



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้านเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมีตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

KBank Market Watch

22 November 2016

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** ความเสี่ยงในตลาดน้ำมันจะยังทรงตัวอยู่หลังจากที่ตลาดส่วนมากได้รับแรงหนุนจากปัจจัยราคาย้ำมันที่เพิ่มขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 3.9% หลังตลาดมองว่าโอกาสที่ OPEC จะเจรจาตกลงจำกัดปริมาณน้ำมันในตลาดมีมากขึ้น โดย OPEC จะมีการประชุมในวันที่ 30 พฤศจิกายน

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน GBP/USD** ปรับขึ้น 1.13% มาอยู่ที่ระดับ 1.2492 เงินปอนด์ปรับแข็งค่าขึ้นหลังจากนายกรัฐมนตรีสหราชอาณาจักร คุณ Theresa May ได้กล่าวว่าธุรกิจ ในสหราชอาณาจักรอาจจะได้รับข้อตกลงชั่วคราวหลังจาก Brexit เหตุนี้สะท้อนให้เห็นว่าธุรกิจในสหราชอาณาจักรจะไม่ถูกตัดออกจากประโยชน์ของตลาดทันทีหลังจาก Brexit

- **USD/THB** ปรับลง 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 35.49 เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นตามแนวโน้มในภูมิภาค ถึงแม้ว่าตัวเลขจีดีพีไตรมาสที่สามของไทยออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามในอาทิตย์นี้** ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของฝั่งยูโรโซน และยอดขายบ้านของสหรัฐฯ

Thai Market				21-Nov	Change	US Market				21-Nov	Change		
SET Index				1,478.30	4.44	Dow Jones				18,956.69	88.76		
Market Turnover (Bt mn)				46,459.72	-3,303.18	S&P 500				2,198.18	16.28		
Foreign Net Position (Bt mn)				-2,752.21	-2,013.82	Dollar Index				101.05	0.00		
Thai Bond Market				21-Nov	Change	US 10 yr T-note (%)				2.34	0.00		
Total Return Index				265.20	-0.08	US 2yr T-note (%)				1.09	2.50		
Total Market Turnover (Bt mn)				1,030,666.92	-149,384.87	NYMEX crude (\$/b)				47.49	1.80		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr
21-Nov		1.45	1.48	1.50	1.51	1.62	1.74	1.99	2.31	2.63	2.84	2.92	3.03
		0.22	-0.02	-0.04	-0.07	0.31	0.42	-0.07	1.25	1.08	0.22	2.01	0.97
Interbank Rates		22-Nov	21-Nov	BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)		1.50	1.50	21-Nov		1.5183	1.5351	1.5552	1.5939	1.7240	1.9893		
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			21-Nov	change			
21-Nov		1.50	1.50	1.50	1.50				1213.66	5.35			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m	6m			
21-Nov		1.18559	1.29306	1.52341	1.83091	21-Nov		0.5678	0.9198	1.2743			
SWAP (THB/THB, onshore)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
22-Nov Bid/Ask		1.54/1.57	1.625/1.655	1.75/1.78	1.92/1.95	2.06/2.09	2.26/2.31	2.48/2.53					
KBank Counter Rates (against THB)		Buying		Selling		Premium (satangs/mth)							
		Sight Bill	T/T	T/T		Export/Import							
USD		35.24	35.34		35.64	0.30/6.80							
EUR		37.28	37.37		38.15	0.84/9.27							
GBP		43.77	43.92		44.86	1.46/7.67							
JPY		0.32	0.3176		0.3257	2.04/7.13							
KBank Technical Analysis		22-Nov	21-Nov	Support	Resistance	Trend	Strategy						
USD/THB (Onshore)		35.45	35.49	35.40	35.60	Sideway	Buy USD near support						
USD/JPY		110.42	110.79	107.10	110.80	Sideway Down	Sell USD near resistance						
EUR/USD		1.0641	1.0627	1.0610	1.0680	Sideway Up	Sell EUR near resistance						
EUR/THB		37.70	37.64	37.50	37.98	Sideway Up	Buy EUR near support						
JPY/THB		0.3210	0.3170	0.3186	0.3233	Sideway Up	Buy JPY near support						

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

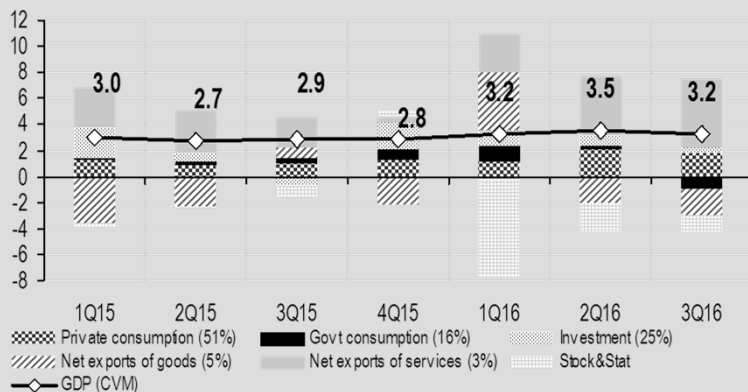
Disclaimer: For private circulation only. The foregoing is for informational purposes only and not to be considered as an offer to buy or sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any security. Although the information herein was obtained from sources we believe to be reliable, we do not guarantee 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

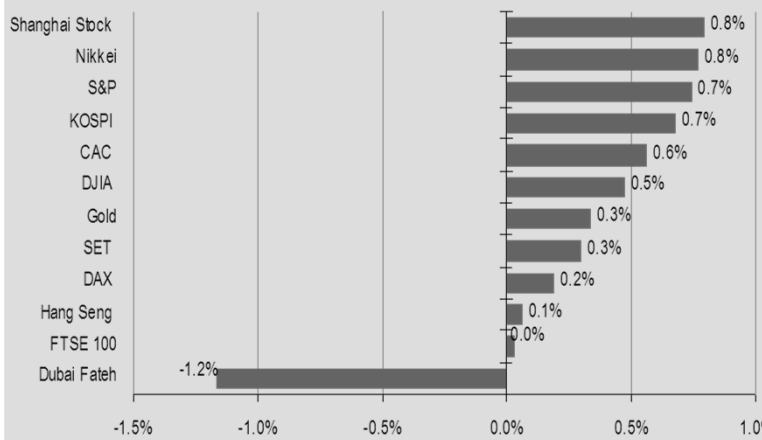
Macro & Fixed Income Market

Thailand's GDP in 3Q16 came in lower than expected on some softness in domestic demand

Contribution to GDP, %YoY growth



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

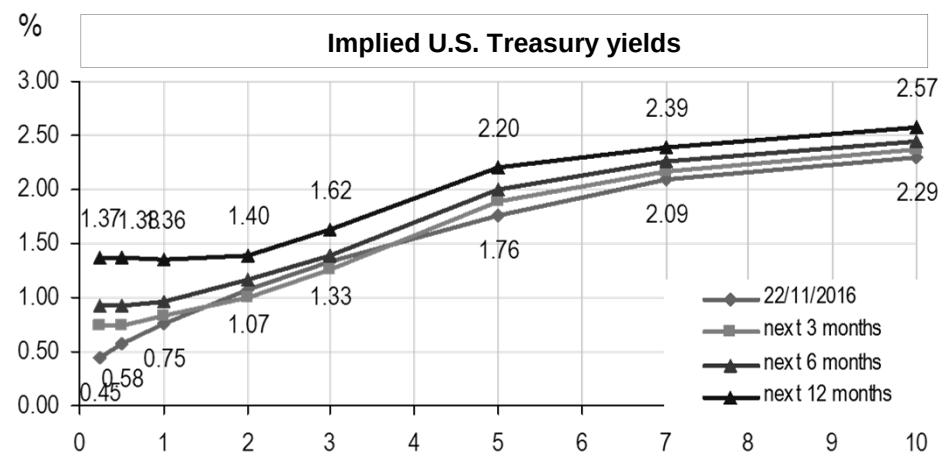
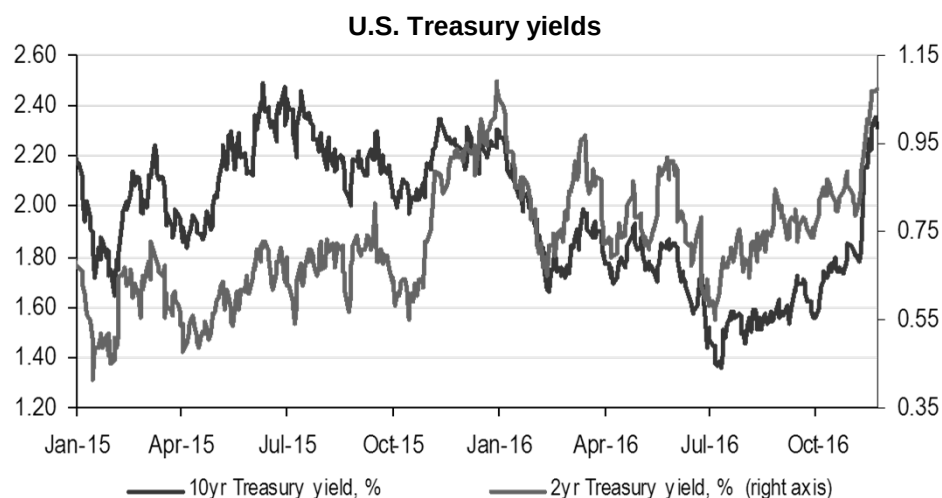
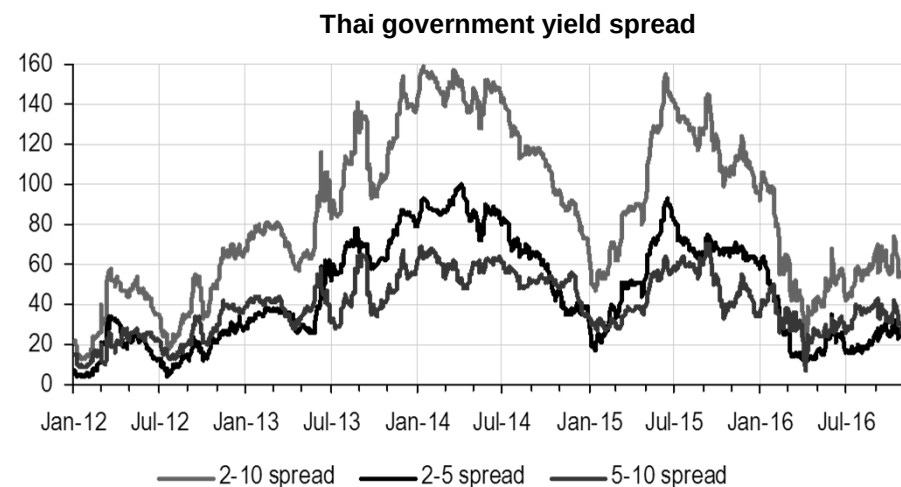
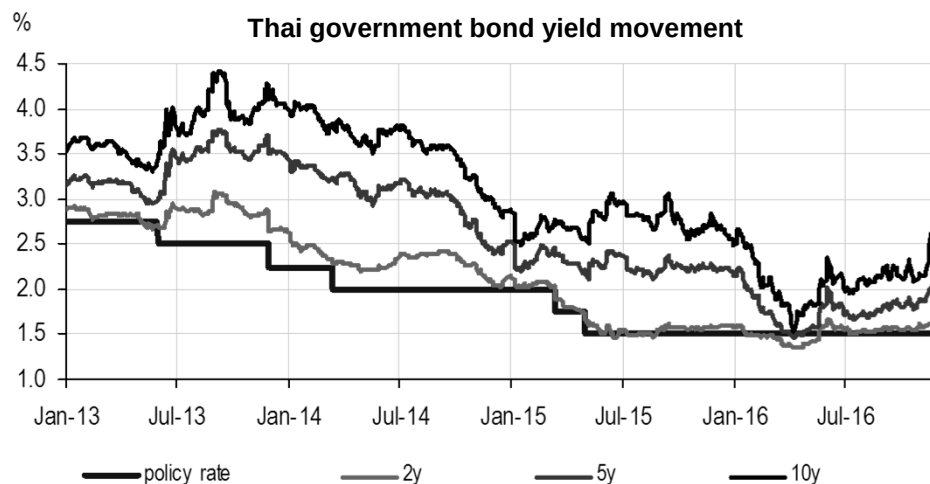
- GDP ของไทย ในไตรมาสที่ 3 ออกมาชะลอกว่าคาดเล็กน้อย** โดยเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน การขยายตัวของเศรษฐกิจอยู่ที่ 3.2%YoY น้อยกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 3.4%YoY ชะลอจาก 3.5% ในไตรมาสที่ 2 ขณะที่มองเป็นโมเมนตัมและหักปัจจัยด้านฤดูกาลออกไปแล้วนั้น เห็นการชะลอลงเช่นเดียวกัน โดยเพิ่มขึ้นเพิ่ม 0.6%QoQ SA หลังจากไตรมาสก่อนหน้าเพิ่มขึ้น 0.7% สำหรับปัจจัยที่เป็นแรงส่งให้แก่เศรษฐกิจในไตรมาสนี้ คือ 1) การท่องเที่ยว สะท้อนจากการส่งออกสุทธิด้านบริการ 2) การบริโภคภาคเอกชน โดยแม้การบริโภคจะขอลงบ้างจากไตรมาสก่อนหน้า ตามยอดขายรถยนต์ที่ลดลงตามแผนการตลาดที่กระตุ้นน้อยลงจากไตรมาสที่ 2 แต่การบริโภคในส่วนของสินค้าประเภทบริการยังสามารถทรงตัวได้ดี และ 3) การลงทุนที่ส่วนใหญ่ยังสนับสนุนโดยภาครัฐอยู่ แม้จะชะลอลงบ้าง นอกจากประเด็นดังกล่าว เราจะเห็นว่าปัจจัยด้านต่างประเทศดีขึ้น โดยการส่งออกในรูปแบบบาทกลับมาขยายตัวได้ 0.4%YoY ในไตรมาสที่ 3 จากไตรมาสก่อนหน้าที่ -0.9%YoY ขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้น 3.9%YoY จาก 2.7%YoY ในไตรมาสที่ 2 ทั้งนี้การที่การนำเข้าขยายตัวได้มากกว่าการส่งออก ทำให้การส่งออกสุทธิยังเป็นตัวจุดเศรษฐกิจไทยอยู่ในไตรมาสที่ 3 สำหรับ 3 ไตรมาสแรก ของปี GDP เห็นการขยายตัวที่ 3.3%YoY สำหรับมุมมองในอนาคต สศช. คาดว่า GDP ทั้งปี 2016 จะขยายตัวได้ 3.2% ก่อนที่จะขยายตัวได้ 3.0-4.0% ในปี 2017 สำหรับการส่งออก สศช. มองการส่งออกไทย (ในรูปดอลลาร์) ดีขึ้นในปี 2017 โดยคาดว่าจะขยายตัวได้ 2.4% ซึ่ง 1.2% จะเป็นการขยายตัวในด้านของปริมาณของการส่งออก

ภาวะตลาดตราสารหนี้:

- แรงขายของนักลงทุนต่างชาติยังคงกดดันตลาดไทยอยู่ แต่เป็นในอัตราที่ชะลอลง** ทำให้อัตราดอกเบี้ยไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นจากวันศุกร์นัก โดยวานนี้ แรงขายจากตลาดพันธบัตรอยู่ที่ 1.67 พันล้านบาท และเป็นการขายพันธบัตรระยะยาวกว่า 1 ปีที่ 1.38 พันล้านบาท สำหรับอัตราดอกเบี้ย 10 ปี ของไทย ปรับเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย 1 bp มาอยู่ที่ 2.63% ส่วนอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและปานกลางปรับลดลงเล็กน้อย ส่วนหนึ่งเป็นเพราะตัวเลข GDP ไทยที่ออกมายังไม่ได้บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจเร่งขึ้นนัก
- ส่วนดอกเบี้ยสหรัฐฯ ปรับลดลงเล็กน้อยในช่วงข้ามคืน** สำหรับดอกเบี้ย 10 ปี วานนี้ปรับลดลง 4bps มาอยู่ที่ 2.32% ขณะที่อัตราดอกเบี้ย 2 ปี ทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 1.07% การเคลื่อนไหวในตลาดพันธบัตรเริ่มมีเสถียรภาพเพิ่มมากขึ้น หลังจากตลาดย่อยข่าวเรื่องชัยชนะของ Donald Trump ไปพอสมควรแล้ว

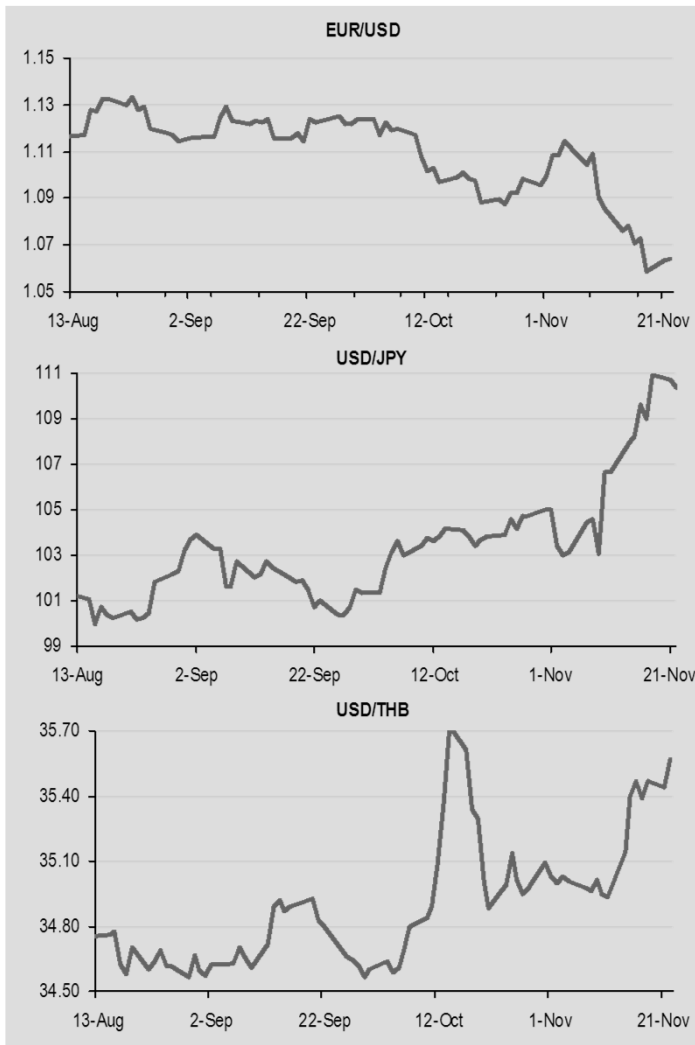
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



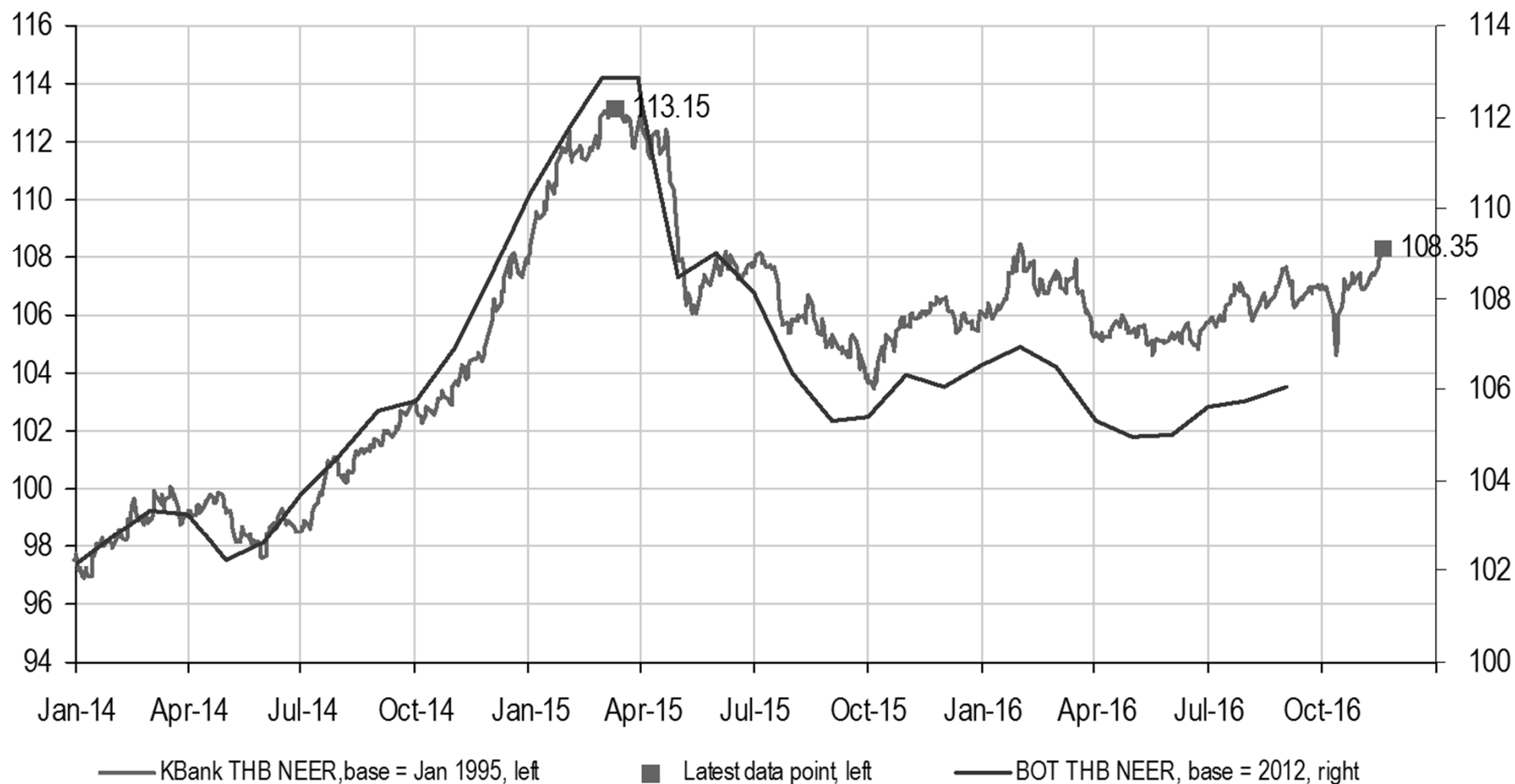
แนวโน้มการซื้อขาย: ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังจากชัยชนะของนาย Donald Trump เนื่องจากนักลงทุนประเมินว่า นโยบายจะเน้นไปในเรื่องการใช้จ่ายด้านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่จะปรับลดลง ซึ่งน่าจะทำให้เห็นการขาดดุลงบประมาณรัฐบาลในระดับสูง แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ส่วนเงินเฟ้อปรับขึ้นได้มากกว่าคาด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

- **EUR/USD** ปรับขึ้น 0.40% มาอยู่ที่ระดับ 1.0630 เงินยูโรปรับแข็งค่าขึ้นตามอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์วานนี้ อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเมืองในยูโรโซนมีโอกาสดึงเงินยูโรอยู่
- **GBP/USD** ปรับขึ้น 1.13% มาอยู่ที่ระดับ 1.2492 เงินปอนด์ปรับแข็งค่าขึ้นหลังจากนายกรัฐมนตรีสหราชอาณาจักร คุณ Theresa May ได้กล่าวว่าธุรกิจในสหราชอาณาจักรจะได้รับข้อตกลงชั่วคราวหลังจาก Brexit เหตุนี้สะท้อนให้เห็นว่าธุรกิจในสหราชอาณาจักรจะไม่ถูกตัดออกจากประโยชน์ของตลาดทันทีหลังจาก Brexit
- **USD/JPY** ปรับลง 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 110.84 เงินเยนปรับอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ถึงแม้ว่าเงินดอลลาร์ปรับอ่อนค่าลงเล็กน้อยวานนี้ เนื่องจากสินทรัพย์เสี่ยงได้รับแรงหนุนหลังจากราคาน้ำมันปรับขึ้น 3.9% เมื่อคืน ราคาน้ำมันปรับขึ้นหลังจากความเห็นของ Putin ว่าโอกาสของการจำกัดปริมาณน้ำมันสูง ทำให้ตลาดคาดว่า OPEC สามารถที่จะมีข้อตกลงเรื่องนี้ในรอบการประชุมวันที่ 30 พฤศจิกายน
- **สกุลเงินเอเชีย** ปรับแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ หลังจากเงินดอลลาร์ปรับอ่อนค่าลงวานนี้ อย่างไรก็ตามความคาดหวังเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะยังหนุนเงินดอลลาร์อยู่
- **USD/CNY** ปรับขึ้น 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 6.891 เงินหยวนปรับอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ ตามค่ากลางของเงินหยวน โดยเมื่อวันจันทร์ธนาคารกลางของประเทศจีนได้กำหนดค่ากลางหยวนที่ 6.89850 เมื่อเทียบกับ 6.87960 เมื่อวันศุกร์
- **USD/THB** ปรับลง 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 35.49 เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นตามแนวโน้มในภูมิภาค ถึงแม้ว่าตัวเลขจีดีพีไตรมาสที่สามของไทยออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนี THB NEER (Nominal Effective Exchange rate) Index



บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	YTD 2016 % Change	Consensus forecast	
		21-Nov-16	18-Nov-16			1Q2017	4Q2017
USD/THB**	35.53	35.49	35.57	-0.22	-1.57	35.75	36.00
USD/JPY	110.28	110.84	110.90	-0.05	-8.04	107.00	110.00
EUR/USD	1.0645	1.0630	1.0588	0.40	-2.77	1.0800	1.1000
GBP/USD	1.2505	1.2492	1.2352	1.13	-15.68	1.2300	1.2600
USD/CNY	6.896	6.891	6.888	0.04	6.17	6.850	7.000
USD/SGD	1.4203	1.4242	1.4263	-0.15	0.69	1.4100	1.4200
USD/IDR	13,425	13,415	13,380	0.26	-3.14	13,250	13,600
USD/MYR	4.42	4.40	4.40	-0.01	2.48	4.28	4.30
USD/PHP	49.77	49.77	49.70	0.13	6.02	48.80	49.90
USD/KRW	1,177	1,180	1,181	-0.07	0.23	1,170	1,185
USD/TWD	31.81	31.85	32.03	-0.54	-3.35	32.35	33.00
AUD/USD	0.739	0.737	0.734	0.46	1.13	0.74	0.73
USD/CHF	1.01	1.01	1.01	-0.14	2.02	1.01	1.00
JPY/THB	32.22	32.02	32.07	-0.16	7.03	33.41	32.73
EUR/THB	37.82	37.72	37.66	0.18	-4.30	38.61	39.60
GBP/THB	44.43	44.33	43.93	0.91	-17.01	43.97	45.36
CNY/THB	5.15	5.15	5.16	-0.25	-7.29	5.22	5.14

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

ปาริณา พ่วงศิริ

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