



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้านเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมิตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

KBank Market Watch

6 March 2017

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** ความคิดเห็นของ Yellen สอดคล้องกับของสมาชิกเฟดคนอื่น โดยมองเห็นโอกาสการขึ้นเดือนมีนาคมมากขึ้น ทำให้ตลาดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 94% โดยดัชนีดอลลาร์ปรับอ่อนลงเล็กน้อยหลังตลาดส่วนมากคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยเอาไว้แล้ว โดยปัจจัยขับเคลื่อนตลาดต่อไปคงเป็นการรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน EUR/USD** ปรับขึ้น 1.09% มาอยู่ที่ระดับ 1.0622 เงินยูโรได้รับแรงหนุนจากรายงานว่าแรงสนับสนุนสำหรับ Marie Le Pen ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสปีนี้จะลดตัว

▪ **USD/THB** ปรับลง 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 35.04 เงินบาทไม่ได้เคลื่อนไหวมากนักเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เนื่องจากที่สถานะ safe haven ของเงินบาทในภูมิภาคยังทำให้เงินบาทแข็งแกร่งอยู่

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้** คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ (3 ม.ค); สงออกจีน (8 ม.ค); การประชุมนโยบายการเงินธนาคารกลางยุโรป (9 ม.ค); ตัวเลข non-farm payrolls สหรัฐฯ (10 ม.ค)

Thai Stock Market					3-Mar	Change	US Market				3-Mar	Change			
SET Index					1,566.20	-3.74	Dow Jones				21,005.71	2.74			
Market Turnover (Bt mn)					46,459.72	-3,303.18	S&P 500				2,383.12	1.20			
Foreign Net Position (Bt mn)					-2,072.76	-1,568.88	Dollar Index				101.54	-0.01			
Thai Bond Market					3-Mar	Change	US 10 yr T-note (%)				2.49	0.30			
Total Return Index					262.36	-0.09	US 2yr T-note (%)				1.31	-1.90			
Total Market Turnover (Bt mn)					1,205,884.64	32,655.62	NYMEX crude (\$/b)				53.33	0.72			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
3-Mar		1.42	1.44	1.50	1.52	1.61	1.76	2.20	2.49	2.78	3.04	3.17	3.35		
Change (bps)		-0.31	-0.05	0.00	0.01	-0.02	0.17	0.19	0.59	1.05	0.79	0.97	0.13		
Interbank Rates		6-Mar		3-Mar		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)		1.50		1.50		3-Mar		1.51904	1.53365	1.55095	1.59075	1.71826	1.98818		
Repurchase Rates		1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)				3-Mar	change
3-Mar		1.50		1.50		1.50		1.50						1234.22	-0.5
THBFX (pm)		1m		3m		6m		1yr		LIBOR		1m	3m	6m	
3-Mar		1.27956		1.40067		1.59175		1.86233		3-Mar		0.83444	1.10167	1.42267	
		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
6-Mar		Bid/Ask		1.58/1.61		1.71/1.74		1.895/1.925		2.055/2.085		2.21/2.24		2.425/2.475	
KBank Counter Rates		Buying				Selling				Premium (satangs/mth)					
(against THB)		Sight Bill		T/T		T/T		T/T		Export/Import					
USD		34.78		34.88		35.18									
EUR		36.36		36.44		37.21									
GBP		42.42		42.56		43.48									
JPY		0.30		0.3028		0.3107									
KBank Technical Analysis		6-Mar		3-Mar		Support		Resistance		Trend		Strategy			
USD/THB (Onshore)		35.02		35.06		34.95		35.15		Sideway Up		Buy USD near support			
USD/JPY		113.73		113.99		113.40		114.40		Sideway		Buy USD near support			
EUR/USD		1.0611		1.0620		1.0500		1.0650		Sideway		Sell EUR near resistance			
EUR/THB		0.00		37.01		36.90		37.50		Sideway Down		Sell EUR near resistance			
JPY/THB		0.3079		0.3032		0.3050		0.3110		Sideway		Neutral			

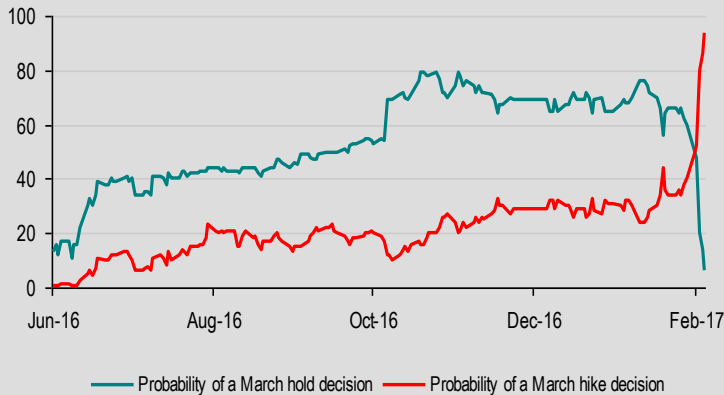
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

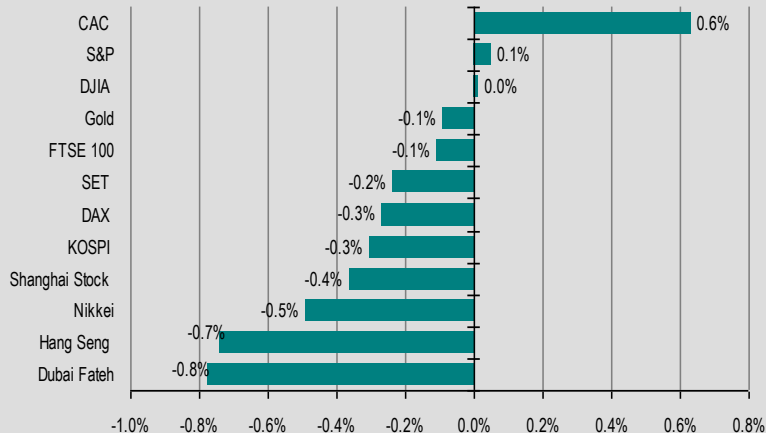
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Markets are pricing in for a March hike



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **คอมเมนต์ของ Yellen** เพิ่มความเชื่อมั่นในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเดือนมีนาคมนี้ คอมเมนต์ของ Yellen ในวันศุกร์สอดคล้องกับสมาชิกเฟดคนอื่นที่ออกมาให้ความเห็นก่อนหน้าที่มองโอกาสการขึ้นเดือนมีนาคมมากขึ้น โดยประธานเฟด Janet Yellen ได้บอกว่าการขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้นนี้มีความเหมาะสม โดยอาจทำได้ในการประชุมเดือนนี้หากข้อมูลการจ้างงานและอัตราเงินเฟ้อตรงกับที่ทางเฟดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ Yellen ยังได้กล่าวว่าการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้อาจทำได้มากกว่าในปี 2015 และ 2016 ซึ่งมีการขึ้นเพียง 1 ครั้ง ด้านมุมมองเศรษฐกิจนั้น Yellen ได้กล่าวว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่ง และสามารถต้านกับข้อและความเสี่ยงจากนอกประเทศได้ดีในหลายปีที่ผ่านมา ด้านรองประธานเฟด Stanley Fischer ก็ได้ให้มุมมองที่เหมือนกันโดยกล่าวว่าภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ขยายตัวได้ดีผ่านตลาดแรงงานที่ตึงตัว ราคาที่ปรับเพิ่มขึ้น และความเชื่อมั่นนักลงทุนที่กลับมาสะท้อนจากตลาดหุ้นที่พุ่งขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทำให้การขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจทำได้เร็วขึ้น ทั้งนี้ ตลาดสวอยใหญ่ได้คาดการณ์การขึ้นเดือนมีนาคมไว้แล้ว โดยความน่าจะเป็นของการขึ้นดอกเบี้ยอยู่ที่ 94% เพิ่มขึ้นจาก 90% ก่อนหน้า
- **รัฐบาลจีนตั้งเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2017 ไว้ที่ "ประมาณ 6.5%"** โดยจะเน้นไปที่มาตรการที่ดูแลและควบคุมความเสี่ยงในเศรษฐกิจมากกว่าการเน้นการเติบโต โดยในวันอาทิตย์ที่ผ่านมา Li Keqiang, นายกรัฐมนตรีของจีน ได้มองเห็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มเติมจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยความเสี่ยงในต่างประเทศมาจากมาตรการกีดกันการค้าที่มากขึ้น ในขณะที่ความเสี่ยงในประเทศส่วนใหญ่มาจากความเสี่ยงในภาคการเงิน อย่างการกู้ยืมระบบ shadow banking, การผิดนัดชำระหนี้ของพันธบัตร และความเสี่ยงจากการใช้ internet finance ที่เพิ่มขึ้น

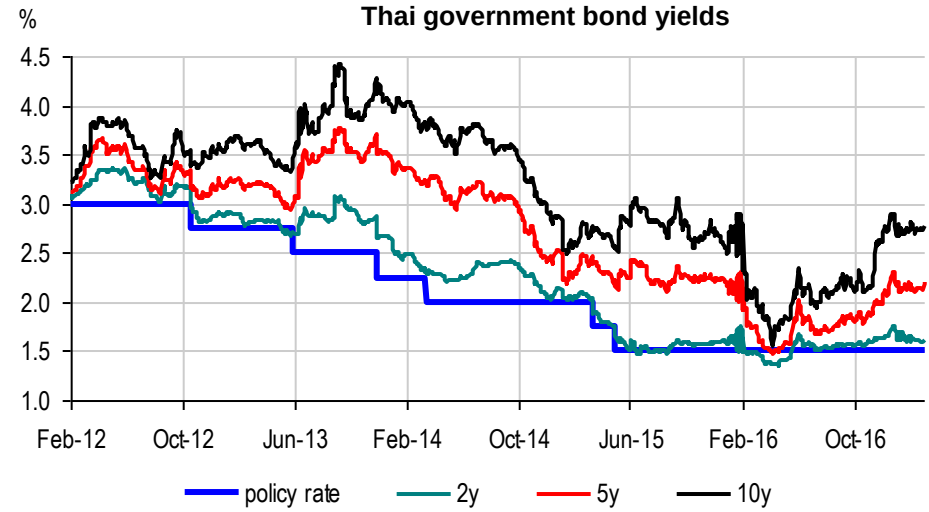
ภาวะตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับขึ้นเล็กน้อย** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี คงที่ระดับ 1.61% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับขึ้น 1bps มาอยู่ที่ระดับ 2.78% เมื่อวันศุกร์ ปริมาณการซื้อขายในตลาดอยู่ที่ระดับต่ำเนื่องจากที่เป็นวันสุดท้ายของสัปดาห์ นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับขึ้นตามคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนปรับขึ้นเนื่องจากที่นักลงทุนต่างชาติเป็นฝ่ายขายสุทธิในตลาดไทยจำนวนประมาณ 1.15 พันล้านบาท อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ คงที่หลังจาก Yellen และ Fischer ผู้กำหนดนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ให้คลาเมเห็นเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี คงที่ระดับ 2.48% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี คงที่ระดับ 1.31%

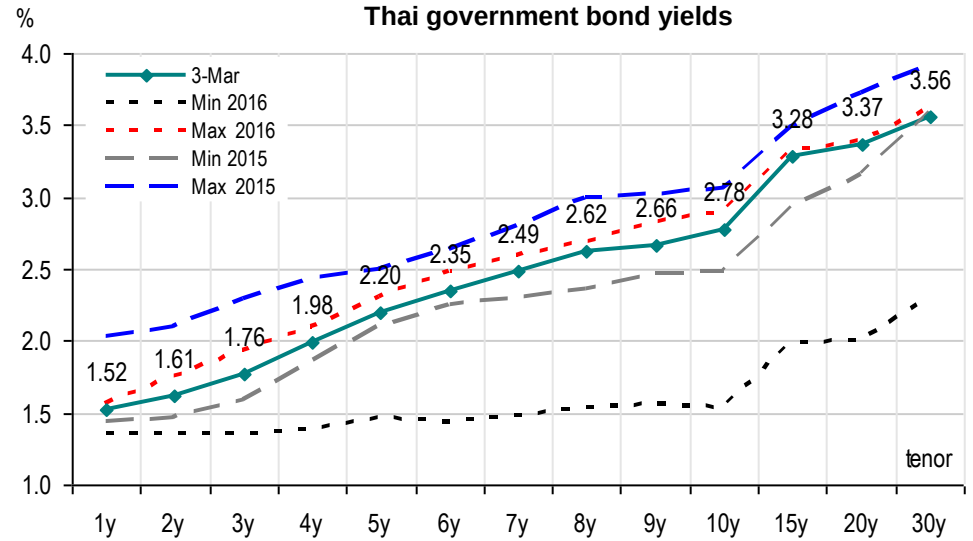
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

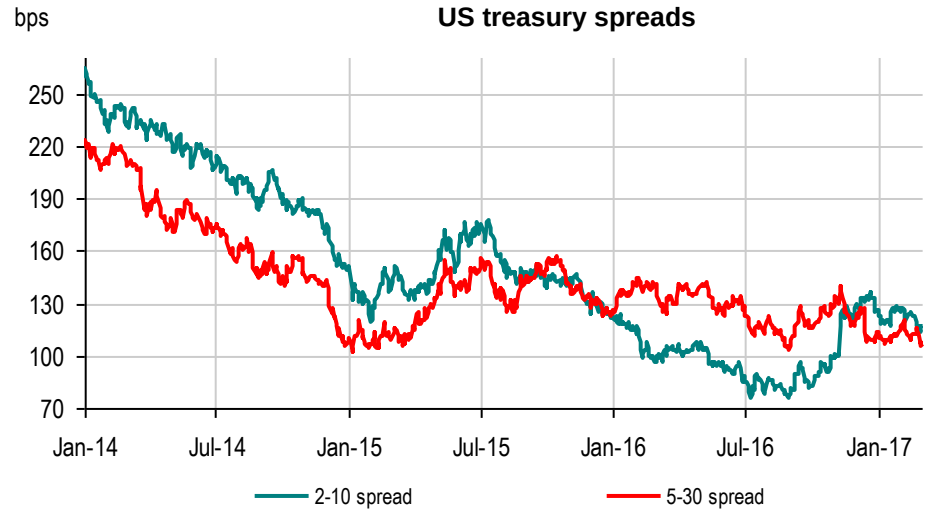
Thai government bond yields



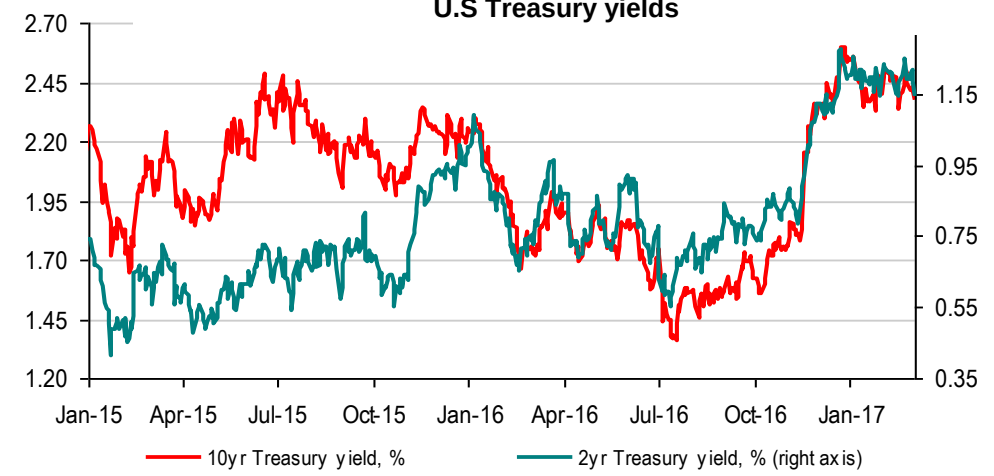
Thai government bond yields



US treasury spreads

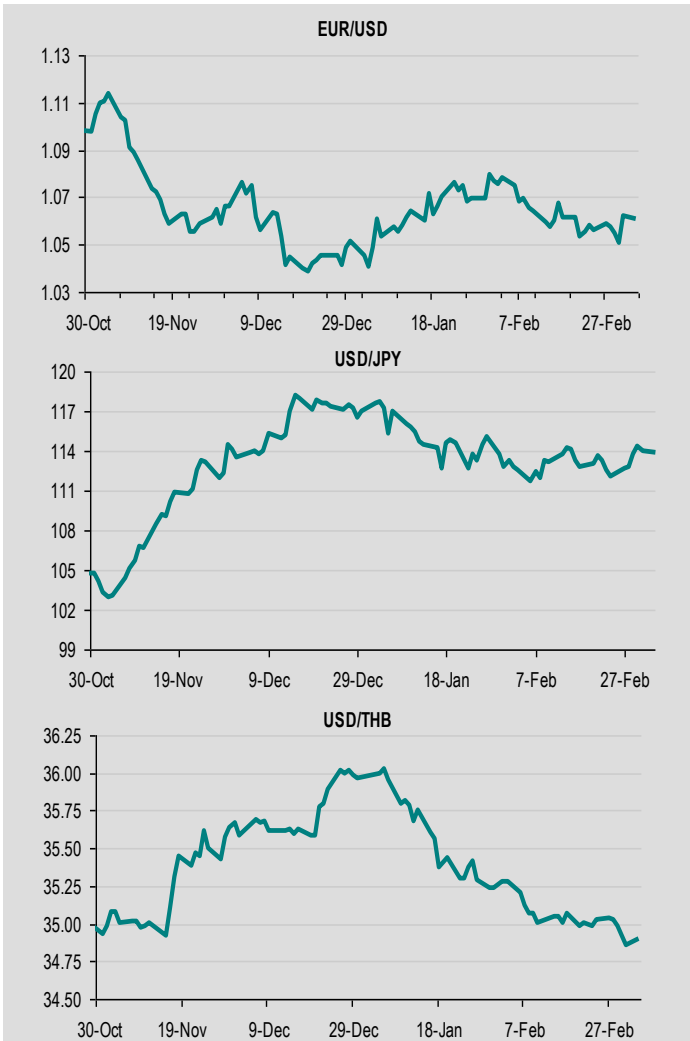


U.S Treasury yields



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับขึ้น 1.09% มาอยู่ที่ระดับ 1.0622 เงินยูโรได้รับแรงหนุนจากรายงานว่าแรงสนับสนุนสำหรับ Marie Le Pen ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสปีนี้จะลดลง นอกจากนี้ความคิดเห็นของ คุณ Yellen และ Fischer เรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคมไม่ได้หนุนเงินดอลลาร์มากนัก เนื่องจากที่ตลาดคาดการณ์เรื่องนี้แล้ว ในปัจจุบันตลาดมองว่าโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคมอยู่ที่ 94%
- **GBP/USD** ปรับขึ้น 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 1.2299 เงินปอนด์ได้รับแรงหนุนจากการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงต่อเงินปอนด์ยังมีอยู่จากเรื่อง Brexit และ Scottish Independence
- **USD/JPY** ปรับลง 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 114.03 เงินเยนปรับแข็งค่าขึ้นหลังจากมีรายงานว่าเกาหลีเหนือได้ปล่อยจรวด missile โดยนายฯ ญี่ปุ่นได้กล่าวว่ารัฐบาลจะมีประชุม National Security Council เรื่องนี้วันนี้
- **สกุลเงินเอเชีย** ส่วนใหญ่ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เนื่องจากที่ความคิดเห็นของ คุณ Yellen และ Fischer เรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคมหนุนเงินดอลลาร์เล็กน้อย อย่างไรก็ตามเงินดอลลาร์ไม่ได้ปรับแข็งค่าขึ้นมากนัก เนื่องจากที่ผู้กำหนดนโยบายการเงินสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยๆ ในอนาคต
- **USD/CNY** ปรับขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 6.900 เงินหยวนปรับอ่อนค่าลงตามแนวโน้มในภูมิภาค
- **USD/THB** ปรับลง 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 35.04 เงินบาทไม่ได้เคลื่อนไหวมากนักเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เนื่องจากที่สถานะ safe haven ของเงินบาทในภูมิภาคยังทำให้เงินบาทแข็งแกร่งอยู่

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	
		3-Mar-17	2-Mar-17		1Q2017	4Q2017
USD/THB**	35.03	35.04	35.05	-0.04	35.20	35.70
USD/JPY	113.84	114.03	114.42	-0.34	115.00	117.00
EUR/USD	1.0608	1.0622	1.0507	1.09	1.0500	1.0500
GBP/USD	1.2287	1.2299	1.2266	0.27	1.2300	1.2400
USD/CNY	6.897	6.900	6.889	0.15	6.950	7.100
USD/SGD	1.4108	1.4109	1.4129	-0.14	1.4400	1.4500
USD/IDR	13,350	13,345	13,360	-0.11	13,478	13,615
USD/MYR	4.46	4.45	4.45	0.11	4.48	4.55
USD/PHP	50.30	50.29	50.31	-0.04	50.00	50.50
USD/KRW	1,155	1,152	1,150	0.15	1,175	1,207
USD/TWD	30.98	30.93	30.91	0.06	31.90	32.20
AUD/USD	0.757	0.760	0.757	0.32	0.75	0.73
USD/CHF	1.01	1.01	1.01	-0.57	1.02	1.02
JPY/THB	30.77	30.73	30.64	0.30	30.61	30.51
EUR/THB	37.16	37.22	36.83	1.05	36.96	37.49
GBP/THB	43.04	43.10	43.00	0.23	43.30	44.27
CNY/THB	5.08	5.08	5.09	-0.19	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

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ