



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้านเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมิตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกลีกรไทย

KBank Market Watch

29 May 2017

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** ตลาดสำคัญปิดทำการในวันนี้ รวมถึงตลาดสหรัฐฯ ด้วย ทำให้เราคาดว่า การซื้อขายในวันนี้จะมีอย่างเบาบาง อย่างไรก็ดี ในสัปดาห์นี้จะมี การรายงานตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อย่างดัชนี PCE ที่สะท้อนเงินเฟ้อ และการจ้างงานนอกภาคเกษตร เป็นต้น ที่อาจกระทบต่อการเคลื่อนไหวของ ดอลลาร์

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** GBP/USD ปรับลง 1.17% มาอยู่ที่ระดับ 1.2791 เงินปอนด์ปรับอ่อนค่าลงเนื่องจากนักลงทุนกังวลเรื่องเลือกตั้งสหราชอาณาจักรในเดือนมิถุนายน โดยสำรวจล่าสุดสะท้อนให้เห็นว่าคะแนนของ คุณ Theresa May มีทิศทางลดลง

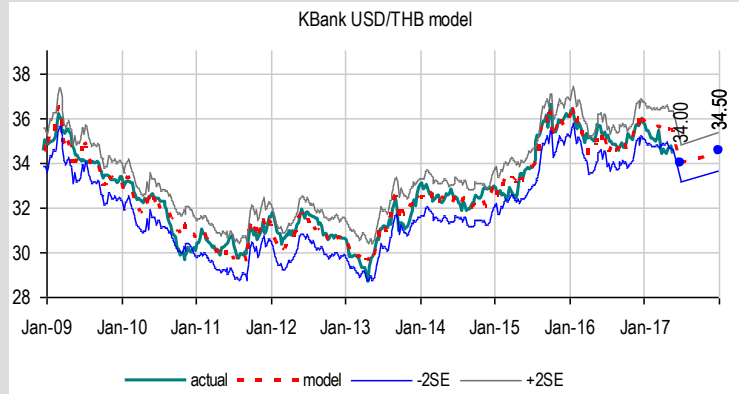
▪ **USD/THB** ปรับลง 0.31% มาอยู่ที่ระดับ 34.05 เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นจากเงินทุนที่ไหลเข้าตลาดพันธบัตรด้วย

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีการใช้จ่ายส่วนบุคคลของสหรัฐฯ (อ.) ดัชนี PMI ของจีน (พ.) ตัวเลขเศรษฐกิจไทยของ ธปท. (พ.) อัตราเงินเฟ้อไทย (พถ.) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (ศ.)

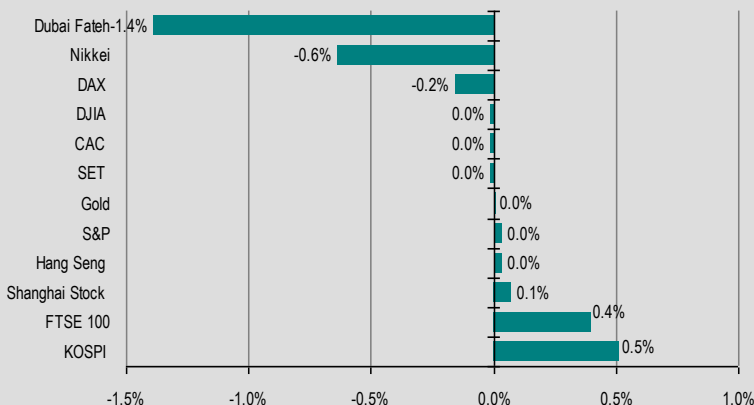
Thai Stock Market						26-May		Change		US Market				26-May		Change				
SET Index						1,569.27		-0.14		Dow Jones		May 26		21,080.28		-2.67				
Market Turnover (Bt mn)						46,459.72		-3,303.18		S&P 500				2,415.82		0.75				
Foreign Net Position (Bt mn)						-751.19		-1,062.90		Dollar Index				97.44		0.0020				
Thai Bond Market						26-May		Change		US 10 yr T-note (%)				2.25		-0.50				
Total Return Index						265.30		0.25		US 2yr T-note (%)				1.30		0.40				
Total Market Turnover (Bt mn)						1,184,025.82		-213,830.90		NYMEX crude (\$/b)				49.80		0.90				
TGB Yield Curve			1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr						
26-May			1.39	1.44	1.48	1.50	1.54	1.71	2.08	2.42	2.72	2.90	3.09	3.25						
Change (bps)			-0.07	-0.02	-0.03	-0.06	-0.89	-0.74	-2.88	-2.80	-2.37	-1.54	-3.06	-1.28						
Interbank Rates			29-May		26-May		BIBOR		1w		1m		2m		3m		6m		1yr	
Overnight (%)			1.50		1.50		26-May		1.51636		1.53182		1.55082		1.58913		1.71694		1.98483	
Repurchase Rates			1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)				26-May		change			
26-May			1.50		1.50		1.50		1.50						1266.66		11.3			
THBFX (pm)			1m		3m		6m		1yr		LIBOR				1m		3m		6m	
26-May			1.33598		1.39256		1.52141		1.73019		26-May				1.04467		1.20178		1.41378	
SWAP(THB/THB, onshore)				1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr				
29-May				Bid/Ask		1.52/1.55		1.615/1.645		1.76/1.79		1.92/1.95		2.06/2.09		2.25/2.3		2.47/2.52		
KBank Counter Rates				Buying				Selling				Premium (satangs/mth)								
(against THB)				Sight Bill		T/T		T/T		Export/Import										
USD				33.97		34.07		34.37		0.05/3.40										
EUR				37.95		38.04		38.82		1.01/10.17										
GBP				43.84		43.99		44.91		1.62/7.98										
JPY				0.30		0.3025		0.3105		1.32/6.11										
KBank Technical Analysis				29-May		26-May		Support		Resistance		Trend		Strategy						
USD/THB (Onshore)				34.09		34.02		33.90		34.20		Sideway Down		Sell USD near resistance						
USD/JPY				111.40		111.31		111.00		112.00		Sideway Down		Sell USD near resistance						
EUR/USD				1.1168		1.1182		1.1130		1.1200		Sideway Up		Buy EUR near support						
EUR/THB				38.06		38.02		37.80		38.33		Sideway		Neutral						
JPY/THB				0.3060		0.3013		0.3035		0.3090		Sideway		Neutral						

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

New USD/THB target



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- เรามีการปรับเป้าหมาย USD/THB อีกครั้ง โดยเป้าหมาย 2Q17 อยู่ที่ 34.00 จาก 35.40 และปลายปี 2017 จาก 35.70 มาที่ 34.50 หลังจากช่วงที่ผ่านมาประเด็นเรื่องการเมืองสหรัฐฯ ได้กดดันค่าเงินดอลลาร์อย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากดอลลาร์ที่ปรับแข็งค่าขึ้นรวดเร็วหลังจากที่ทรมั้ชนะก่อนที่ปัจจุบันกลับมาอยู่ในระดับเดิมก่อนการเลือกตั้ง นอกจากนี้ดอลลาร์ยังได้รับผลกระทบจากการคาดการณ์เงินเฟ้อในประเทศและเรื่องการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด โดยรายงานการประชุมที่ส่งสัญญาณว่าจะลดสินทรัพย์อย่างค่อยเป็นค่อยไปทำให้ตลาดไม่รีบลดการถือครองพันธบัตรในตลาด EM รวมถึงไทยด้วย ทำให้เรามองว่าเงินทุนไหลออกจากไทยอาจไม่รุนแรงในปีนี้ นอกจากนี้ยังมีประเด็นจากด้านจีนที่เข้ามากดดันให้บาทแข็งค่า โดยวันศุกร์จีนได้เปลี่ยนแปลงวิธีคำนวณค่าเงินหยวนอ้างอิงรายวันเพื่อต้องการให้หยวนมีเสถียรภาพมากขึ้นและไม่อ่อนค่าลงรุนแรงหลังจากที่ Moody ปรับเรตติ้งของจีนลงมา ทำให้เรามองว่าการใช้ค่าเงินหยวนอ้างอิงแบบใหม่จะดึงให้ค่าเงินสกุลเอเชียอ่อนค่าลงตามไปด้วย สุดท้ายด้วยท่าทีของธนาคารแห่งประเทศไทยที่สะท้อนว่าไม่ได้กังวลกับเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับคู่ค้าคู่แข่งทำให้เราจึงมองว่าเงินบาทน่าจะยังเคลื่อนไหวในระดับต่ำเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสแรกถูกปรับขึ้นมาอยู่ที่ 1.2%QoQ จากก่อนหน้านี้รายงานที่ 0.7%QoQ โดยเป็นการขยายตัวมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ จากการบริโภคในประเทศที่ปรับดีขึ้นมาที่ 0.6%QoQ จากก่อนหน้านี้รายงานที่ 0.3%QoQ นอกจากนี้การลงทุนในประเทศยังปรับดีขึ้นต่อเนื่องเช่นกันจากที่ก่อนหน้านี้รายงานที่ขยายตัวที่ 9.4%QoQ ถูกปรับขึ้นมาอยู่ที่ 11.4%QoQ ทั้งนี้ ตลาดมองว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯ จะสามารถกลับมาขยายตัวในระดับสูงได้ในไตรมาส 2 จากการบริโภคในประเทศที่จะกลับมาดีขึ้นตามการจ้างงานที่แข็งแกร่ง

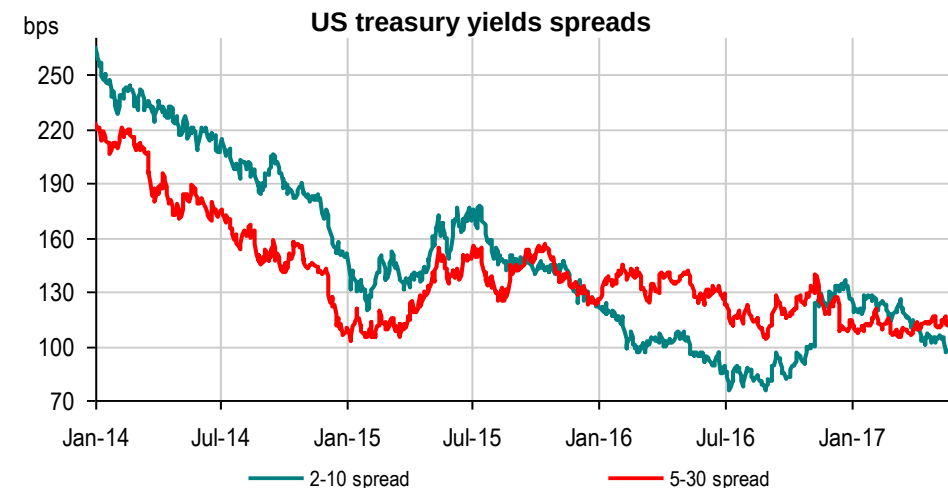
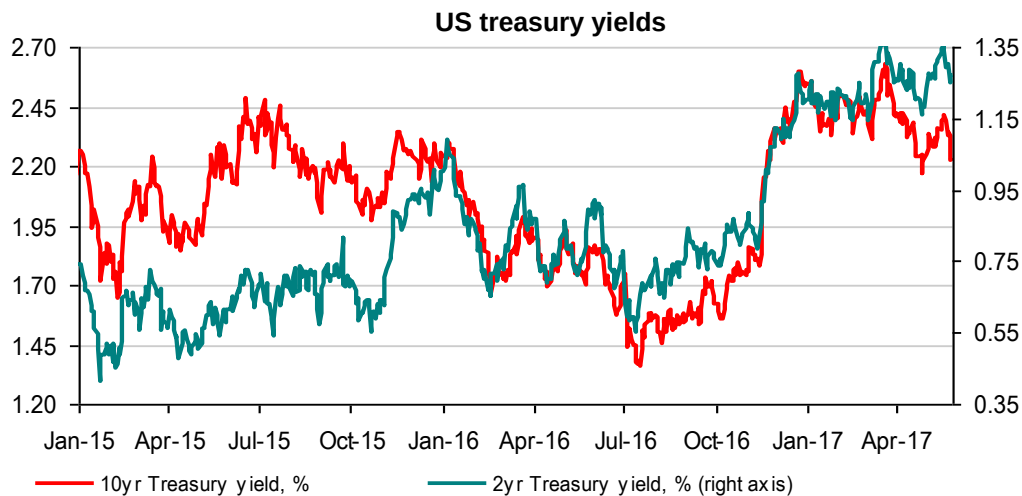
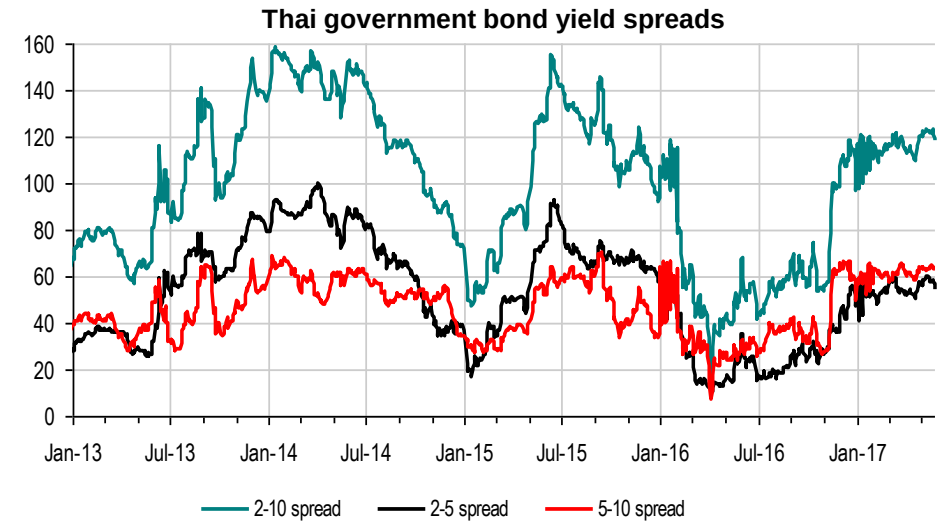
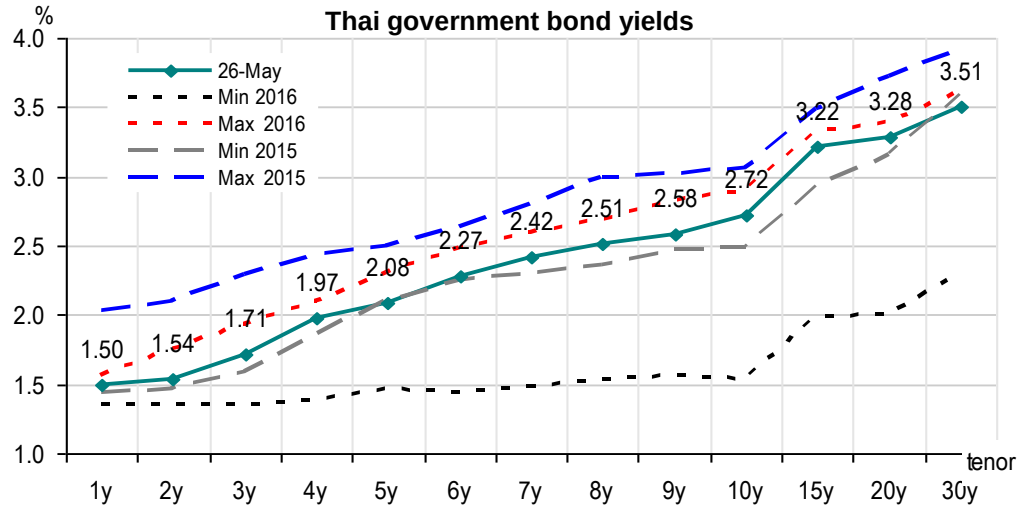
ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลงตามเงินทุนที่ไหลเข้ามาตลาดพันธบัตร โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 2 ปีปรับลง 1bps มาอยู่ที่ระดับ 1.54% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีปรับลง 2bps มาอยู่ที่ระดับ 2.72% โดยจำนวนซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติอยู่ที่ 9 พัน 6 ร้อยล้านบาท อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีปรับลง 1bps มาอยู่ที่ระดับ 2.25% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 2 ปีคงที่ระดับ 1.30%

บริการทุกระดับประทับใจ

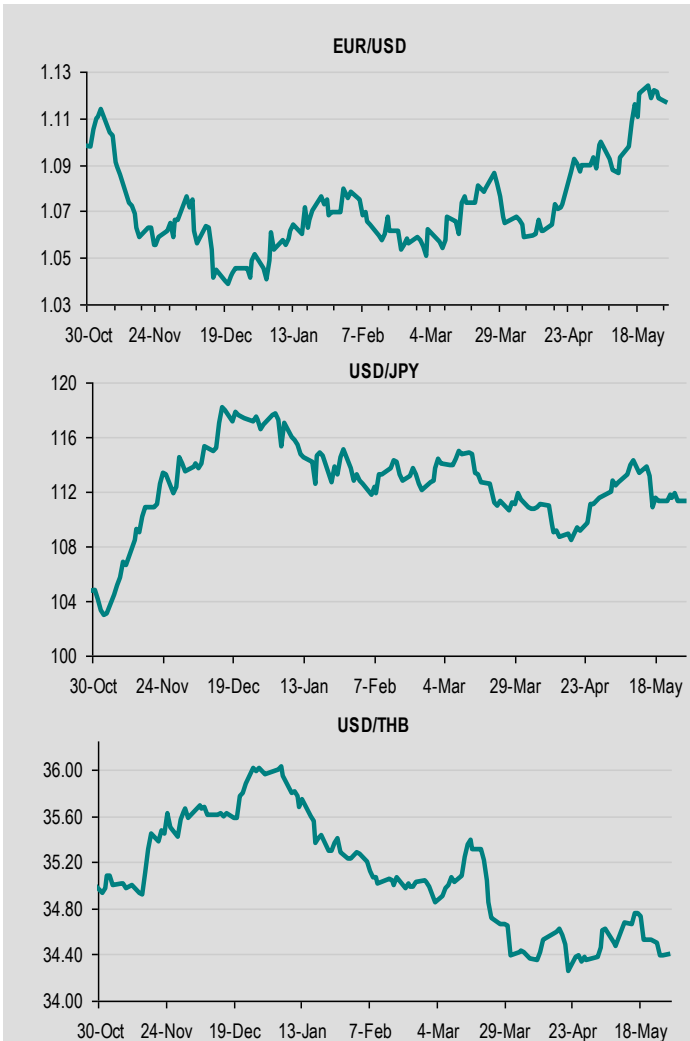


เครื่องชี้สำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ดอลลาร์ยังคงมีทิศทางอ่อนค่าลงมาเมื่อเทียบกับหลายสกุลหลังจากประเด็นเรื่องทรัมป์ยังคงกดดันตลาดต่อเนื่อง หลังจาก FBI จะมีการสอบสวนในเรื่องนี้เพิ่มเติม ด้านค่าเงินสกุลเอเชียในอาทิตย์นี้มีทิศทางแข็งค่าขึ้นมาเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยอาจเคลื่อนไหวไปแนว **sideway down** เนื่องจากตลาดมีการเทขายดอลลาร์เพื่อเข้าซื้อสินทรัพย์เอเชีย โดยเฉพาะในตลาดอินโดนีเซียหลังจากที่ทาง S&P มีการอัพเกรดเรตติ้งของอินโดนีเซียขึ้น อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์นี้จะมีคอมเมนต์จากสมาชิกเฟดหลายท่านเกี่ยวกับมุมมองเรื่องดอกเบี้ยและ **balance sheet** ซึ่งอาจมาช่วยหนุนดอลลาร์ได้

- **EUR/USD** ปรับลง 0.24% มาอยู่ที่ระดับ 1.1183 ค่าเงินยูโรปรับอ่อนค่าลงตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ โดยเงินดอลลาร์ได้รับแรงหนุนหลังจากที่ตัวเลข GDP สหรัฐฯ ปรับขึ้นมากกว่าคาด ตัวเลขล่าสุดสะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโต 1.2%QoQ ในไตรมาสแรกเมื่อเทียบกับประมาณการณ 0.9%QoQ ก่อนหน้านี้
- **GBP/USD** ปรับลง 1.17% มาอยู่ที่ระดับ 1.2791 เงินปอนด์ปรับอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วเนื่องจากนักลงทุนกังวลเรื่องเลือกตั้งสหราชอาณาจักรในเดือนมิถุนายน โดยสำรวจล่าสุดสะท้อนให้เห็นว่าคะแนนของ คุณ Theresa May มีทิศทางลดลง
- **USD/JPY** ปรับลง 0.46% มาอยู่ที่ระดับ 111.33 เงินเยนปรับแข็งค่าขึ้นหลังจากที่ตัวเลขเงินเฟ้อสะท้อนให้เห็นว่าเงินเฟ้อในญี่ปุ่นยังมีทิศทางปรับดีขึ้นอยู่
- **สกุลเงินเอเชีย** ส่วนใหญ่ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ ถึงแม้ว่าตัวเลข GDP สหรัฐฯ ปรับขึ้นมากกว่าคาด โดยสกุลเงินเอเชียปรับแข็งค่าขึ้นตามเงินทุนที่ไหลเข้ามา
- **USD/CNY** ปรับลง 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 6.857 ค่าเงินหยวนปรับแข็งค่าขึ้นตามการคาดการณ์ว่ารัฐบาลจีนจะยังออกมาตรการเพื่อที่จะควบคุมเงินทุนไหลออกจากตลาด
- **USD/THB** ปรับลง 0.31% มาอยู่ที่ระดับ 34.05 เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นตามแนวโน้มในภูมิภาค โดยเงินบาทได้รับแรงหนุนจากเงินทุนที่ไหลเข้ามาตลาดพันธบัตรด้วย

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		26-May-17	25-May-17		2Q2017	4Q2017
USD/THB**	34.06	34.05	34.16	-0.31	34.00	34.50
USD/JPY	111.35	111.33	111.84	-0.46	112.00	114.00
EUR/USD	1.1170	1.1183	1.1210	-0.24	1.0900	1.1000
GBP/USD	1.2822	1.2791	1.2942	-1.17	1.2700	1.2600
USD/CNY	6.856	6.857	6.859	-0.03	6.930	7.050
USD/SGD	1.3832	1.3824	1.3866	-0.30	1.4100	1.4200
USD/IDR	13,295	13,280	13,294	-0.11	13,400	13,550
USD/MYR	4.27	4.27	4.28	-0.25	4.38	4.40
USD/PHP	49.78	49.77	49.97	-0.39	50.30	51.00
USD/KRW	1,120	1,119	1,120	-0.13	1,140	1,160
USD/TWD	30.11	30.11	30.12	-0.03	30.50	31.00
AUD/USD	0.744	0.745	0.746	-0.09	0.75	0.74
USD/CHF	0.97	0.97	0.97	0.15	1.00	1.01
JPY/THB	30.59	30.59	30.54	0.14	30.36	30.26
EUR/THB	38.04	38.08	38.29	-0.55	37.06	37.95
GBP/THB	43.67	43.56	44.21	-1.48	43.18	43.47
CNY/THB	4.97	4.97	4.98	-0.28	4.91	4.89

Source: Bloomberg and KBank**

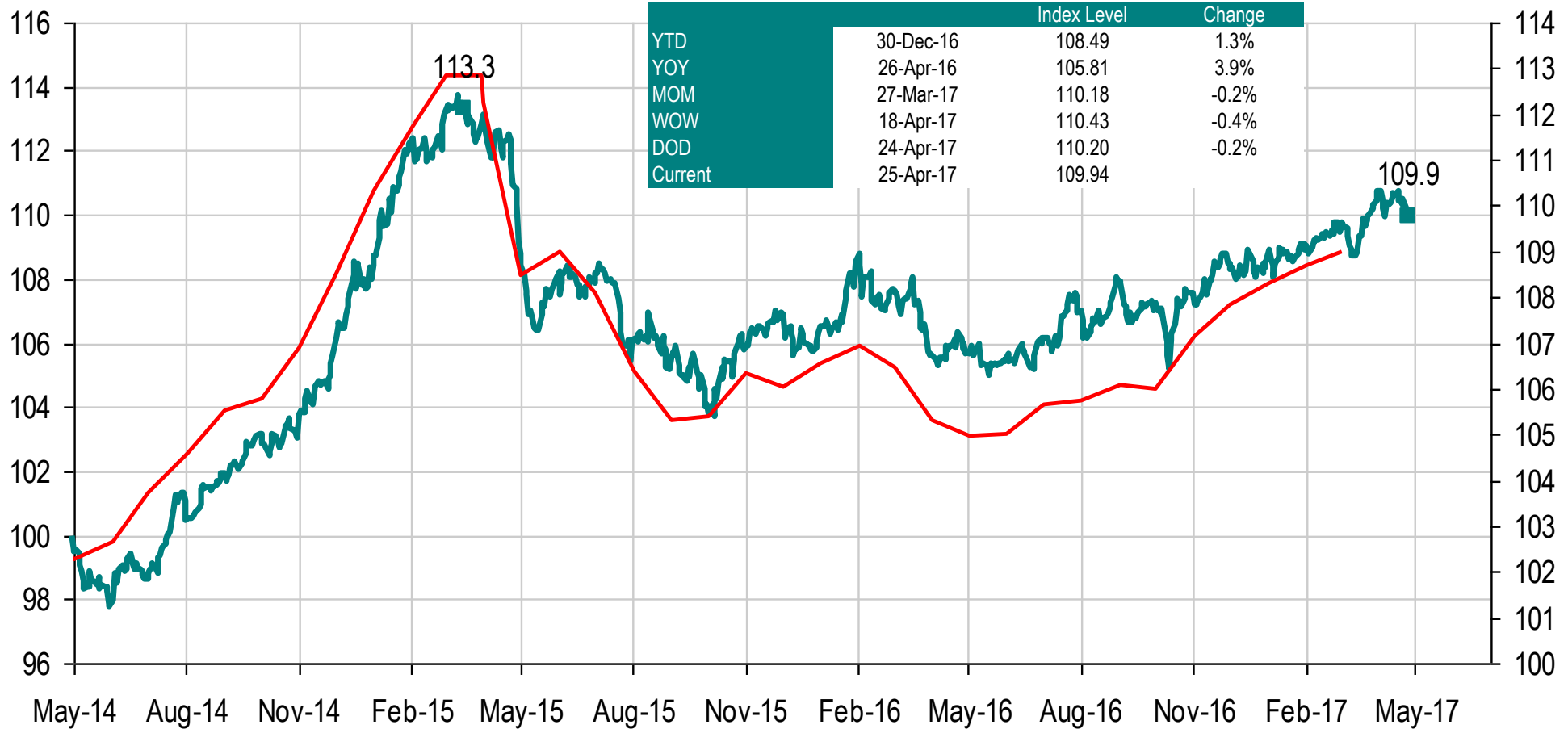
นักวิเคราะห์:

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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ