



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้านเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมิตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

# KBank Market Watch

21 November 2016

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** ตลาดเริ่มการซื้อขายด้วยแรงส่งที่ชะลอลงหลังจากได้มีการคาดการณ์ผลกระทบของนโยบายของ Trump ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมา โดยดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นยังคงเป็นปัจจัยหลักสำหรับการซื้อขายในวันนี้ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากราคาน้ำมันที่ติดตัวขึ้น หลังรัสเซียมีความมั่นใจว่าจะสามารถจำกัดปริมาณน้ำมันในโลกได้
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน** สกุลเงินเอเชียส่วนใหญ่ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เนื่องจากการคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ หนุนเงินดอลลาร์
- **USD/THB** ปรับขึ้น 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 35.57 เงินบาทปรับอ่อนค่าลงตามแนวโน้มในภูมิภาค และเงินทุนไหลออกจากตลาดไทย โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นและพันธบัตรอยู่ที่ระดับ 1 หมื่นล้านบาท และ 5 หมื่นล้านบาท
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามในอาทิตย์นี้** ตัวเลขจีดีพีไตรมาส 3 ของไทย (ตลาดคาดที่ 3.4%YoY, 0.7%QoQ SA); รายงานการประชุมของเฟดเดือนพฤศจิกายน; รายงานประจำปีของ ECB ที่ส่งให้รัฐสภา; ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน ยอดขายบ้านใหม่ที่สหรัฐฯ

| Thai Market                   |  |            |             |           | 18-Nov       | Change       | US Market           |                          |           |        |         | 18-Nov    | Change |
|-------------------------------|--|------------|-------------|-----------|--------------|--------------|---------------------|--------------------------|-----------|--------|---------|-----------|--------|
| SET Index                     |  |            |             |           | 1,473.86     | 0.01         | Dow Jones           |                          |           |        |         | 18,867.93 | -35.89 |
| Market Turnover (Bt mn)       |  |            |             |           | 46,459.72    | -3,303.18    | S&P 500             |                          |           |        |         | 2,181.90  | -5.22  |
| Foreign Net Position (Bt mn)  |  |            |             |           | -738.39      | 1,701.81     | Dollar Index        |                          |           |        |         | 101.21    | 0.00   |
| Thai Bond Market              |  |            |             |           | 18-Nov       | Change       | US 10 yr T-note (%) |                          |           |        |         | 2.34      | 5.90   |
| Total Return Index            |  |            |             |           | 265.28       | -0.44        | US 2yr T-note (%)   |                          |           |        |         | 1.06      | 3.40   |
| Total Market Turnover (Bt mn) |  |            |             |           | 1,180,051.79 | 96,415.77    | NYMEX crude (\$/b)  |                          |           |        |         | 45.69     | 0.27   |
| TGB Yield Curve               |  | 1m         | 3m          | 6m        | 1yr          | 2yr          | 3yr                 | 5yr                      | 7yr       | 10yr   | 12yr    | 14yr      | 18yr   |
| 18-Nov                        |  | 1.45       | 1.48        | 1.50      | 1.51         | 1.62         | 1.73                | 1.99                     | 2.29      | 2.62   | 2.84    | 2.90      | 3.02   |
| chng (bps)                    |  | 0.18       | 0.09        | 0.04      | 0.11         | 0.64         | 1.17                | 0.79                     | 3.08      | 4.08   | 5.18    | 2.02      | 2.91   |
| Interbank Rates               |  | 21-Nov     | 18-Nov      | BIBOR     |              |              | 1w                  | 1m                       | 2m        | 3m     | 6m      | 1yr       |        |
| Overnight (%)                 |  | 1.50       | 1.50        | 18-Nov    |              |              | 1.5200              | 1.5351                   | 1.5552    | 1.5939 | 1.7240  | 1.9885    |        |
| Repurchase Rates              |  | 1-day      | 7-day       | 14-day    |              |              | 1m                  | Spot Gold (\$ /oz)       |           |        | 18-Nov  | change    |        |
| 18-Nov                        |  | 1.50       | 1.50        | 1.50      |              |              | 1.50                |                          |           |        | 1208.31 | -7.7      |        |
| THBFX (pm)                    |  | 1m         | 3m          | 6m        | 1yr          |              |                     | LIBOR                    |           |        | 1m      | 3m        | 6m     |
| 18-Nov                        |  | 1.18915    | 1.29747     | 1.54103   | 1.82871      |              |                     | 18-Nov                   |           |        | 0.5660  | 0.9162    | 1.2793 |
| SWAP (THB/THB, onshore)       |  | 1yr        | 2yr         | 3yr       | 4yr          | 5yr          | 7yr                 | 10yr                     |           |        |         |           |        |
| 21-Nov                        |  | Bid/Ask    | 1.555/1.585 | 1.65/1.68 | 1.775/1.805  | 1.945/1.975  | 2.085/2.115         | 2.28/2.33                | 2.49/2.54 |        |         |           |        |
| KBank Counter Rates           |  | Buying     |             |           | Selling      |              |                     | Premium (satangs/m th)   |           |        |         |           |        |
| (against THB)                 |  | Sight Bill |             | T/T       | T/T          |              | Export/Import       |                          |           |        |         |           |        |
| USD                           |  | 35.31      |             | 35.41     | 35.71        |              | 0.30/7.82           |                          |           |        |         |           |        |
| EUR                           |  | 37.21      |             | 37.30     | 38.07        |              | 0.80/9.56           |                          |           |        |         |           |        |
| GBP                           |  | 43.31      |             | 43.45     | 44.39        |              | 1.37/8.01           |                          |           |        |         |           |        |
| JPY                           |  | 0.32       |             | 0.3171    | 0.3252       |              | 1.63/6.66           |                          |           |        |         |           |        |
| KBank Technical Analysis      |  | 21-Nov     | 18-Nov      | Support   | Resistance   | Trend        |                     | Strategy                 |           |        |         |           |        |
| USD/THB (Onshore)             |  | 35.55      | 35.61       | 35.40     | 35.60        | Sideway      |                     | Buy USD near support     |           |        |         |           |        |
| USD/JPY                       |  | 110.91     | 110.91      | 107.10    | 113.00       | Sideway Up   |                     | Buy USD near support     |           |        |         |           |        |
| EUR/USD                       |  | 1.0595     | 1.0585      | 1.0550    | 1.0630       | Sideway Down |                     | Sell EUR near resistance |           |        |         |           |        |
| EUR/THB                       |  | 37.64      | 37.62       | 37.40     | 37.95        | Sideway Down |                     | Sell EUR near resistance |           |        |         |           |        |
| JPY/THB                       |  | 0.3205     | 0.3187      | 0.3151    | 0.3245       | Sideway Down |                     | Sell JPY near resistance |           |        |         |           |        |

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

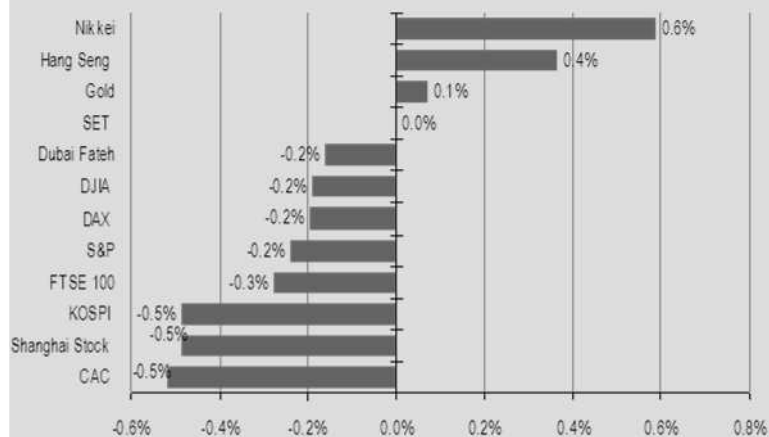
บริการทุกระดับประทับใจ

# Macro & Fixed Income Market

Implied probability for rate hike in December 2016 rose further to 98% on Friday



Daily performance



## การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ในวันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดได้เห็นความคิดเห็นเพิ่มเติมจากผู้กำหนดนโยบายหลายท่าน ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินดอลลาร์ยังคงอยู่อย่างต่อเนื่อง แม้ไม่มีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ ความเห็นโดยภาพรวมยังสอดคล้องไปกับสิ่งที่ประธานเฟดพูดไปก่อนหน้านี้ต่อหน้าสภาครองเกรส นาง Esther George ประธานเฟดจาก Kansas City กล่าวว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะเห็นประโยชน์จากการปรับขึ้นดอกเบี้ยตอนนี้มากกว่าการรอต่อไป นาย James Bullard ประธานเฟดจาก St. Louis คิดว่าน่าจะเห็นการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมนี้ได้ ส่วนนาย William Dudley ประธานเฟดจาก New York กล่าวว่านโยบายการคลังของสหรัฐฯ ภายใต้ผู้นำคนใหม่ควรเน้นเรื่องการยกระดับประสิทธิภาพหรือ Productivity ของสหรัฐฯ และนาย Robert Kaplan ประธานเฟดจาก Dallas ยังกล่าวว่าเวลาของการขึ้นดอกเบี้ยมาถึงแล้ว ขณะที่มองว่า หากสหรัฐฯ ยังไม่สามารถยกระดับเรื่องประสิทธิภาพได้ การขยายตัวของเศรษฐกิจ จะเป็นไปแบบช้า ๆ เช่นนี้ต่อเนื่อง โดยความเห็นโดยภาพรวมนั้น ช่วยหนุนให้ความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ เพิ่มสูงขึ้นจากเดิมอีก มาอยู่ที่ 98% ในวันศุกร์จากรวันก่อนหน้าที่ 96% ซึ่งระดับที่สูงเช่นนี้น่าจะทำให้เฟดกล้าที่จะขึ้นดอกเบี้ยโดยไม่กลัวว่าจะทำให้ตลาดเกิดความตื่นตระหนก เนื่องจากได้คาดการณ์เอาไว้หมดแล้ว

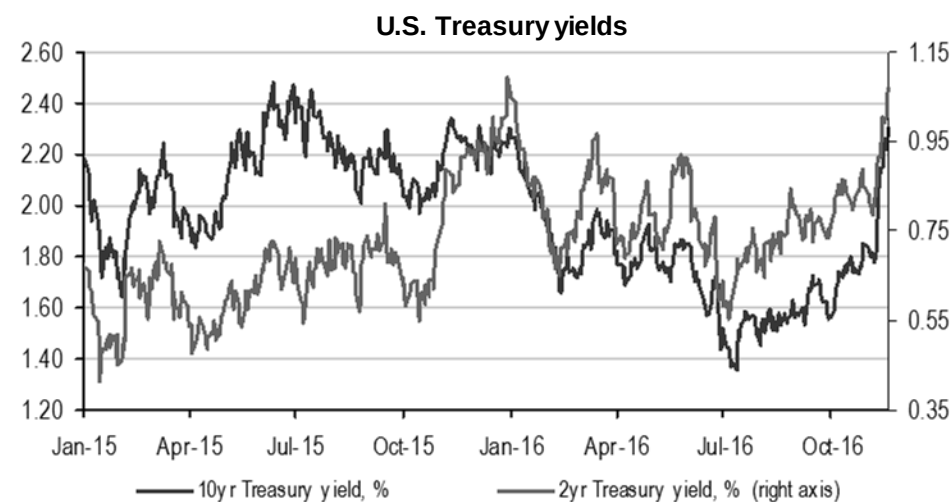
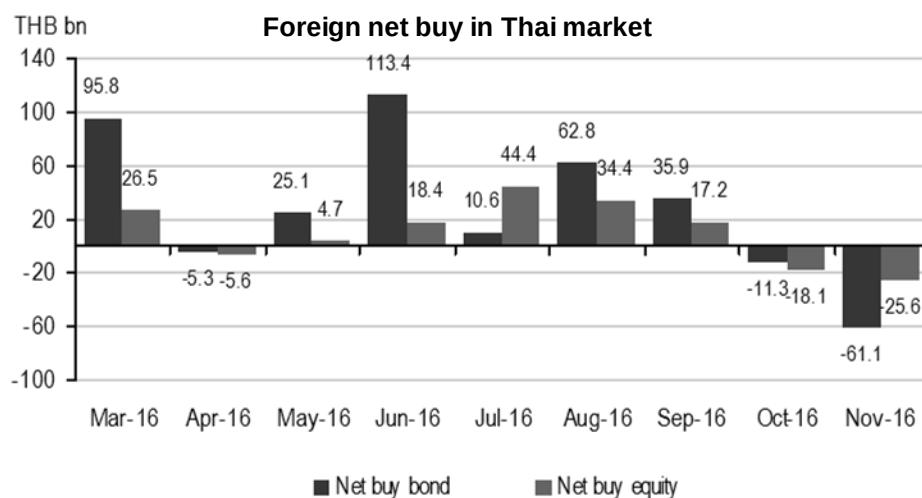
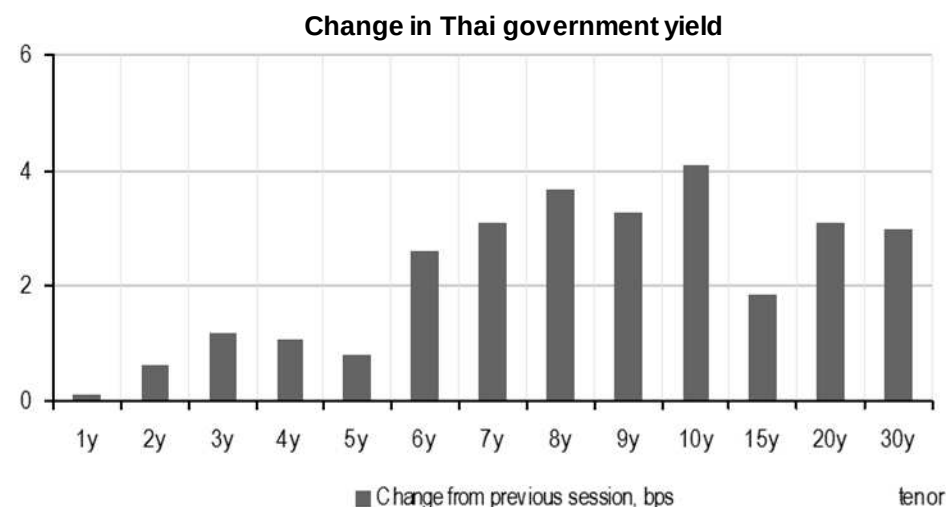
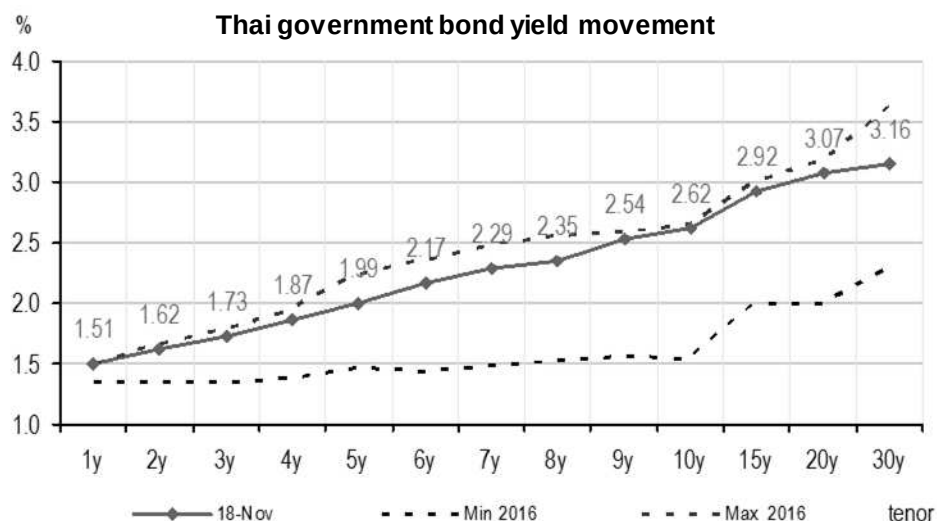
## ภาวะตลาดตราสารหนี้:

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เห็นการปรับย่อลงมา ขณะที่ยิวต์พันธบัตรสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยิวต์ 10 ปี ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มอีก 5 bps สำหรับดอกเบี้ย 10 ปี เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ขณะที่อัตราดอกเบี้ย 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้นอีก 2bps มาปิดตลาดที่ 1.072% การที่ดอกเบี้ยโดยรวมปรับขึ้น ยังเป็นแรงกดดันดอกเบี้ยประเทศขาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะจากลาตินอเมริกา ซึ่งเห็นดอกเบี้ยเม็กซิโก และบราซิล 10 ปี เพิ่มขึ้นอีก 30 bps และ 12 bps มาอยู่ที่ 7.35% และ 12.20% โดยถือเป็นการเพิ่มขึ้นประมาณ 119bps และ 91bps หลังจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯ ส่วนในยุโรป ตลาดดอกเบี้ยปรับตัวได้ดีกว่าในวันศุกร์ เนื่องจากนักลงทุนเห็นความคิดเห็นเพิ่มเติมจากประธานอีซีบี ที่กล่าวว่าคงการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่อง ซึ่งตลาดตีความว่าอาจเป็นการขยายตัวโปรแกรม QE ในการประชุมเดือนหน้า วันที่ 8 ธันวาคม สำหรับตลาดไทย นักลงทุนต่างชาติยังคงลดการถือครองพันธบัตรไทยอย่างต่อเนื่อง ทำให้ยิวต์ยังอยู่ในขาขึ้นเช่นเดียวกับในตลาดโลก และยังทำให้ Yield curve ยังค่อนข้างมีความชัน ยิวต์ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นกลับมาปิดตลาดที่ระดับ 2.62% หรือเพิ่มขึ้น 4bps ส่วนอัตราดอกเบี้ย 2 และ 5 ปี ปิดตลาดเกือบไม่เปลี่ยนแปลงมาอยู่ที่ 1.62% และ 1.99% เนื่องจากยิวต์ระยะสั้นเคลื่อนไหวไปกับปัจจัยในประเทศ ซึ่งไม่ได้มีพัฒนาการที่เพิ่มขึ้นนัก

บริการทุกระดับประทับใจ

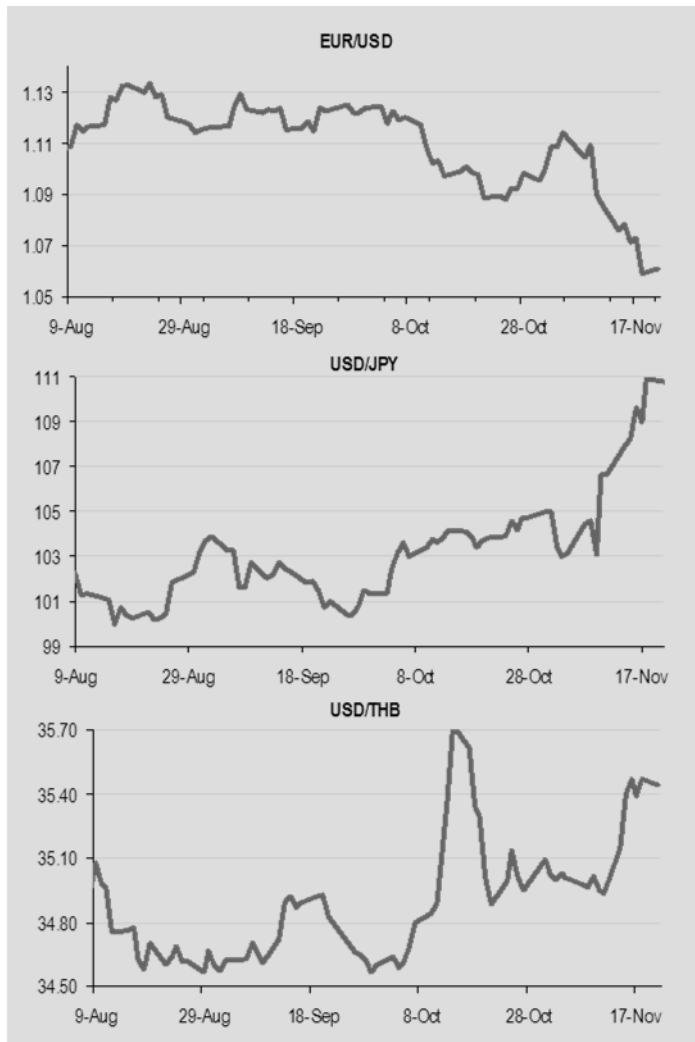


# เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

# ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



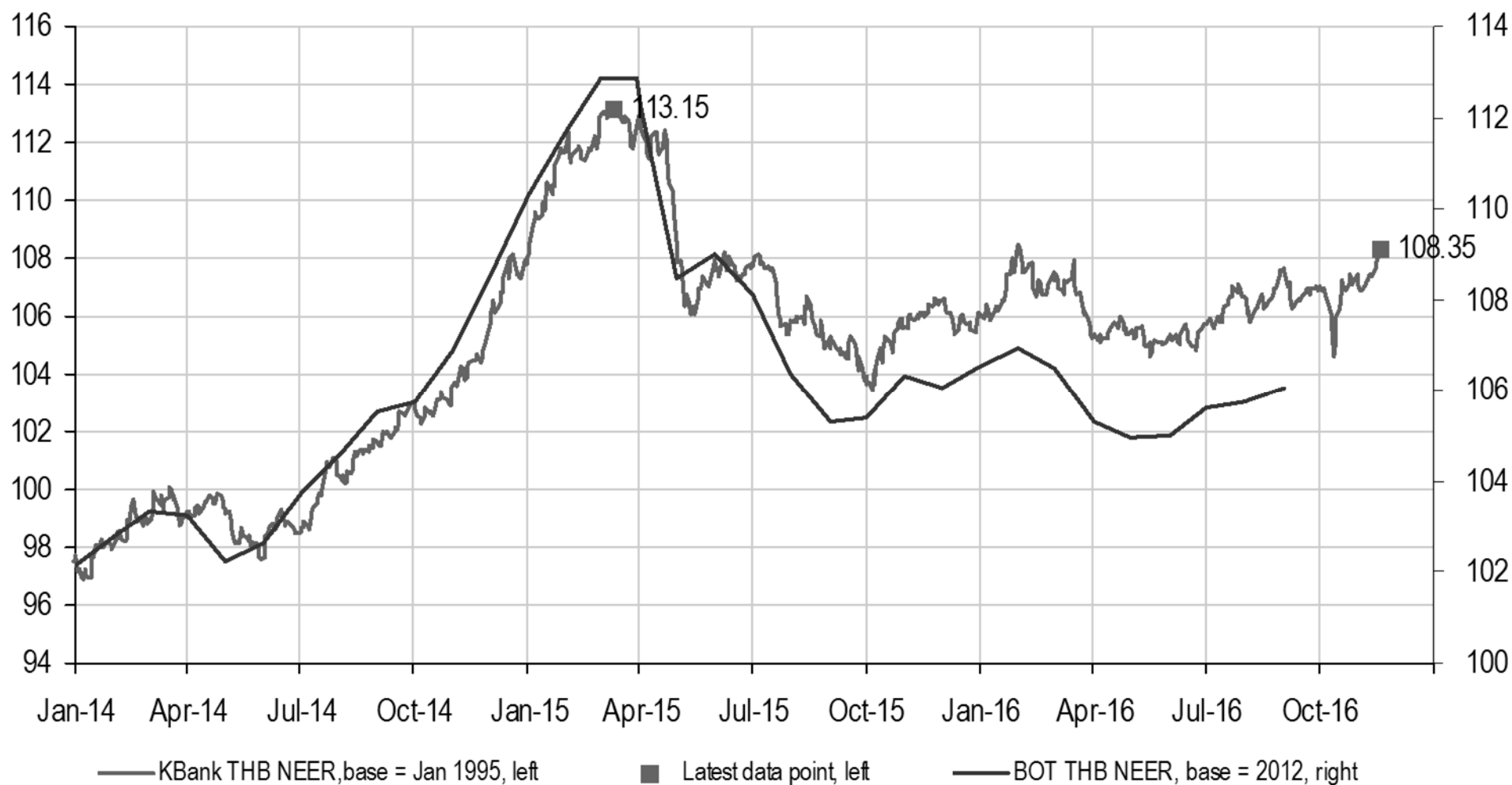
แนวโน้มการซื้อขาย: ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังจากชัยชนะของนาย Donald Trump เนื่องจากนักลงทุนประเมินว่า นโยบายจะเน้นไปในเรื่องการใช้จ่ายด้านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่จะปรับลดลง ซึ่งน่าจะทำให้เห็นการขาดดุลงบประมาณรัฐบาลในระดับสูง แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ส่วนเงินเฟ้อปรับขึ้นได้มากกว่าคาด ขณะที่เฟดอาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่มีการประเมินไว้ ส่วนในด้านนโยบายการเงินนั้น เราคาดว่า เฟดจะยังปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคมนี้ ประเด็นเหล่านี้จะหนุนค่าเงินดอลลาร์เอาไว้ และยังทำให้เงินบาทอ่อนค่า กสิกรไทยออกประมาณการเป้าหมาย USD/THB ใหม่ สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2017 มาอยู่ที่ 35.75 ขณะที่คงเป้าหมายปลายปี 2016 และ 2017 ที่ 35.50 และ 36.00 ตามลำดับ

- **EUR/USD** ปรับลง 0.36% มาอยู่ที่ระดับ 1.0588 เงินยูโรปรับอ่อนค่าลงตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ โดยดัชนี DXY ปรับขึ้นสำหรับ 10 วันติดต่อกันแล้ว และทำให้เงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่นๆ นอกจากนี้เงินยูโรได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับประชามติอิตาลี ที่ได้กำหนดไว้สำหรับวันที่ 4 ธันวาคม
- **GBP/USD** ปรับลง 0.56% มาอยู่ที่ระดับ 1.2352 เงินปอนด์ปรับอ่อนค่าลงถึงแม้ว่าความกังวลเกี่ยวกับ "hard" Brexit ได้ลดลงบ้าง เนื่องจากการคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ หนุนเงินดอลลาร์
- **USD/JPY** ปรับขึ้น 0.71% มาอยู่ที่ระดับ 110.90 เงินเยนปรับอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากเงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นเป็นสำคัญ โดยดัชนี DXY ปรับขึ้น 0.5% เมื่อวันศุกร์ และ 1.9% เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา นอกจากนี้เนื่องจากที่เงินเยนไม่ได้ปรับอ่อนค่าลงอย่างนี้นานแล้วผู้ส่งออกขายเงินเยนอย่างต่อเนื่อง และเหตุนี้กดดันเงินเยนด้วย
- **สกุลเงินเอเชียส่วนใหญ่** ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เนื่องจากการคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ หนุนเงินดอลลาร์ ในปัจจุบันโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสะท้อนจาก fed fund futures อยู่ที่ระดับ 98% ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดในปีนี้
- **USD/CNY** ปรับลง 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 6.888 เมื่อวันศุกร์เงินหยวนได้แตะระดับอ่อนสุดในรอบ 8 ปี เนื่องจากเงินดอลลาร์ได้ระบแรงหนุนอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามผู้กำหนดนโยบายจีนได้แสดงความคิดเห็นว่าพวกเขาพร้อมที่จะชะลอการอ่อนค่าลงของเงินหยวน เพื่อที่จะป้องกันไม่ให้เงินทุนไหลออกจากประเทศ
- **USD/THB** ปรับขึ้น 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 35.57 เงินบาทปรับอ่อนค่าลงตามแนวโน้มในภูมิภาค และเงินทุนไหลออกจากตลาดไทย โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นและพันธบัตรอยู่ที่ระดับ 1 หมื่นล้านบาท และ 5 หมื่นล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ



## ดัชนี THB NEER (Nominal Effective Exchange rate) Index



บริการทุกระดับประทับใจ

## การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

|           | Morning<br>Spot | Closing rates |           | Daily<br>% Change | YTD 2016<br>% Change | Consensus forecast |        |
|-----------|-----------------|---------------|-----------|-------------------|----------------------|--------------------|--------|
|           |                 | 18-Nov-16     | 17-Nov-16 |                   |                      | 1Q2017             | 4Q2017 |
| USD/THB** | 35.56           | 35.57         | 35.49     | 0.21              | -1.36                | 35.75              | 36.00  |
| USD/JPY   | 110.80          | 110.90        | 110.12    | 0.71              | -7.99                | 107.00             | 110.00 |
| EUR/USD   | 1.0606          | 1.0588        | 1.0626    | -0.36             | -3.16                | 1.0800             | 1.1000 |
| GBP/USD   | 1.2358          | 1.2352        | 1.2422    | -0.56             | -16.63               | 1.2300             | 1.2600 |
| USD/CNY   | 6.889           | 6.888         | 6.891     | -0.04             | 6.13                 | 6.850              | 7.000  |
| USD/SGD   | 1.4254          | 1.4263        | 1.4210    | 0.37              | 0.83                 | 1.4100             | 1.4200 |
| USD/IDR   | 13,415          | 13,380        | 13,390    | -0.07             | -3.39                | 13,300             | 13,600 |
| USD/MYR   | 4.41            | 4.40          | 4.39      | 0.08              | 2.49                 | 4.28               | 4.30   |
| USD/PHP   | 49.68           | 49.70         | 49.60     | 0.21              | 5.88                 | 48.60              | 49.90  |
| USD/KRW   | 1,181           | 1,181         | 1,180     | 0.09              | 0.30                 | 1,165              | 1,185  |
| USD/TWD   | 32.03           | 32.03         | 31.95     | 0.26              | -2.82                | 32.50              | 33.00  |
| AUD/USD   | 0.734           | 0.734         | 0.741     | -0.96             | 0.66                 | 0.74               | 0.73   |
| USD/CHF   | 1.01            | 1.01          | 1.01      | 0.30              | 2.16                 | 1.01               | 1.00   |
| JPY/THB   | 32.09           | 32.07         | 32.23     | -0.50             | 7.21                 | 33.41              | 32.73  |
| EUR/THB   | 37.71           | 37.66         | 37.71     | -0.15             | -4.47                | 38.61              | 39.60  |
| GBP/THB   | 43.95           | 43.93         | 44.09     | -0.36             | -17.76               | 43.97              | 45.36  |
| CNY/THB   | 5.16            | 5.16          | 5.15      | 0.25              | -7.06                | 5.22               | 5.14   |

Source: Bloomberg and KBank\*\*

นักวิเคราะห์:

ปาริณา พวงศิริ

Tel: 02 470 6749

[pareena.p@kasikornbank.com](mailto:pareena.p@kasikornbank.com)

อัญชลี ชิงห์

Tel: 02 470 3235

[anchali.s@kasikornbank.com](mailto:anchali.s@kasikornbank.com)

วรดา ดันติสุนทร

Tel: 02 470 1031

[vorada.t@kasikornbank.com](mailto:vorada.t@kasikornbank.com)

บริการทุกระดับประทับใจ



**KASIKORNTHAI**

บริการทุกระดับประทับใจ