

KBank Market Watch

16 November 2017

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** เงินดอลลาร์อ่อนค่าต่อเนื่อง เนื่องจากนักลงทุนในตลาดยังรอดูความคืบหน้าเรื่องการปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ตลาดจะติดตามความคิดเห็นของสมาชิกเฟดในวันนี้

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อความไม่แน่นอนของการผ่านร่างแผนการปฏิรูปภาษีสหรัฐฯ ส่งผลให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงติดต่อกันเป็นวันที่ 2 มาอยู่ที่ระดับ 93.80 ซึ่งถือเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบเกือบ 1 เดือน

- **USD/THB** เคลื่อนไหวตามค่าเงินสกุลเอเชีย USD/THB จึงลดลง 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 33.01

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ความเห็นของผู้กำหนดนโยบายการเงินของสหรัฐฯ (คุณ Mester คุณ Kaplan คุณ Brainard และคุณ Williams) และตัวเลขเงินเฟ้อยูโรโซน

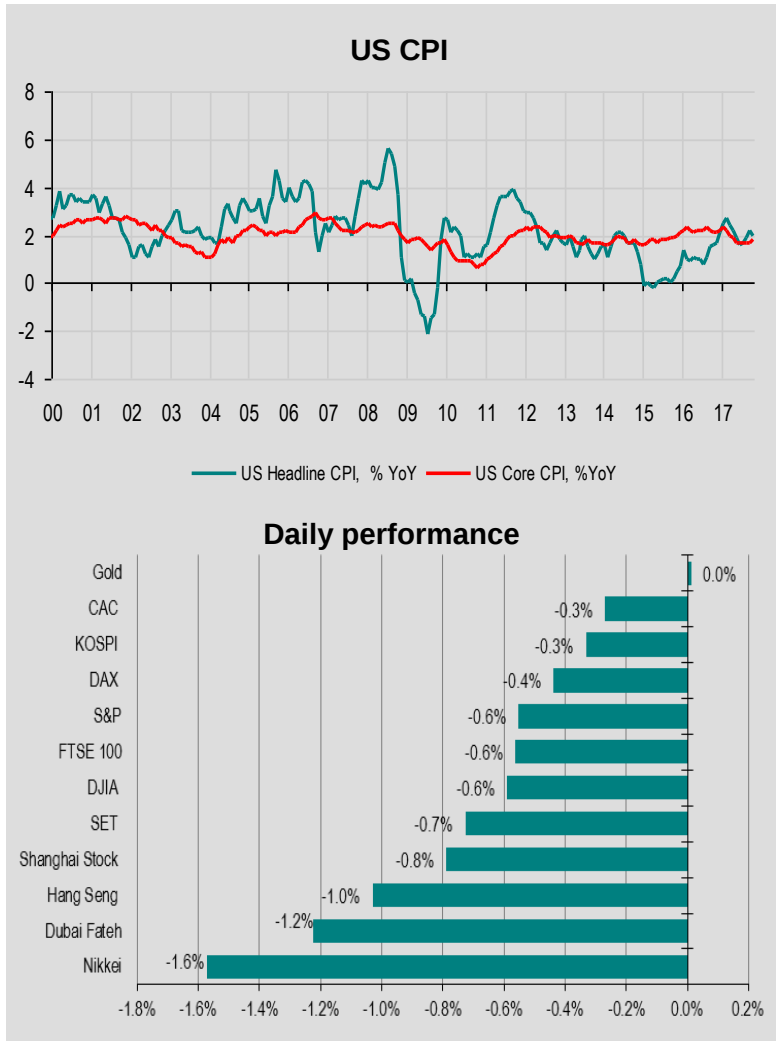
Thai Stock Market				15-Nov		Change		US Market			15-Nov		Change	
SET Index				1,690.26		-12.37		Dow Jones			23,271.28		-138.19	
Market Turnover (Bt mn)				46,459.72		-3,303.18		S&P 500			2,564.62		-14.25	
Foreign Net Position (Bt mn)				-1,482.13		-240.79		Dollar Index			93.81		-0.0001	
Thai Bond Market				15-Nov		Change		US 10 yr T-note (%)			2.34		-4.60	
Total Return Index				274.63		0.00		US 2yr T-note (%)			1.69		-0.40	
Total Market Turnover (Bt mn)				1,246,416.49		-373.87		NYMEX crude (\$/b			55.33		-0.37	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
15-Nov		1.14	1.25	1.37	1.43	1.44	1.58	1.92	2.15	2.50	2.58	2.74	2.84	
Change (bps)		0.92	2.17	1.59	0.11	-0.75	-0.07	1.55	0.01	-0.11	-0.16	-0.30	0.30	
Interbank Rates		16-Nov		15-Nov		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		15-Nov			1.51341	1.52796	1.54183	1.56989	1.70110	1.96486
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			change					
15-Nov		1.50	1.50	1.50	1.50	15-Nov			1278.41		-2.22			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
15-Nov		0.93748	1.02839	1.20733	1.45214	15-Nov			1.26600	1.42190	1.61810			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
16-Nov		Bid/Ask	1.29/1.32	1.47/1.5	1.63/1.66	1.8/1.83	1.945/1.975	2.135/2.185	2.335/2.385					
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		32.76		32.86		33.16		-2.7 / 0						
EUR		38.40		38.49		39.24		0.41 / 9.09						
GBP		42.90		43.04		43.93		-0.41 / 5.65						
JPY		0.2877		0.2886		0.2965		0.5594 / 4.9687						
KBank Technical Analysis		16-Nov		15-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		32.99		33.01		32.90		33.10		Sideway Down				
USD/JPY		112.92		112.86		112.50		113.30		Sideway				
EUR/USD		1.1785		1.1791		1.1746		1.1827		Sideway Up				
EUR/THB		38.89		38.93		38.60		39.20		Sideway				
JPY/THB		0.2922		0.2882		0.2890		0.2950		Sideway Down				

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:

- **อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ อยู่ที่ 0.1%MoM sa ในเดือนตุลาคม ลดลงจากเดือนก่อนที่อยู่ 0.5%MoM หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนตุลาคมอยู่ที่ระดับ 2.0%YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่อยู่ระดับ 2.2%YoY ราคาน้ำมันที่ลดลงเป็นปัจจัยหลักที่กดดันเงินเฟ้อลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานกลับเพิ่มขึ้น โดยอยู่ที่ระดับ 0.2%MoM sa หรือ 1.8%YoY ในเดือนตุลาคม จากระดับ 0.1%MoM sa หรือ 1.7%YoY ในเดือนกันยายนเนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านที่อยู่อาศัยปรับเพิ่มขึ้น **ด้านยอดขายปลีกของสหรัฐฯ ชะลอลงในเดือนตุลาคม** โดยยอดขายปลีกเดือนตุลาคมขยายตัวเพียง 0.2%MoM sa จากที่ขยายตัว 1.9%MoM ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากยอดขายรถยนต์ที่ขยายตัวเพียง 0.7%MoM sa ทั้งนี้ การบริโภคภาคเอกชนสหรัฐฯ อาจยังคงขยายตัวต่อไปได้ หากว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง
- **ผู้กำหนดนโยบายการเงินของสหรัฐฯ มีมุมมองที่แตกต่างกันในประเด็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธันวาคม** โดยคุณ Rosengren ซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมกล่าวว่า เขาสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนธันวาคม เนื่องจากคาดว่าตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งจะผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คุณ Evans ซึ่งมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมยังไม่ตัดสินใจว่าจะสนับสนุนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมหรือไม่ โดยกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อที่ค่อนข้างต่ำ

ตลาดตราสารหนี้:

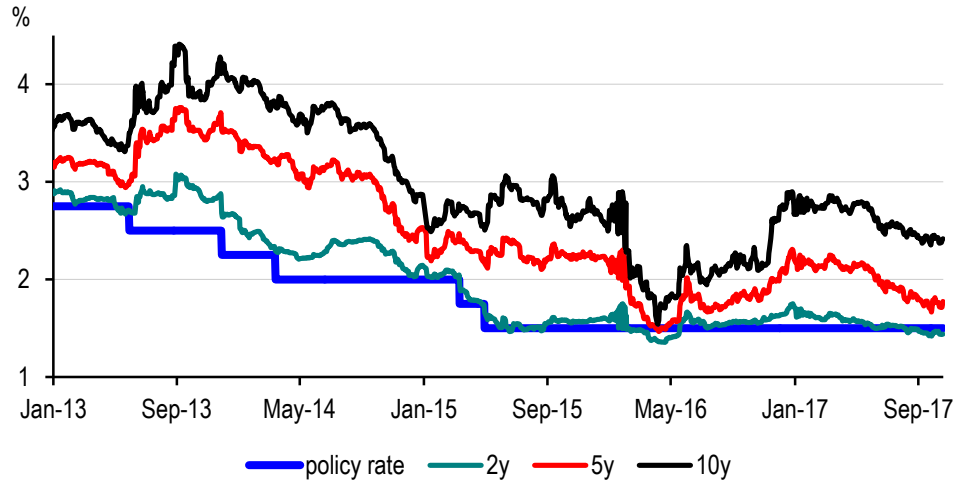
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลงเล็กน้อย** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 2 ปี ลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.44% ขณะที่อัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปีคงอยู่ที่ระดับ 2.50%
- **ด้านสหรัฐฯ เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลง** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีลดลง 5 bps มาอยู่ที่ระดับต่ำที่สุดในรอบเดือนที่ 2.32% ขณะที่อัตราอายุ 2 ปีคงอยู่ที่ระดับ 1.69% ปัจจัยสำคัญมาจากความกังวลต่อแผนการปฏิรูปภาษีสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น พันธบัตรสหรัฐฯ นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ลดลงและยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลดความกดดันต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย

บริการทุกระดับประทับใจ

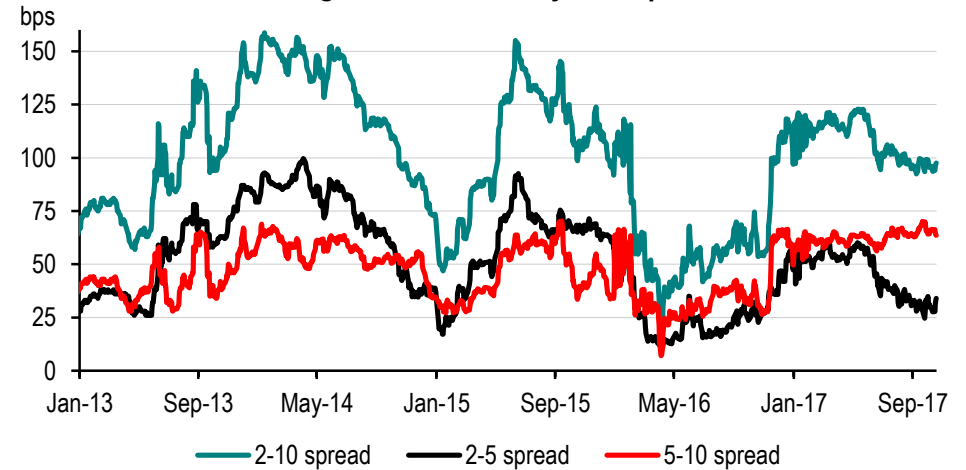


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

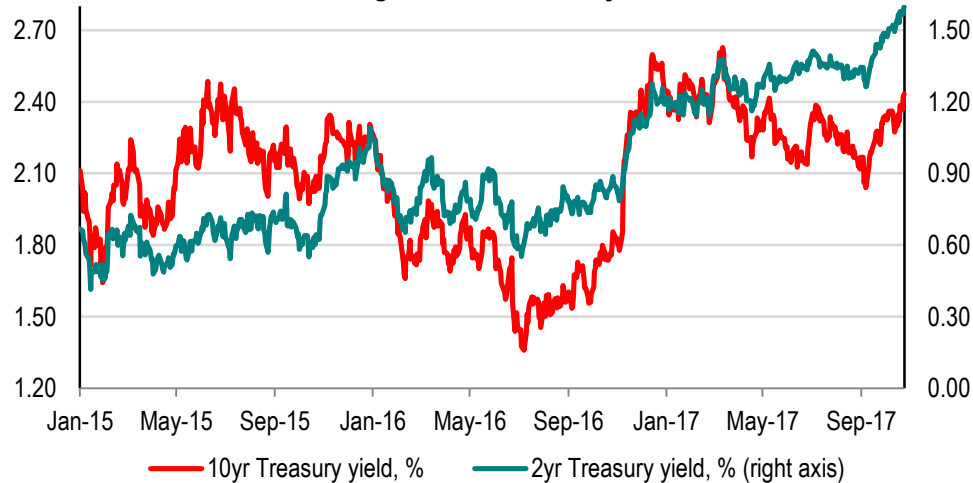
Thai government bond yields



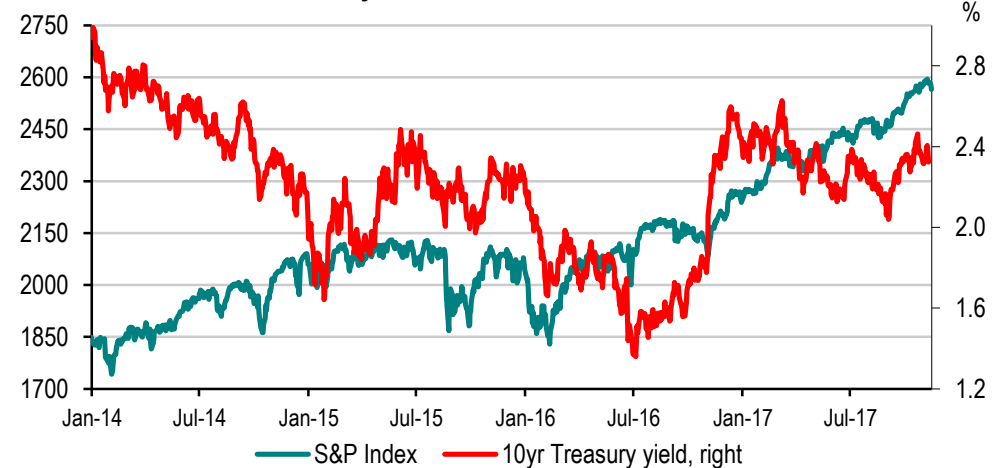
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

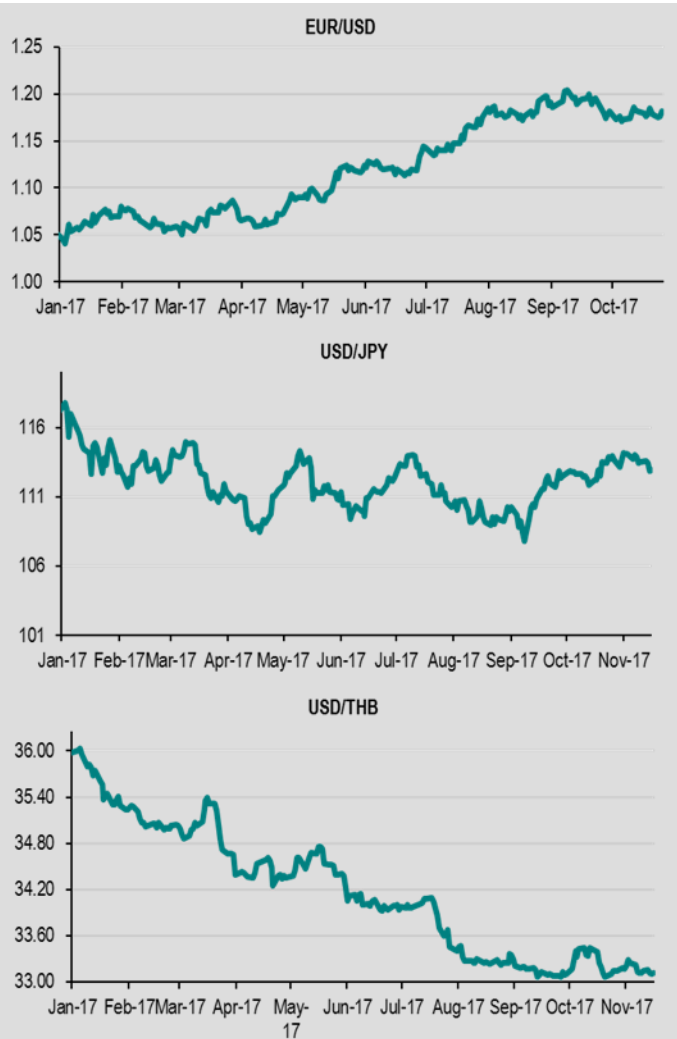


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ตลาดรอความชัดเจนด้านการปฏิรูปภาษีสหรัฐฯ โดยมาตรการลดขนาดงบดุลยังไม่ช่วยให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นมากนัก ด้านนโยบายการเงินของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ด้านเงินบาท คาดว่า **USD/THB** จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เคลื่อนไหวสวนทางกับค่าเงินสกุลอื่นๆ เงินยูโรอ่อนค่าลงสะท้อนจาก EUR/USD ที่ลดลง 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 1.1792
- **USD/JPY** ลดลง 0.51% มาอยู่ที่ระดับ 112.88 เงินเยนลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 1 เดือน ความกังวลต่อแผนปฏิรูปภาษีสหรัฐฯ และเครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อ่อนแอกดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่า และเงินเยนแข็งค่าขึ้น
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 1.3171 อัตราการว่างงานของสหราชอาณาจักรทรงตัวอยู่ที่ระดับ 4.3% ในเดือนกันยายน
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อความไม่แน่นอนของการผ่านร่างแผนการปฏิรูปภาษีสหรัฐฯ ส่งผลให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงติดต่อกันเป็นวันที่ 2 มาอยู่ที่ระดับ 93.80 ซึ่งถือเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบเกือบ 1 เดือน นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.8%YoY ในเดือนตุลาคมจาก 1.7%YoY ในเดือนกันยายนไม่ได้สนับสนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น เนื่องจากเครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ อื่นๆ ย่ำแย่ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ ในเดือนตุลาคมลดลงจาก 2.2%YoY ในเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 2.0%YoY ในเดือนตุลาคม และยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ขยายตัวลดลงจาก 1.9%MoM sa ในเดือนก่อนมาขยายตัวเพียง 0.2%MoM sa ในเดือนตุลาคม
- **USD/CNY** ลดลง 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 6.625 USD/CNY และ USD/KRW ที่ลดลงชักนำให้ USD/ค่าเงินสกุลเอเชียลดลงตามไปด้วย
- **USD/THB** เคลื่อนไหวตามค่าเงินสกุลเอเชีย USD/THB จึงลดลง 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 33.01

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		15-Nov-17	14-Nov-17		4Q2017	1Q2018
USD/THB**	33.02	33.01	33.06	-0.14	33.50	33.50
USD/JPY	112.97	112.88	113.46	-0.51	113.00	114.00
EUR/USD	1.1782	1.1792	1.1798	-0.05	1.17	1.18
GBP/USD	1.3174	1.3171	1.3165	0.05	1.32	1.31
USD/CNY	6.624	6.625	6.631	-0.10	6.650	6.660
USD/SGD	1.3569	1.3567	1.3588	-0.15	1.3600	1.3600
USD/IDR	13,541	13,532	13,555	-0.17	13,500	13,500
USD/MYR	4.18	4.18	4.19	-0.33	4.20	4.20
USD/PHP	50.96	50.92	51.14	-0.42	51.50	51.80
USD/KRW	1,107	1,106	1,116	-0.88	1,138	1,130
USD/TWD	30.09	30.07	30.11	-0.12	30.30	30.35
AUD/USD	0.760	0.76	0.763	-0.55	0.78	0.77
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.10	0.98	0.98
JPY/THB	29.23	29.24	29.13	0.37	29.65	29.39
EUR/THB	38.90	38.92	39.00	-0.19	39.20	39.53
GBP/THB	43.50	43.48	43.52	-0.09	44.22	43.89
CNY/THB	4.98	4.98	4.98	-0.04	5.04	5.03

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

peerapan.s@kasikornbank.com

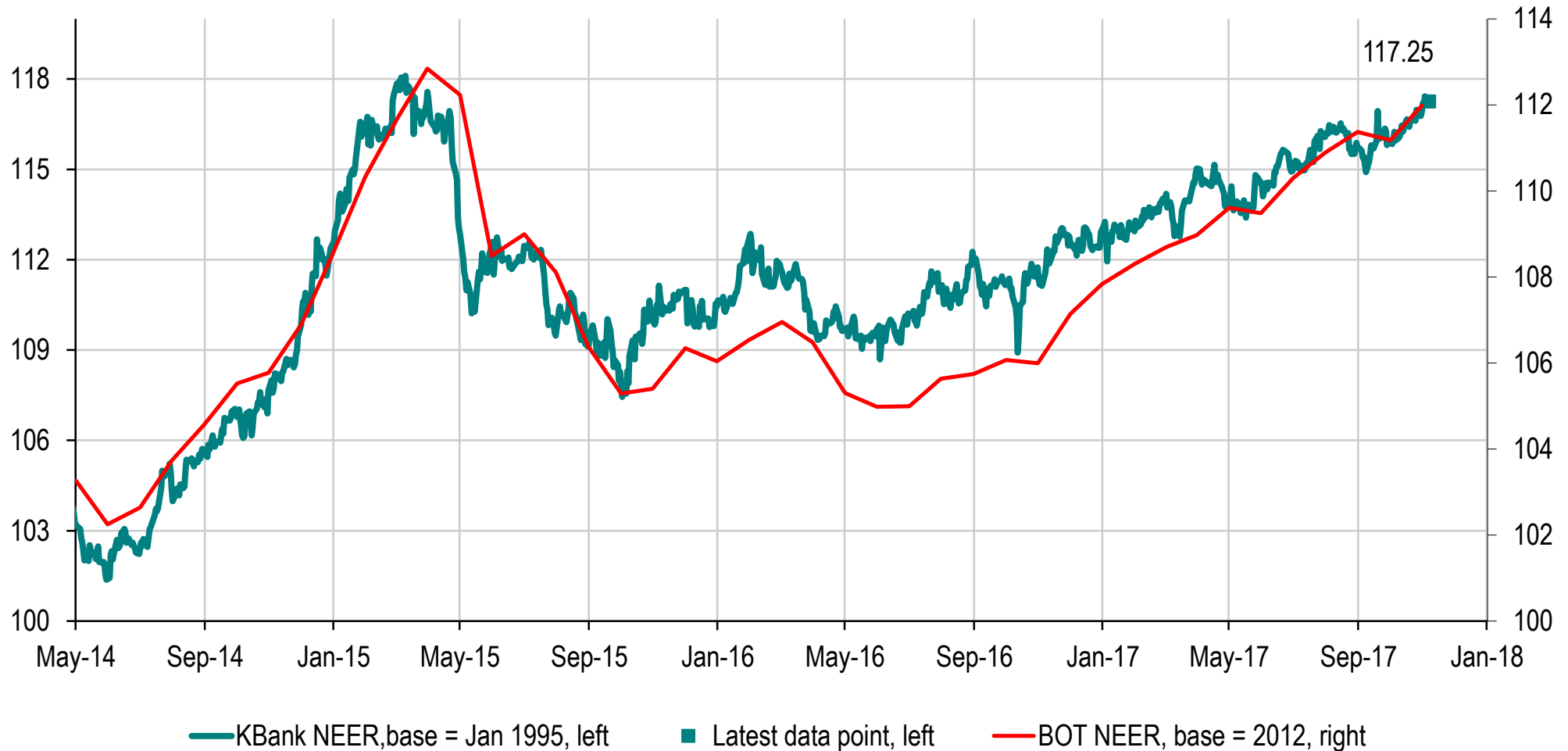
อัญชลี ชิงห์

Tel: 02 470 3235

anchali.s@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนพฤศจิกายน 2017

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
		1	2	3 CB17N21A: 20,000	20,000
6	7 CB18208B: 30,000 CB18906A: 55,000 CB18510A: 30,000	8 LB676A: 14,000	9	10 CB17N28A: 20,000	149,000
13 GGLB262A: 3,000 TB18N14A: 10,000	14 CB18215B: 30,000 CB18517A: 30,000	15 LB22DA: 40,000	16	17	113,000
20	21 CB18222B: 30,000 CB18524A: 30,000	22 LB366A: 13,000	23 BOT209A: 45,000	24	118,000
27	28 CB18302B: 30,000 CB18531A: 30,000	29	30		60,000
Total					460,000

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ