

KBank Market Watch

26 January 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เงินดอลลาร์ยังคงแนวโน้มการอ่อนค่า หลังจากผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป ซึ่งสะท้อนว่าเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มการขยายตัวที่แข็งแกร่งทำให้ค่าเงินยูโรปรับสูงขึ้น แม้อีซีบีจะพยายามสื่อสารเพื่อลดแรงกดดันต่อการแข็งค่าของเงินยูโร แนวโน้มการอ่อนค่าของดอลลาร์ยังเป็นประเด็นที่ต้องจับตาในอาทิตย์หน้า โดยเฉพาะ จากผลของการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคพื้นฐานของเอกชน
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินยูโรแข็งค่าขึ้นระหว่างวัน หลังจากธนาคารกลางยุโรปส่งสัญญาณความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม เงินยูโรกลับอ่อนค่าลงเนื่องจากนายทรัมป์กล่าวว่าต้องการเห็นเงินดอลลาร์แข็งค่า
- **USD/THB** ลดลง 0.23% มาอยู่ที่ระดับ 31.47 เงินบาทยังคงได้รับแรงกดดันจากการเข้าซื้อพันธบัตรของนักลงทุนต่างชาติ
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคพื้นฐานของเอกชน ไตรมาสที่ 4 และอัตราการขยายตัวเศรษฐกิจสหราชอาณาจักร

Thai Stock Market					25-Jan	Change	US Market					25-Jan	Change			
SET Index					1,819.29	0.00	Dow Jones					26,392.79	140.67			
Market Turnover (Bt mn)					74,271.00	13,817.08	S&P 500					2,839.25	1.71			
Foreign Net Position (Bt mn)					-1,494.19	-1,726.62	Dollar Index					89.39	0.21%			
Thai Bond Market					25-Jan	Change	US 10yr T-note (%)					2.62	-3.3 bps			
Total Return Index					277.23	0.12	US 2yr T-note (%)					2.08	0 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)					1,167,701.33	-121,056.82	NYMEX crude (\$/b)					65.51	-0.10			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
25-Jan		1.11	1.18	1.33	1.42	1.40	1.58	1.79	2.07	2.47	2.55	2.76	2.87			
Change (bps)		0.00	0.19	-0.11	0.17	-1.10	-0.99	-1.09	-0.91	-0.77	-1.97	-0.78	-0.60			
Interbank Rates		26-Jan		25-Jan		BIBOR					1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		25-Jan					1.51276	1.52843	1.53999	1.57399	1.70286	1.96453
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)					%change					
25-Jan		1.30	1.40	1.40	1.41	26-Jan					1350.1			0.18		
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR					1m	3m	6m			
25-Jan		1.08506	1.14417	1.17608	1.36112	25-Jan					1.56693	1.76031	1.94969			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr							
26-Jan		Bid/Ask	1.23/1.26	1.42/1.45	1.62/1.65	1.79/1.82	1.935/1.965	2.14/2.19	2.345/2.395							
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import								
USD		32.46		32.56		32.86		-14.4 / 8.4								
EUR		38.25		38.35		39.10		-0.47 / 10.01								
GBP		43.18		43.33		44.21		-4.23 / 3.72								
JPY		0.2841		0.2850		0.2928		-0.6546 / 4.4583								
KBank Technical Analysis		26-Jan		25-Jan		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		31.42		31.47		31.30		31.60		Sideway						
USD/JPY		109.62		109.39		109.20		110.00		Sideway Down						
EUR/USD		1.2412		1.2395		1.2375		1.2458		Sideway Down						
JPY/THB		28.4750		28.4750		28.4000		29.0000		Sideway						
EUR/THB		38.997		39.112		38.700		39.300		Sideway Down						

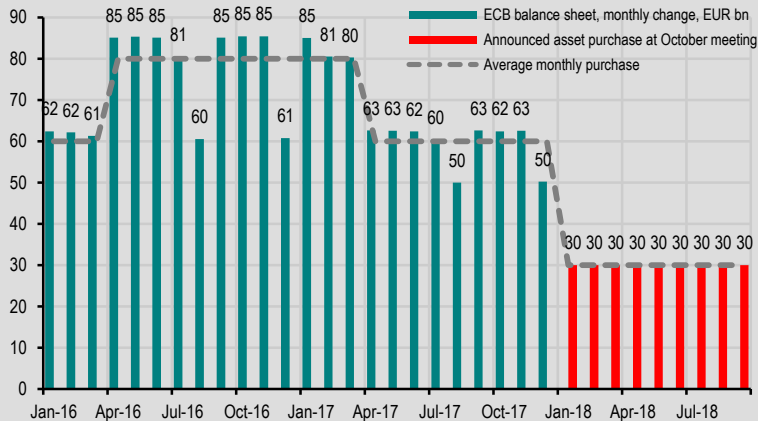
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

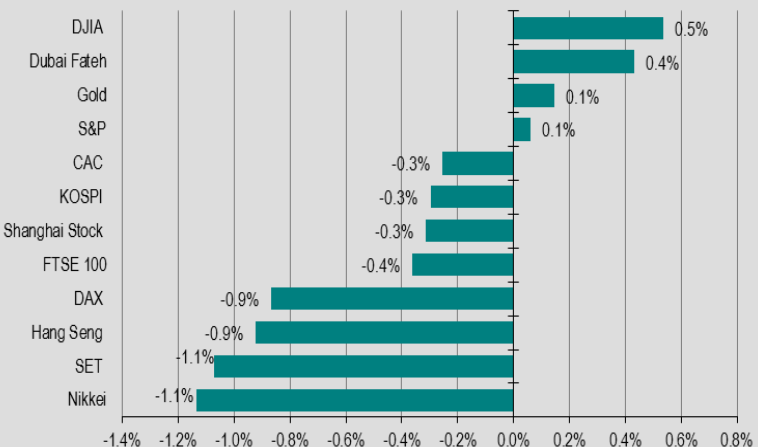
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

ECB Monthly net asset purchase



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและคงมาตรการซื้อสินทรัพย์ตามการคาดการณ์ของตลาด โดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.4% และคงปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ 30 พันล้านยูโรต่อเดือนไปจนถึงเดือนกันยายน 2018 นอกจากนี้ ยังชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังทรงอยู่ในระดับปัจจุบันไปอีกนานหลังจากมาตรการซื้อสินทรัพย์จะหมดลง และย้ำว่ามีความเป็นไปได้เล็กน้อยที่อีซีบีจะปรับขึ้นดอกเบี้ยภายในปีนี้ ด้านแนวโน้มเศรษฐกิจ อีซีบีมีมุมมองที่ติดลบต่อเศรษฐกิจมากจากการส่งผ่านของการขยายตัวของเศรษฐกิจต่อค่าจ้างแรงงานที่เริ่มดีขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ มุมมองของอีซีบีต่อแนวโน้มเงินเฟ้อยังไม่ดีขึ้น โดยมองว่าแรงกดดันด้านราคาต่ออัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังต่ำ ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะยังอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายระยะกลางที่ 2% รวมทั้งการแข็งค่าของเงินยูโรที่ผ่านมามีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อราคา ทำให้ประเมินว่าอีซีบีจะยังคงดอกเบี้ยในปีนี้ และหยุดมาตรการซื้อสินทรัพย์ประมาณเดือนกันยายน 2018
- ยอดขายบ้านหลังใหม่ของสหรัฐปรับลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดในเดือนธันวาคม โดยหดตัว 9.3% จากเดือนก่อน หลังจากที่เคยหดตัวที่ 17.5% ซึ่งลดลงมากที่สุดตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2016 ทั้งนี้ยอดขายที่ลดลงมีปัจจัยมาจากการชะลอการซื้อบ้านหลังจากที่แรงซื้อในเดือนก่อนหน้าซึ่งเป็นช่วงการฟื้นฟูหลังความเสียหายจากเหตุพายุเฮอริเคน

ตลาดตราสารหนี้:

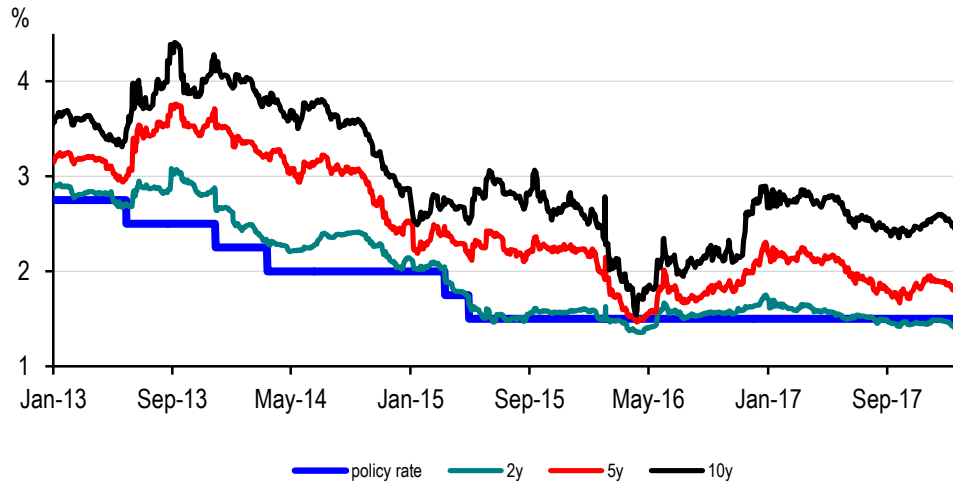
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีลดลง 1bp มาอยู่ที่ระดับ 1.40% ขณะที่ อัตราอายุ 10 ปีลดลง 1bp มาอยู่ที่ระดับ 2.47% การลดลงของอัตราผลตอบแทนสะท้อนเงินทุนไหลเข้าเมื่อวานนี้ที่ระดับ 7.0 พันล้านบาท
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ระยะสั้นปรับขึ้นในขณะที่อัตรา ระยะยาวปรับลดลง อัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1bp มาอยู่ที่ระดับ 2.09% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีลดลง 3bps จากระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ปี 2557 มาอยู่ที่ระดับ 2.62%

บริการทุกระดับประทับใจ

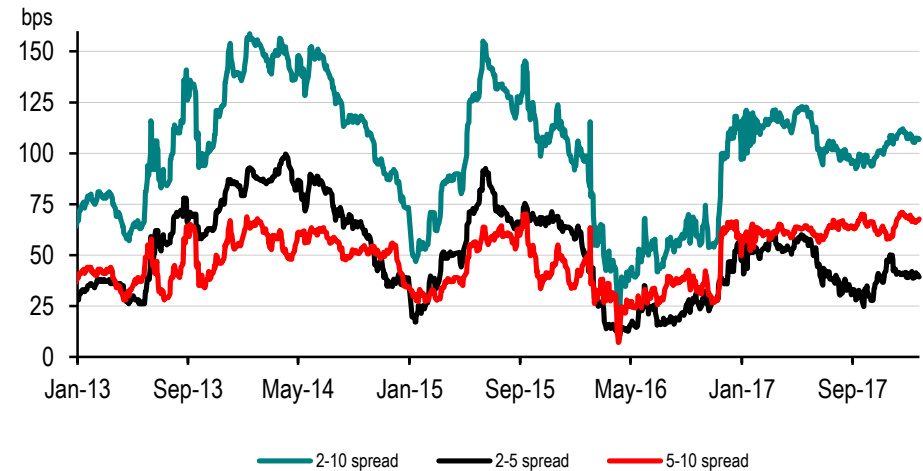


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

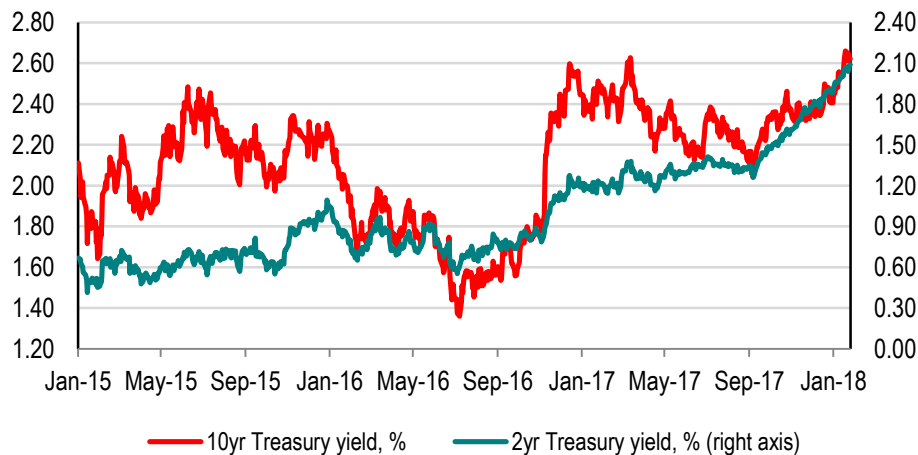
Thai government bond yields



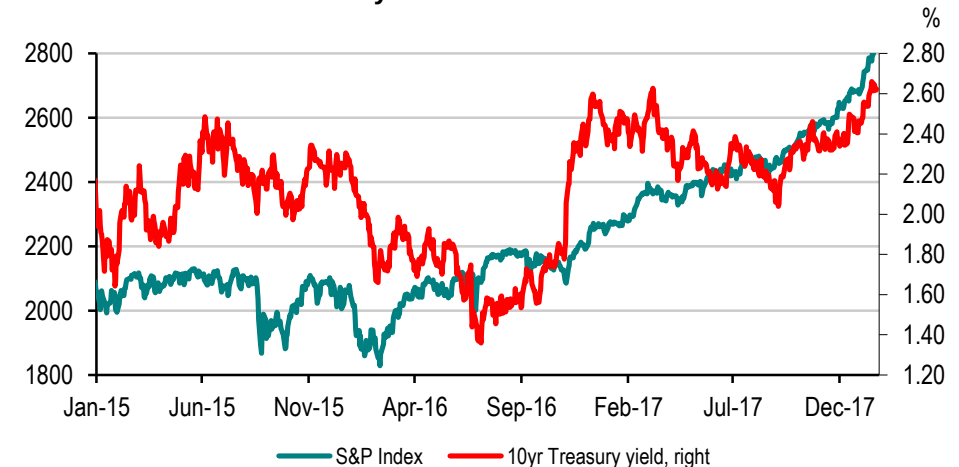
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

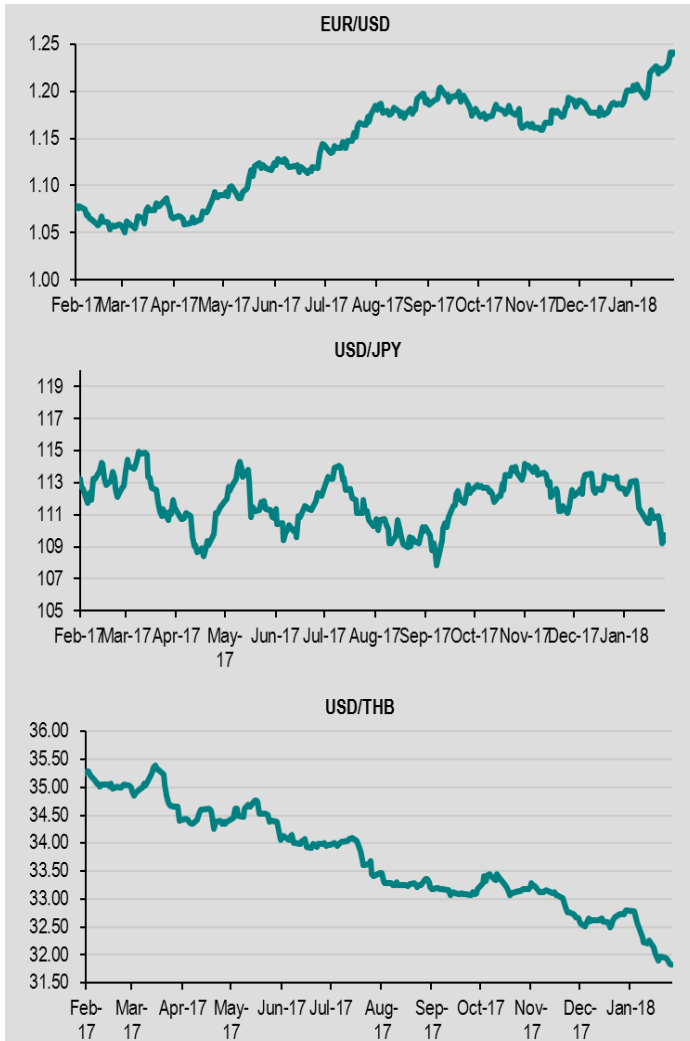


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: รัฐบาลสหรัฐฯ มีงบประมาณในการบริหารประเทศจนถึงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ จากร่างกฎหมายงบประมาณระยะสั้น โดยยังต้องจับตาจุดดักกลองในประเด็นด้านผู้อพยพ ความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อต่ำที่อาจยืดเยื้ออาจเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ ในช่วงที่นโยบายการเงินแบบดิ่งตัวของสหรัฐฯ จากมาตรการลดขนาดงบดุลยังไม่ได้มีผลต่อดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ชัดเจน อีกทั้งสัญญาณสนับสนุนเงินยูโรจากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายยังกดดันเงินดอลลาร์ด้วย ด้านนโยบายการเงินของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ด้านเงินบาท คาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลงเล็กน้อย 0.09% มาอยู่ที่ระดับ 1.2397 ธนาคารกลางยุโรป (ECB) แสดงความเชื่อมั่นต่อสถานการณ์เศรษฐกิจในยุโรป ทำให้ตลาดคาดการณ์ทิศทางนโยบายการเงินดิ่งตัว และทำให้เงินยูโรแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี 2 เดือนที่ 1.2537 ในช่วงการซื้อขาย อย่างไรก็ตาม เงินยูโรกลับอ่อนค่า เนื่องจากนายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ กล่าวว่า "เงินดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้นเรื่อยๆ และท้ายที่สุดแล้ว เราต้องการเห็นเงินดอลลาร์แข็งค่า" คำกล่าวนี้ทำให้เงินดอลลาร์กลับแข็งค่าขึ้น ขณะเดียวกันยังช่วยลดการแข็งค่าของเงินยูโรด้วย
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.17% มาอยู่ที่ระดับ 109.41 เงินเยนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทั้งนี้ ในวันนี้คาดว่าจะเงินเยนจะกลับมาแข็งค่า เนื่องจากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อประจำเดือนธันวาคมที่ประกาศในช่วงเช้านี้อยู่ที่ระดับ 0.9%YoY ถือเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบ 2 ปีครึ่ง และบ่งชี้เงินเฟ้อเริ่มเข้าสู่เป้าหมาย
- **GBP/USD** ลดลง 0.72% มาอยู่ที่ระดับ 1.4139 เงินปอนด์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังจากคำกล่าวของทรัมป์
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ยกเว้น USD/IDR และ USD/MYR ทั้งนี้ USD/MYR ลดลง เนื่องจากธนาคารกลางมาเลเซียมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps มาอยู่ที่ระดับ 3.25% พร้อมทั้งกล่าวว่าเงินริงกิตที่แข็งค่าสะท้อนพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น
- **USD/CNY** ลดลง 0.68% มาอยู่ที่ระดับ 6.325
- **USD/THB** ลดลง 0.23% มาอยู่ที่ระดับ 31.47 เงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับ USD/IDR และ USD/MYR ทั้งนี้ เงินบาทถูกกดดันจากเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตร โดยเฉพาะในพันธบัตรระยะยาว

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		25-Jan-18	24-Jan-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.46	31.47	31.54	-0.23	31.20	31.80
USD/JPY	109.64	109.41	109.22	0.17	113.00	113.00
EUR/USD	1.2409	1.2397	1.2408	-0.09	1.19	1.20
GBP/USD	1.4169	1.4139	1.4242	-0.72	1.35	1.35
USD/CNY	6.323	6.325	6.368	-0.68	6.550	6.550
USD/SGD	1.3092	1.3103	1.3073	0.23	1.3300	1.3300
USD/IDR	13,295	13,304	13,299	0.04	13,450	13,428
USD/MYR	3.89	3.88	3.90	-0.48	4.03	4.00
USD/PHP	50.91	50.97	50.81	0.31	50.50	50.20
USD/KRW	1,065	1,067	1,065	0.16	1,070	1,070
USD/TWD	29.17	29.12	29.11	0.03	29.60	29.50
AUD/USD	0.804	0.80	0.806	-0.48	0.78	0.79
USD/CHF	0.94	0.94	0.95	-0.48	0.98	0.97
JPY/THB	28.69	28.76	28.88	-0.41	27.61	28.14
EUR/THB	39.03	39.01	39.13	-0.32	37.13	38.16
GBP/THB	44.57	44.49	44.92	-0.96	42.12	42.93
CNY/THB	4.97	4.97	4.95	0.45	4.76	4.85
Source: Bloomberg and KBank**						

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

สรรค์ อรรถรังสรรค์

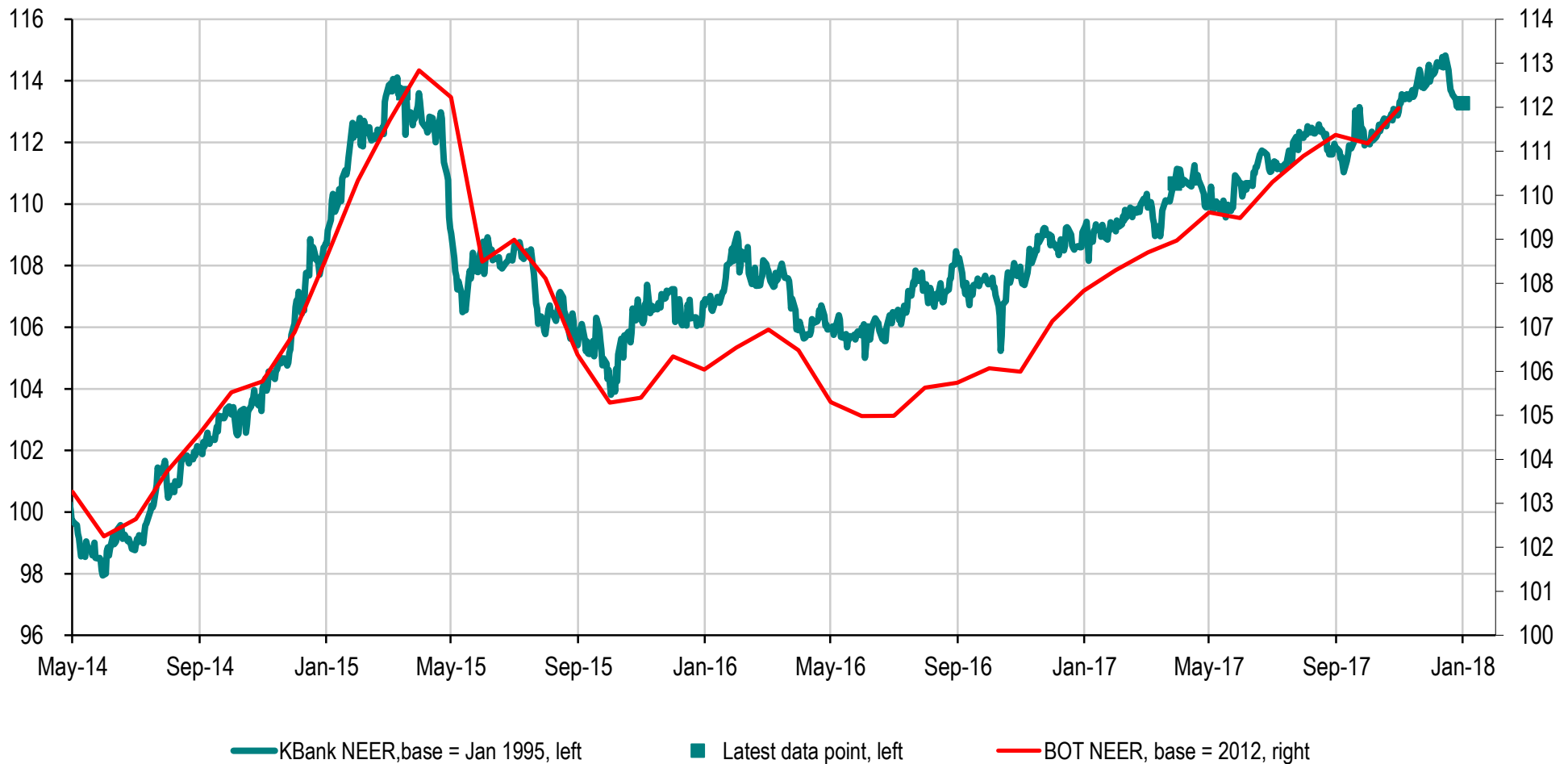
Tel: 02 470 1583

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