



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้านเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมิตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

KBank Market Watch

16 May 2017

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด**ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นหลังจากที่ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียสามารถตกลงที่จะยืดเวลาการลดการผลิตของกลุ่ม OPEC และ non-OPEC ได้ไปจนถึงไตรมาสแรกของปี 2018 ทำให้ค่าเงินที่เชื่อมโยงกับสินค้าโภคภัณฑ์ปรับแข็งค่าขึ้น และตลาดหุ้นให้สูงขึ้นตาม โดยตลาดหุ้นเอเชียคาดว่าจะกลับมาเป็นบวกได้ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้น ด้านค่าเงินดอลลาร์นั้น ตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังออกมาน้อยกว่าตลาดคาดการณ์ให้เงินดอลลาร์ยังคงอ่อนค่าลงต่อเนื่อง

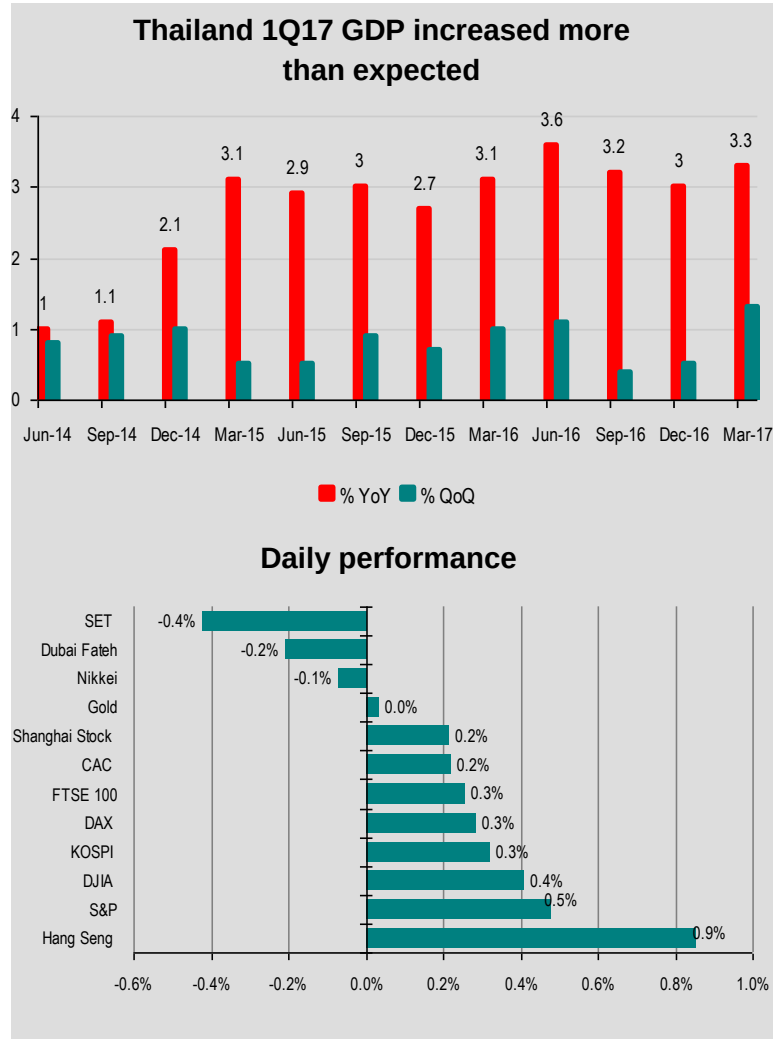
▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** USD/JPY ปรับขึ้น 0.41% มาอยู่ที่ระดับ 113.80 เงินเยนปรับอ่อนค่าลงถึงแม้ว่าเงินดอลลาร์ปรับอ่อนค่าลงด้วยเนื่องจากที่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนปรับขึ้นวานนี้

▪ **USD/THB** ปรับลง 0.37% มาอยู่ที่ระดับ 34.54 เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นตามการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์วานนี้

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักร, จีดีพีของยูโรโซน, ตัวเลขยอดการสร้างบ้านใหม่ของสหรัฐฯ

Thai Stock Market					15-May		Change		US Market				15-May		Change				
SET Index					1,537.42		-6.52		Dow Jones				20,981.94		85.33				
Market Turnover (Bt mn)					46,459.72		-3,303.18		S&P 500				2,402.32		11.42				
Foreign Net Position (Bt mn)					-508.84		-1,189.24		Dollar Index				98.91		-0.0034				
Thai Bond Market					15-May		Change		US 10 yr T-note (%)				2.34		0.50				
Total Return Index					264.67		0.19		US 2yr T-note (%)				1.30		0.50				
Total Market Turnover (Bt mn)					945,975.70		-230,459.88		NYMEX crude (\$/b)				48.85		1.01				
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr						
15-May		1.40	1.43	1.48	1.50	1.56	1.73	2.15	2.48	2.78	2.89	3.13	3.23						
Change (bps)		0.10	0.61	0.17	0.18	-0.67	-0.18	-0.92	-0.82	-0.77	-1.92	0.74	-0.12						
Interbank Rates		16-May		15-May		BIBOR		1w		1m		2m		3m		6m		1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		15-May		1.51727		1.53273		1.55031		1.58847		1.71651		1.98455	
Repurchase Rates		1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)				15-May		change			
15-May		1.50		1.50		1.50		1.50						1230.21		1.88			
THBFX (pm)		1m		3m		6m		1yr		LIBOR				1m		3m		6m	
15-May		1.28673		1.40290		1.54641		1.76935		15-May				1.00078		1.17944		1.42267	
SWAP(THB/THB, onshore)			1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr				
16-May			Bid/Ask		1.55/1.58		1.675/1.705		1.835/1.865		1.985/2.015		2.14/2.17		2.345/2.395		2.555/2.605		
KBank Counter Rates			Buying				Selling				Premium (satangs/mth)								
(against THB)			Sight Bill		T/T		T/T		Export/Import										
USD			34.50		34.60		34.90		0.05/3.40										
EUR			37.28		37.37		38.14		0.87/9.63										
GBP			44.32		44.47		45.40		1.37/7.84										
JPY			0.30		0.3003		0.3082		1.23/5.61										
KBank Technical Analysis			16-May		15-May		Support		Resistance		Trend		Strategy						
USD/THB (Onshore)			34.47		34.54		34.40		34.60		Sideway Down		Sell USD near resistance						
USD/JPY			113.66		113.77		112.50		114.00		Sideway Down		Sell USD near resistance						
EUR/USD			1.0984		1.0973		1.0950		1.1100		Sideway Up		Buy EUR near support						
EUR/THB			37.86		37.89		37.60		38.10		Sideway		Neutral						
JPY/THB			0.3033		0.3016		0.3010		0.3060		Sideway		Neutral						

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

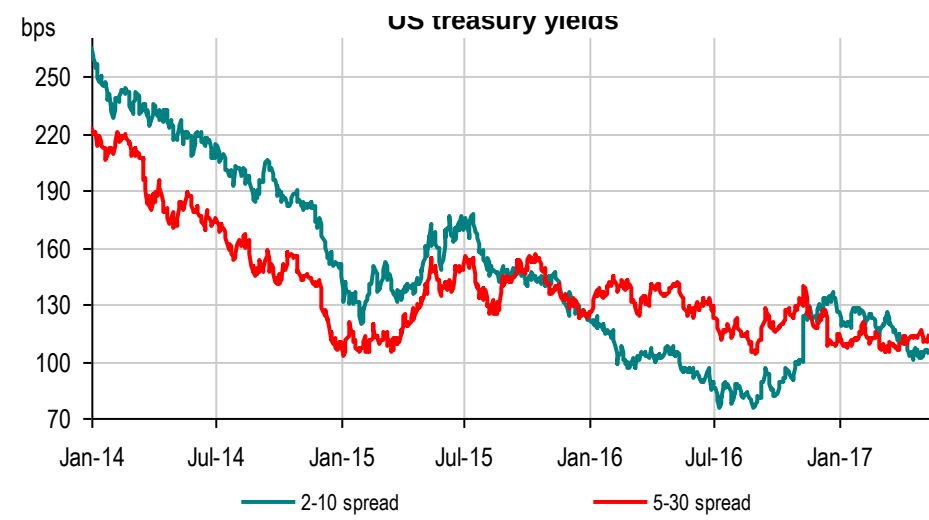
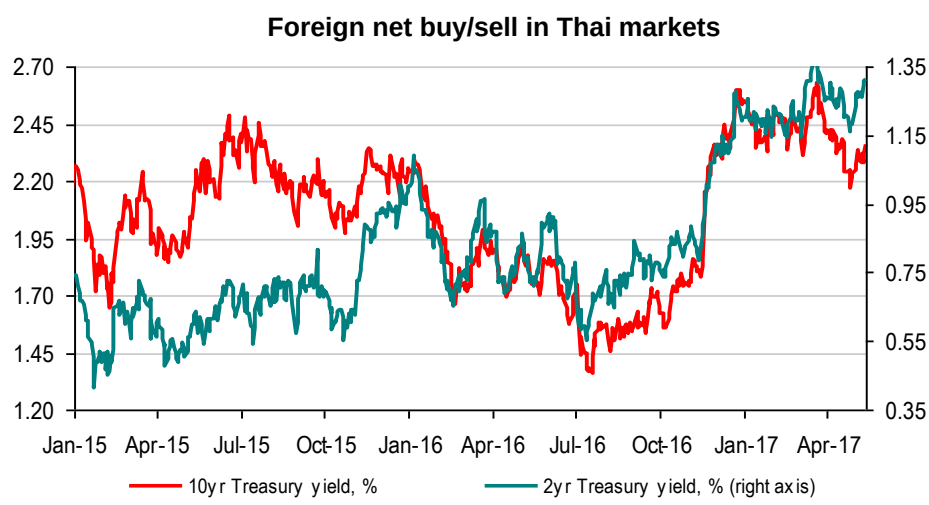
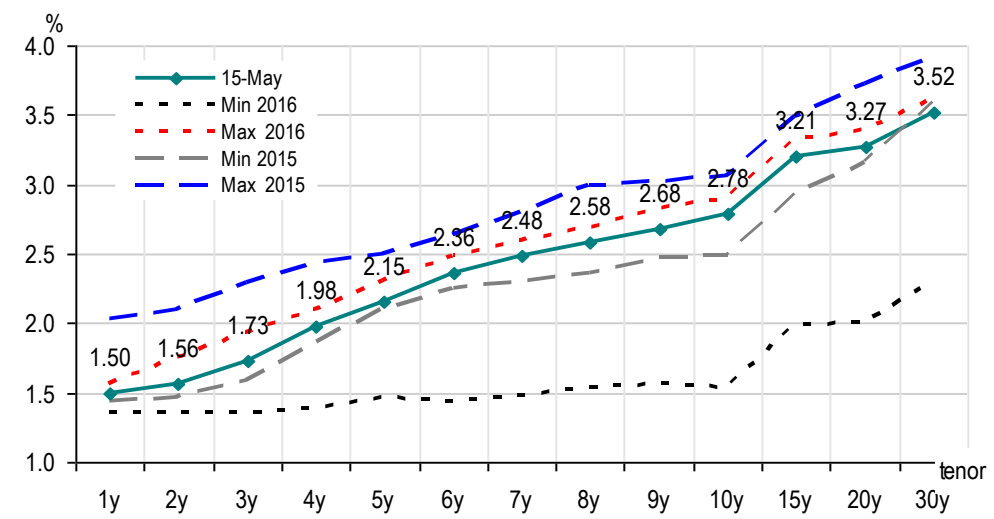
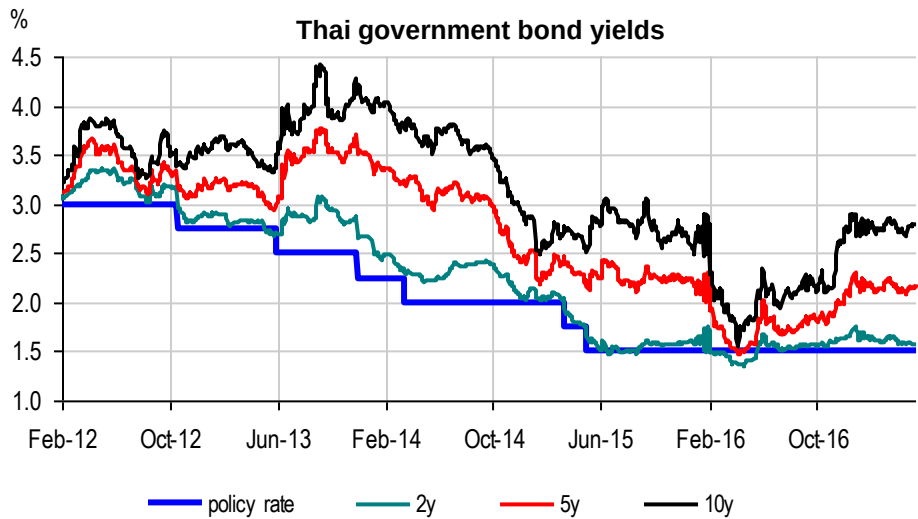
- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด** โดยเศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกขยายตัวที่ 3.3%YoY เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่อยู่ที่ 3.0%YoY ในด้านภาคการผลิตนั้น การผลิตในกลุ่มเกษตรปรับตัวขึ้นโดยภาคการเกษตรเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 7.7%YoY จาก 3.0%YoY ในไตรมาส 4 ของปีที่แล้ว จากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มข้าว น้ำมันปาล์ม ขณะที่ราคาสินค้าเกษตรก็ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะราคายางพาราที่ขยายตัวตามราคาน้ำมันโลก นอกจากภาคเกษตรแล้ว ภาคบริการของไทยก็เร่งตัวขึ้นด้วยจากไตรมาสก่อนหน้าที่ชะลอตัวลงไป โดยการท่องเที่ยวของไทยสามารถกลับมาขยายตัวได้ดีในไตรมาสแรกของปีอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตและการก่อสร้างชะลอตัวเล็กน้อย สำหรับจีดีพีในการใช้จ่ายแล้ว การบริโภคของภาคเอกชนกลับขยายตัวได้ดีกว่าคาด โดยการบริโภคภาคเอกชนได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ภาคเกษตรที่ดีขึ้น ด้านการลงทุนและการบริโภคของภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ โดยยังสามารถขยายตัวได้ในระดับสูง ปัจจัยสุดท้ายที่หนุนเศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกมาจากภาคต่างประเทศ โดยการส่งออกสินค้าเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 1 ซึ่งเพิ่มขึ้น 2.6%YoY ขณะที่การส่งออกภาคบริการซึ่งส่วนมากคือการท่องเที่ยวนั้นก็ปรับตัวขึ้นเช่นกันโดยขยายตัวที่ 3.2%YoY
- เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณชะลอตัวในเดือนเมษายน** หลังจากที่ยกตัวได้ดีในไตรมาสแรก โดยภาคการผลิตของจีนมีทิศทางชะลอตัวลงเห็นได้จากผลผลิตอุตสาหกรรมของจีนที่เพิ่มขึ้น 6.5%YoY ชะลอตัวจาก 7.6%YoY ในเดือนก่อนหน้า ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของจีนเองก็ชะลอตัวเช่นกัน โดยในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้การลงทุนของจีนชะลอตัวมาอยู่ที่ 8.9%YoY โดยภาพการชะลอตัวของภาคการผลิตจีนสอดคล้องกับตัวเลขดัชนี PMI ที่ออกมาก่อนหน้านี้แสดงให้เห็นว่าภาคอุตสาหกรรมของจีนเข้าสู่ไตรมาส 2 อาจชะลอตัวได้ อย่างไรก็ตามการบริโภคของจีนเองยังออกมาแข็งแกร่ง โดยยอดขายปลีกขยายตัว 10.7%YoY ในเดือนเมษายน มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 10.6% ทั้งนี้ การผลิตจีนที่มีแนวโน้มชะลอตัวในไตรมาส 2 อาจส่งผลกระทบต่อมาตรการส่งออกของไทยและเศรษฐกิจเอเซียอื่นๆ ได้

ตลาดตราสารหนี้:

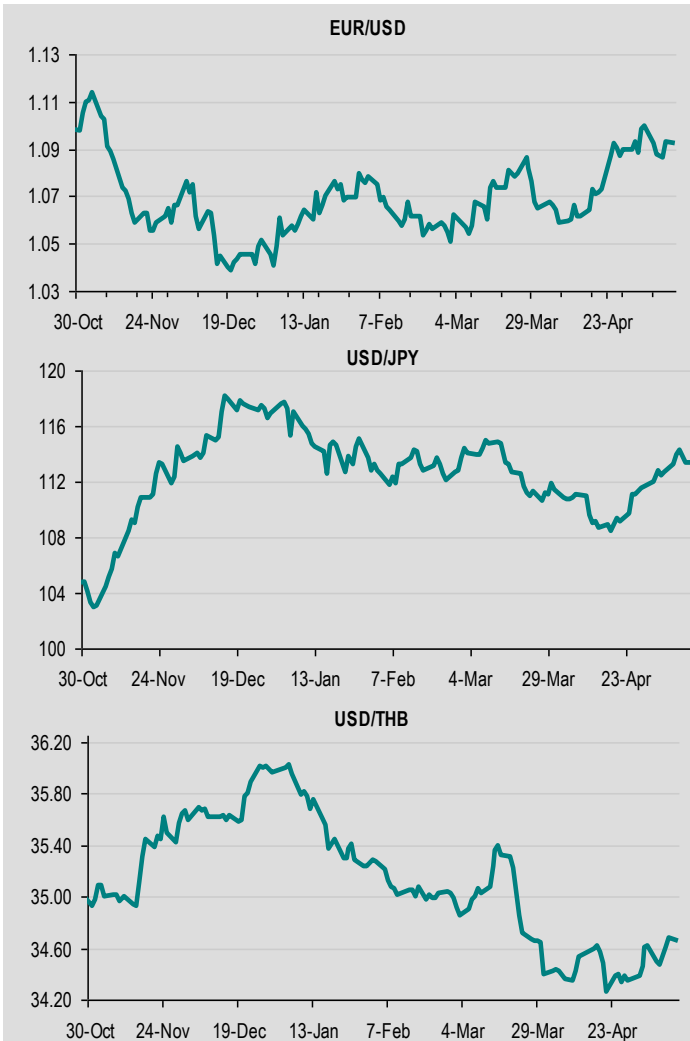
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลงเล็กน้อยตามการปรับลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** เมื่อวันศุกร์ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปีคงที่ระดับ 1.56% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปีปรับลง 1bps มาอยู่ที่ระดับ 2.78% **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับขึ้นเล็กน้อย** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีปรับขึ้น 1bps มาอยู่ที่ระดับ 2.34% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 2 ปีปรับขึ้น 1bps มาอยู่ที่ระดับ 1.30% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นของราคาน้ำมัน

บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ดอลลาร์กลับขึ้นมาแข็งค่าเมื่อเทียบกับหลายสกุล หลังจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ สะท้อนให้เห็นว่าการจ้างงานที่ปรับลดลงรุนแรงในเดือนมีนาคมมาจากปัจจัยชั่วคราว ซึ่งทำให้ตลาดกลับมามองโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดเดือนมิถุนายนนี้ได้ โดยความน่าจะเป็นที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเดือนมิถุนายนปรับขึ้นมาอยู่ที่ 100% ในเดือนมิถุนายน ซึ่งจะช่วยดันให้บาทค่อยๆ กลับมาอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทั้งนี้ ในสัปดาห์นี้ ตลาดจะจับตาดูข้อมูลยอดค้าปลีกและดัชนีราคาผู้ผลิต

- **EUR/USD** ปรับขึ้น 0.38% มาอยู่ที่ระดับ 1.0975 เงินยูโรปรับแข็งค่าขึ้นตามการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์เป็นสำคัญ
- **GBP/USD** ปรับขึ้น 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 1.2896 เงินปอนด์เคลื่อนไหวในกรอบแคบวานนี้ถึงแม้ว่าเงินดอลลาร์ปรับอ่อนค่าลง โดยนักลงทุนในตลาดยังมีความกังวลเกี่ยวกับผลของการเจรจาต่อรองเรื่อง Brexit
- **USD/JPY** ปรับขึ้น 0.41% มาอยู่ที่ระดับ 113.80 เงินเยนปรับอ่อนค่าลงถึงแม้ว่าเงินดอลลาร์ปรับอ่อนค่าลงด้วยเนื่องจากที่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนปรับขึ้นวานนี้หลังจากที่ราคาน้ำมันปรับขึ้น โดยหลังจากที่ราคาน้ำมันปรับขึ้นสินทรัพย์เสี่ยงเช่นหุ้นสหรัฐฯ มีทิศทางปรับขึ้นในขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยเช่นเงินเยนปรับอ่อนค่าลง
- **สกุลเงินเอเชีย** ส่วนใหญ่ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์เนื่องจากที่ดัชนีค่าเงินดอลลาร์(DXY Index) มีทิศทางปรับลง โดยเงินดอลลาร์ยังปรับอ่อนค่าลงอยู่หลังจากที่ตัวเลขยอดค้าปลีกที่ออกมาน้อยกว่าคาดทำให้นักลงทุนกังวลเรื่องการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ นอกจากนี้สกุลเงินตลาดเกิดใหม่ได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นของราคาน้ำมันด้วย โดยราคาน้ำมันปรับขึ้นหลังจากที่รัสเซียและซาอุดีอาระเบียได้ส่งสัญญาณว่าพวกเขาจะต่ออายุของสัญญาการผลิตน้ำมันสำหรับเก้าเดือนอีก
- **USD/CNY** ปรับลง 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 6.882 เงินหยวนปรับแข็งค่าขึ้นตามแนวโน้มในภูมิภาค
- **USD/THB** ปรับลง 0.37% มาอยู่ที่ระดับ 34.54 เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นตามการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์วานนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		15-May-17	12-May-17		2Q2017	4Q2017
USD/THB**	34.51	34.54	34.66	-0.37	35.40	35.70
USD/JPY	113.73	113.80	113.34	0.41	112.00	114.50
EUR/USD	1.0983	1.0975	1.0933	0.38	1.0700	1.1000
GBP/USD	1.2906	1.2896	1.2892	0.03	1.2500	1.2500
USD/CNY	6.880	6.882	6.890	-0.12	6.930	7.050
USD/SGD	1.3972	1.3981	1.4040	-0.42	1.4100	1.4200
USD/IDR	13,285	13,293	13,330	-0.28	13,400	13,550
USD/MYR	4.32	4.33	4.34	-0.33	4.37	4.41
USD/PHP	49.70	49.70	49.68	0.05	50.30	51.00
USD/KRW	1,118	1,119	1,128	-0.79	1,140	1,173
USD/TWD	30.04	30.05	30.19	-0.46	30.50	31.00
AUD/USD	0.743	0.741	0.739	0.37	0.75	0.74
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	-0.43	1.01	1.01
JPY/THB	30.34	30.35	30.58	-0.77	31.61	31.18
EUR/THB	37.90	37.90	37.90	0.01	37.88	39.27
GBP/THB	44.54	44.54	44.69	-0.34	44.25	44.63
CNY/THB	5.02	5.02	5.03	-0.25	5.11	5.06

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

อัญชลี ชิงห์

Tel: 02 470 3235

anchali.s@kasikornbank.com

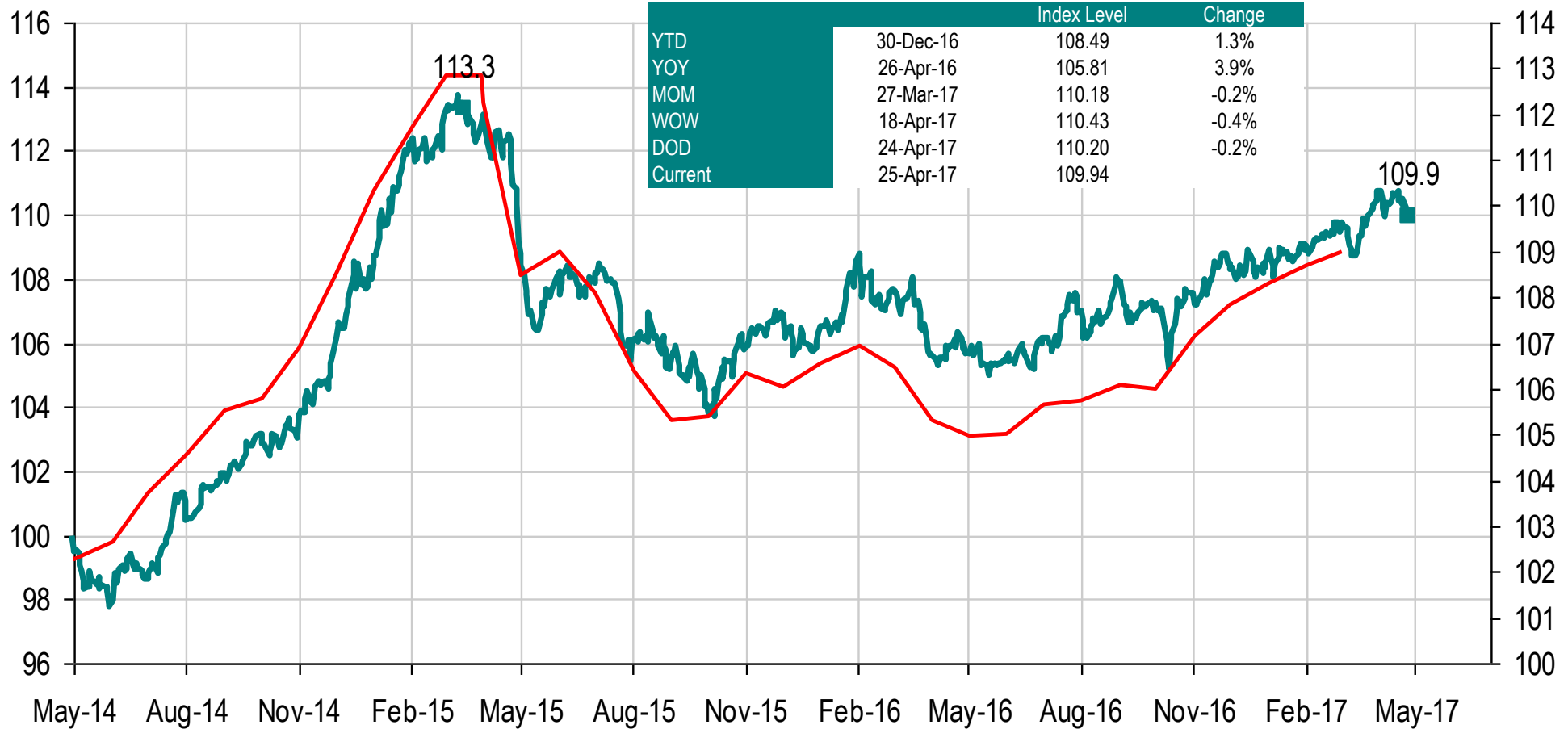
วรดา ดันดีสุนทร

Tel: 02 470 1031

vorada.t@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

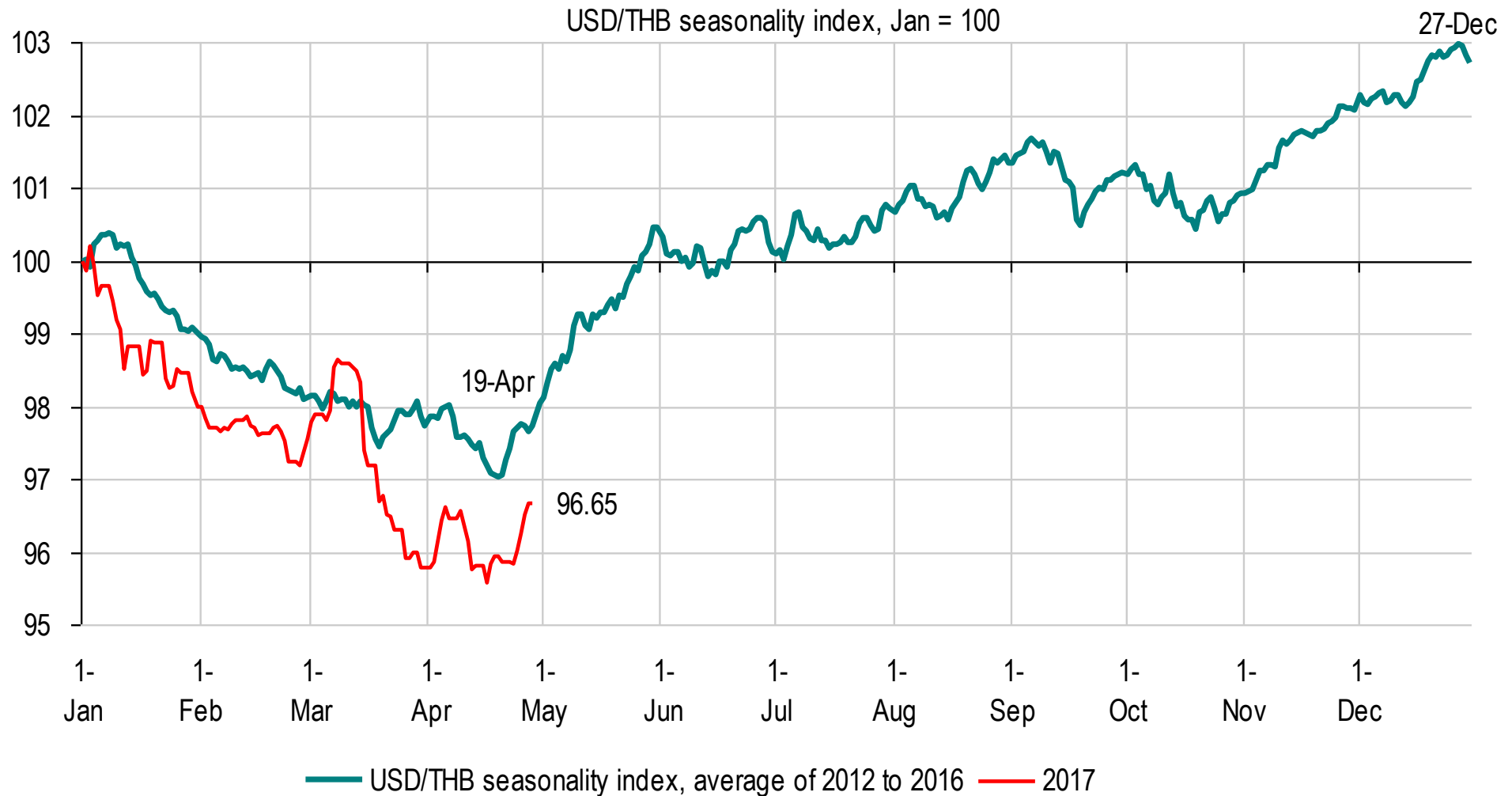
KBank THB NEER index



— KBank NEER, base = Jan 1995, left ■ Latest data point, left — BOT NEER, base = 2012, right

บริการทุกระดับประทับใจ

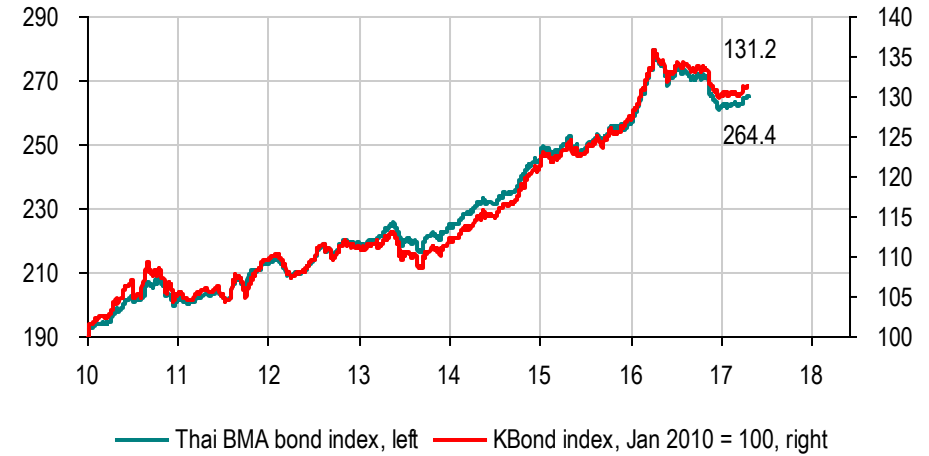
USD/THB seasonality index



Note: As of April 28th, 2017

บริการทุกระดับประทับใจ

KBond index





KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ