



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้านเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมิตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

KBank Market Watch

17 November 2016

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** ประเด็นสำคัญที่ตลาดจะติดตามวันนี้คือการแถลงโดยเปิดเผย (testimony) ของ Janet Yellen ที่ Joint Economic Committee ความเห็นของเธอจะไม่มองผลกระทบมากต่อตลาดมากนัก ในขณะที่ตลาดมองว่าโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมอยู่ที่ระดับ 94% อย่างไรก็ตามตลาดจะติดตามมุมมองของเธอต่อการดำเนินนโยบายการเงินในปีหน้า เนื่องจากประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใหม่ได้ส่งสัญญาณว่าเขาจะเร่งการใช้จ่ายของภาค รัฐในปีหน้า
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน** ค่าเงินดอลลาร์ปรับแข็งต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนีดอลลาร์ปรับเพิ่มขึ้นไปแตะระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2003 ในช่วงระหว่างวัน อีกหนึ่งปัจจัยพิเศษมาจากข้อมูลเศรษฐกิจเมื่อวานนี้เป็นตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม สำหรับเดือนตุลาคม ซึ่งเห็นการขยายตัวเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน ซึ่งทำให้การคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม มีโอกาสปรับขึ้นมาอยู่ที่ 94% ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดเท่าที่เคยมีมา
- **USD/THB** ปิดตลาดในวันพุธสูงขึ้นอีก 0.41% มาอยู่ที่ระดับ 35.50 โดยกรอบการซื้อขายไม่กว้างนักที่ระหว่าง 35.38-35.53 ตามการที่เงินดอลลาร์ยังทรงการแข็งค่าเอาไว้ จากประเด็นเรื่องนโยบายของประธานาธิบดีคนใหม่ นาย Donald Trump รวมถึงโอกาสของการปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม

Thai Market					16-Nov	Change	US Market					16-Nov	Change									
SET Index					1,474.64	-1.82	Dow Jones					18,868.14	-54.92									
Market Turnover (Bt mn)					46,459.72	-3,303.18	S&P 500					2,176.94	-3.45									
Foreign Net Position (Bt mn)					-2,079.16	581.34	Dollar Index					100.41	0.00									
Thai Bond Market					16-Nov	Change	US 10 yr T-note (%)					2.22	-1.50									
Total Return Index					265.92	-0.77	US 2yr T-note (%)					1.01	0.00									
Total Market Turnover (Bt mn)					1,114,539.23	-10,778.78	NYMEX crude (\$/b)					45.57	-0.24									
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr									
16-Nov		1.45	1.47	1.50	1.51	1.62	1.73	2.01	2.25	2.62	2.76	2.87	2.99									
chng (bps)		0.08	-0.23	0.05	0.03	0.37	0.70	3.33	3.99	12.42	5.87	6.38	5.11									
Interbank Rates		17-Nov		16-Nov		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr									
Overnight (%)		1.50		1.50		16-Nov		1.5192	1.5353	1.5561	1.5940	1.7241	1.9885									
Repurchase Rates		1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)				16-Nov	change							
16-Nov		1.50		1.50		1.50		1.50						1224.9	-3.08							
THBFX (pm)		1m		3m		6m		1yr		LIBOR				1m	3m	6m						
16-Nov		1.22596		1.32277		1.55043		1.84291		16-Nov				0.5546	0.9087	1.2754						
SWAP (THB/THB, onshore)			1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr							
17-Nov			Bid/Ask		1.55/1.58		1.635/1.665		1.76/1.79		1.93/1.96		2.06/2.09		2.26/2.31		2.48/2.53					
KBank Counter Rates			Buying					Selling					Premium (satangs/mth)									
(against THB)			Sight Bill					T/T					Export/Import									
USD			35.20					35.30					35.60					0.30/7.82				
EUR			37.47					37.56					38.34					0.94/10.04				
GBP			43.48					43.62					44.56					1.59/8.13				
JPY			0.32					0.3223					0.3307					1.72/7.07				
KBank Technical Analysis			17-Nov		16-Nov		Support		Resistance		Trend		Strategy									
USD/THB (Onshore)			35.44		35.46		35.30		35.50		Sideway		Buy USD near support									
USD/JPY			108.97		109.06		107.10		109.50		Sideway		Buy USD near support									
EUR/USD			1.0700		1.0685		1.0670		1.0750		Sideway Up		Buy EUR near support									
EUR/THB			37.93		37.94		37.72		38.20		Sideway Down		Sell EUR near resistance									
JPY/THB			0.3252		0.3214		0.3231		0.3277		Sideway Down		Sell JPY near resistance									

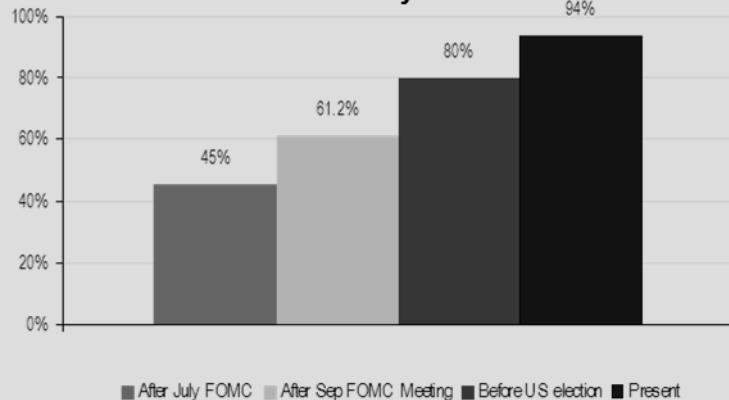
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

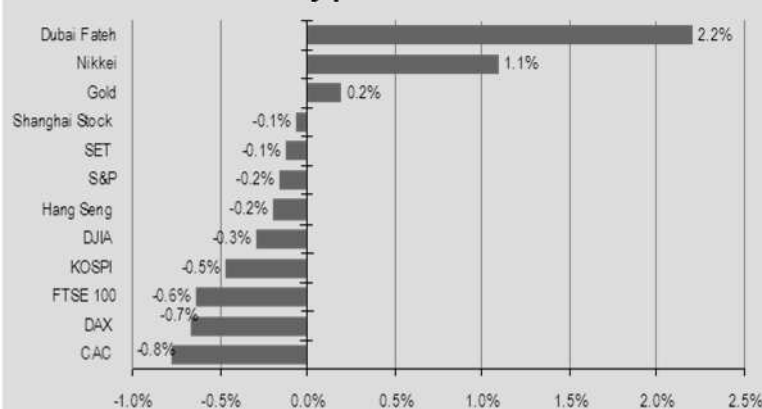
บริการทุกระดับประทับใจ

Macro & Fixed Income Market

Probability of a December hike rose to the highest level this year



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

▪ ความน่าจะเป็นของการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมของเฟดปรับขึ้นมาอยู่ในระดับสูงสุดในปีนี้ที่ **94%** ซึ่งหากดูจากอดีตแล้วเฟดจะไม่ชอบดำเนินนโยบายที่ผิดกับที่ตลาดคาด ทำให้เราเชื่อว่าการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมมีโอกาสสูง โดยหลังจาก Trump ชนะการเลือกตั้งและได้เป็นประธานาธิบดีคนถัดไปของสหรัฐฯ ทำให้ตลาดมองว่านโยบายของ Trump จะเน้นไปที่การใช้จ่ายของภาครัฐฯ จำนวนมาก อีกทั้งการที่ Republican ได้ที่นั่งมากที่สุดทั้งสองสภา ทำให้ตลาดเชื่อว่าการใช้นโยบายการคลังเชิงรุกจะกลับมาเป็นบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้ ด้วยการที่รัฐบาลจะใช้นโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น ทำให้ตลาดมองว่าเฟดควรมีทิศทางขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วกว่าเดิมเนื่องจากมาช่วยถ่วงสมดุลไม่ให้เศรษฐกิจขยายตัวร้อนแรงจนเกินไป โดยล่าสุดสมาชิกเฟด James Bullard ก็ได้กล่าวเมื่อวานว่า เขาจะตกใจหากเฟดไม่ขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม ซึ่งมองว่าโอกาสที่เฟดจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยต้องมาจากข้อผิดพลาดใหญ่ในตลาดจริงๆ ด้านประธานเฟด Janet Yellen จะแถลงกับสภาสหรัฐฯ ในวันนี้ซึ่งคาดว่าทาง Yellen เองจะต้องตอบคำถามเกี่ยวกับมุมมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ และแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดภายใต้การนำของประธานาธิบดีคนใหม่อย่าง Trump

▪ การผลิตสินค้าโรงงานของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น **0.2%MoM** ในขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตคงที่จากเดือนที่แล้ว โดยผลผลิตของโรงงานในสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ในไตรมาสจากการผลิตในหมวดยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ที่เพิ่มขึ้นราว 0.9% อีกทั้งการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้ สะท้อนให้เห็นการฟื้นตัวของผลผลิตสินค้าภาคการผลิตของสหรัฐฯ แต่ว่าอาจฟื้นตัวได้แต่ในระดับต่ำเนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ในช่วงที่ผ่านมาอาจกดดันการส่งออกสหรัฐฯ ได้

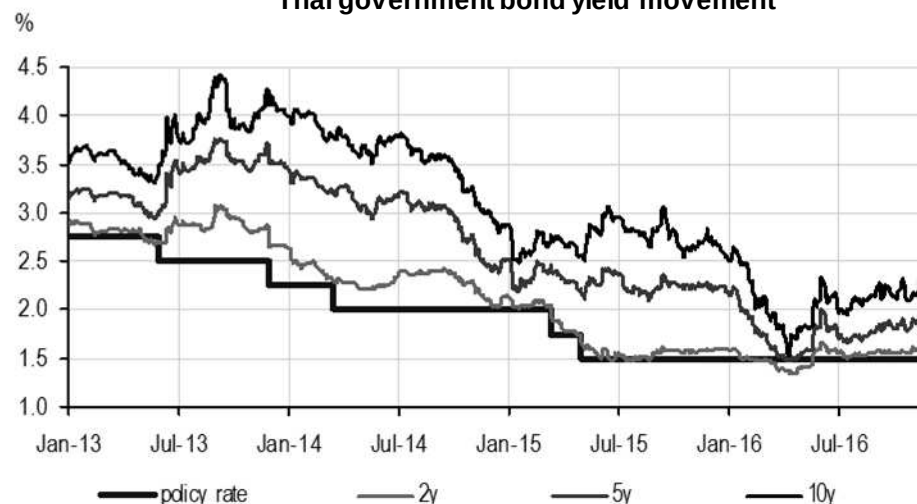
ภาวะตลาดตราสารหนี้:

▪ ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ทรงตัววานนี้ หลังตลาดรอความชัดเจนของนโยบายของ Trump และรับข่าวล่าสุดเกี่ยวกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยผลตอบแทน 10ปี ทรงตัวที่ 2.22% ในขณะที่ 2ปี และ 5ปี ปรับขึ้นมาเล็กน้อย 1bps มาที่ 1.01% และ 1.67% หลังความน่าจะเป็นของการขึ้นดอกเบี้ยเดือนธันวาคมปรับไปอยู่ในระดับสูงสุดในด้านข้อมูลเศรษฐกิจนั้น มีตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตและผลผลิตอุตสาหกรรมสหรัฐฯ ที่อยู่ระดับเดิมในเดือนตุลาคม

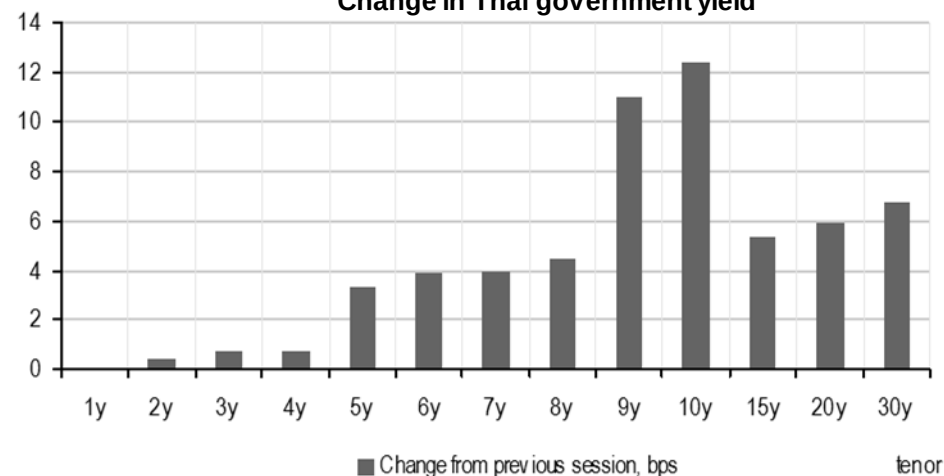
▪ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยรุ่น **10ปี** ยังคงเพิ่มขึ้นจากการเทขายของนักลงทุนในตลาดพันธบัตรตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย โดยรุ่น 2ปีทรงตัวที่ 1.62%; 5ปี ปรับขึ้น 3bps มาที่ 2.01% ด้าน 10ปี ปรับเพิ่มขึ้นราว 12bps มาที่ 2.62% หลังจากที่นักลงทุนในตลาดยังเทขายพันธบัตรของกลุ่มประเทศเกิดใหม่ในเอเชียเนื่องจากมองว่านโยบาย Trump จะทำให้เงินเฟ้อในตลาดสูงขึ้นและการกีดกันการค้าของ Trump อาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มประเทศเกิดใหม่ในเอเชียมากที่สุด

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

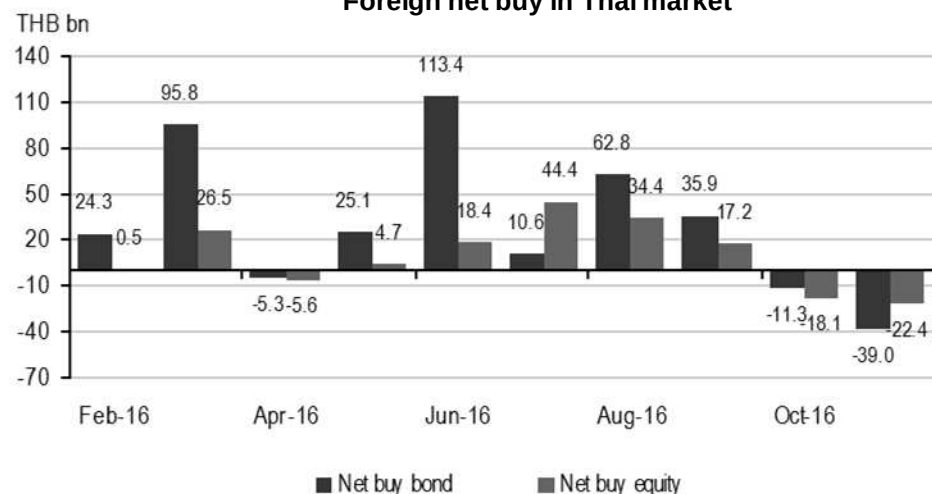
Thai government bond yield movement



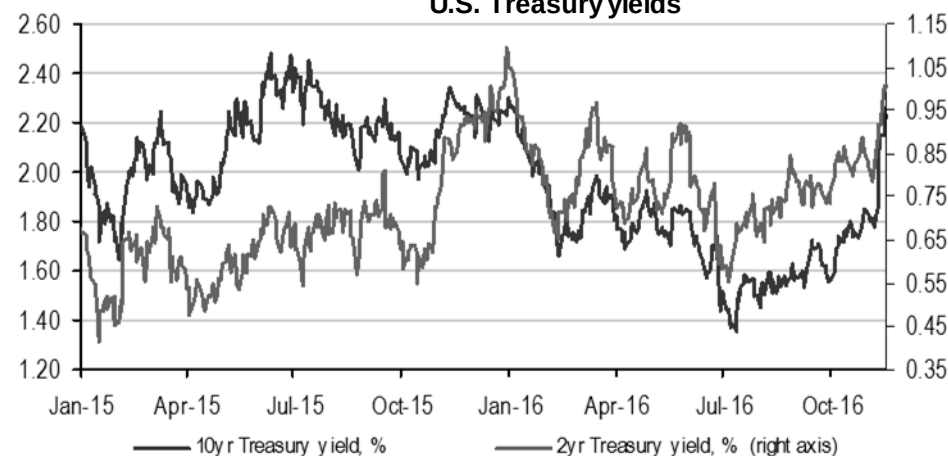
Change in Thai government yield



Foreign net buy in Thai market

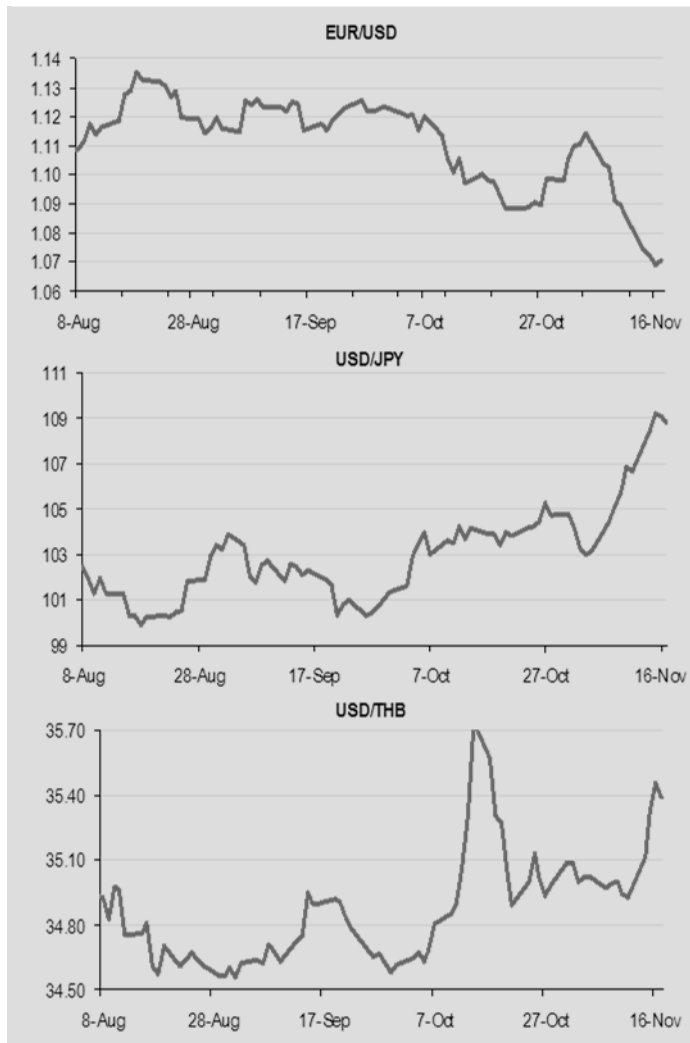


U.S. Treasury yields



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



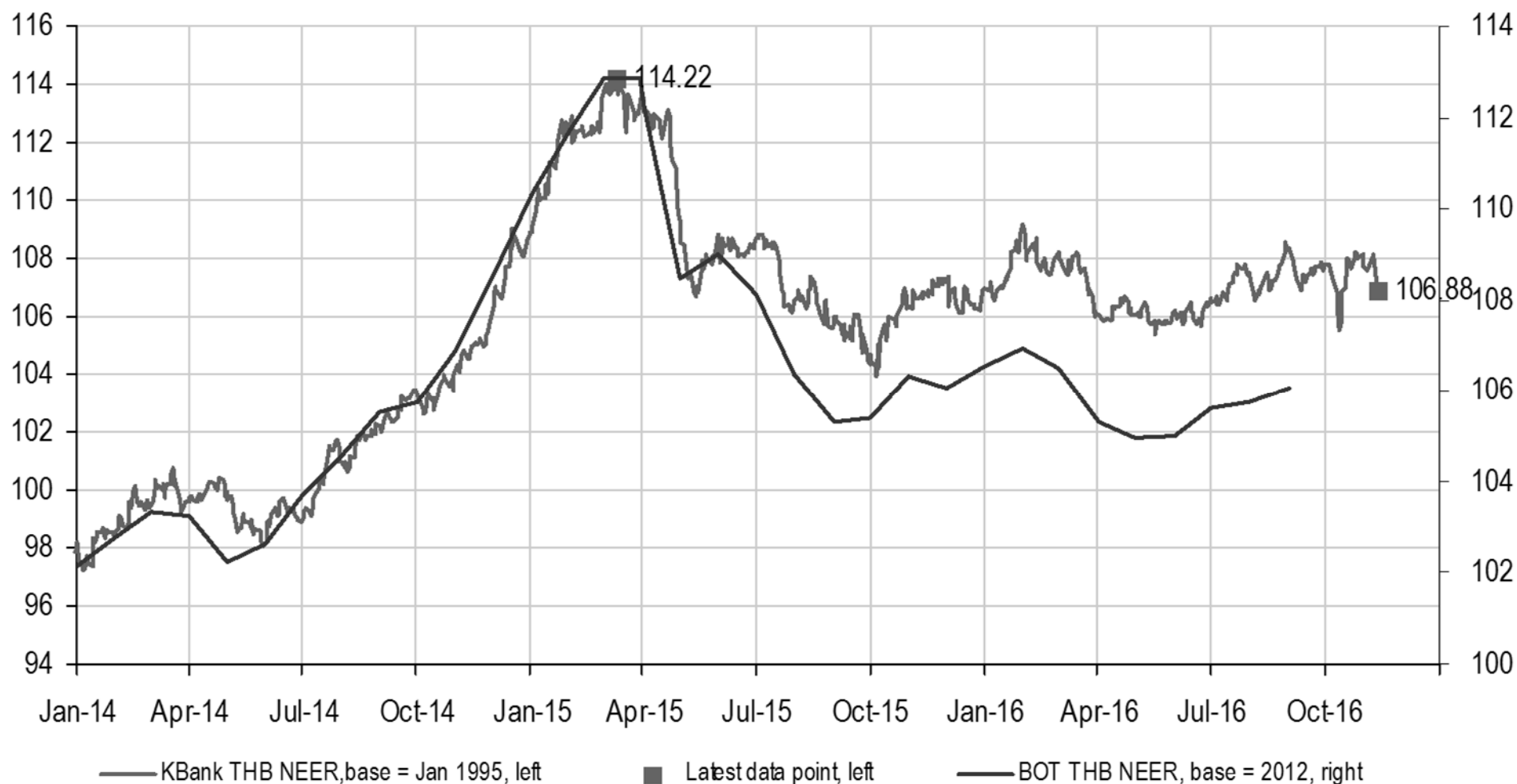
แนวโน้มการซื้อขาย: ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังจากชัยชนะของนาย Donald Trump เนื่องจากนักลงทุนประเมินว่า นโยบายจะเน้นไปในเรื่องการใช้จ่ายด้านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่จะปรับลดลง ซึ่งน่าจะทำให้เห็นการขาดดุลงบประมาณรัฐบาลในระดับสูง แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ส่วนเงินเฟ้อปรับขึ้นได้มากกว่าคาด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

- **EUR/USD** ปรับย่อลงอีก 0.30% มาอยู่ที่ 1.0691 ค่าเงินดอลลาร์ปรับแข็งต่อเนื่อง สะท้อนจากตัวดัชนีดอลลาร์ปรับเพิ่มขึ้นไปแตะระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2003 ในช่วงระหว่างวัน อีกหนึ่งปัจจัยพิเศษมาจากข้อมูลเศรษฐกิจเมื่อวานนี้เป็นตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม สำหรับเดือนตุลาคม ซึ่งเห็นการขยายตัวเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน ซึ่งทำให้การคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม มีโอกาสปรับขึ้นมาอยู่ที่ 94% ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดเท่าที่เคยมีมา
- **USD/JPY** ปิดตลาดในระดับที่เกือบไม่เปลี่ยนแปลง ที่ 109.08 จาก 109.18 ทั้งนี้ USD/JPY เคลื่อนไหวอยู่ในระดับที่สูงที่สุดตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2016 อย่างไรก็ดี นักลงทุนในตลาดมองว่าการเคลื่อนไหวผ่านระดับ 110 นั้นอาจจะทำได้ช้าขึ้น เนื่องจากระดับนี้เป็นระดับที่มีการตั้ง Option เอาไว้เป็นจำนวนมาก และยังมีคนพร้อมขายดอลลาร์ออกมาที่ระดับนี้ในจำนวนมาก **GBP/USD** ปรับย่อลง 0.10% มาอยู่ที่ 1.2443 ค่าเงินปอนด์เคลื่อนไหวสอดคล้องกับสกุลเงินอื่น ๆ ตามการที่เงินดอลลาร์ยังคงการแข็งค่าเอาไว้
- **สกุลเงินเอเชีย** โดยรวมยังคงโน้มอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ แม้ว่าการเร่งการอ่อนค่าจะลดลงบ้าง โดยตั้งแต่ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ออกมา ค่าเงินที่เห็นการอ่อนค่ามากที่สุดในเอเชีย คือ เงินริงกิต เงินวอน และเงินรูเปียห์ **USD/CNY** ปรับเพิ่มขึ้น 0.20% มาอยู่ที่ 6.872 โดยเงินหยวนยังคงการอ่อนค่าเอาไว้ นอกจากนี้ยังมีการรายงานว่าการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ของจีน ปรับลดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำสุดในรอบ 4 ปี ตามการไหลออกของเงินทุนจากต่างประเทศของจีน ซึ่งสอดคล้องกับการรายงานตัวเลขเงินทุนสำรองของประเทศที่เห็นการปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน
- **USD/THB** ปิดตลาดในวันพุธสูงขึ้นอีก 0.41% มาอยู่ที่ระดับ 35.50 โดยกรอบการซื้อขายไม่กว้างนักที่ระหว่าง 35.38-35.53 ตามการที่เงินดอลลาร์ยังทรงการแข็งค่าเอาไว้ จากประเด็นเรื่องนโยบายของประธานาธิบดีคนใหม่ นาย Donald Trump รวมถึงโอกาสของการปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม สำหรับในส่วนของเม็ดเงินจากต่างชาติ เราจะพบว่า วานนี้ เห็นการชะลอการขายออกจากตลาดพันธบัตร เป็นจำนวน 637 ล้านบาท ส่วนจากตลาดหุ้น แรงขายสุทธิอยู่ที่ 2.08 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนี THB NEER (Nominal Effective Exchange rate) Index



บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		16-Nov-16	15-Nov-16		4Q2016	4Q2017
USD/THB**	35.46	35.50	35.45	0.14	35.50	36.00
USD/JPY	108.80	109.08	109.18	-0.09	105.00	109.00
EUR/USD	1.0707	1.0691	1.0723	-0.30	1.0900	1.1000
GBP/USD	1.2435	1.2443	1.2456	-0.10	1.2300	1.2700
USD/CNY	6.881	6.872	6.859	0.20	6.800	6.900
USD/SGD	1.4137	1.4152	1.4135	0.12	1.4000	1.4000
USD/IDR	13,378	13,375	13,310	0.49	13,200	13,300
USD/MYR	4.36	4.35	4.33	0.58	4.18	4.20
USD/PHP	49.39	49.31	49.18	0.26	48.50	48.90
USD/KRW	1,171	1,170	1,168	0.24	1,150	1,150
USD/TWD	31.84	31.84	31.85	-0.04	32.00	32.80
AUD/USD	0.749	0.748	0.756	-1.06	0.75	0.74
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.01	1.00	1.00
JPY/THB	32.59	32.55	32.47	0.23	33.81	33.03
EUR/THB	37.96	37.96	38.02	-0.16	38.70	39.60
GBP/THB	44.09	44.18	44.16	0.04	43.67	45.72
CNY/THB	5.15	5.17	5.17	-0.06	5.22	5.22

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