

KBank Market Watch

23 January 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** สหรัฐฯ สามารถผ่านพ้นช่วงภาวะรัฐบาลปิดทำการไปได้หลังจากวุฒิสภาสหรัฐฯ มีมติผ่านร่างงบประมาณรายจ่ายระยะสั้นเมื่อคืนนี้ อย่างไรก็ตาม ไม่ได้ตอบสนองต่อข่าวดีนี้มากนัก ค่าเงินบาทและเอเชียยังคงอยู่ในแดนอ่อนค่า ทั้งนี้ การประชุมนโยบายการเงินธนาคารกลางญี่ปุ่นวันนี้ ตลาดยังให้น้ำหนักกับการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของแต่สิ่งที่ให้ความสนใจคือ ความเห็นต่อการลดขนาดมาตรการผ่อนคลายการเงินเชิงปริมาณในระยะถัดไป
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.32% มาปิดที่ 1.2262 USD/JPY เพิ่มขึ้น 0.11% มาอยู่ที่ 110.93 ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากวันก่อน เนื่องจากตลาดกำลังจับตามองท่าทีของธนาคารกลางญี่ปุ่นต่อการดำเนินนโยบายทางการเงิน
- **USD/THB** ลดลง 0.07% มาปิดที่ 31.84 แม้ว่าจะมีเงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น

Thai Stock Market					22-Jan		Change		US Market					22-Jan		Change				
SET Index					1,824.06		2.72		Dow Jones					26,214.60		142.88				
Market Turnover (Bt mn)					59,793.78		-18,265.38		S&P 500					2,832.97		22.67				
Foreign Net Position (Bt mn)					-459.16		-2,432.97		Dollar Index					90.40		-0.19%				
Thai Bond Market					22-Jan		Change		US 10yr T-note (%)					2.66		2.4 bps				
Total Return Index					276.92		-0.02		US 2yr T-note (%)					2.07		1.2 bps				
Total Market Turnover (Bt mn)					1,139,085.77		24,314.93		NYMEX crude (\$/b)					63.49		0.12				
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr							
22-Jan		1.10	1.16	1.33	1.41	1.41	1.59	1.81	2.10	2.48	2.58	2.78	2.89							
Change (bps)		0.80	0.78	0.12	0.16	0.47	0.18	0.30	0.41	0.23	0.43	0.44	0.20							
Interbank Rates					23-Jan		22-Jan		BIBOR					1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)					1.50		1.50		22-Jan					1.51380	1.52800	1.53900	1.57281	1.70179	1.96416	
Repurchase Rates					1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)					%change						
22-Jan					1.30	1.40	1.40	1.41	22-Jan					1333.7					0.17	
THBFX (pm)					1m	3m	6m	1yr	LIBOR					1m	3m	6m				
22-Jan					1.13006	1.12655	1.12183	1.35503	22-Jan					1.56014	1.74130	1.92550				
SWAP (THB/THB, Rates)					1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr									
23-Jan					Bid/Ask	1.22/1.25	1.41/1.44	1.61/1.64	1.8/1.83	1.945/1.975	2.15/2.2	2.35/2.4								
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import												
USD		31.57		31.67		31.97		-3.78 / 0.84												
EUR		38.55		38.65		39.39		0.75 / 10.22												
GBP		43.93		44.08		44.97		0.19 / 6.59												
JPY		0.2823		0.2833		0.2912		0.9758 / 5.9609												
KBank Technical Analysis		23-Jan		22-Jan		Support		Resistance		Trend										
USD/THB (Onshore)		0.00		31.84		31.70		32.00		Sideway Down										
USD/JPY		110.94		110.91		110.50		111.40		Sideway Up										
EUR/USD		1.2266		1.23		1.2227		1.2309		Sideway Up										
JPY/THB		0.0000		28.43		0.2840		0.2900		Sideway Down										
EUR/THB		39.03		38.94		38.70		39.40		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.

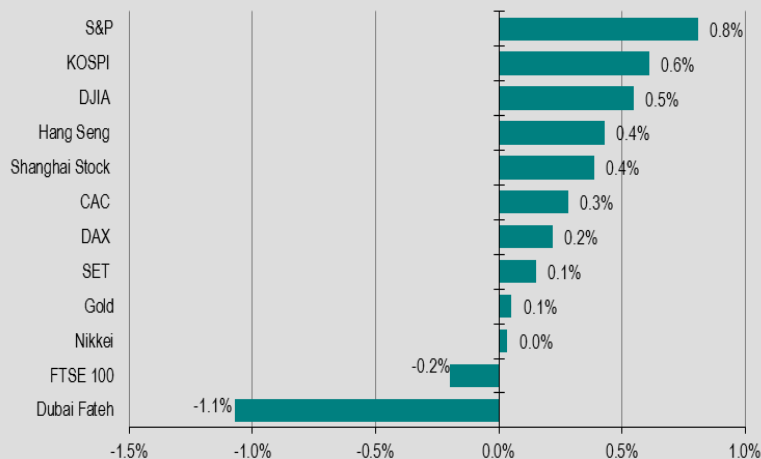
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thai trade data vs the market consensus

%YOY	Dec-17	Nov-17	Consensus	YTD	2016
Exports	8.6%	13.36%	11.5%	9.9%	0.5%
Imports	16.6%	13.7%	10.7%	14.7%	-4.2%
Trade balance	USD -0.278 bn	USD 1.763 bn	USD 1.152 bn	USD 13.93 bn	USD 21.19 bn

Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **การส่งออกของไทยเดือนธันวาคมชะลอลงมากกว่าที่คาด** การส่งออกเดือนธันวาคมขยายตัว 8.6%YoY น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 11.50%YoY และชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 13.36%YoY ส่วนการนำเข้าเร่งตัวจาก 13.7%YoY ในเดือนก่อนมาอยู่ที่ 16.6%YoY ส่วนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะชะลอลงมาที่ 10.7%YoY. ส่งผลให้ดุลการค้ากลับมาขาดดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือนที่ 278 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์การส่งออกจะขยายตัวชะลอลงมาที่ 5.0-7.0% ในปี 2018 โดยมาจากเศรษฐกิจของคู่ค้าที่ขยายตัวในระดับทรงตัว
- **องค์กรการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับขึ้นคาดการณ์เศรษฐกิจโลก** IMF เปิดเผยรายงาน World Economic Outlook ฉบับปรับปรุงโดยให้นิยาม "เศรษฐกิจสดใสขึ้น ตลาดดีขึ้น แต่ความเสี่ยงยังคงอยู่" โดยคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวสูงขึ้นมาที่ 3.7% ในปี 2017 3.9% ในปี 2018 และ 3.9% ในปี 2019 IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ เนื่องจากผลกระทบระยะสั้นของกฎหมายภาษี ยุโรปจากอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกที่ดีขึ้น และญี่ปุ่นจากอุปสงค์ต่างประเทศและงบประมาณเพิ่มเติมปี 2018
- **สภาองเกรสยุติภาวะรัฐบาลปิดทำการได้สำเร็จ** วุฒิสภาเมื่อวานนี้อนุมัติผ่านร่างงบประมาณรายจ่ายระยะสั้นไปจนถึงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ รวมทั้งมาตรการประกันสุขภาพเด็กไปอีก 6 ปี พร้อมทั้งรับรองว่าจะมีการลงมติประเด็นการอพยพภายในเวลาดังกล่าวด้วย อย่างไรก็ตาม ตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักกับข่าวดี้นักนัก โดยดัชนีค่าเงินดอลลาร์ยังคงปรับตัวลดลงเมื่อวานนี้

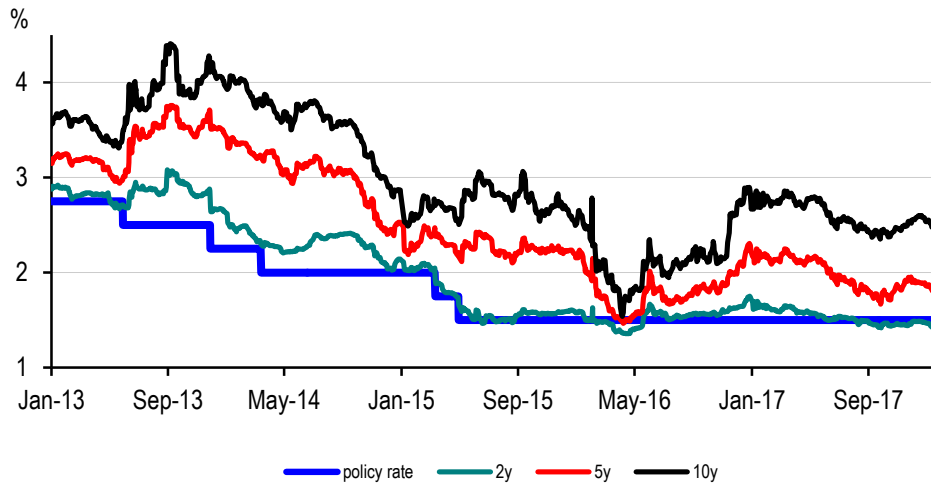
ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทรงตัว** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี และ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.41% และ 2.48% ตามลำดับ นักลงทุนต่างชาติขายพันธบัตรรัฐบาลไทยสุทธิ 2.7 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลง** โดยปรับลดลง 1bp ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี และ 10 ปี อยู่ที่ระดับ 2.06% และ 2.65% ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนระยะ 10 ปีเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับสูงสุดตั้งแต่กลางปี 2014

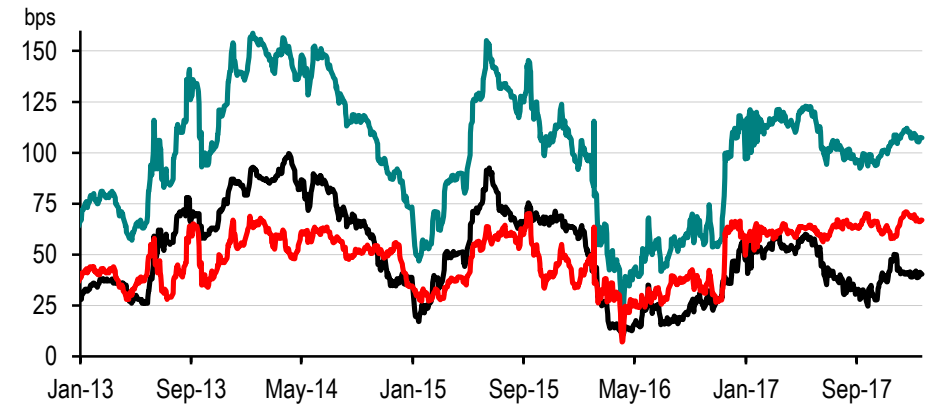
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

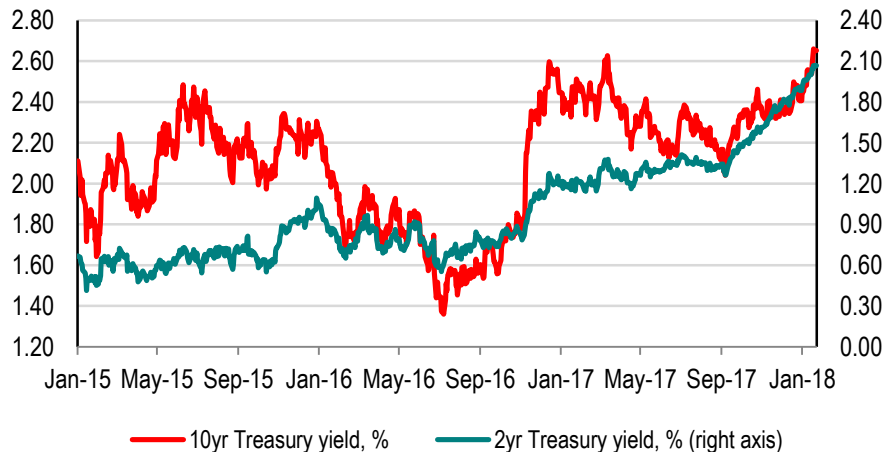
Thai government bond yields



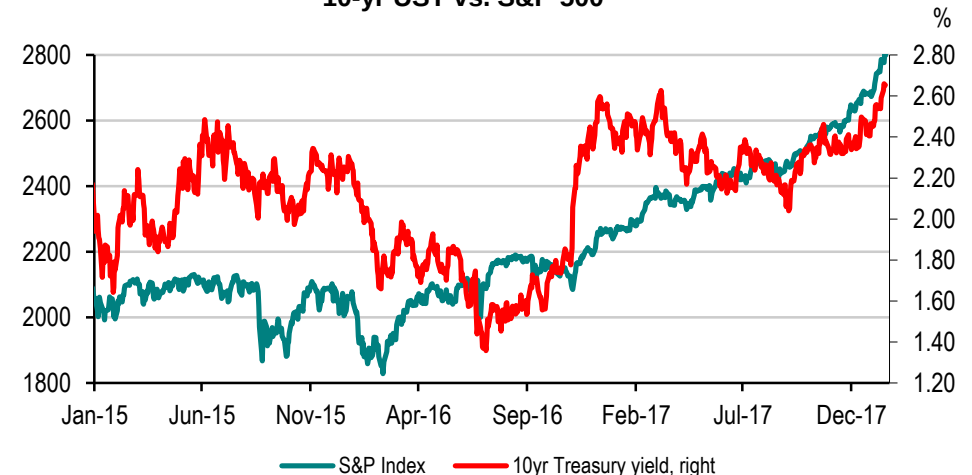
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

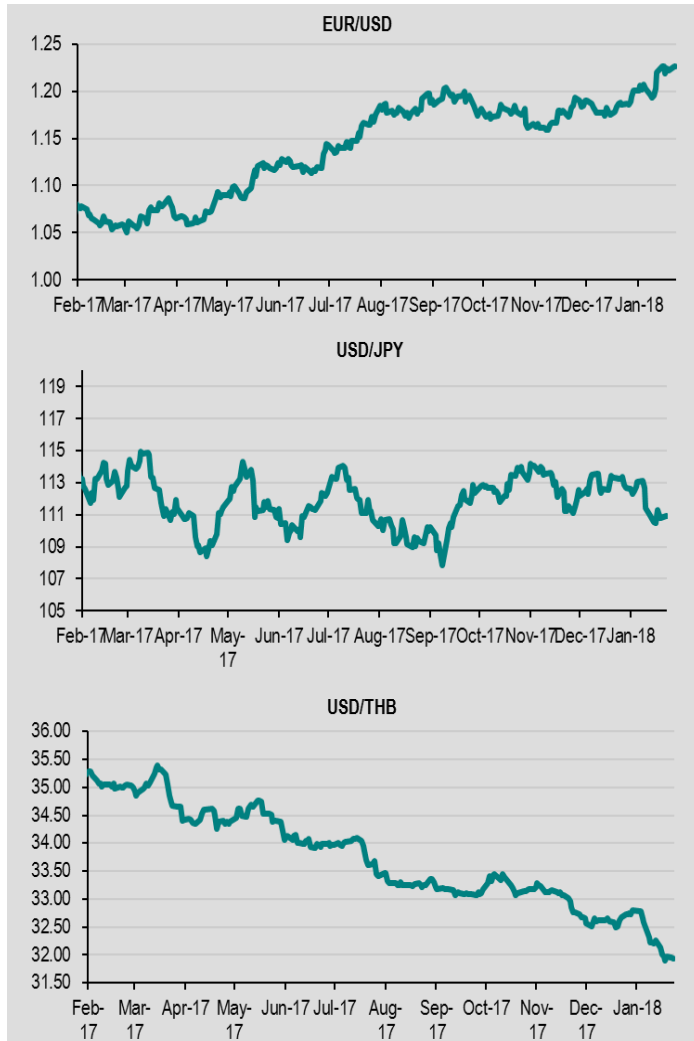


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: สภาคงเกรสผ่านร่างกฎหมายงบประมาณระยะสั้น ทำให้รัฐบาลสหรัฐมีงบประมาณในการบริหารประเทศจนถึงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ ความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อต่ำที่อาจยืดเยื้ออาจเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ ในช่วงที่นโยบายการเงินแบบดิ่งตัวของสหรัฐฯ จากมาตรการลดขนาดงบดุลยังไม่ได้มีผลต่อดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ชัดเจน อีกทั้งสัญญาณสนับสนุนเงินยูโรจากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นกดดันเงินดอลลาร์ด้วย ด้านนโยบายการเงินของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ด้านเงินบาท คาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ปรับเพิ่มขึ้น โดยเงินยูโรกลับมาแข็งค่าขึ้น 0.32% มาปิดที่ 1.2262 หลังจากอ่อนตัวลงเล็กน้อยในวันก่อนหน้า ทั้งนี้ ค่าเงินยูโรยังคงระดับใกล้เคียงระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี จากการคาดการณ์ต่อการลดการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรปในการประชุมวันพฤหัสบดีนี้
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.27% มาอยู่ที่ 110.81 ค่าเงินสกุลเยนอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ เงินเยนยังแกว่งตัวอยู่ในระดับที่ต่ำ ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาดเกี่ยวกับการลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.97% มาปิดที่ระดับ 1.3987 โดยค่าเงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเงินหลักสกุลอื่น ภายหลังจากอ่อนตัวลงในวันก่อนหน้า
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเล็กน้อย โดยเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่ไม่เปลี่ยนแปลงมากจากวันก่อนหน้า เนื่องจากตลาดกำลังจับตามองท่าทีของธนาคารกลางญี่ปุ่นต่อการดำเนินนโยบายการเงิน ในการประชุมวันนี้
- **USD/CNY** ลดลง 0.02% มาปิด ณ ระดับ 6.405 จากการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งในปี 2017
- **USD/THB** ลดลง 0.7% มาอยู่ที่ 31.84 แม้ว่าจะมีปริมาณเงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้เมื่อวาน ทั้งนี้ เงินบาทแข็งค่าอยู่ในช่วงต่ำสุดในรอบมากกว่า 2 ปี

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		22-Jan-18	21-Jan-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.82	31.84	31.86	-0.07	32.25	32.83
USD/JPY	110.95	110.93	110.81	0.11	113.00	112.50
EUR/USD	1.2267	1.2262	1.2223	0.32	1.19	1.20
GBP/USD	1.3988	1.3987	1.3853	0.97	1.33	1.34
USD/CNY	6.405	6.405	6.406	-0.02	6.590	6.570
USD/SGD	1.3181	1.3190	1.3207	-0.13	1.3400	1.3300
USD/IDR	13,334	13,352	13,330	0.17	13,496	13,414
USD/MYR	3.93	3.94	3.94	-0.09	4.04	4.00
USD/PHP	50.86	51.01	50.67	0.68	50.55	50.50
USD/KRW	1,068	1,069	1,068	0.12	1,070	1,070
USD/TWD	29.23	29.23	29.38	-0.52	29.65	29.50
AUD/USD	0.802	0.80	0.800	0.25	0.78	0.79
USD/CHF	0.96	0.96	0.96	-0.08	0.98	0.98
JPY/THB	28.68	28.71	28.76	-0.17	28.54	29.18
EUR/THB	39.04	39.05	38.95	0.25	38.38	39.40
GBP/THB	44.51	44.54	44.14	0.90	42.89	43.99
CNY/THB	4.97	4.97	4.97	-0.05	4.89	5.00
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

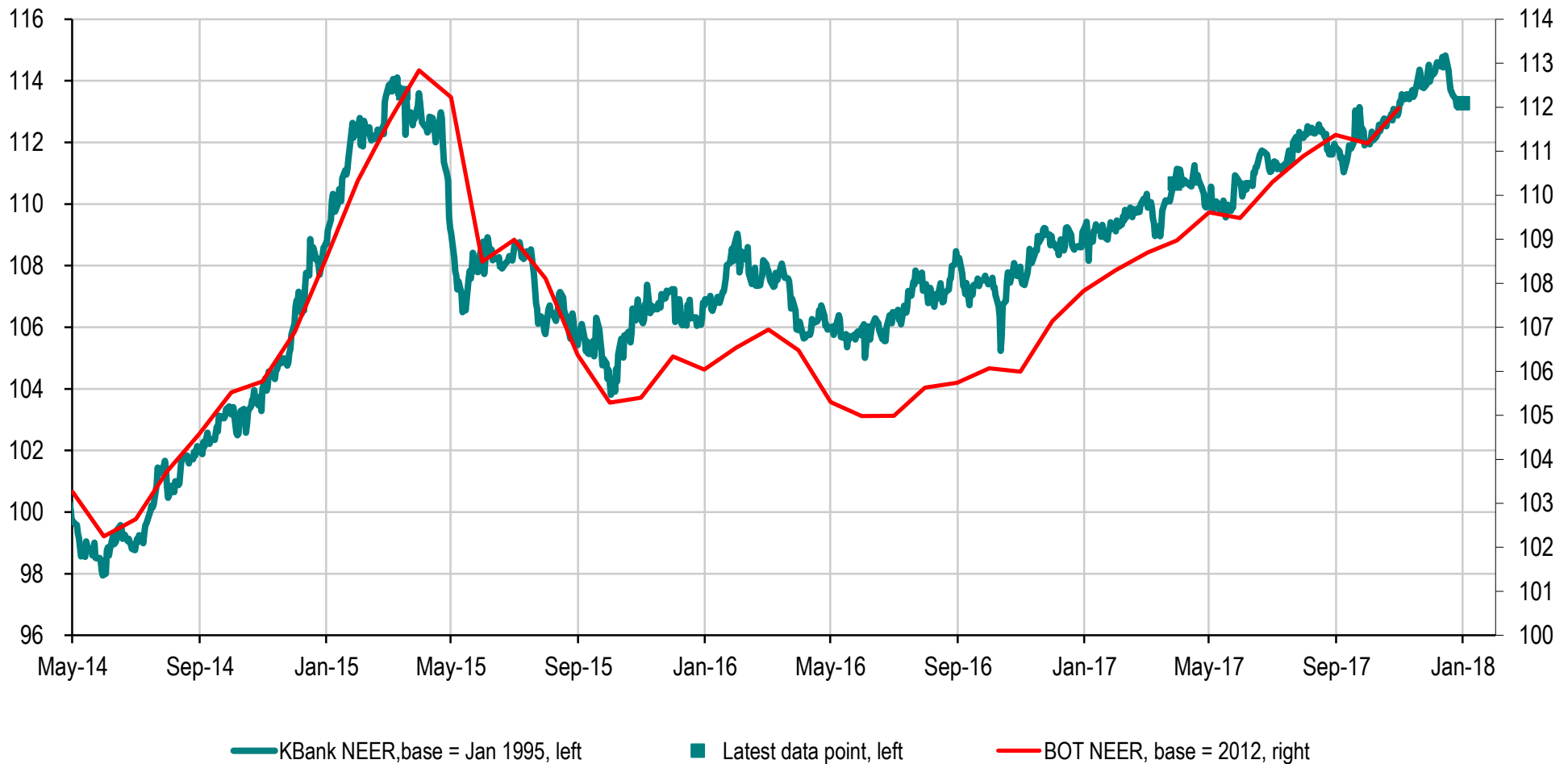
Tel: 02 470 1583

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