

KBank Market Watch

4 January 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ในวันนี้ นักลงทุนรอติดตามการประกาศตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ ADP ประจำเดือนธันวาคม เครื่องชี้ดังกล่าวสะท้อนพัฒนาการตลาดแรงงานสหรัฐฯ ก่อนการประกาศตัวเลขตลาดแรงงานโดยรวมในวันศุกร์นี้ ดัชนีค่าเงินดอลลาร์อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นหากเครื่องชี้ดังกล่าวแสดงว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่ง
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** EUR/USD ลดลงจากระดับสูงสุดในรอบมากกว่า 3 เดือนมาปิดที่ 1.2014 เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากรายงานการประชุม FOMC ชี้คณะกรรมการเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- **USD/THB** ลดลงสู่ระดับต่ำลงในรอบมากกว่า 3 ปีต่ำกว่าระดับ 32.20 ในช่วงการซื้อขาย
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ ADP เดือนธันวาคม และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซน สหราชอาณาจักร และญี่ปุ่น

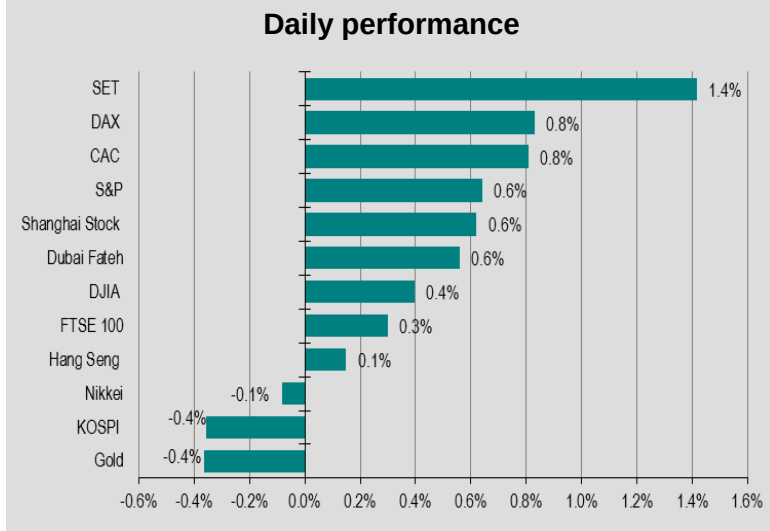
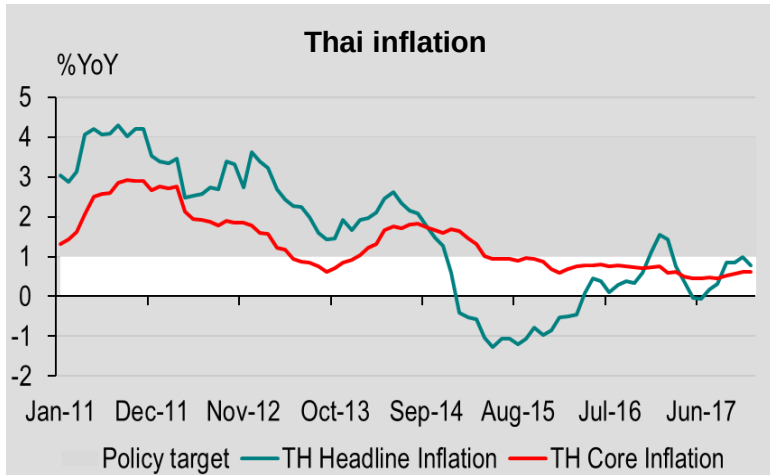
Thai Stock Market					3-Jan	Change	US Market					3-Jan	Change			
SET Index					1,778.53	24.82	Dow Jones					24,922.68	98.67			
Market Turnover (Bt mn)					85,850.49	40,479.80	S&P 500					2,713.06	17.25			
Foreign Net Position (Bt mn)					2,694.79	353.00	Dollar Index					92.16	0.32%			
Thai Bond Market					3-Jan	Change	US 10yr T-note (%)					2.45	-2 bps			
Total Return Index					276.04	0.25	US 2yr T-note (%)					1.94	1.2 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)					1,466,498.00	474,509.81	NYMEX crude (\$/b)					61.63	1.26			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
3-Jan		1.14	1.19	1.37	1.43	1.47	1.61	1.87	2.11	2.55	2.62	2.81	2.90			
Change (bps)		-0.56	0.36	-0.06	0.13	0.31	0.34	1.48	0.21	0.90	0.37	0.08	-0.05			
Interbank Rates		4-Jan		3-Jan		BIBOR					1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		3-Jan					1.51181	1.52801	1.53958	1.57218	1.70344	1.96350
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)					%change					
3-Jan		1.30	1.40	1.40	1.41	3-Jan					1312.76					-0.38
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR					1m	3m	6m			
3-Jan		1.03218	0.96459	1.05596	1.45672	3-Jan					1.55688	1.69593	1.84269			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr								
4-Jan		Bid/Ask	1.24/1.27	1.43/1.46	1.63/1.66	1.795/1.825	1.915/1.945	2.095/2.145	2.285/2.335							
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import								
USD		32.11		32.21		32.51		-5.76 / 2.52								
EUR		38.37		38.47		39.21		-0.64 / 7.07								
GBP		43.14		43.29		44.17		-2.4 / 3.77								
JPY		0.2827		0.2836		0.2915		0.0691 / 3.8973								
KBank Technical Analysis		4-Jan		3-Jan		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		32.30		32.30		32.20		32.50		Sideway Up						
USD/JPY		112.68		112.49		112.30		113.10		Sideway Down						
EUR/USD		1.2009		1.2012		1.1967		1.2051		Sideway Up						
JPY/THB		0.2841		0.2841		0.2840		0.2900		Sideway Up						
EUR/THB		38.86		38.82		38.50		39.20		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:

- อัตราเงินเฟ้อของไทยปรับลดลงจากระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือนมาอยู่ที่ระดับ 0.78%YoY ในเดือนธันวาคม อัตราดังกล่าวต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะคงอยู่ที่ระดับ 0.99% ต่อเนื่องจากเดือนก่อนราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังคงเป็นบวก อย่างไรก็ตาม ปริมาณสินค้าที่ออกสู่ท้องตลาดในปริมาณมากทำให้ราคาอาหารและผักสดที่ลดลงและเป็นปัจจัยกดดันอัตราเงินเฟ้อของไทยในเดือนดังกล่าว ทำให้ทั้งปี 2017 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 0.7% อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ระดับ 0.62%YoY ใกล้เคียงกับเดือนก่อนที่ 0.61%YoY แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 0.65%YoY กระทรวงพาณิชย์ยังคงมีมุมมองที่ดีต่ออัตราเงินเฟ้อ โดยมองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2018 จะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยที่ 1.1% ทั้งนี้ พัฒนาการอัตราเงินเฟ้อที่ค่อนข้างช้าทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อมีน้อย และเป็นปัจจัยที่ทำให้คาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ต่อไป
- ผู้กำหนดนโยบายการเงินของยุโรปส่งสัญญาณการถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเร็วกว่าที่คาด นาย Benoit Coeure คณะกรรมการธนาคารกลางยุโรป (ECB) และนาย Ewald Nowotny ผู้ว่าการธนาคารกลางออสเตรียกล่าวว่าตลาดอาจมองแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB ผิดไป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปมีพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่อง แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังอยู่ในระดับต่ำ และคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อจากนี้ และอาจทำให้ ECB ถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายลงเร็วกว่าที่ตลาดคาดเอาไว้ ปัจจัยดังกล่าวอาจสนับสนุนให้ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นได้

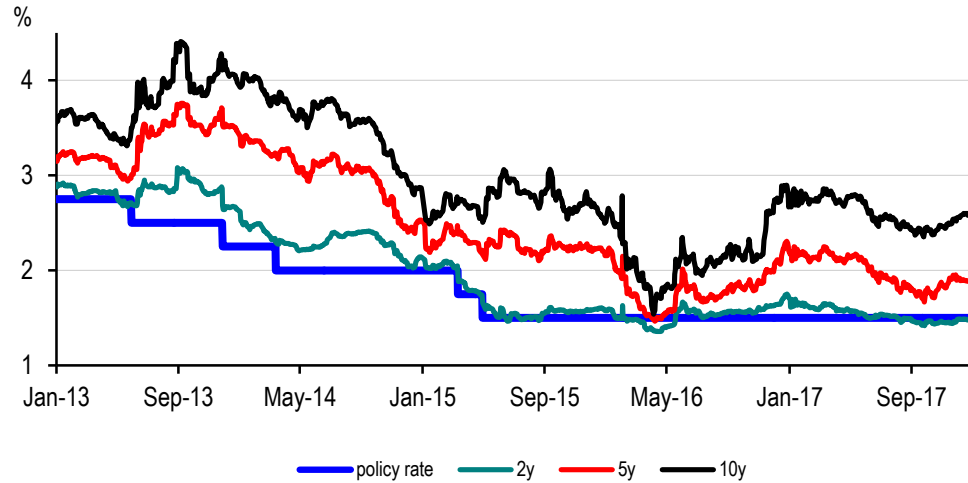
ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยค่อนข้างทรงตัว อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี คงที่ที่ระดับ 1.47% ต่อเนื่อง 5 วันทำการ ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.55% เมื่อวานนี้นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อพันธบัตรไทยสุทธิ 3.1 พันล้านบาท
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ มีความชันลง อัตรา อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.93% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปี ลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.45%

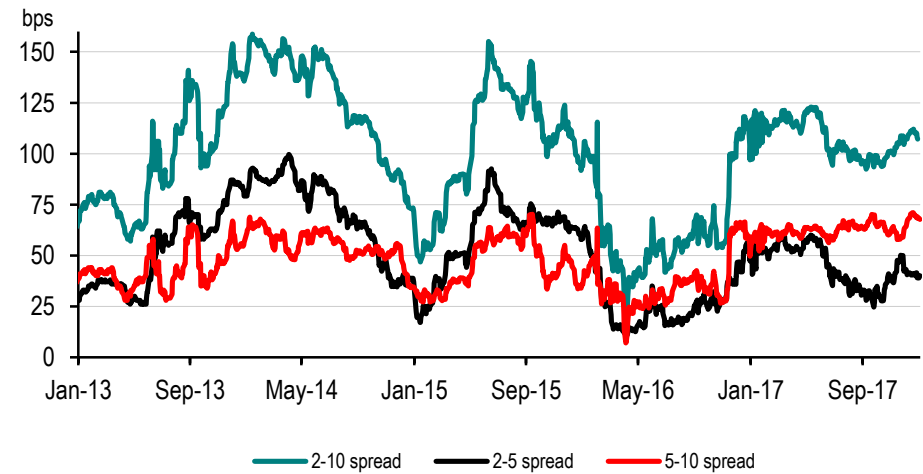
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

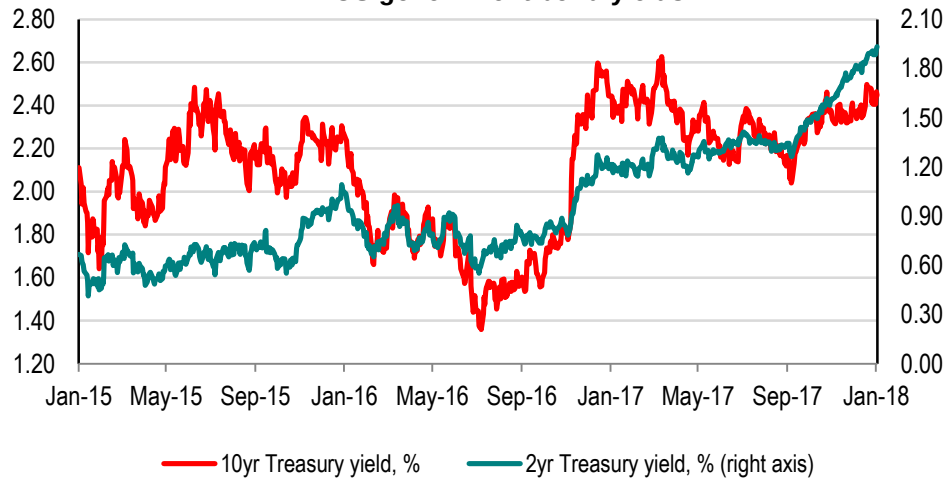
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

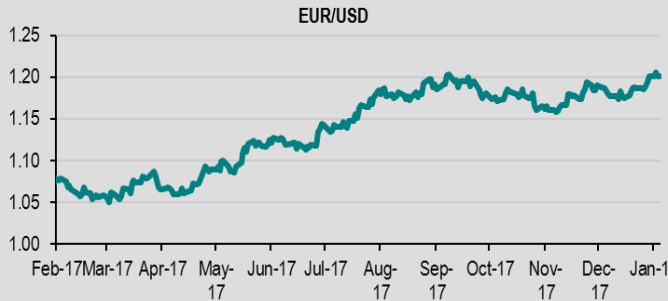


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: สภาพคล่องเคลื่อนการพิจารณาประเด็นเพดานหนี้สาธารณะออกไปในช่วงกลางเดือนมกราคมและความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อต่ำที่อาจยืดเยื้ออาจเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ ในช่วงที่นโยบายการเงินแบบดิ่งตัวของสหรัฐฯ จากมาตรการลดขนาดงบดุลยังไม่ได้มีผลต่อดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ชัดเจน อีกทั้งสัญญาณสนับสนุนเงินยูโรจากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายยังกดดันเงินดอลลาร์ด้วย ด้านนโยบายการเงินของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ด้านเงินบาท คาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลงจากระดับสูงสุดในรอบมากกว่า 3 เดือนมาปิดที่ 1.2014 โดยลดลง 0.37% จากวันก่อนหน้า เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากรายงานการประชุม FOMC ทั้งนี้ เนื้อหาของการประชุมชี้ว่า คณะกรรมการเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไปแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อวานนี้ปรับเพิ่มขึ้น 0.35% มาอยู่ที่ระดับ 92.19
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.20% มาอยู่ที่ระดับ 112.51 เงินเยนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ
- **GBP/USD** ลดลง 0.54% มาอยู่ที่ระดับ 1.3516 นักลงทุนกังวลเนื่องจากนายกรัฐมนตรีสหราชอาณาจักร Theresa May จะปรับคณะรัฐมนตรี
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** ค่อนข้างทรงตัว เนื่องจากนักลงทุนรอผลรายงานการประชุม FOMC ในช่วงการซื้อขายเอเชีย ทั้งนี้ USD/IDR และ USD/THB ลดลงมาก 0.31% และ 0.32% ตามลำดับ เงินเพื่อไทยที่อยู่ในระดับต่ำทำให้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยมีน้อย **USD/THB** ลดลงสู่ระดับต่ำลงในรอบมากกว่า 3 ปีต่ำกว่าระดับ 32.20 ในช่วงการซื้อขาย และกลับมาปิดที่ระดับ 32.33 เมื่อวานนี้ เงินบาทไหลเข้าทั้งตลาดหุ้นและพันธบัตรทั้งสิ้น 2.7 และ 3.1 พันล้านบาท ตามลำดับ เป็นปัจจัยหลักที่กดดันเงินบาท
- **USD/CNY** ในทางกลับกัน อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ USD/CNY เพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 6.503

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		3-Jan-18	2-Jan-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	32.36	32.33	32.43	-0.32	32.25	32.83
USD/JPY	112.71	112.51	112.29	0.20	114.00	114.50
EUR/USD	1.2009	1.2014	1.2059	-0.37	1.17	1.18
GBP/USD	1.3513	1.3516	1.3589	-0.54	1.33	1.32
USD/CNY	6.500	6.503	6.493	0.14	6.650	6.650
USD/SGD	1.3307	1.3298	1.3293	0.04	1.3500	1.3500
USD/IDR	13,502	13,447	13,489	-0.31	13,500	13,500
USD/MYR	4.02	4.02	4.02	0.02	4.09	4.10
USD/PHP	49.93	49.82	49.81	0.02	51.00	51.00
USD/KRW	1,068	1,065	1,063	0.15	1,100	1,090
USD/TWD	29.63	29.59	29.56	0.10	30.00	30.00
AUD/USD	0.782	0.78	0.783	0.06	0.77	0.77
USD/CHF	0.98	0.98	0.97	0.56	0.99	0.99
JPY/THB	28.71	28.74	28.88	-0.51	28.29	28.67
EUR/THB	38.86	38.84	39.11	-0.69	37.73	38.74
GBP/THB	43.73	43.70	44.07	-0.85	42.89	43.34
CNY/THB	4.98	4.97	4.99	-0.46	4.85	4.94
Source: Bloomberg and KBank**						

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์

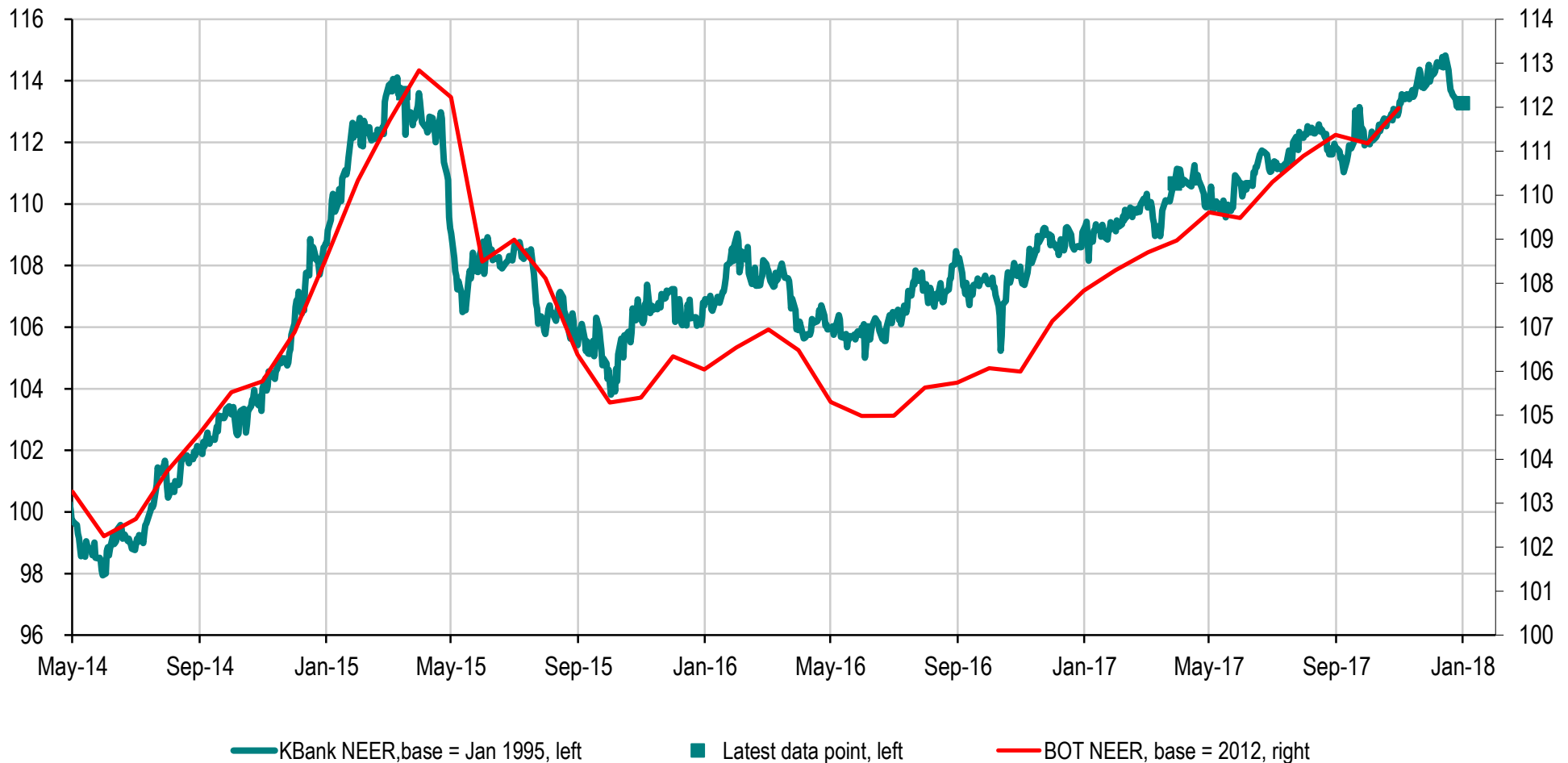
Tel: 02 470 1031

peerapan.s@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	60,000
8 TB18207A : 12,500	9 CB18412B : 30,000 CB18712A : 30,000 CB18D06A : 60,000	10 LB22DA : 25,000 LB676A : 13,000	11	12	170,500
15 TB18214A : 10,000	16 CB18419B : 30,000 CB18719A : 30,000	17 LB366A : 13,000	18 BOT209A : 50,000	19	133,000
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					518,500



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ