



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้านเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมิตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

KBank Market Watch

2 March 2017

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** สินทรัพย์เสี่ยงในเอเชียอาจจะมีแนวโน้มปรับขึ้นตามหุ้นสหรัฐฯ (DJIA +1.46%; S&P500 +1.37%) อย่างไรก็ตามเงินดอลลาร์อาจจะยังได้รับแรงหนุนอยู่เนื่องจากที่ตลาดมีคาดการณ์มากขึ้นว่าเฟดสามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ในการประชุมเดือนมีนาคม

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.85% มาที่ 113.73 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากที่ดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับหลายสกุลวานนี้ ส่วนมากจากความเห็นของสมาชิกเฟดที่ออกมามองเห็นโอกาสการขึ้นในเร็วนี้มากขึ้น ขณะที่ทรมียังคงไม่ได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม แต่ท่าทีที่อ่อนลงต่อนโยบายกีดกันการค้าและผู้อพยพส่งสัญญาณที่ดีต่อตลาด

▪ **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.19% มาที่ 35.00 บาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังดอลลาร์ปรับแข็งค่าเมื่อเทียบกับหลายสกุลวานนี้ตามความเห็นที่มองว่ามีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเร็วนี้มีมากขึ้น

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามในวันนี้:** ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทย; อัตราเงินเฟ้อยุโรป; ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ

Thai Stock Market				1-Mar		Change		US Market				1-Mar		Change	
SET Index				1,567.19		7.63		Dow Jones				21,115.55		303.31	
Market Turnover (Bt mn)				46,459.72		-3,303.18		S&P 500				2,395.96		32.32	
Foreign Net Position (Bt mn)				-938.31		166.52		Dollar Index				101.78		0.01	
Thai Bond Market				1-Mar		Change		US 10 yr T-note (%)				2.46		10.40	
Total Return Index				262.67		-0.14		US 2yr T-note (%)				1.29		7.20	
Total Market Turnover (Bt mn)				1,216,669.93		-1,025.62		NYMEX crude (\$/b)				53.83		-0.18	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
1-Mar		1.42	1.44	1.50	1.52	1.61	1.76	2.18	2.48	2.77	3.02	3.16	3.35		
Change (bps)		0.15	0.45	0.09	0.14	1.84	3.19	4.86	3.14	3.45	2.56	2.61	1.37		
Interbank Rates			2-Mar	1-Mar	BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)			1.50	1.50	1-Mar			1.51894	1.53356	1.55074	1.58790	1.71824	1.98809		
Repurchase Rates			1-day	7-day	14-day	1m			Spot Gold (\$ /oz)					1-Mar	change
1-Mar			1.50	1.50	1.50	1.50								1248.86	0.34
THBFX (pm)			1m	3m	6m	1yr			LIBOR		1m	3m	6m		
1-Mar			1.23252	1.41948	1.59524	1.85722			1-Mar		0.81056	1.09278	1.40628		
			1yr	2yr	3yr	4yr			5yr	7yr	10yr				
2-Mar			Bid/Ask	1.6/1.63	1.72/1.75	1.885/1.915			2.05/2.08	2.215/2.245	2.44/2.49	2.645/2.695			
KBank Counter Rates			Buying			Selling			Premium (satangs/mth)						
(against THB)			Sight Bill		T/T	T/T			Export/Import						
USD			34.75		34.85	35.15			0.10/5.10						
EUR			36.42		36.50	37.27			1.02/10.58						
GBP			42.42		42.56	43.48			1.75/8.68						
JPY			0.30		0.3035	0.3114			2.01/7.72						
KBank Technical Analysis			2-Mar	1-Mar	Support	Resistance	Trend			Strategy					
USD/THB (Onshore)			34.97	34.97	34.90	35.10	Sideway Up			Buy USD near support					
USD/JPY			113.89	113.71	113.75	114.25	Sideway Up			Buy USD near support					
EUR/USD			1.0537	1.0546	1.0520	1.0595	Sideway Down			Sell EUR near resistance					
EUR/THB			36.86	36.94	36.70	37.25	Sideway Down			Sell EUR near resistance					
JPY/THB			0.3071	0.3053	0.3055	0.3111	Sideway Down			Sell JPY near resistance					

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:

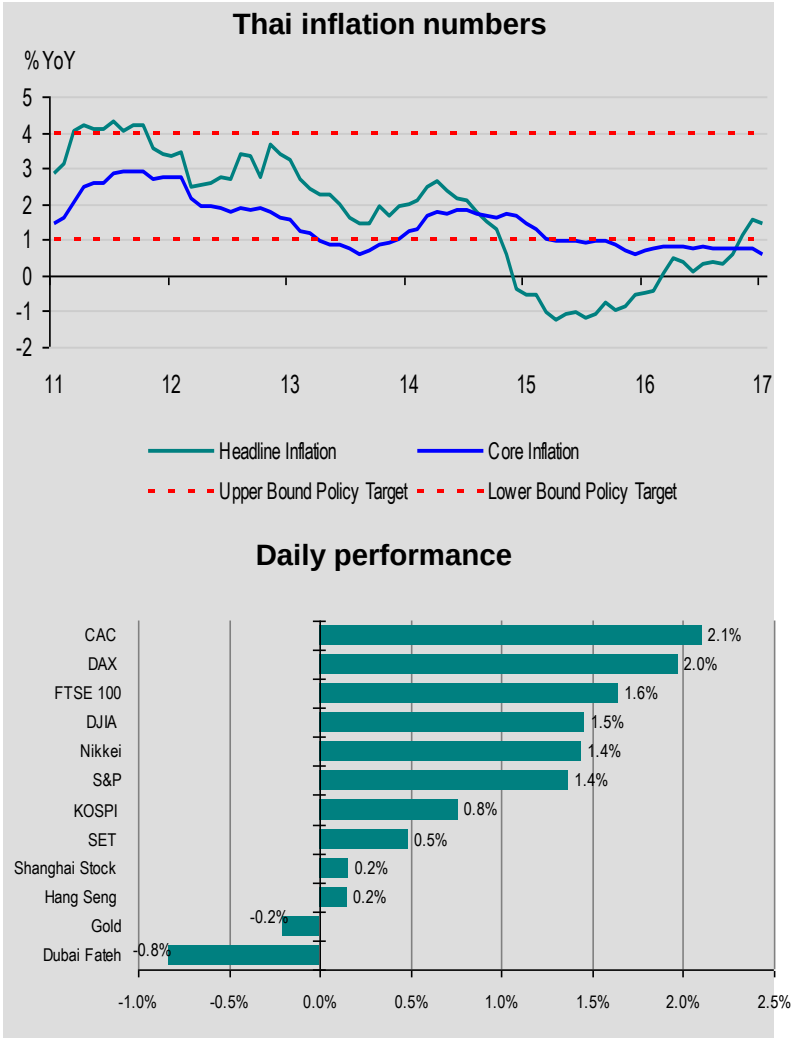
▪ **เงินเฟ้อไทยชะลอตัวลงในเดือนกุมภาพันธ์** โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับขึ้น 1.44%YoY น้อยกว่าระดับ 1.55%YoY ในเดือนมกราคม และคาดการณ์ของตลาดที่ระดับ +1.60%YoY อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของแบงก์ชาติที่ 1% - 4% สำหรับ 3 เดือนติดต่อกันแล้ว ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอตัวลงด้วยและปรับขึ้น 0.59%YoY เมื่อเทียบกับการปรับขึ้น 0.75%YoY ในเดือนมกราคม และคาดการณ์ของตลาดที่ระดับ +0.70%YoY โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในเดือนกุมภาพันธ์ออกมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ ปี และสะท้อนให้เห็นว่าอุปสงค์ในประเทศยังต่ำอยู่ หากเราดูรายละเอียดของตัวเลขครั้งนี้เราจะเห็นว่าราคาน้ำมันเป็นปัจจัยหลักที่หนุนเงินเฟ้อเนื่องจากที่ราคาน้ำมันปรับขึ้น 9.14%YoY เมื่อเทียบกับการปรับขึ้น 7.01%YoY ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามราคาอาหารปรับขึ้นเพียง 1%YoY จาก 1.53%YoY ก่อนหน้านี้เนื่องจากที่ผลของตรุษจีนหายไป

▪ **ตลาดยังให้ความสำคัญกับความคิดเห็นของผู้อำหนดนโยบายการเงินสหรัฐฯ** เนื่องจากที่ในคำแถลงวานนี้โดนัลด์ทรัมป์ไม่ได้ให้รายละเอียดเรื่องนโยบายมากนัก อย่างไรก็ตามผู้อำหนดนโยบายการเงินสหรัฐฯ คุณ Lael Brainard ได้กล่าวว่าธนาคารกลางสามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ในเร็ว ๆ นี้ เนื่องจากที่ความเสี่ยงที่ลดลงมาแล้ว นอกจากนี้ Robert Kaplan ยังให้ความเห็นว่าเฟดควรจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ และอาจจะไม่ล่าช้าเนื่องจากที่อัตราเงินเฟ้อที่สหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยวานนี้ตัวเลข PCE ที่เฟดใช้สำหรับวัดอัตราเงินเฟ้อ ปรับขึ้นมาที่ระดับ 1.9%YoY ในเดือนมกราคม ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงเป้าหมาย 2% ของเฟดแล้ว

ภาวะตลาดตราสารหนี้:

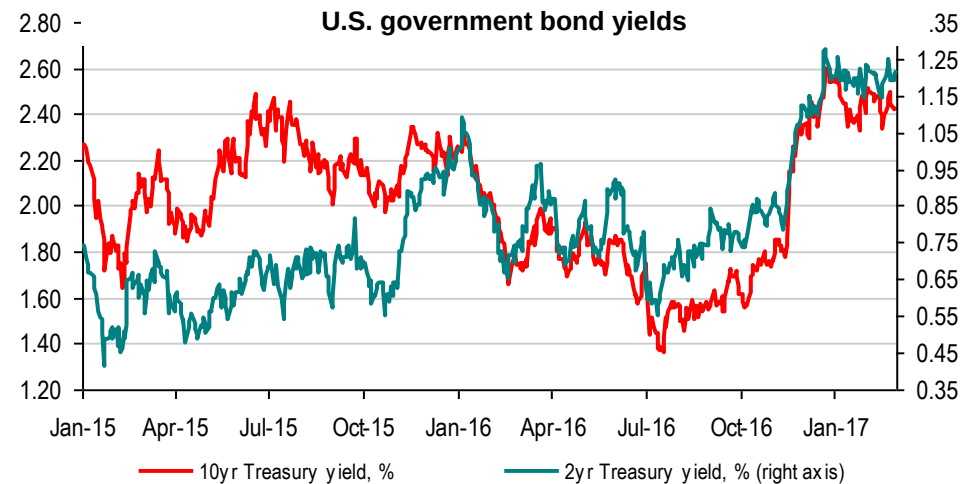
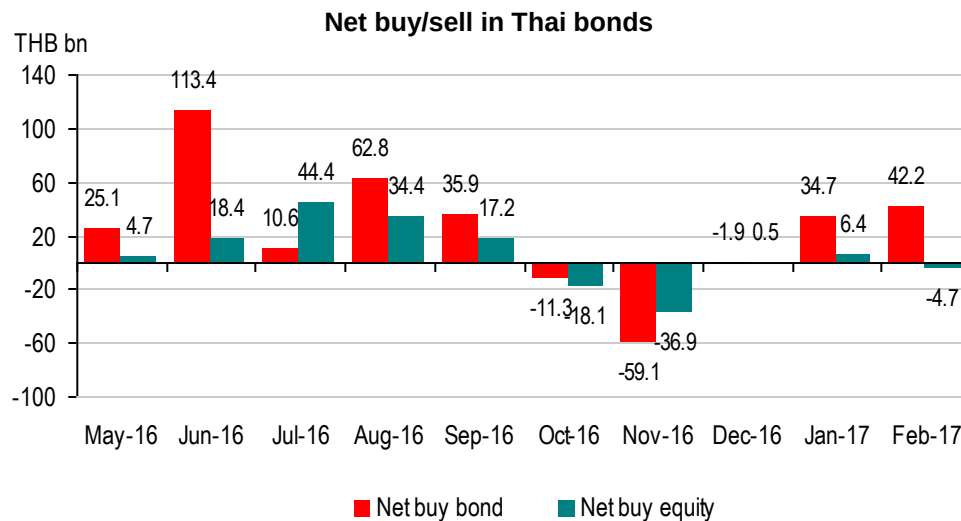
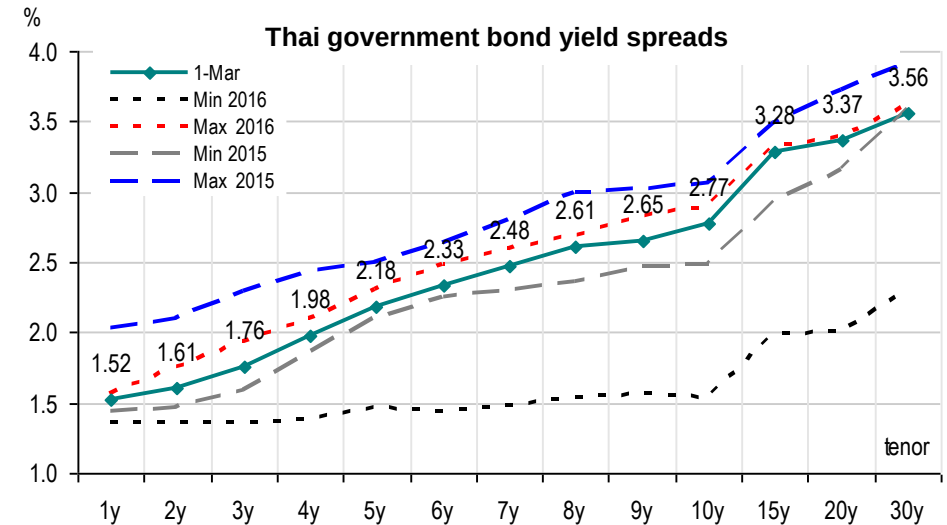
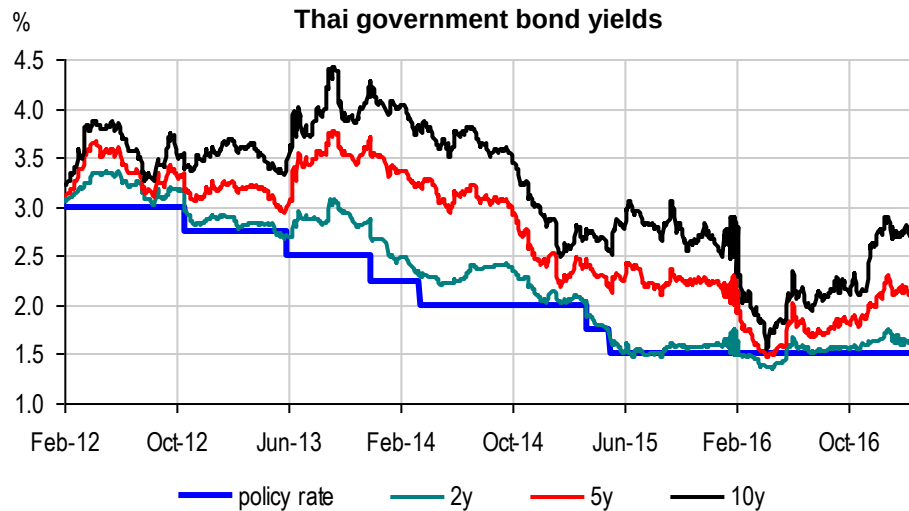
▪ **ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเพิ่มขึ้นตามของสหรัฐฯ** วานนี้ โดยผลตอบแทน 2ปี เพิ่มขึ้น 2bps มาที่ 1.61%, 5ปีเพิ่มขึ้น 5bps มาที่ 2.18% และ 10ขยับขึ้น 3bps มาที่ 2.77% ด้านผลตอบแทนของสหรัฐฯ ยังปรับขึ้นต่อเนื่องจากโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยที่มากขึ้น โดยยิวต์ 10 ปี เพิ่มขึ้น 6bps มาที่ 2.45%, ยิวต์ 2ปี เพิ่มขึ้น 3bps มาที่ 1.29% และยิวต์ 5ปี เพิ่มขึ้น 6bps เช่นกันมาที่ 1.99% ทั้งนี้ คอมเมนต์จากสมาชิกเฟดที่มองเห็นการขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้นในเร็วนี้ได้ทำให้ความน่าจะเป็นในตลาดของการขึ้นเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 80% ขณะที่การแถลงของทรัมป์ต่อสภาส่งสัญญาณที่ดีขึ้นกับตลาดหลังลดความรุนแรงในเรื่องของนโยบายกีดกันลง แต่ก็ไม่ได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับนโยบายกระตุ้นเพิ่มเติม

บริการทุกระดับประทับใจ



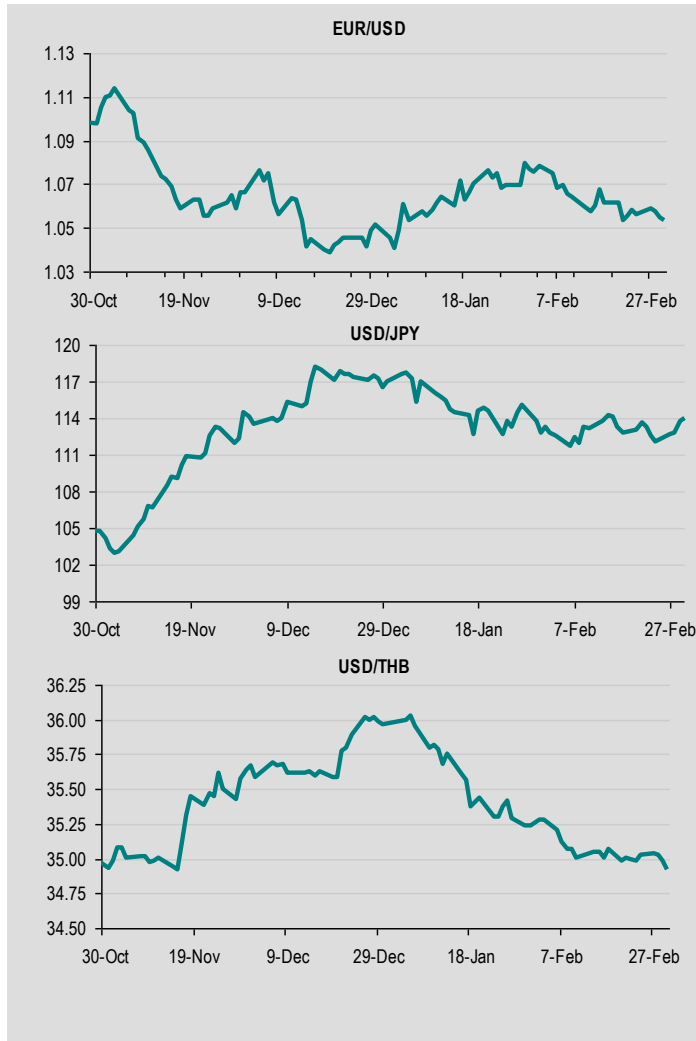


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: หลังจากที่ว่าเงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นตามชัยชนะของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ค่าเงินดอลลาร์ปรับอ่อนค่าลง ส่วนหนึ่งเป็นเพราะความเห็นของผู้กำหนดนโยบายสหรัฐฯ จากหลายฝ่ายที่กล่าวชัดเจนว่าไม่ชอบเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามากเกินไป ขณะที่หากประเมินจากไทย เราจะเห็นถึงเสถียรภาพด้านต่างประเทศที่แข็งแกร่ง ทำให้การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมากกว่าในภูมิภาค ด้วยสาเหตุนี้ เราคิดว่าเงินบาทอาจไม่ได้รับอ่อนค่ามากเท่าที่คาด ทำให้เราปรับประมาณการค่าเงิน USD/THB ในไตรมาสที่ 1 ปี 2017 มาอยู่ที่ 35.20 ไตรมาสที่ 2 มาอยู่ที่ 35.40 และช่วงปลายปี 2017 มาอยู่ที่ 35.70 หลังจากประเมินว่าการไหลออกของเงินทุนน่าจะไม่มี ความรุนแรง

- **EUR/USD** ลดลง 0.27% มาที่ 1.0547 เงินยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังดอลลาร์แข็งค่าขึ้นจากโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดในเดือนมีนาคมที่เพิ่มขึ้น โดยคอมเมนต์ที่มีท่าที hawkish มากขึ้นจากสมาชิกเฟดที่ออกมาว่านี่ อย่างของ Kaplan และ Brainard ต่างส่งสัญญาณว่าการขึ้นดอกเบี้ยน่าจะมีโอกาสเร็วขึ้น ทั้งนี้ความน่าจะเป็นของการขึ้นดอกเบี้ยเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 80% จากก่อนหน้านี้ที่อยู่ประมาณ 50% ด้าน **GBP/USD** ลดลง 0.70% มาที่ 1.2294 เงินปอนด์อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังดอลลาร์ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นจากความน่าจะเป็นของการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้น ด้านภาพเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ก็ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยตัวเลขอัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคของสหรัฐฯ เดือนมกราคมอยู่ที่ 0.4% ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 0.2% จากเดือนก่อนหน้า สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดีโดยอัตราเงินเฟ้อก็เข้าใกล้เป้าหมายของเฟดมากขึ้น
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.85% มาที่ 113.73 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากที่ดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับหลายสกุลเงิน ส่วนมากจากความเห็นของสมาชิกเฟดที่ออกมามองเห็นโอกาสการขึ้นในเร็วนี้มากขึ้น ทำให้ตลาดปรับความน่าจะเป็นของการขึ้นดอกเบี้ยเดือนมีนาคมมาอยู่ที่ 80% โดยปัจจุบัน หนุนดอลลาร์ได้มากกว่าการแถลงต่อสภาคองเกรสครั้งแรกของทรัมป์ โดยทรัมป์ยังคงไม่ได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม แต่ท่าทีที่อ่อนลงต่อนโยบายกีดกันการค้าและผู้อพยพส่งสัญญาณที่ดีต่อตลาด
- **สกุลเงินเอเชีย** ส่วนมากอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นมาเมื่อเทียบกับหลายสกุล จากความคิดเห็นที่มีท่าที hawkish มากขึ้นจากสมาชิกเฟดทำให้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมีนาคมปรับขึ้นมาอยู่ที่ 80% ทั้งนี้ ตลาดจะจับตามองความเห็นของ Yellen และ Fishcer ในวันศุกร์นี้ ด้าน **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.14% มาที่ 6.875 โดยเงินหยวนปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินในเอเชีย **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.19% มาที่ 35.00 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังดอลลาร์ปรับแข็งค่าเมื่อเทียบกับหลายสกุลเงินนี้ตามความเห็นที่มองว่ามีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเร็วนี้มีมากขึ้น ทำให้ความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 80% วานนี้ ยังเห็นนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในไทยทั้งตลาดพันธบัตรและหุ้น โดยมีเงินไหลออกสุทธิรวม 6.78 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

ดัชนี THB NEER (Nominal Effective Exchange rate) Index



Note: As of February 18th, 2017

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		1-Mar-17	28-Feb-17		1Q2017	4Q2017
USD/THB**	35.02	35.00	34.93	0.19	35.20	35.70
USD/JPY	114.04	113.73	112.77	0.85	115.00	117.00
EUR/USD	1.0538	1.0547	1.0576	-0.27	1.0500	1.0500
GBP/USD	1.2280	1.2294	1.2381	-0.70	1.2300	1.2300
USD/CNY	6.880	6.875	6.865	0.14	6.950	7.100
USD/SGD	1.4111	1.4091	1.4025	0.47	1.4400	1.4600
USD/IDR	13,360	13,360	13,335	0.19	13,478	13,667
USD/MYR	4.45	4.45	4.44	0.19	4.48	4.54
USD/PHP	50.33	50.31	50.27	0.09	50.00	50.50
USD/KRW	1,142	1,140	1,137	0.32	1,175	1,210
USD/TWD	30.82	30.81	30.66	0.50	31.90	32.25
AUD/USD	0.765	0.768	0.766	0.27	0.75	0.73
USD/CHF	1.01	1.01	1.01	0.31	1.02	1.02
JPY/THB	30.71	30.77	30.98	-0.66	30.61	30.51
EUR/THB	36.91	36.91	36.94	-0.09	36.96	37.49
GBP/THB	43.01	43.02	43.25	-0.52	43.30	43.91
CNY/THB	5.09	5.09	5.09	0.05	5.06	5.03

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

อัญชลี ชิงห์
Tel: 02 470 3235
anchali.s@kasikornbank.com

วรดา ดันดีสุนทร
Tel: 02 470 1031
vorada.t@kasikornbank.com



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ