



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้านเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมิ์ตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

KBank Market Watch

15 November 2016

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** วันนี้ตลาดเกิดใหม่อาจจะมีเสถียรภาพมากขึ้น หลังจากชัยชนะของ Trump ทำให้นักลงทุนขายออกสินทรัพย์ตลาดเกิดใหม่ อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบาย Trump อาจยังสร้างความไม่แน่นอนในตลาดได้นอกจากนี้วันนี้ตลาดจะติดตามตัวเลข GDP ไตรมาสสามของยูโรโซนด้วย เพื่อที่จะดูผลกระทบของ Brexit ต่อเศรษฐกิจยูโรโซน

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน** ค่าเงินดอลลาร์ยังคงการแข่งขันค่าได้อย่างต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ และเห็นดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) ปรับขึ้นไปอยู่ยืนเหนือระดับ 100 ได้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2015 โดยภาพรวมนักลงทุนยังคงคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ในการประชุมรอบเดือนธันวาคมอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากความเป็นไปได้ที่ตลาดให้เอาไว้ที่ 90

- USD/THB** ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 0.25% โดยมาปิดตลาดที่ระดับ 35.49 ในวันจันทร์ แรงขายจากนักลงทุนต่างชาติในวันจันทร์ ยังคงกดดันการเคลื่อนไหวของค่าเงินต่อเนื่อง

- ปัจจัยที่ต้องติดตามในวันนี้** ได้แก่ ตัวเลขเงินเพื่อสหราชอาณาจักร, สัรวจ ZEW เยอรมัน, GDP ไตรมาสสามยูโรโซน, ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ

Thai Market			14-Nov			Change			US Market			14-Nov			Change					
SET Index			1,469.23			-25.30			Dow Jones			18,868.69			21.03					
Market Turnover (Bt mn)			46,459.72			-3,303.18			S&P 500			2,164.20			-0.25					
Foreign Net Position (Bt mn)			-2,552.94			1,191.22			Dollar Index			100.11			0.01					
Thai Bond Market			14-Nov			Change			US 10 yr T-note (%)			2.22			10.40					
Total Return Index			267.62			-1.08			US 2yr T-note (%)			0.99			8.10					
Total Market Turnover (Bt mn)			1,207,985.63			14,749.18			NYMEX crude (\$/b)			43.32			-0.09					
TGB Yield Curve			1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr						
14-Nov			1.45	1.48	1.50	1.50	1.63	1.74	2.01	2.20	2.42	2.61	2.74	2.88						
chnge (bps)			0.90	0.46	0.23	0.20	1.93	2.58	2.45	5.35	10.32	7.02	4.65	7.48						
Interbank Rates			15-Nov		14-Nov		BIBOR		1w		1m		2m		3m		6m		1yr	
Overnight (%)			1.50		1.50		14-Nov		1.5192		1.5342		1.5543		1.5930		1.7239		1.9884	
Repurchase Rates			1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)			14-Nov			change			
14-Nov			1.50		1.50		1.50		1.50					1219.86			-5.72			
THBFX (pm)			1m		3m		6m		1yr		LIBOR			1m		3m		6m		
14-Nov			1.33977		1.37283		1.56640		1.86569		14-Nov			0.5421		0.9112		1.2749		
SWAP (THB/THB, onshore)			1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr					
15-Nov			Bid/Ask		1.58/1.61		1.655/1.685		1.775/1.805		1.945/1.975		2.085/2.115		2.285/2.335		2.51/2.56			
KBank Counter Rates			Buying				Selling				Premium (satangs/mth)									
(against THB)			Sight		Bill		T/T		T/T		Export/Import									
USD			35.15		35.25		35.55		0.46/9.52											
EUR			37.60		37.69		38.47		1.08/10.34											
GBP			43.64		43.78		44.72		2.08/8.58											
JPY			0.32		0.3241		0.3324		2.14/7.82											
KBank Technical Analysis			15-Nov		14-Nov		Support		Resistance		Trend		Strategy							
USD/THB (Onshore)			35.37		35.43		35.20		35.50		Sideway Down		Sell USD near resistance							
USD/JPY			107.90		108.41		107.10		108.30		Sideway Down		Sell USD near resistance							
EUR/USD			1.0762		1.0734		1.0730		1.0795		Sideway Up		Buy EUR near support							
EUR/THB			38.06		38.06		37.80		38.35		Sideway		Buy EUR near support							
JPY/THB			0.3278		0.3264		0.3253		0.3350		Sideway Up		Buy JPY near support							

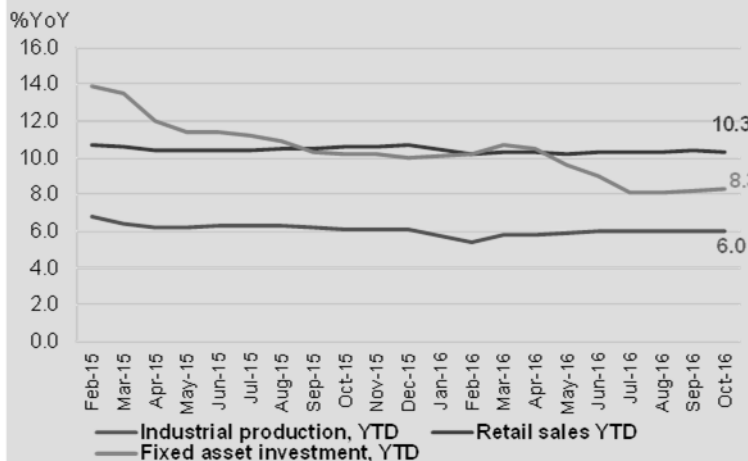
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

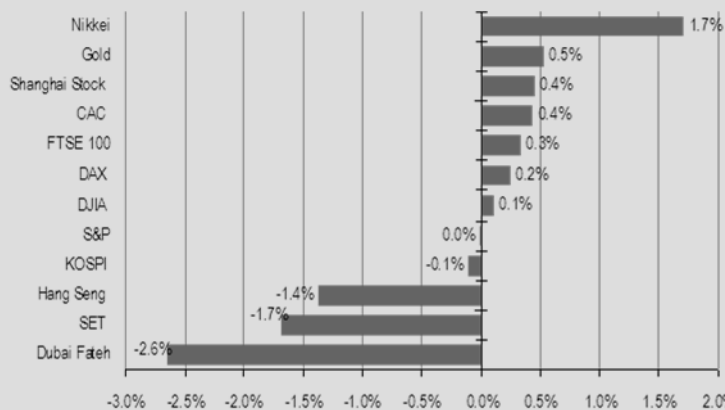
บริการทุกระดับประทับใจ

Macro & Fixed Income Market

China economic activities in October slowed



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในเดือนตุลาคมส่งสัญญาณชะลอตัวลง โดยตัวเลขยอดขายปลีกเดือนตุลาคมลดลงไปอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือนที่ 10.0% จากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ 10.7% สะท้อนให้เห็นว่าการบริโภคในประเทศอาจขาดแรงส่งในเดือนต่อไป ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในช่วง 10 เดือนแรกของปีนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 8.3% จากในช่วง 9 เดือนแรกที่อยู่ที่ราว 8.2% ซึ่งส่วนมากได้รับแรงส่งมาจากการลงทุนของรัฐวิสาหกิจ โดยเฉพาะในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน ด้านผลผลิตอุตสาหกรรมของจีนในช่วง 10 เดือนแรกยังคงทรงตัวอยู่ที่ 6%YoY เท่ากับหลายเดือนก่อนหน้า หลังภาคการผลิตที่หดตัวไปเริ่มมีทิศทางทรงตัว โดยรวมแล้วภาพเศรษฐกิจจีนในเดือนตุลาคมยังทรงตัวแต่เริ่มส่งสัญญาณให้เห็นว่าอาจกลับมาชะลอลงได้ในเดือนข้างหน้า เนื่องจากยังมีปัจจัยเสี่ยงด้านค่ากีดกันเศรษฐกิจจีนอยู่ อย่างภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ขยายตัวร้อนแรงในช่วงที่ผ่านมาและหนี้ภาคเอกชนที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ในช่วงเดือนที่ผ่านมารัฐบาลพยายามจะออกนโยบายมาเพื่อชะลอปัจจัยดังกล่าว ซึ่งสะท้อนให้เห็นได้จากสินเชื่อในระบบของจีนที่ชะลอลง

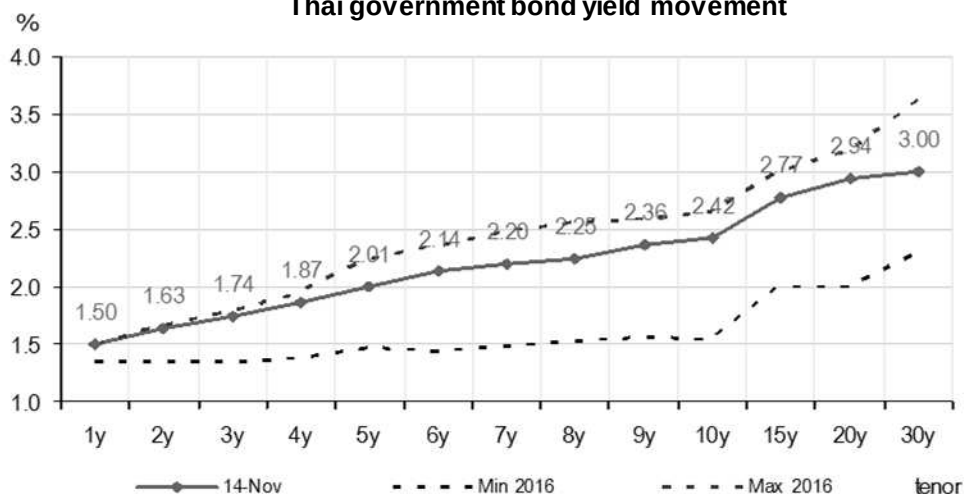
ภาวะตลาดตราสารหนี้:

- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ พุ่งขึ้นต่อเนื่องจากการคาดการณ์เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นภายใต้การนำของ Trump โดยผลตอบแทน 10ปี พุ่งขึ้น 11bps มาที่ 2.26% และระดับสูงสุดในรอบเกือบ 1ปี ด้านผลตอบแทน 5ปี เพิ่มขึ้น 13bps มาที่ 1.68% และ 2ปี เพิ่มขึ้น 9bps มาที่ 1.00% ทั้งนี้ ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ยังคงมีทิศทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังจากตลาดเทขายพันธบัตรและเข้าซื้อในตลาดหุ้นแทน เนื่องจากตลาดคาดว่านโยบายของ Trump ที่สนับสนุนการใช้จ่ายภาครัฐผ่านการลดภาษีขนาดใหญ่และการใช้นโยบายการค้าที่ปิดกั้นประเทศมากขึ้นจะทำให้เงินเฟ้อในประเทศเพิ่มสูงในช่วงปีที่จะถึง
- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเพิ่มขึ้นตามผลตอบแทนสหรัฐฯ โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดไทยต่อเนื่อง จากที่ตลาดมองเห็น "Trumpflation" หรืออัตราเงินเฟ้อที่จะสูงขึ้นภายใต้นโยบายของ Trump นั้น ทำให้มีการขายออกจากตลาดพันธบัตรหลายประเทศรวมถึงไทย โดยตัวผลตอบแทนอายุ 2ปี เพิ่มขึ้น 2bps มาที่ 1.61% 5ปีเพิ่มขึ้น 4bps มาที่ 1.98% และ 10ปีเพิ่มขึ้น 5bps มาที่ 2.32% โดยมีนักลงทุนต่างชาติยังคงขายออกจากตลาดไทยวานนี้กว่า 1.87 หมื่นล้านบาท

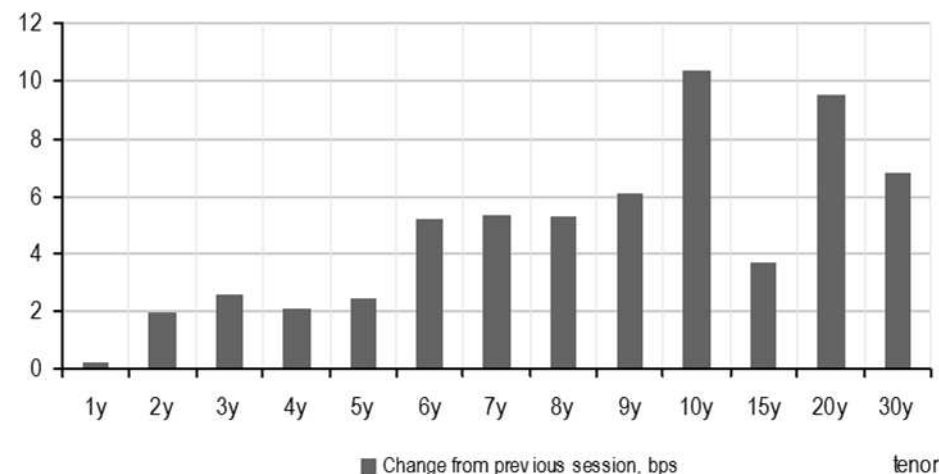
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

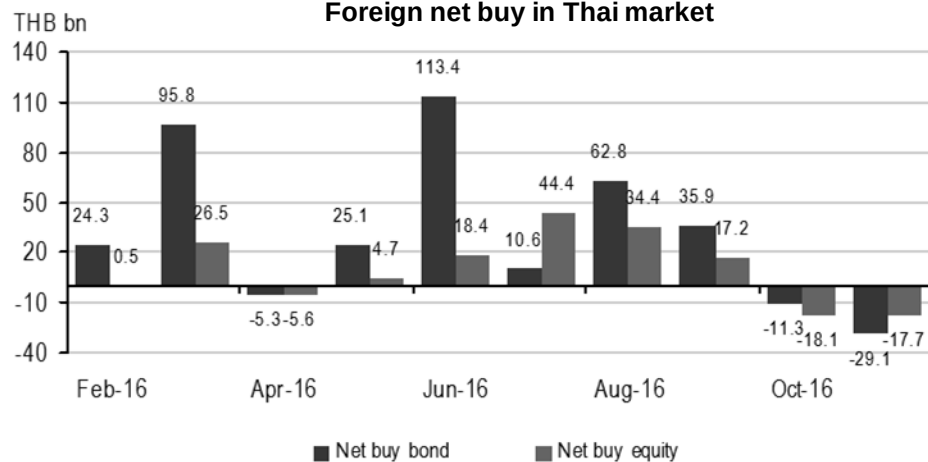
Thai government bond yield movement



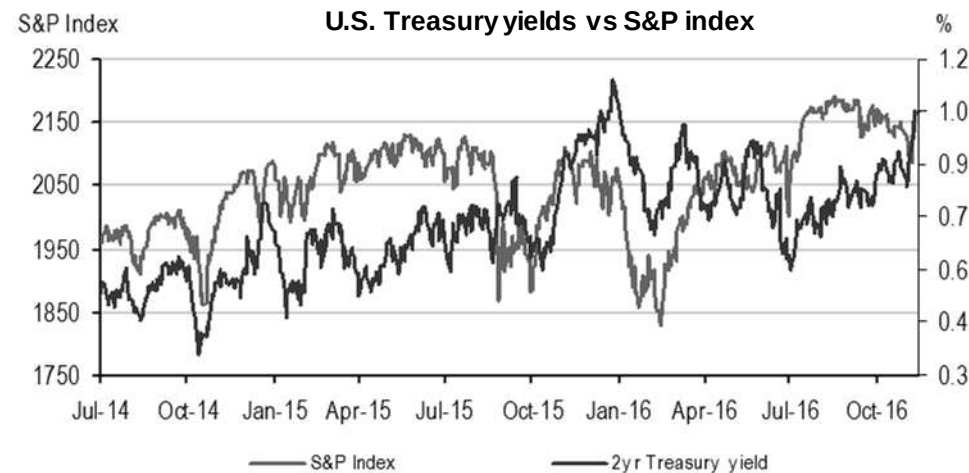
Change in Thai government yield



Foreign net buy in Thai market

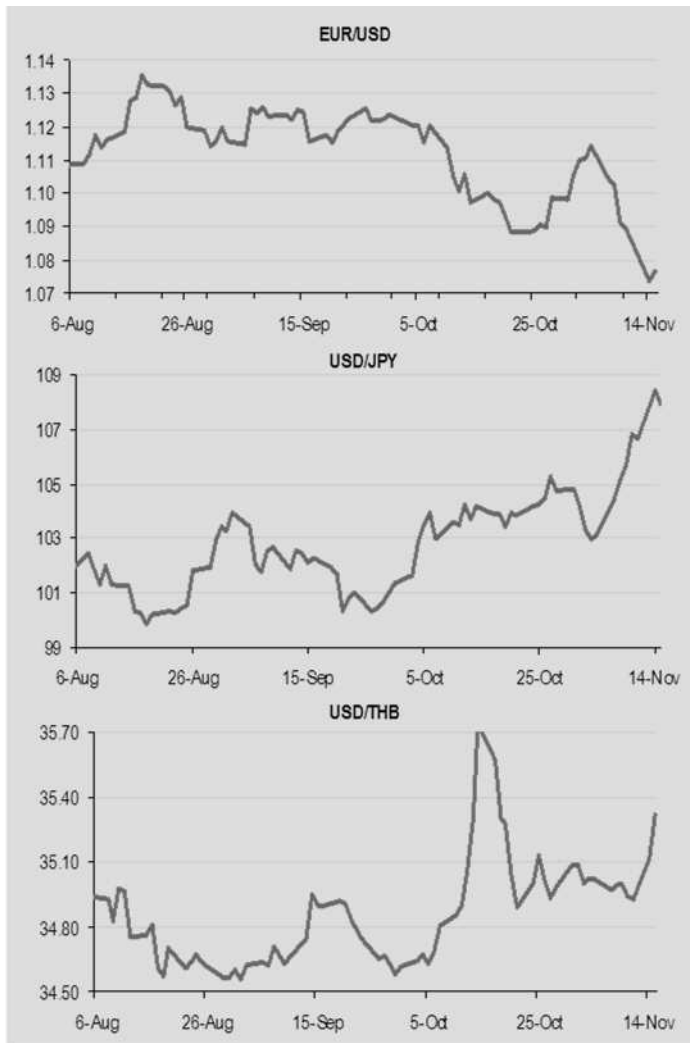


U.S. Treasury yields vs S&P index



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



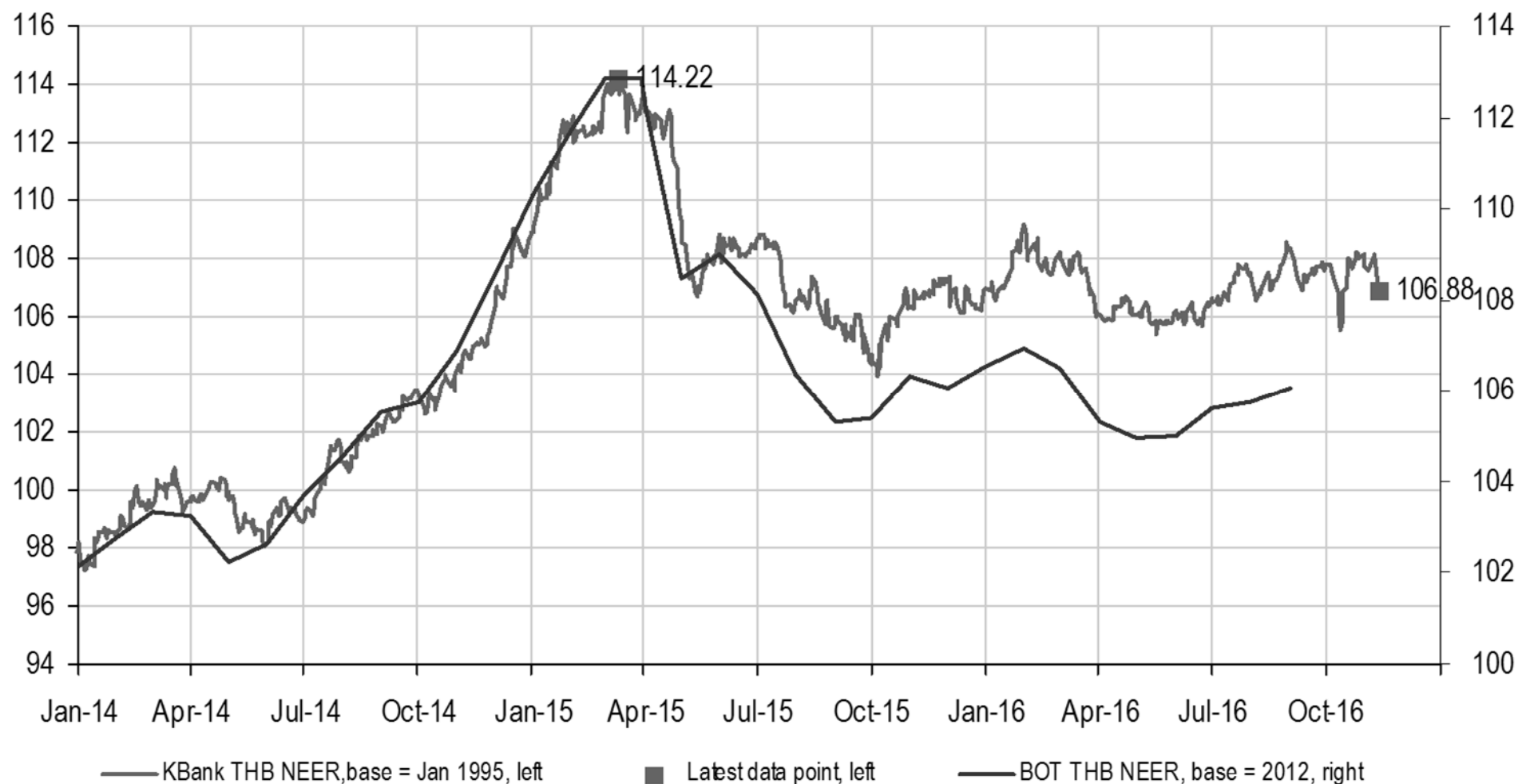
แนวโน้มการซื้อขาย: ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังจากชัยชนะของนาย Donald Trump เนื่องจากนักลงทุนประเมินว่า นโยบายจะเน้นไปในเรื่องการใช้จ่ายด้านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่จะปรับลดลง ซึ่งน่าจะทำให้เห็นการขาดดุลงบประมาณรัฐบาลในระดับสูง แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ส่วนเงินเฟ้อปรับขึ้นได้มากกว่าคาด ขณะที่เฟดอาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่มีการประเมินไว้ ส่วนในด้านนโยบายการเงินนั้น เราคาดว่า เฟดจะยังปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม หลังจากมีโอกาสของการปรับขึ้นดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับที่สูงกว่า 80% เพราะฉะนั้น ประเด็นเหล่านี้จะหนุนค่าเงินดอลลาร์เอาไว้ และยังทำให้เงินบาทอ่อนค่าในสัปดาห์นี้

- **EUR/USD** ปรับลดลงต่อเนื่องอีก 1.10% มาอยู่ที่ 1.0737 ค่าเงินดอลลาร์ยังคงการแข็งค่าได้อย่างต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ และเห็นดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) ปรับขึ้นไปอยู่เหนือระดับ 100 ได้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2015 โดยภาพรวมนี้นักลงทุนยังคงคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ในการประชุมรอบเดือนธันวาคมอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากความเป็นไปได้ที่ตลาดให้เอาไว้ที่ 90% ส่วนประเด็นจากยูโรโซน เราคาดว่าประเด็นเรื่องการเมืองจะเป็นสิ่งที่นักลงทุนให้การจับตามอง โดยเฉพาะจากอิตาลีที่จะมีการทำประชามติในช่วงเดือนธันวาคม นอกจากนี้ในปี 2017 ยังมีการเลือกตั้งของหลายประเทศทั้งเนเธอร์แลนด์ ฝรั่งเศส และเยอรมนี
- **GBP/USD** ปรับลดลง 0.82% มาอยู่ที่ 1.2490 ค่าเงินปอนด์ในช่วงที่ผ่านมาสามารถปรับตัวได้ดีหลังจากการเลือกตั้งของสหรัฐฯ โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับเงินเยนและเงินยูโร ทั้งนี้ เราเริ่มเห็นเสถียรภาพบนทอนบ้าง และเริ่มเห็นเงินปอนด์กลับมาซื้อขายในทิศทางเดียวกันกับค่าเงินปอนด์และเงินยูโร โดยเป็นการอ่อนค่า
- **USD/JPY** ปรับเพิ่มขึ้นแรง 1.64% มาอยู่ที่ 108.41 ค่าเงินเยนปรับอ่อนค่าต่อเนื่องจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์เป็นสำคัญ โดยแม้ว่าวันนี้ จะมีการรายงานตัวเลข GDP ของญี่ปุ่นที่ออกมาดีกว่าคาดการณ์สำหรับไตรมาสที่ 3 ของปี 2016 แต่ดูเหมือนว่าจะไม่ได้ช่วยหนุนจิตวิทยาของนักลงทุนมากนัก
- **สกุลเงินเอเชีย** เห็นการอ่อนค่าโดยรวมเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ ยกเว้นค่าเงินริงกิตที่ปรับตัวได้ดีขึ้น หลังจากที่ผ่านมาเห็นการอ่อนค่าที่รุนแรง วานนี้ ค่าเงินริงกิตสามารถปรับตัวขึ้นมาได้ประมาณ 1.18% หลังจากที่ผ่านมาเริ่มผ่อนคลายความกังวลเพิ่มขึ้นต่อค่าเงินริงกิตบ้าง โดยช่วงสุดสัปดาห์นั้น เราเห็นการแสดงความเห็นของธนาคารกลางมาเลเซียออกมาพยายามเตือนการเก็งกำไรในตลาด Offshore
- **USD/CNY** ปรับเพิ่มขึ้น 0.56% มาปิดตลาดที่ระดับ 6.847 โดยเงินหยวนเห็นการอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ ซึ่งเป็นการเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินอื่น ๆ ในเอเชีย
- **USD/THB** ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 0.25% โดยมาปิดตลาดที่ระดับ 35.49 ในวันจันทร์ แรงขายจากนักลงทุนต่างชาติในวันจันทร์ ยังคงกดดันการเคลื่อนไหวของค่าเงินต่อเนื่อง โดยเป็นแรงขายจากตลาดหุ้นที่ 1.87 หมื่นล้านบาท ส่วนจากตลาดหุ้นเป็นการไหลออกไปประมาณ 2.55 พันล้านบาท ซึ่งแรงกดดันดังกล่าวยังน่าจะทำให้เห็น USD/THB อยู่ในขาขึ้น

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนี THB NEER (Nominal Effective Exchange rate) Index



บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		14-Nov-16	11-Nov-16		4Q2016	4Q2017
USD/THB**	35.41	35.49	35.40	0.25	35.50	36.00
USD/JPY	107.83	108.41	106.66	1.64	104.00	107.00
EUR/USD	1.0766	1.0737	1.0856	-1.10	1.0900	1.1100
GBP/USD	1.2516	1.2490	1.2593	-0.82	1.2300	1.2700
USD/CNY	6.860	6.847	6.809	0.56	6.800	6.850
USD/SGD	1.4116	1.4150	1.4127	0.16	1.3900	1.3900
USD/IDR	13,375	13,478	13,360	0.88	13,150	13,300
USD/MYR	4.32	4.34	4.39	-1.18	4.15	4.20
USD/PHP	49.21	49.06	48.87	0.40	48.00	48.25
USD/KRW	1,166	1,169	1,165	0.31	1,150	1,150
USD/TWD	31.94	31.94	31.83	0.37	32.00	32.80
AUD/USD	0.758	0.756	0.755	0.09	0.75	0.74
USD/CHF	1.00	1.00	0.99	1.02	1.00	1.00
JPY/THB	32.84	32.73	33.19	-1.37	34.13	33.64
EUR/THB	38.12	38.10	38.43	-0.85	38.70	39.96
GBP/THB	44.32	44.32	44.58	-0.57	43.67	45.72
CNY/THB	5.16	5.18	5.20	-0.31	5.22	5.26

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

ปาริณา พวงศิริ

Tel: 02 470 6749

pareena.p@kasikornbank.com

อัญชลี ชิงห์

Tel: 02 470 3235

anchali.s@kasikornbank.com

วรดา ดันติสุนทร

Tel: 02 470 1031

vorada.t@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ