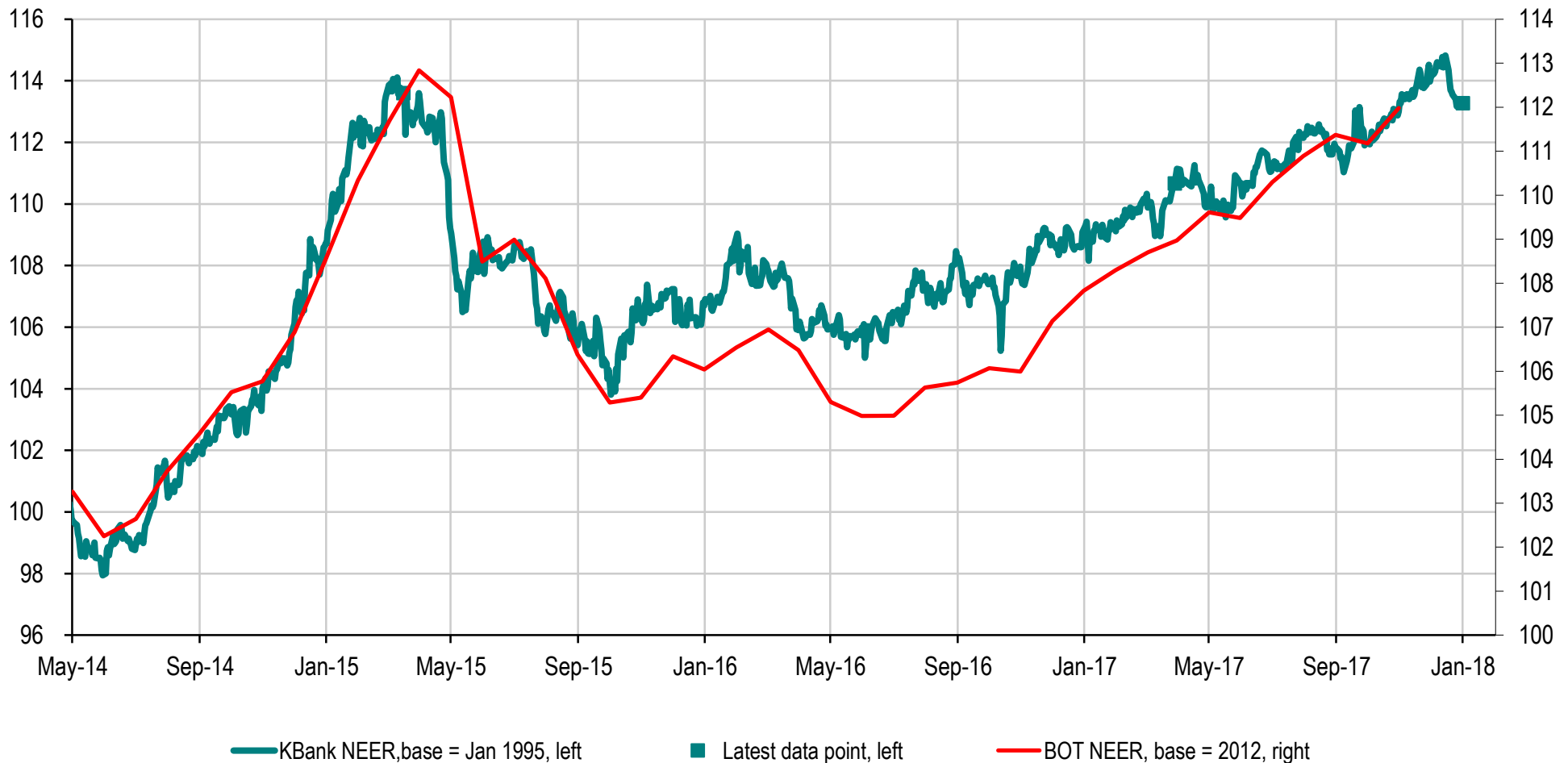
Tel: 02 470 1583

San.a@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 CB18130A : 20,000	190,500
15 GGLB262A : 3,000 TB18214A : 10,000	16 CB18419B : 30,000 CB18719A : 30,000	17 LB366A : 13,000	18 BOT209A : 50,000	19	136,000
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					561,500



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ