



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้านเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมิตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกลสิกรไทย

KBank Market Watch

31 May 2017

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** ตลาดผิดหวังกับตัวเลขดัชนี PCE ของสหรัฐฯ ที่สะท้อนให้เห็นว่าอัตราเงินเฟ้อมีทิศทางชะลอลง ทำให้เริ่มไม่มั่นใจในการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดปีนี้ อย่างไรก็ตามตลาดวันนี้น่าจะจับตามองการประกาศค่าเงินหยวนอ้างอิงแบบใหม่ของจีนที่อาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินเอเชียอื่นๆ ด้วย
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** USD/JPY ปรับลง 0.37% มาอยู่ที่ระดับ 110.85 ค่าเงินเยนปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์เนื่องจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นออกมาดีกว่าคาด โดยตัวเลขยอดค้าปลีกปรับขึ้น 3.2%YoY เมื่อเทียบกับการคาดการณ์ของตลาดที่ระดับ 2.3%YoY
- **USD/THB** ปรับขึ้น 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 34.13 ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าลงตามเงินทุนที่ไหลออกจากตลาดพันธบัตรไทย
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนี PMI ของจีน; ตัวเลขรายเดือนของสหราชอาณาจักร; อัตราการว่างงานของยุโรปโซน

Thai Stock Market				30-May		Change		US Market				30-May		Change			
SET Index				1,568.57		0.40		Dow Jones				21,029.47		-50.81			
Market Turnover (Bt mn)				46,459.72		-3,303.18		S&P 500				2,412.91		-2.91			
Foreign Net Position (Bt mn)				4,829.31		4,402.93		Dollar Index				97.28		-0.0017			
Thai Bond Market				30-May		Change		US 10 yr T-note (%)				2.22		-3.50			
Total Return Index				265.39		-0.04		US 2yr T-note (%)				1.29		-1.60			
Total Market Turnover (Bt mn)				961,802.26		-35,009.33		NYMEX crude (\$/b)				49.66		-0.14			
TGB Yield Curve				1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
30-May				1.39	1.43	1.48	1.50	1.54	1.71	2.10	2.42	2.72	2.91	3.09	3.25		
Change (bps)				-0.17	-0.06	-0.06	0.14	0.52	0.37	2.05	0.44	1.66	0.37	1.07	0.18		
Interbank Rates				31-May		30-May		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)				1.50		1.50		30-May		1.51636	1.53273	1.55171	1.58903	1.71693	1.98486		
Repurchase Rates				1-day		7-day		14-day		1m	Spot Gold (\$ /oz)				30-May	change	
30-May				1.50		1.50		1.50		1.50					1262.71	-3.89	
THBFX (pm)				1m		3m		6m		1yr	LIBOR				1m	3m	6m
30-May				1.28239		1.37578		1.51689		1.73051	30-May				1.05050	1.20178	1.41489
SWAP(THB/THB, onshore)				1yr		2yr		3yr		4yr	5yr	7yr	10yr				
31-May Bid/Ask				1.52/1.55		1.61/1.64		1.76/1.79		1.915/1.945	2.05/2.08	2.23/2.28	2.445/2.495				
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				31-May		30-May		Support		Resistance		Trend		Strategy			
USD/THB (Onshore)				34.09		34.11		34.00		34.20		Sideway Down		Sell USD near resistance			
USD/JPY				110.92		110.82		110.00		112.00		Sideway Down		Sell USD near resistance			
EUR/USD				1.1173		1.1183		1.1140		1.1200		Sideway		Buy EUR near support			
EUR/THB				38.12		38.15		37.85		38.40		Sideway Up		Buy EUR near support			
JPY/THB				0.3073		0.3043		0.3050		0.3100		Sideway		Neutral			

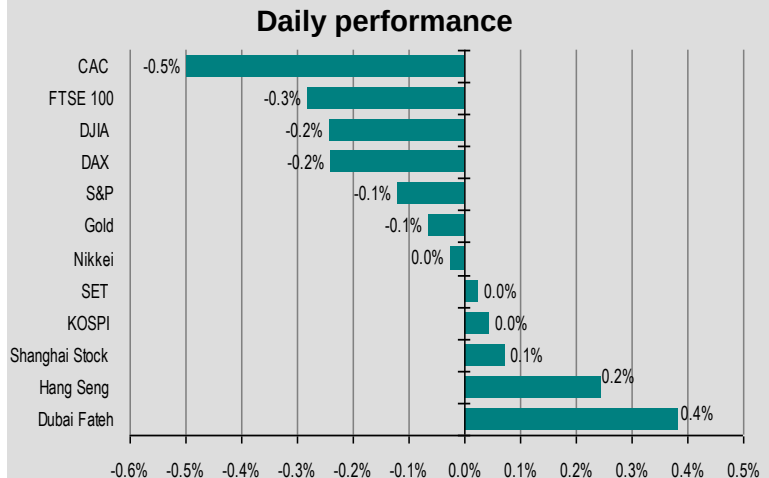
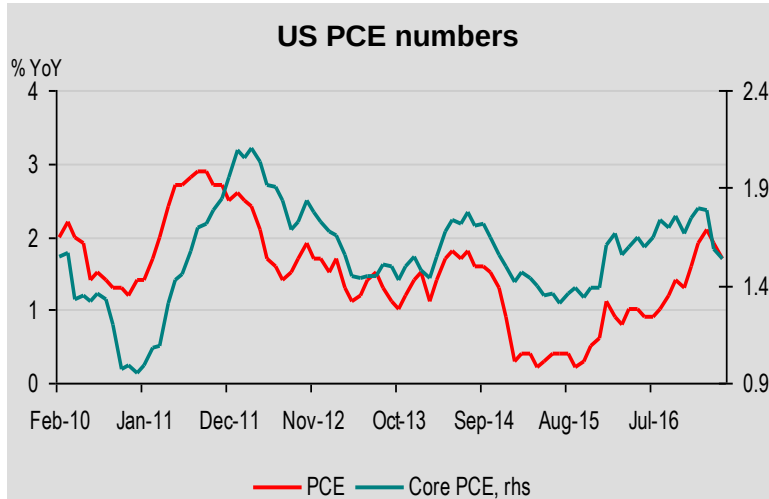
Source: Reuters

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:

▪ **ดัชนี PCE (Personal Consumption Expenditure) ที่สะท้อนอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ** ในเดือนเมษายนออกมาอยู่ที่ **1.7%** ตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยดัชนี PCE นี้เป็นตัวที่เฟดใช้วัดอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เป็นหลักโดยในเดือนเมษายนปรับขึ้นมาที่ 1.7%YoY หรือ 0.2%MoM จากเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ดี ตัว core PCE หรือดัชนี PCE พื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงานกลับชะลอตัวลงมาเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.5%YoY ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2015 โดยตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่กลับมีทิศทางชะลอลงมาอาจเพิ่มความเสี่ยงด้านต่ำให้กับประมาณการอัตราเงินเฟ้อของเฟด ซึ่งตลาดคาดว่าโอกาสที่เงินเฟ้อจะกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้งจะมีอย่างจำกัด เนื่องจากราคาน้ำมันมีทิศทางทรงตัวมากขึ้นหลังจากที่มีอุปทานจากสหรัฐฯ ออกมาเรื่อยๆ อีกทั้งปริมาณรถยนต์ในสต็อกที่เพิ่มขึ้นและปริมาณบ้านในตลาดที่ยังขยายตัวจะกดดันราคาในประเทศ ทั้งนี้ วานนี้สมาชิกเฟด Lael Brainard ซึ่งเป็น voter ของปี 2017 ได้ออกมาบอกว่าทิศทางอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลงอาจทำให้ต้องมีการปรับการคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยขึ้นใหม่อีกครั้ง นอกจากนี้ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในเดือนพฤษภาคมยังออกมาน้อยกว่าคาด โดยอยู่ที่ 117.9 โดยรวมแล้วตลาดยังมองการขึ้นดอกเบี้ยเดือนมิถุนายนอยู่แต่เริ่มมีความไม่แน่ใจมากขึ้นต่อการขึ้นเดือนกันยายนเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในประเทศกลับมามีทิศทางชะลอลง

▪ **ดัชนี PMI ของจีนทั้งภาคการผลิตและบริการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์** โดยทางดัชนี PMI ภาคบริการที่รายงานโดยทางการของจีนนั้นปรับดีขึ้นในเดือนพฤษภาคมมาที่ 54.5 จากระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือนในเดือนเมษายน ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนในเดือนพฤษภาคมทรงตัวมาจากเดือนก่อนโดยอยู่ที่ 51.2 ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 51.0 โดยข้อมูล PMI สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจมีโอกาสรักษาการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดีเข้าสู่ไตรมาส 2 ได้

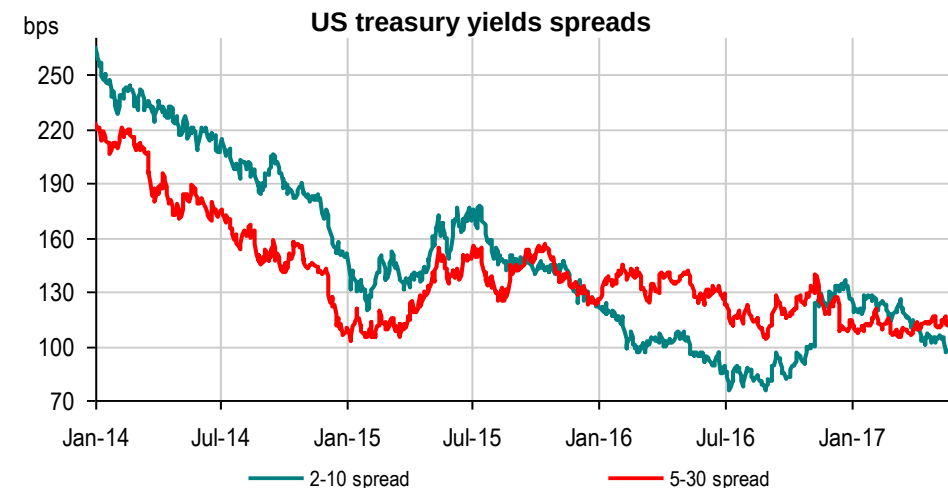
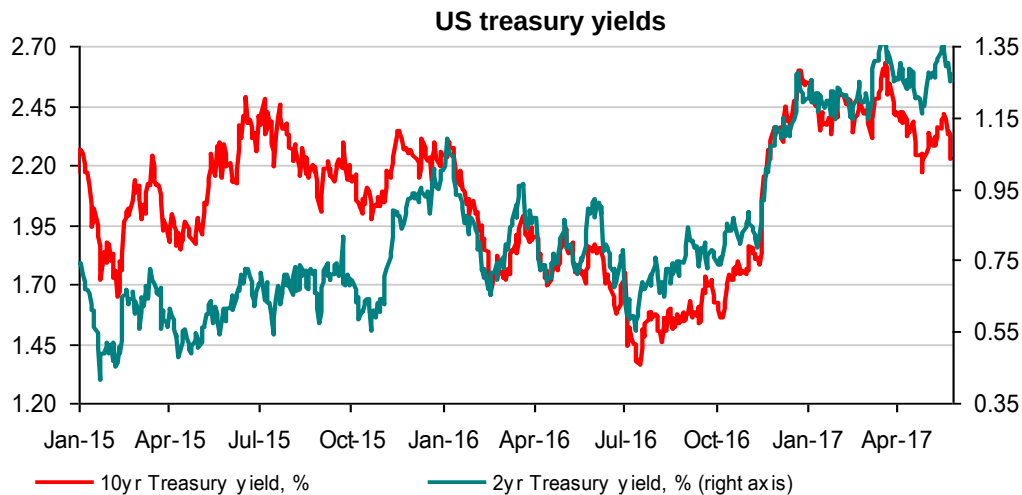
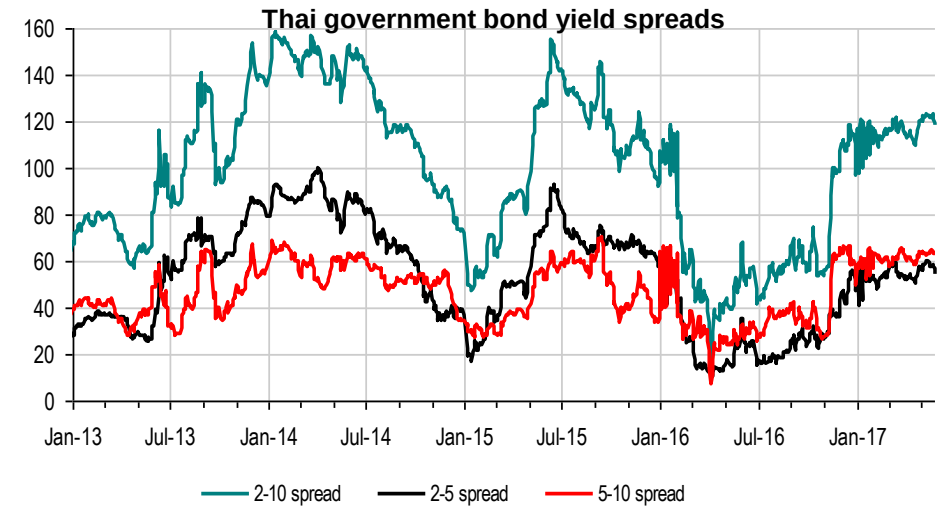
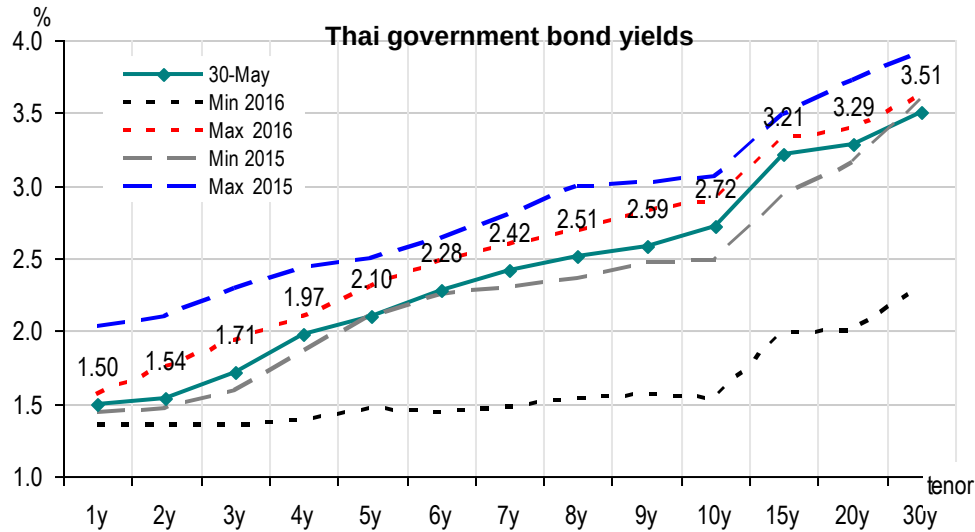
ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับขึ้นเล็กน้อยวานนี้** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 2 ปีปรับขึ้น 1bps มาอยู่ที่ระดับ 1.54% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีปรับขึ้น 1bps มาอยู่ที่ระดับ 2.72% โดยจำนวนขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติอยู่ที่ 2 พัน 3 ร้อยล้านบาทวานนี้
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลงตามตัวเลข PCE ที่ออกมาต่ำกว่าคาด** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปีปรับลง 4bps มาอยู่ที่ระดับ 2.21% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 2 ปีปรับลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.29%

บริการทุกระดับประทับใจ

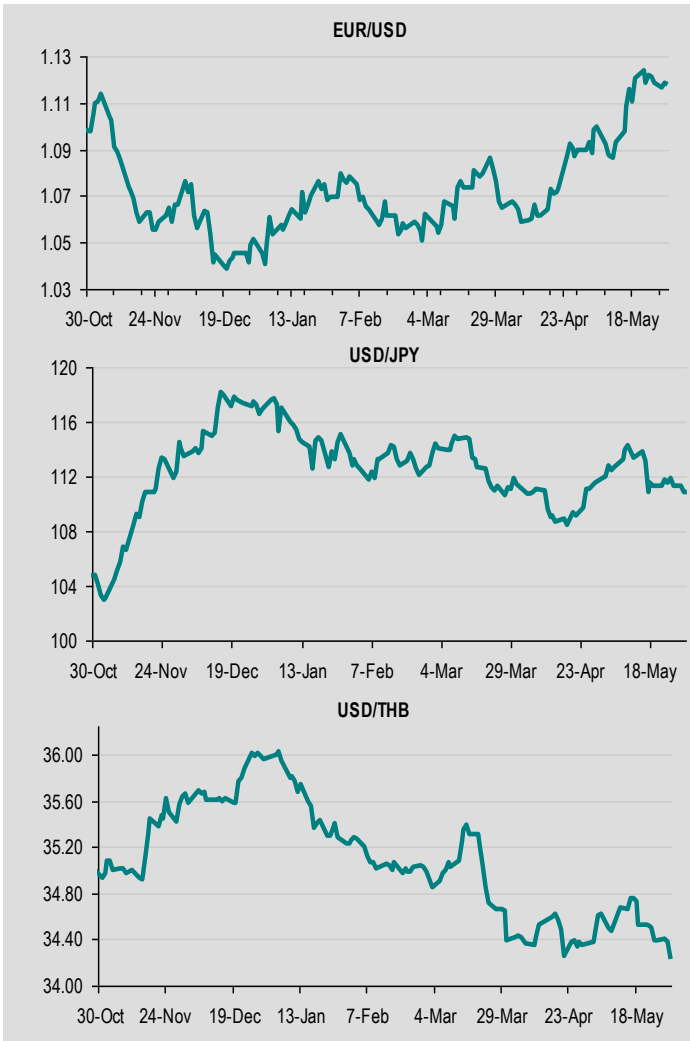


เครื่องชี้สำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับขึ้น 0.19% มาอยู่ที่ระดับ 1.1186 ค่าเงินยูโรปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์หลังจากมีรายงานว่าธนาคารกลางยุโรปจะปรับมุมมองของเขาคต่อเศรษฐกิจยุโรป โดยความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจยุโรปอาจจะชะลอตัวลงบางส่วนเนื่องจากที่ในช่วงที่ผ่านมาเศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวดีขึ้น
- **GBP/USD** ปรับขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 1.2860 เงินปอนด์ปรับแข็งค่าขึ้นเนื่องจากที่เงินดอลลาร์ปรับอ่อนค่าลงเป็นสำคัญ โดยการสำรวจล่าสุดสะท้อนให้เห็นว่า คุณ Theresa May อาจจะไม่ได้เสี่ยงมากที่สุดในการรัฐสภาหลังการเลือกตั้ง สิ่งนี้อาจจะกดดันค่าเงินปอนด์
- **USD/JPY** ปรับลง 0.37% มาอยู่ที่ระดับ 110.85 ค่าเงินเยนปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์เนื่องจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นออกมาดีกว่าคาด โดยตัวเลขยอดค้าปลีกปรับขึ้น 3.2%YoY เมื่อเทียบกับการคาดการณ์ของตลาดที่ระดับ 2.3%YoY
- **สกุลเงินเอเชีย** ปรับแข็งค่าขึ้นบางและปรับอ่อนค่าลงบางเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ โดยเงินดอลลาร์ปรับอ่อนค่าลงหลังจากที่ตัวเลข PCE ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดย PCE ในเดือนเมษายนปรับขึ้น 1.7%YoY เมื่อเทียบกับการปรับขึ้น 1.9%YoY ในเดือนมีนาคม และการปรับขึ้น 2.1%YoY ในเดือนกุมภาพันธ์ นอกจากนี้ คุณ Lael Brainard ผู้กำหนดนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ได้กล่าวว่าเขาสันนิษฐานกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ แต่อย่างไรก็ตามการการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อเป็นความกังวลอย่างหนึ่งสำหรับเขา
- **USD/CNY** ปรับลง 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 6.848
- **USD/THB** ปรับขึ้น 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 34.13 ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าลงตามเงินทุนที่ไหลออกจากตลาดพันธบัตรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		30-May-17	29-May-17		2Q2017	4Q2017
USD/THB**	34.12	34.13	34.09	0.10	34.00	34.50
USD/JPY	110.85	110.85	111.26	-0.37	113.00	115.00
EUR/USD	1.1175	1.1186	1.1165	0.19	1.0900	1.1000
GBP/USD	1.2817	1.2860	1.2841	0.15	1.2700	1.2600
USD/CNY	6.856	6.848	6.854	-0.08	6.920	7.040
USD/SGD	1.3860	1.3845	1.3863	-0.13	1.4100	1.4200
USD/IDR	13,320	13,308	13,313	-0.04	13,400	13,567
USD/MYR	4.28	4.28	4.28	0.02	4.36	4.40
USD/PHP	49.82	49.83	49.74	0.19	50.30	51.00
USD/KRW	1,123	1,124	1,122	0.22	1,140	1,175
USD/TWD	30.17	30.18	30.19	-0.04	30.50	31.15
AUD/USD	0.746	0.747	0.744	0.35	0.74	0.74
USD/CHF	0.98	0.97	0.98	-0.31	1.00	1.00
JPY/THB	30.78	30.78	30.64	0.47	30.09	30.00
EUR/THB	38.13	38.17	38.06	0.29	37.06	37.95
GBP/THB	43.73	43.88	43.77	0.25	43.18	43.47
CNY/THB	4.98	4.98	4.97	0.19	4.91	4.90

Source: Bloomberg and KBank**

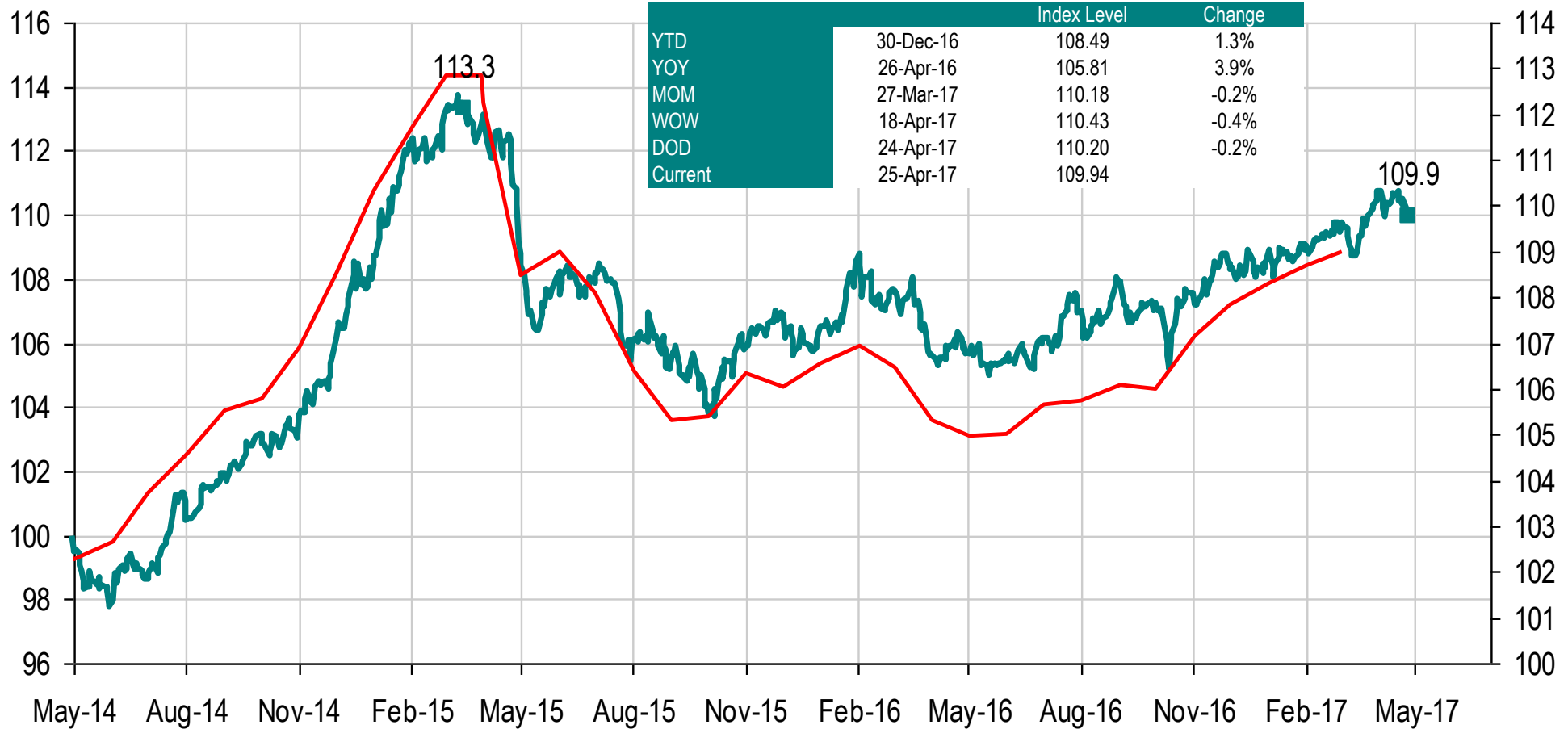
นักวิเคราะห์:

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