

29 January 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เงินดอลลาร์ยังคงแนวโน้มอ่อนค่า หลังจากตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของดัชนีราคาด้านการบริโภคอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายทางการเงินในสัปดาห์นี้ นอกจากนี้ รายงานตัวเลขเศรษฐกิจอังกฤษที่สูงกว่าระดับที่ตลาดคาดการณ์ ได้ส่งผลให้ค่าเงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับลดลง 0.38% ขณะที่เงินยูโรแข็งค่าขึ้น 0.24% โดยตลาดยังคงมีมุมมองด้านบวกต่อแนวโน้มการเข้มงวดนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป ส่วน USD/JPY ปรับลดลง 0.78% มาอยู่ที่ 108.56 ค่าเงินเยนอยู่ในระดับต่ำสุดรอบ 3 เดือน
- **USD/THB** ลดลง 0.42% มาอยู่ที่ระดับ 31.34 ลดลงมากที่สุดเมื่อเทียบกับภูมิภาค โดยยังคงอยู่ในระดับต่ำสูงสุดในรอบมากกว่า 4 ปี
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ตัวเลขการใช้มาตรการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ และการให้ความเห็นทางเศรษฐกิจจากธนาคารกลางยุโรป

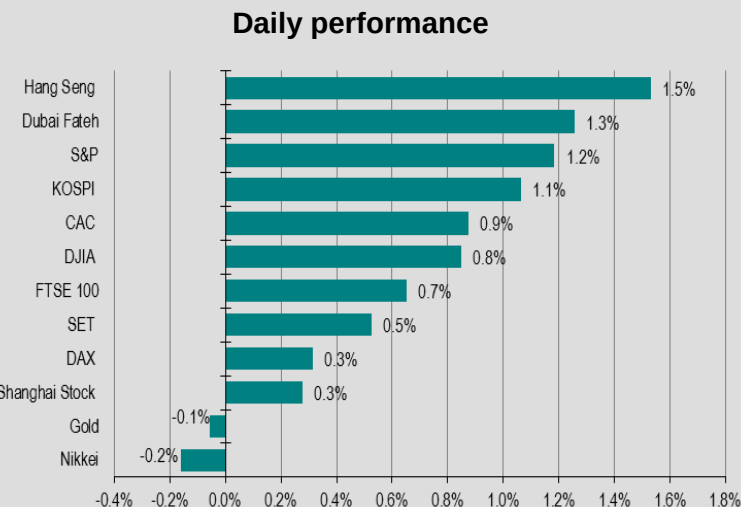
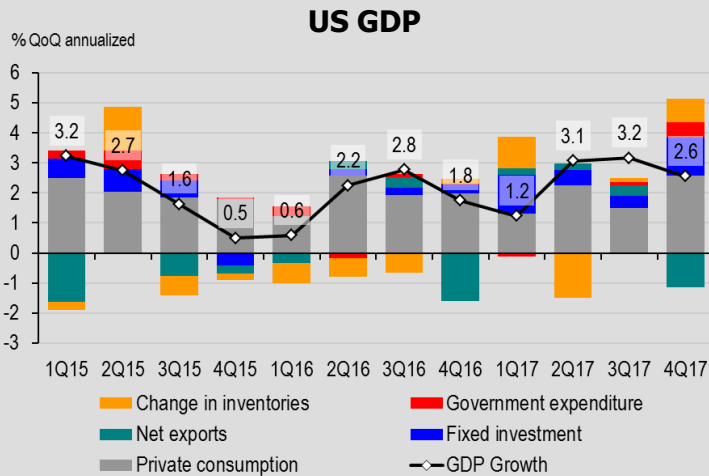
Thai Stock Market					26-Jan	Change	US Market				26-Jan	Change		
SET Index		1,828.88			9.59		Dow Jones		26,616.71			223.92		
Market Turnover (Bt mn)		78,534.81			4,263.81		S&P 500		2,872.87			33.62		
Foreign Net Position (Bt mn)		5,373.96			6,868.15		Dollar Index		89.07			-0.36%		
Thai Bond Market					26-Jan	Change	US 10yr T-note (%)		2.66		4.1 bps			
Total Return Index		277.24			0.01		US 2yr T-note (%)		2.12		3.6 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		1,338,618.02			170,916.69		NYMEX crude (\$/b)		66.14		0.63			
TCB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
26-Jan		1.11	1.19	1.34	1.42	1.40	1.58	1.79	2.06	2.47	2.55	2.76	2.87	
Change (bps)		0.05	0.71	0.43	0.11	-0.21	0.06	-0.72	-1.25	-0.61	0.16	0.08	-0.13	
Interbank Rates		29-Jan			26-Jan		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50		26-Jan		1.51188	1.52809	1.54015	1.57449	1.70293	1.96470
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)								%change
26-Jan		1.30	1.40	1.40	1.41	29-Jan		1350.4				0.05		
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m		3m		6m		
26-Jan		0.97383	1.01096	1.11373	1.32997	26-Jan		1.56777		1.76690		1.95965		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr			2yr	3yr	4yr	5yr	7yr		10yr			
29-Jan		Bid/Ask	1.2/1.23	1.41/1.44	1.61/1.64	1.795/1.825		1.95/1.98		2.165/2.215		2.365/2.415		
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import					
USD		31.05			31.15		31.45		-3.96 / 1.12					
EUR		38.40			38.50		39.24		0.33 / 8.61					
GBP		43.73			43.88		44.75		-0.5 / 5.43					
JPY		0.2835			0.2844		0.2923		0.5064 / 4.7982					
KBank Technical Analysis		29-Jan			26-Jan		Support		Resistance		Trend			
USD/THB (Onshore)		31.35			31.35		31.20		31.50		Sideway Down			
USD/JPY		108.67			108.70		108.40		109.20		Sideway Down			
EUR/USD		1.2412			1.2419		1.2362		1.2445		Sideway			
JPY/THB		28.3338			28.3338		28.5000		29.1000		Sideway			
EUR/THB		38.879			38.950		38.600		39.200		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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวในไตรมาสสุดท้ายของปี 2017 ทางเศรษฐกิจ ประกาศตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศขยายตัว 2.6%QoQ SAAR ชะลอลงจาก 3.2%QoQ SAAR ในไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ การชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีสาเหตุหลักมาจากการนำเข้าที่ขยายตัวในระดับสูงที่ 13.9% ซึ่งเป็นระดับสูงสัปดาห์นับตั้งแต่ปี 2010 ทั้งนี้ การบริโภคภายในเอกชนเติบโตได้ดีที่ 3.8% ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี สะท้อนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและการจ้างงานที่อยู่ในระดับสูง ในด้านราคา ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลไม่รวมราคาอาหารและพลังงานขยายตัว 1.9% เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นจากปัจจัยหนุนของดอลลาร์ที่อ่อนค่า รวมถึงแรงกระตุ้นจากมาตรการปฏิรูปภาษี หากพิจารณาทั้งปี 2017 แล้ว เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวที่ระดับ 2.3%YoY สูงกว่าปีก่อนหน้าที่ระดับ 1.5%YoY
- เศรษฐกิจอังกฤษไตรมาสที่ 4 ขยายตัวมากกว่าการคาดการณ์ของตลาด สำนักงานสถิติแห่งชาติอังกฤษรายงานตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของไตรมาสสุดท้ายของปี 2017 ขยายตัว 0.5%QoQ sa สูงกว่าตัวเลขการคาดการณ์ของตลาดที่ระดับ 0.4% โดยมีปัจจัยหนุนจากภาคบริการ โดยเฉพาะการบริการทางธุรกิจและการเงิน หากพิจารณาทั้งปีแล้ว เศรษฐกิจอังกฤษขยายตัวที่ระดับ 1.8%YoY ต่ำกว่าระดับในปีก่อนหน้าที่ 1.9%YoY

ตลาดตราสารหนี้:

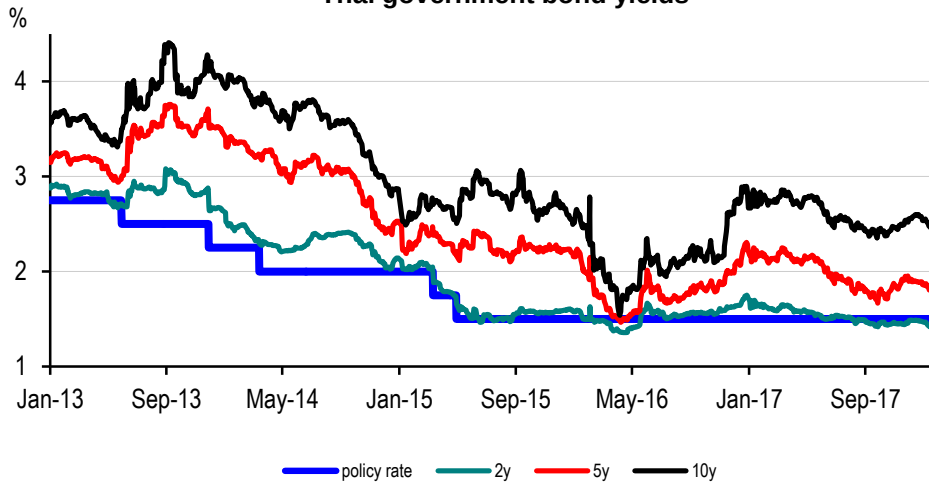
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยคงที่ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปีและ 10 ปีคงที่อยู่ที่ระดับ 1.40% และระดับ 2.47% ตามลำดับ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ค่อนข้างทรงตัว อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปีคงที่อยู่ที่ระดับ 2.12% ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.67%

บริการทุกระดับประทับใจ

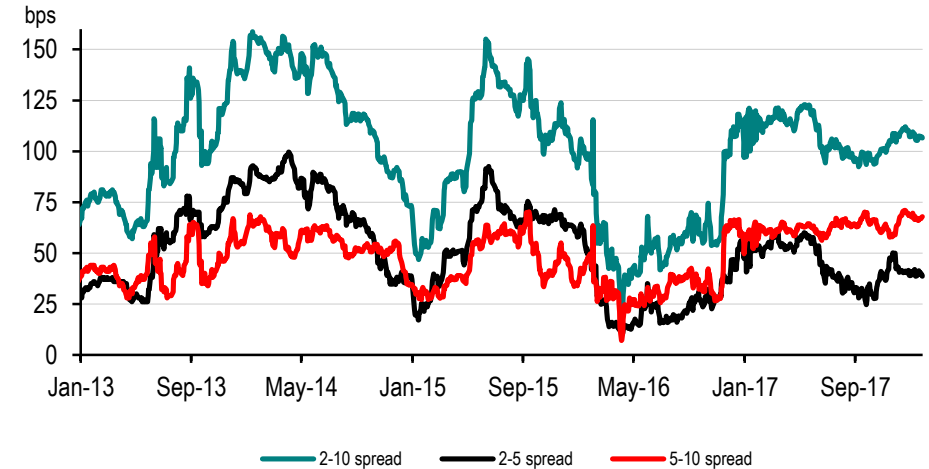


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

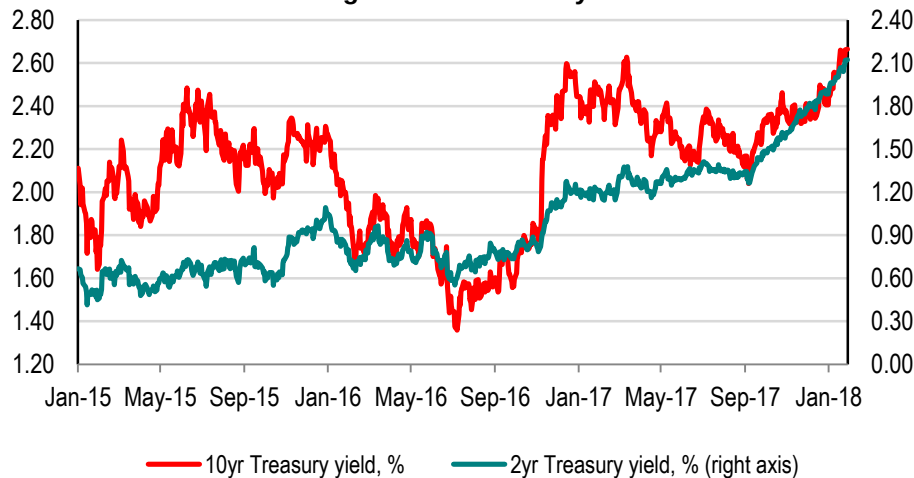
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

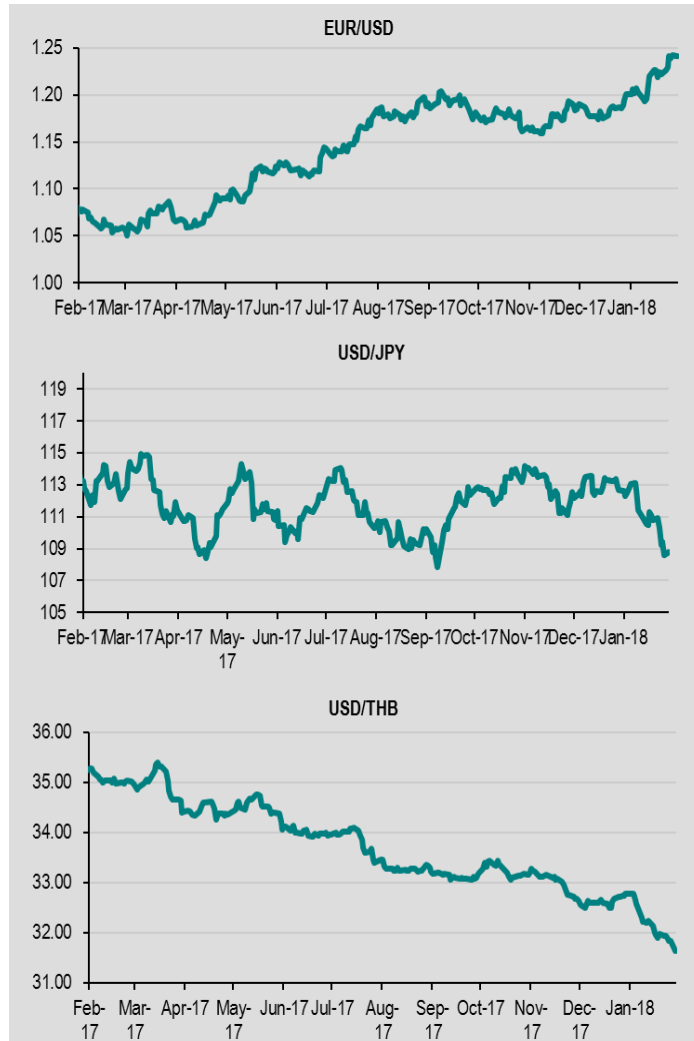


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.24% มาอยู่ที่ 1.2427 โดยตลาดยังคงมีมุมมองด้านบวกต่อแนวโน้มการเข้มงวดนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรปที่ส่งสัญญาณที่มั่นใจต่อเศรษฐกิจยุโรปมากขึ้นจากการประชุมตั้งแต่วันพฤหัสบดีที่ผ่านมา ส่งผลให้ EUR/USD ปรับขึ้นมาอยู่ระดับสูงกว่าระดับในรอบ 3 ปี
- **USD/JPY** ปรับลดลง 0.78% มาอยู่ที่ 108.56 ค่าเงินเยนอยู่ในระดับต่ำสุดรอบ 3 เดือน โดยการแข็งค่าของเงินเยนมาจากแถลงการณ์ของนายคุโรดะ ผู้ว่าธนาคารการญี่ปุ่น ที่ชี้ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปเช่นเดียวกับเงินเฟ้อ ขณะที่เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงมาก
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้นเล็กน้อย 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 1.416 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นจากตัวเลข GDP ไตรมาสที่ 4 ที่ขยายตัวดีกว่าคาด โดย GBP/USD ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับเมื่อช่วงกลางปี 2016
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยมีปัจจัยมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง ค่าเงินวอนเกาหลีอ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาค โดย USD/KRW ปรับลดลง 0.21% มาอยู่ที่ 1,064
- **USD/CNY** ลดลง 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 6.315
- **USD/THB** ลดลง 0.42% มาอยู่ที่ระดับ 31.34 เงินบาทแข็งค่าขึ้นสูงสุดเมื่อเทียบกับภูมิภาค โดย USD/THB ยังคงอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบมากกว่า 4 ปี แม้ธนาคารแห่งประเทศไทยจะออกมาแสดงความกังวลต่อการแข็งค่าของเงินบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		26-Jan-18	25-Jan-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.34	31.34	31.47	-0.42	31.20	31.80
USD/JPY	108.66	108.56	109.41	-0.78	113.00	113.00
EUR/USD	1.2416	1.2427	1.2397	0.24	1.19	1.20
GBP/USD	1.4149	1.4160	1.4139	0.15	1.35	1.35
USD/CNY	6.321	6.315	6.325	-0.16	6.550	6.550
USD/SGD	1.3071	1.3076	1.3103	-0.21	1.3300	1.3300
USD/IDR	13,314	13,317	13,304	0.10	13,450	13,428
USD/MYR	3.87	3.87	3.88	-0.08	4.03	4.00
USD/PHP	50.93	50.94	50.97	-0.05	50.50	50.20
USD/KRW	1,063	1,064	1,067	-0.21	1,070	1,070
USD/TWD	29.07	29.10	29.12	-0.04	29.60	29.50
AUD/USD	0.811	0.81	0.802	1.05	0.78	0.79
USD/CHF	0.93	0.93	0.94	-0.97	0.98	0.97
JPY/THB	28.84	28.86	28.76	0.36	27.61	28.14
EUR/THB	38.91	38.94	39.01	-0.18	37.13	38.16
GBP/THB	44.34	44.37	44.49	-0.27	42.12	42.93
CNY/THB	4.96	4.96	4.97	-0.26	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)



Source: BOT and Kbank calculation as of 29th January, 2018

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

Source: PDMO and BOT; Note: may be subject to changes.

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ