

KBank Market Watch

30 January 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** สำนักงานเศรษฐกิจการคลังปรับขึ้นประมาณการณเศรษฐกิจไทยมาที่ 4.2%YoY ในปี 2018 จากการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ ขณะที่การส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงจากการแข็งค่าของเงินบาทในปีนี ทางกรสหรัฐฯ รายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคอยู่ที่ระดับ 1.5%YoY ในเดือนธันวาคม
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้น 0.27% จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดี ขณะที่ตลาดยังคงรอดูผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟดและตัวเลขการจ้างงาน EUR/USD ลดลง 0.36% มาอยู่ที่ 1.2382 USD/JPY ปรับสูงขึ้น 0.37% มาอยู่ที่ 108.96 ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** ปรับสูงขึ้น 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 31.44 เงินบาทอ่อนค่าในทิศทางเดียวกับภูมิภาค สะท้อนการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติจากตลาดพันธบัตร
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ และตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของกลุ่มยูโรโซน

Thai Stock Market					29-Jan		Change		US Market			29-Jan		Change					
SET Index					1,837.49		8.61		Dow Jones			26,439.48		-177.23					
Market Turnover (Bt mn)					54,294.13		-24,240.68		S&P 500			2,853.53		-19.34					
Foreign Net Position (Bt mn)					-358.89		-5,732.85		Dollar Index			89.31		0.27%					
Thai Bond Market					29-Jan		Change		US 10yr T-note (%)			2.70		3.7 bps					
Total Return Index					277.13		-0.11		US 2yr T-note (%)			2.12		0.4 bps					
Total Market Turnover (Bt mn)					1,215,422.83		-123,195.19		NYMEX crude (\$/b)			65.56		-0.58					
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr						
29-Jan		1.11	1.19	1.34	1.42	1.40	1.58	1.81	2.08	2.47	2.57	2.77	2.90						
Change (bps)		0.34	0.37	0.29	0.21	0.14	0.27	2.76	2.16	0.77	2.21	1.13	2.93						
Interbank Rates		30-Jan		29-Jan		BIBOR								1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		29-Jan		1.51305	1.52876	1.54043	1.57524	1.70338	1.96481						
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)								%change					
29-Jan		1.30	1.40	1.40	1.41	30-Jan		1339.1899			-0.06								
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m	6m									
29-Jan		0.87555	1.00904	1.09021	1.34986	29-Jan		1.57345	1.77225	1.96719									
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr											
30-Jan		Bid/Ask	1.22/1.25	1.43/1.46	1.63/1.66	1.815/1.845	1.98/2.01	2.19/2.24	2.395/2.445										
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import											
USD		31.21		31.31		31.61		-4.14 / 1.54											
EUR		38.45		38.55		39.29		0.24 / 7.83											
GBP		43.66		43.81		44.68		-0.69 / 4.86											
JPY		0.2845		0.2854		0.2933		0.4302 / 4.4579											
KBank Technical Analysis		30-Jan		29-Jan		Support		Resistance		Trend									
USD/THB (Onshore)		31.44		31.41		31.30		31.60		Sideway									
USD/JPY		108.86		108.95		108.50		109.30		Sideway									
EUR/USD		1.2375		1.2381		1.2334		1.2418		Sideway Down									
JPY/THB		28.4638		28.4638		28.6000		29.2000		Sideway Up									
EUR/THB		38.930		38.846		38.600		39.300		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.

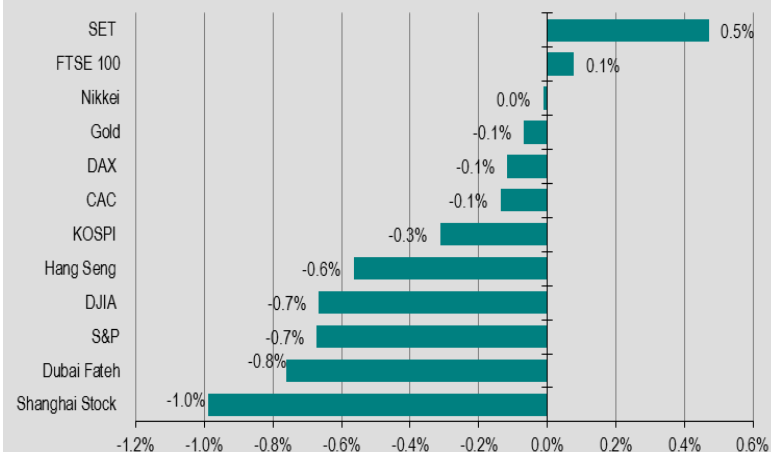
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

FPO's Thai economic projections

Unit: %	2016	2017F		2018F	
		Jan-18	Oct-17	Jan-18	Oct-17
GDP	3.2	4.0	3.8	4.2	3.8
-Private consumption	3.1	3.2	3.3	3.5	3.4
-Private investment	0.4	2.1	2.8	3.8	3.4
-Public consumption	1.7	2.0	2.4	3.4	2.6
-Public investment	9.9	-1.1	4.3	11.8	11.9
Current account (USD bn)	48.2	48.3	43.0	45.5	42.4
-Exports of goods (F.O.B)	0.1	9.7	8.5	6.6	5.7
-Imports of goods (F.O.B.)	-5.1	14.7	14.0	8.6	7.9
Headline inflation	0.2	0.7	0.7	1.2	1.4
Core inflation	0.7	0.6	0.6	0.8	0.9
Number of Tourist arrivals (mn)	32.6	35.4	35.8	38.2	38.7

Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- เศรษฐกิจไทยปี 2561 มีแนวโน้มเติบโตที่ระดับ 4.2%YoY สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับขึ้นประมาณการเศรษฐกิจมาอยู่ที่ระดับ 4.2%YoY จาก 3.8%YoY ในการประกาศครั้งก่อน โดยปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจที่สำคัญในปีนี้เป็น การการลงทุนภาครัฐโดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ในด้านคมนาคมและโครงการระเบียบเขตเศรษฐกิจภาคตะวันออก ทั้งนี้ การลงทุนภาครัฐคาดว่าจะเติบโต 11.8%YoY ในปีนี้ ขณะที่การส่งออกและการนำเข้าคาดว่าจะขยายตัวชะลอลงมาที่ 6.6%YoY และ 8.6%YoY ตามลำดับ การบริโภคในภาคเอกชนเติบโตขึ้นเล็กน้อย 3.5%YoY จากการปรับขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำ ทั้งนี้ สศค. ได้ปรับขึ้นคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2560 ด้วยจาก 3.8%YoY มาเป็น 4.0%YoY โดยมีสาเหตุหลักจากการส่งออกขยายตัวสูง
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลสหรัฐ (PCE inflation) ทรงตัวในเดือนธันวาคม กระทรวงพาณิชย์สหรัฐ รายงาน PCE inflation สหรัฐ ไม่รวมราคาอาหารและพลังงานในเดือนธันวาคมอยู่ที่ 0.1%MoM sa หรือ 1.5%YoY ซึ่งยังอยู่ต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐ ที่ระดับ 2.0%

ตลาดตราสารหนี้:

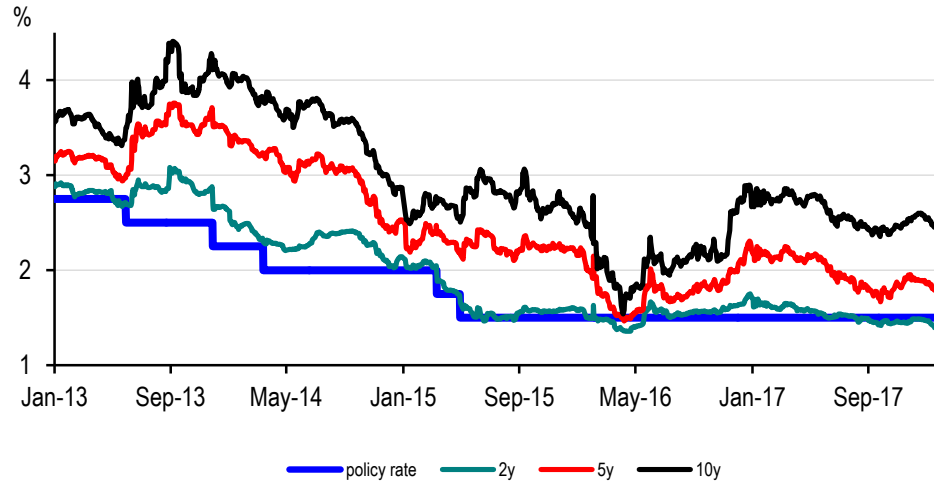
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยคงที่ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปีและ 10 ปีคงที่อยู่ที่ระดับ 1.40% และ 2.47% ตามลำดับ นักลงทุนต่างชาติขายพันธบัตรไทยสุทธิ 1.78 พันล้านบาทเมื่อวานนี้
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ มีความชันเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปีคงที่อยู่ที่ระดับ 2.12% ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ 2.70% ถือเป็นระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปีตั้งแต่เดือนเมษายน 2014 เนื่องจากกระทรวงการคลังสหรัฐ ประกาศจะกู้ยืมในไตรมาสที่สี่ 441 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นปริมาณการกู้เงินที่มากที่สุดในรอบ 8 ปี ทั้งนี้กระทรวงการคลังกู้ยืมเพียง 282 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาส 4 ปีที่แล้ว และมีปริมาณการขาดดุลการคลังในปีงบประมาณ 2017 ทั้งสิ้น 665.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้คาดการณ์ปริมาณอุปทานพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นต่อจากนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

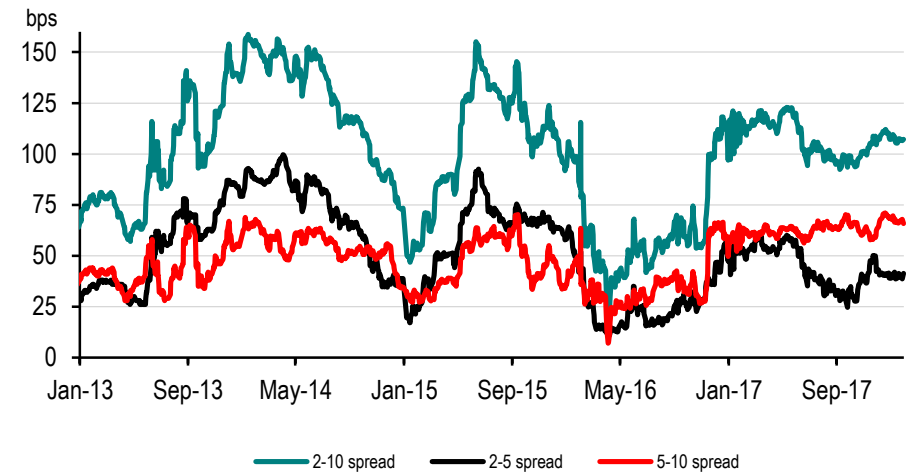


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

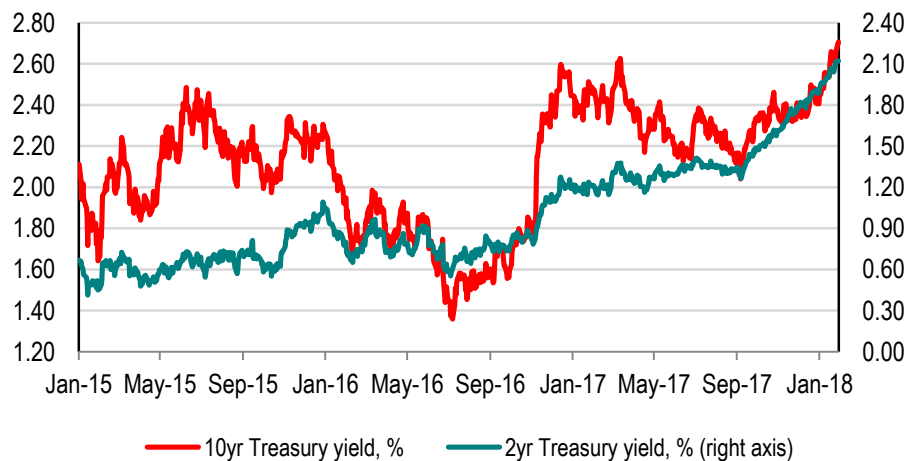
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

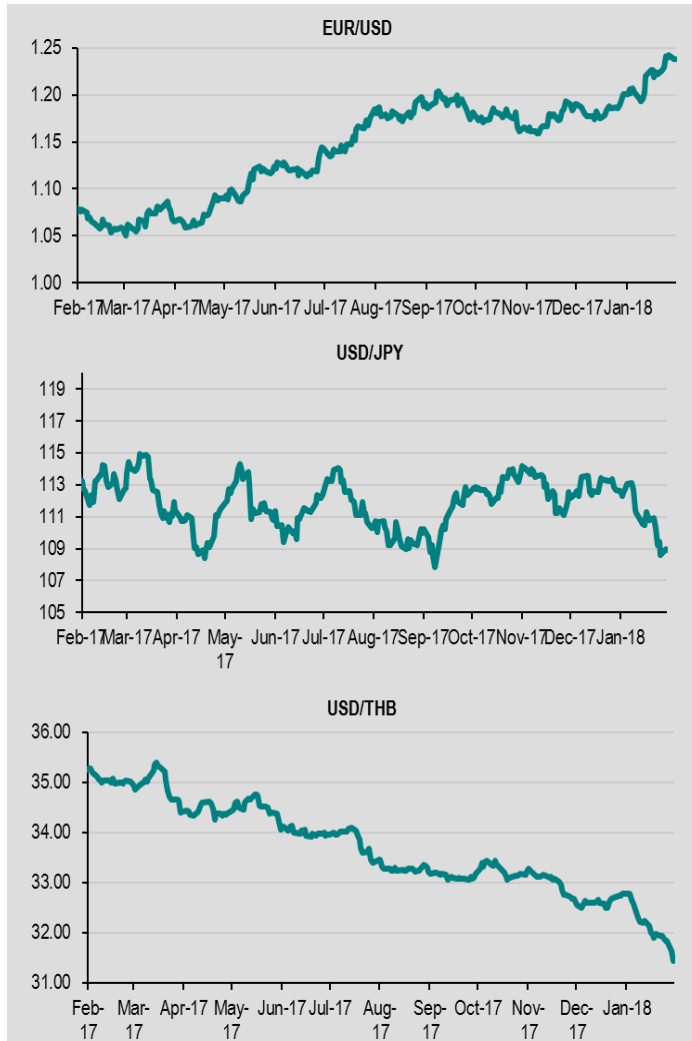


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.36% มาอยู่ที่ 1.2382 โดย EUR/USD ปรับลดลงจากการแข็งค่าของดัชนีค่าเงินดอลลาร์ที่ปรับสูงขึ้น 0.27% เป็นหลัก จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาค่อนข้างดี ขณะที่ตลาดยังคงรอดูผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟดและตัวเลขการจ้างงานในสัปดาห์นี้
- **USD/JPY** ปรับสูงขึ้น 0.37% มาอยู่ที่ 108.96 เงินเยนอ่อนค่าจากเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น
- **GBP/USD** ปรับลดลง 0.61% มาอยู่ที่ระดับ 1.4074 เงินปอนด์อ่อนค่าลงมากที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลัก โดยมีปัจจัยมาจากค่าแถลงการณ์ของผู้นำธนาคารกลางอังกฤษที่ชี้ว่า Brexit จะมีต้นทุนมากถึง 40 พันล้านปอนด์ต่อเศรษฐกิจต่อเศรษฐกิจสหราชอาณาจักรในปีนี้
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยมีปัจจัยมาจากเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น โดยค่าเงินวอนเกาหลีและเปโซฟิลิปปินส์อ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาค
- **USD/CNY** สูงขึ้น 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 6.337 โดยเงินหยวนต่อดอลลาร์อ่อนค่าลง
- **USD/THB** ปรับสูงขึ้น 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 31.44 เงินบาทอ่อนค่าในทิศทางเดียวกับภูมิภาค และได้รับแรงกดดันจากความเสี่ยงทางการเมืองด้านกำหนดการเลือกตั้ง การอ่อนค่าของเงินบาทสะท้อนการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติจากตลาดพันธบัตร

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		29-Jan-18	28-Jan-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.45	31.44	31.34	0.34	31.20	31.80
USD/JPY	108.85	108.96	108.56	0.37	112.00	112.50
EUR/USD	1.2380	1.2382	1.2427	-0.36	1.20	1.20
GBP/USD	1.4064	1.4074	1.4160	-0.61	1.36	1.36
USD/CNY	6.336	6.337	6.315	0.34	6.530	6.530
USD/SGD	1.3107	1.3104	1.3076	0.21	1.3300	1.3300
USD/IDR	13,387	13,389	13,317	0.54	13,450	13,428
USD/MYR	3.90	3.88	3.87	0.19	4.03	4.00
USD/PHP	51.38	51.30	50.94	0.71	50.50	50.20
USD/KRW	1,070	1,071	1,064	0.62	1,070	1,070
USD/TWD	29.20	29.20	29.10	0.34	29.60	29.50
AUD/USD	0.809	0.81	0.811	-0.15	0.78	0.79
USD/CHF	0.94	0.94	0.93	0.60	0.98	0.97
JPY/THB	28.89	28.86	28.86	-0.02	27.86	28.27
EUR/THB	38.93	38.93	38.94	-0.02	37.44	38.16
GBP/THB	44.22	44.25	44.37	-0.26	42.43	43.25
CNY/THB	4.96	4.96	4.96	0.00	4.78	4.87
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

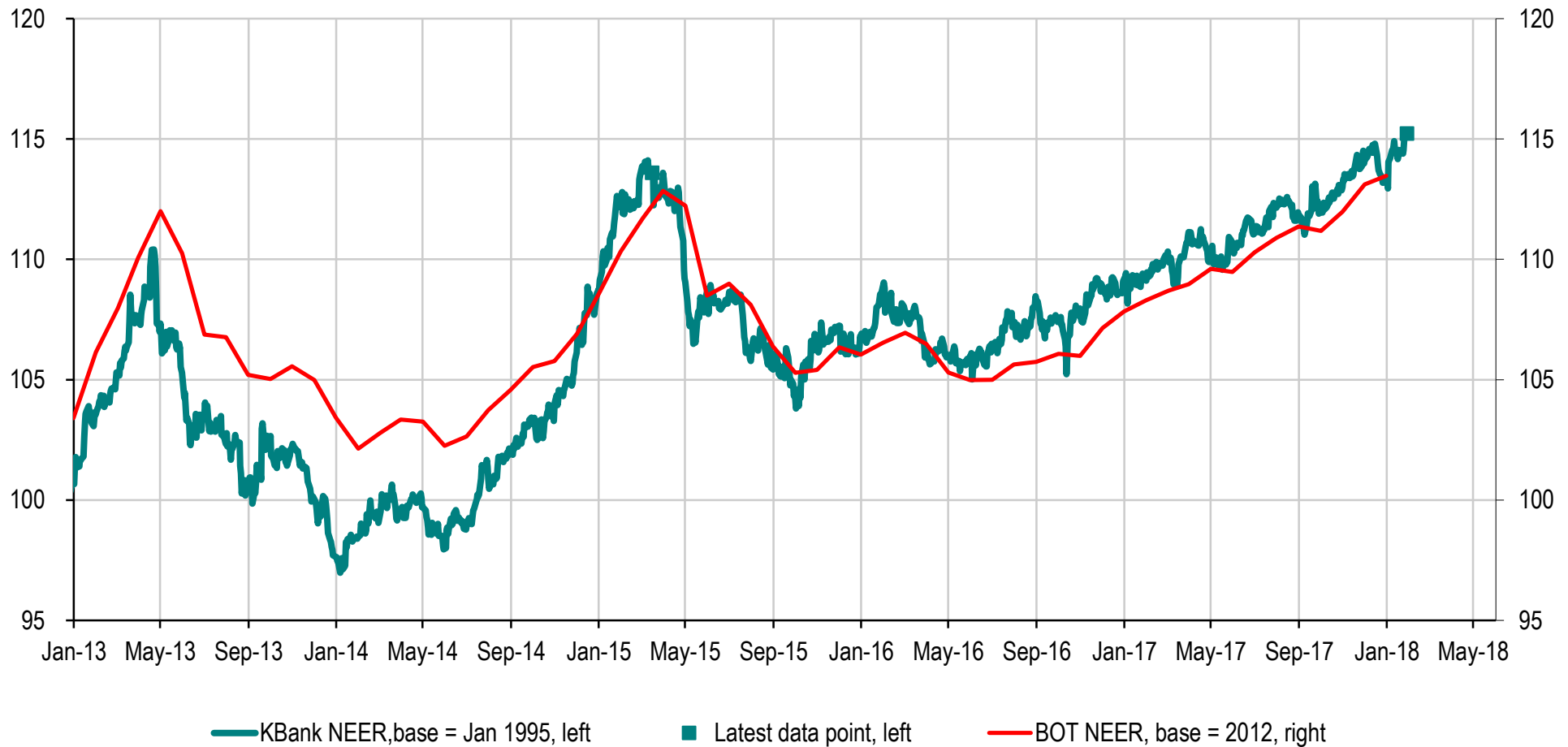
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



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