



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้านเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมิตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

KBank Market Watch

9 March 2017

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** ดอลลาร์ยังได้รับแรงสนับสนุนจากการจ้างงานที่แข็งแกร่ง โดยปรับขึ้นค่าขึ้นเมื่อเทียบกับหลายสกุล รวมถึงสกุลเงินเอเชียที่ได้รับผลกระทบจากการขาดดุลการค้าจีนและเงินหยวนที่อ่อนลง ด้านดอลลาร์จะยังคงได้รับแรงหนุนก่อนการรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมนี้ ขณะที่ตลาดความน่าจะเป็นของตลาดได้คาดว่าเฟดจะมีการขึ้นดอกเบี้ยเดือนมีนาคม 100%

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน USD/JPY** ปรับขึ้น 0.33% มาอยู่ที่ระดับ 114.37 เงินเยนปรับอ่อนค่าลงตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ โดยการแก้ไขของตัวเลข GDP ที่สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นเติบโตดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ไม่ได้ช่วยหนุนเงินเยนมากนัก เนื่องจากที่ตลาดให้น้ำหนักต่อตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ มากกว่า

- **USD/THB** ปรับขึ้น 0.57% มาอยู่ที่ระดับ 35.32 เงินบาทปรับอ่อนค่าลงตามแนวโน้มในภูมิภาค เนื่องจากที่เงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นหลังจากตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามในวันนี้** ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของจีน และการประชุมของอีซีบี

Thai Stock Market						8-Mar		Change		US Market						8-Mar		Change			
SET Index						1,551.73		1.86		Dow Jones						20,855.73		-69.03			
Market Turnover (Bt mn)						46,459.72		-3,303.18		S&P 500						2,362.98		-5.41			
Foreign Net Position (Bt mn)						-843.46		1,568.16		Dollar Index						102.07		0.00			
Thai Bond Market						8-Mar		Change		US 10 yr T-note (%)						2.55		4.00			
Total Return Index						262.18		-0.18		US 2yr T-note (%)						1.35		2.40			
Total Market Turnover (Bt mn)						1,134,833.72		-28,298.00		NYMEX crude (\$/b)						50.28		-2.86			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr								
8-Mar		1.42	1.44	1.50	1.52	1.65	1.79	2.23	2.51	2.82	3.07	3.22	3.36								
Change (bps)		0.15	0.31	-0.02	0.01	1.83	1.69	1.58	1.58	2.38	2.51	4.24	1.01								
Interbank Rates		9-Mar		8-Mar		BIBOR		1w		1m		2m		3m		6m		1yr			
Overnight (%)		1.50		1.50		8-Mar		1.51915		1.53459		1.55191		1.59263		1.71824		1.98821			
Repurchase Rates		1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)						8-Mar		change			
8-Mar		1.50		1.50		1.50		1.50								1207.5		-8.0699			
THBFX (pm)		1m		3m		6m		1yr		LIBOR						1m		3m		6m	
8-Mar		1.33772		1.38404		1.56760		1.83342		8-Mar						0.85778		1.10900		1.42100	
SWAP (THB/THB, onshore)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr							
9-Mar		Bid/Ask		1.585/1.615		1.725/1.755		1.92/1.95		2.095/2.125		2.265/2.295		2.485/2.535		2.705/2.755					
KBank Counter Rates		Buying				Selling				Premium (satangs/mth)											
(against THB)		Sight Bill		T/T		T/T		T/T		Export/Import											
USD		35.05		35.15		35.45		0.10/5.10													
EUR		36.72		36.80		37.57		1.10/10.87													
GBP		42.35		42.49		43.42		1.78/8.78													
JPY		0.30		0.3045		0.3125		2.15/8.06													
KBank Technical Analysis		9-Mar		8-Mar		Support		Resistance		Trend		Strategy									
USD/THB (Onshore)		35.30		35.24		35.20		35.40		Sideway Up		Buy USD near support									
USD/JPY		114.49		114.32		114.20		114.90		Sideway Up		Buy USD near support									
EUR/USD		1.0540		1.0539		1.0500		1.0570		Sideway Down		Sell EUR near resistance									
EUR/THB		37.21		37.24		36.80		37.60		Sideway		Neutral									
JPY/THB		0.3083		0.3061		0.3050		0.3106		Sideway		Neutral									

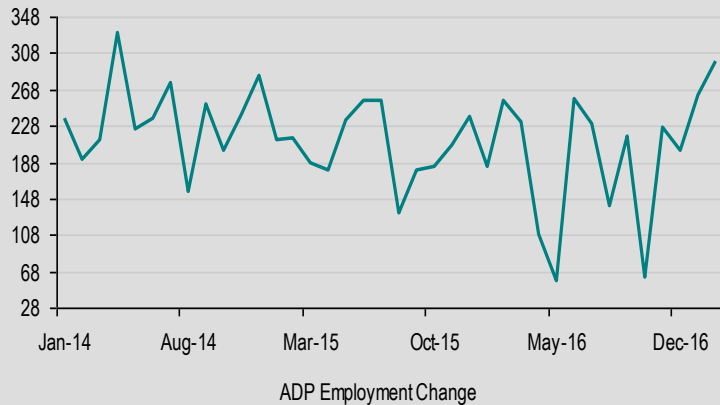
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

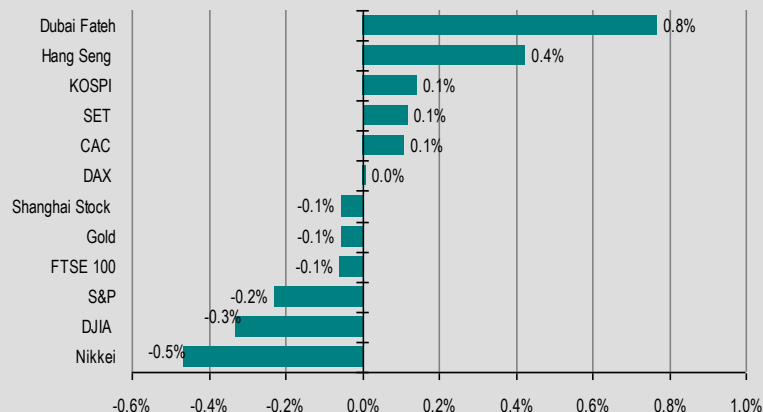
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US ADP employment numbers



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 298,000 ตำแหน่ง** มากสุดนับตั้งแต่เมษายน 2014 โดยการรายงานการจ้างงานภาคเอกชนของ ADP เดือนกุมภาพันธ์ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยอยู่ที่ 298,000 ตำแหน่งเทียบกับ 187,000 ตำแหน่งที่ตลาดคาด และยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 261,000 ตำแหน่งในเดือนมกราคม โดยเป็นการจ้างงานในกลุ่มธุรกิจการผลิตที่มากขึ้น ซึ่งรวมการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการก่อสร้าง โดยเพิ่มขึ้น 106,000 ตำแหน่ง ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2002 และสะท้อนให้เห็นถึงภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัว ด้านการจ้างงานในภาคบริการยังทำได้ดีโดยอยู่ที่ 193,000 ตำแหน่งชะลอลงเล็กน้อยจาก 207,000 ตำแหน่งในเดือนมกราคม ทั้งนี้ การจ้างงานที่ดีขึ้นสะท้อนให้เห็นถึงตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรมที่การจ้างงานมีทิศทางดีขึ้นจากความหวังของนโยบายของทรัมป์ที่จะนำการผลิตกลับสหรัฐฯ มากขึ้น ทั้งนี้ ด้วยภาพตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม
- **เงินขาดดุลการค้าในเดือนกุมภาพันธ์ ครั้งแรกในรอบ 3 ปี** โดยการนำเข้าของจีนเพิ่มขึ้นกว่า 38.1%YoY มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ 16.7% ส่วนหนึ่งเป็นเพราะความต้องการนำเข้าสินค้าโภคภัณฑ์ที่มากขึ้น โดยเฉพาะถ่านหินที่ราคากำลังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ด้านการส่งออกนั้นหดตัวในเดือนกุมภาพันธ์ที่ 1.3%YoY อย่างไรก็ตาม ข้อมูลการค้าของจีนได้รับผลกระทบจากเรื่องปีใหม่ของจีนที่ไม่ตรงกัน โดยปีใหม่ของจีนปีนี้อยู่ในปลายเดือนมกราคม ขณะที่ของปีที่แล้วอยู่เดือนกุมภาพันธ์ทำให้ข้อมูลถูกบิดเบือนเนื่องจากในช่วงก่อนปีใหม่ของจีนจะมีการเร่งส่งออกและผลิตก่อนที่โรงงานจะปิด ทั้งนี้หากเราดูข้อมูลของมกราคมและกุมภาพันธ์แล้วจะเห็นว่า การส่งออกจีนขยายตัวอยู่ที่ 13.3% ดีขึ้นจากความต้องการโลกที่ดีขึ้น ขณะที่การนำเข้าก็ขยายตัวในระดับสูงตามภาคการผลิตที่ฟื้นตัว

ภาวะตลาดตราสารหนี้:

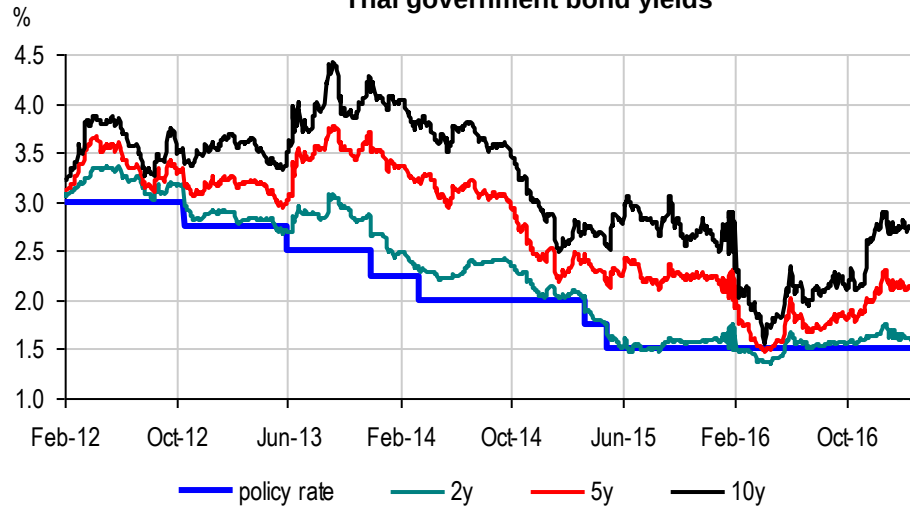
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับขึ้นตามการไหลออกของเงินทุนจากตลาดพันธบัตรไทย** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี ปรับขึ้น 2bps มาอยู่ที่ระดับ 1.65% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับขึ้น 2bps มาอยู่ที่ระดับ 2.82% อัตราผลตอบแทนปรับขึ้นเนื่องจากนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิในตลาดไทยประมาณ 7 พันล้านบาทวานนี้
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับขึ้นตามตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับขึ้น 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.56% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี ปรับขึ้น 3 bps มาที่ 1.36%

บริการทุกระดับประทับใจ



เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

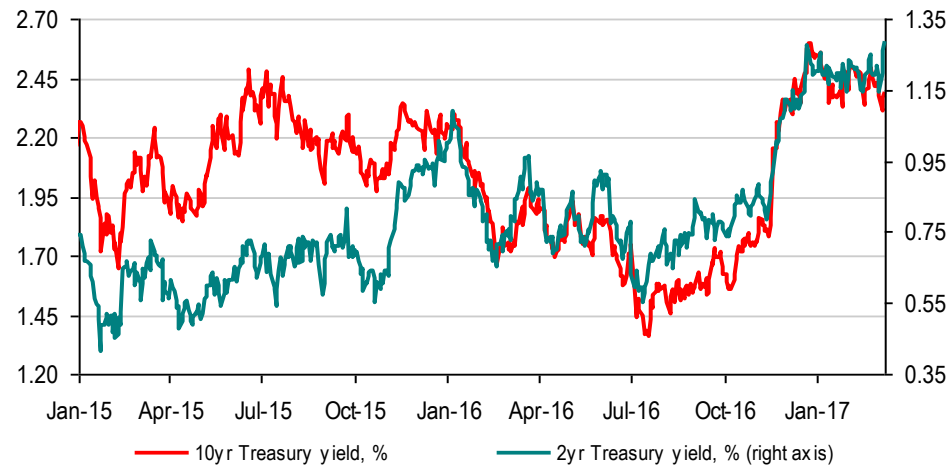
Thai government bond yields



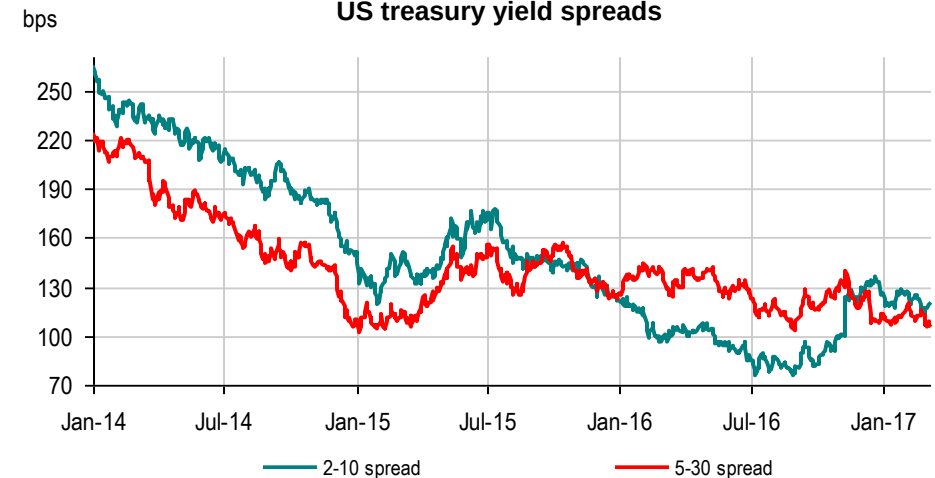
Thai government bond spreads



US treasury yields

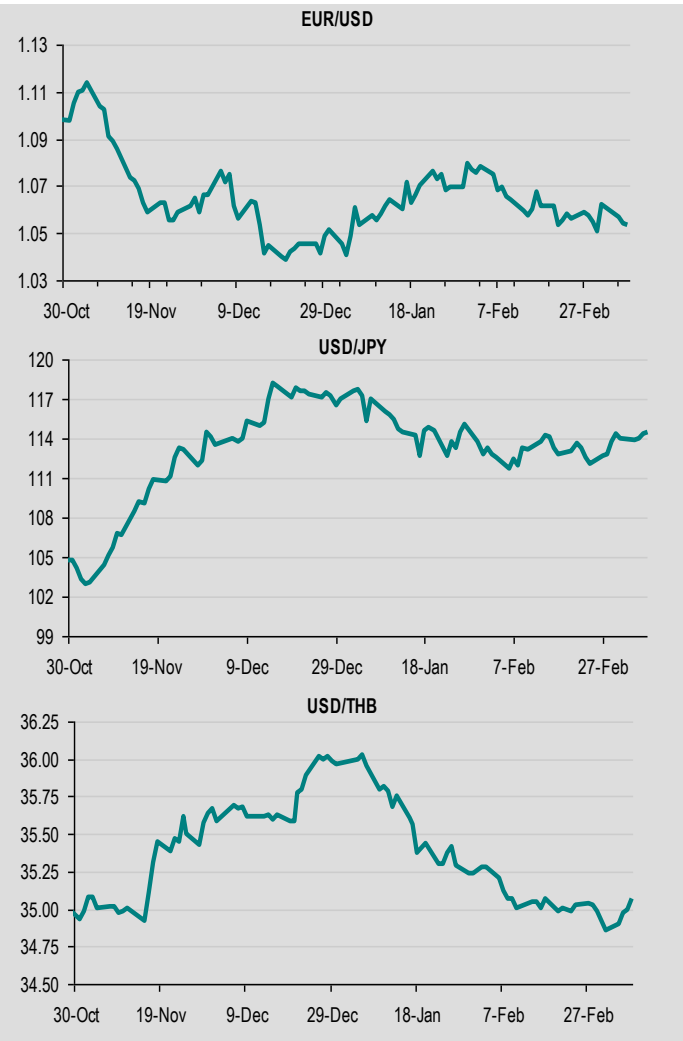


US treasury yield spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ในช่วงที่ผ่านมาผู้กำหนดนโยบายการเงินของสหรัฐฯ รวมทั้งสมาชิกที่มีมุมมอง dovish (เช่น Yellen, Fischer, Brainard และ Dudley) ออกมาส่งสัญญาณเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม เหตุนี้จะสะท้อนให้เห็นว่าผู้กำหนดนโยบายการเงินสหรัฐฯ ต้องการที่จะเตรียมตลาดสำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม ดังนั้นเรามีคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการณ์ของ USD/THB ในไตรมาสที่ 1 ปี 2017 ที่ 35.20 ไตรมาสที่ 2 ที่ 35.40 และช่วงปลายปี 2017 ที่ 35.70 เรายังมองว่าค่าเงินบาทจะปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ แต่ค่าเงินบาทจะไม่อ่อนค่าลงมากนักเนื่องจากที่เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยยังแข็งแกร่งอยู่

- **EUR/USD** ปรับลงมาอยู่ที่ระดับ 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 1.0541 เงินยูโรปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ตามแนวโน้มในสกุลเงินอื่นๆ เนื่องจากที่เงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นเป็นสำคัญ โดยวันนี้ปัจจัยที่ตลาดจะติดตามคือการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป ตลาดมีคาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรปจะยังคงนโยบายการเงินอยู่
- **GBP/USD** ปรับลง 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 1.2167 เงินปอนด์ปรับอ่อนค่าลงเนื่องจากที่เงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับ Brexit และ Article 50 ยังกดดันค่าเงินปอนด์อยู่
- **USD/JPY** ปรับขึ้น 0.33% มาอยู่ที่ระดับ 114.37 เงินเยนปรับอ่อนค่าลงตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ โดยการแก้ไขของตัวเลข GDP ที่สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นเติบโตดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ไม่ได้ช่วยหนุนเงินเยนมากนัก เนื่องจากที่ตลาดให้น้ำหนักต่อตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ มากกว่า
- **สกุลเงินเอเชีย** ส่วนใหญ่ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เนื่องจากที่เงินดอลลาร์ยังได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ นอกจากนี้ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ ที่ออกมาอยู่ที่ระดับ 298,000 มากกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 187,000 ช่วยหนุนเงินดอลลาร์ด้วย วันนี้ค่าเงินสินค้าโภคภัณฑ์อาจจะได้รับแรงกดดันจากการปรับลง 5% ของราคาน้ำมันที่ปรับลงตามตัวเลขการผลิตน้ำมันสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาดอย่างต่อเนื่อง **USD/CNY** ปรับขึ้น 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 6.913 เงินหยวนปรับอ่อนค่าลงตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ นอกจากนี้ตัวเลขส่งออกที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดกดดันค่าเงินหยวนด้วย
- **USD/THB** ปรับขึ้น 0.57% มาอยู่ที่ระดับ 35.32 เงินบาทปรับอ่อนค่าลงตามแนวโน้มในภูมิภาค เนื่องจากที่เงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นหลังจากตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด นอกจากนี้การไหลออกของเงินทุนจากตลาดพันธบัตรไทยกดดันเงินบาทด้วย

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	
		8-Mar-17	7-Mar-17		1Q2017	4Q2017
USD/THB**	35.30	35.32	35.12	0.57	35.20	35.70
USD/JPY	114.53	114.37	113.99	0.33	115.00	117.00
EUR/USD	1.0538	1.0541	1.0567	-0.25	1.0500	1.0500
GBP/USD	1.2167	1.2167	1.2200	-0.27	1.2300	1.2400
USD/CNY	6.907	6.913	6.895	0.25	6.950	7.100
USD/SGD	1.4179	1.4179	1.4114	0.46	1.4400	1.4500
USD/IDR	13,345	13,350	13,340	0.07	13,478	13,641
USD/MYR	4.46	4.45	4.45	0.17	4.48	4.55
USD/PHP	50.38	50.33	50.35	-0.04	50.00	50.80
USD/KRW	1,156	1,155	1,151	0.41	1,175	1,204
USD/TWD	30.96	30.88	30.92	-0.14	31.90	32.20
AUD/USD	0.753	0.753	0.759	-0.80	0.75	0.73
USD/CHF	1.02	1.01	1.01	0.17	1.02	1.02
JPY/THB	30.82	30.88	30.81	0.24	30.61	30.51
EUR/THB	37.20	37.23	37.11	0.32	36.96	37.49
GBP/THB	42.95	42.97	42.84	0.30	43.30	44.27
CNY/THB	5.11	5.11	5.09	0.32	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