



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ

ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์

น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม์

พระมิ่งขวัญล้นเกล้า ฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข

มาวันนี้แสนทุกข์ทเวาเขตพิสัย

น้อมส่งเสด็จสู่สวรรคาลัย

น้อมดวงใจเทิดพระภูมีตราบนิรันดร์

ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม ขอเดชะ

ข้าพระพุทธเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

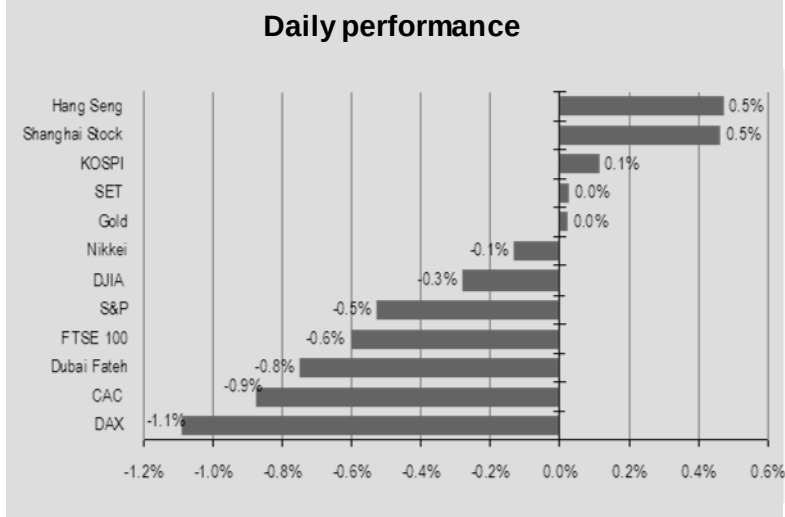
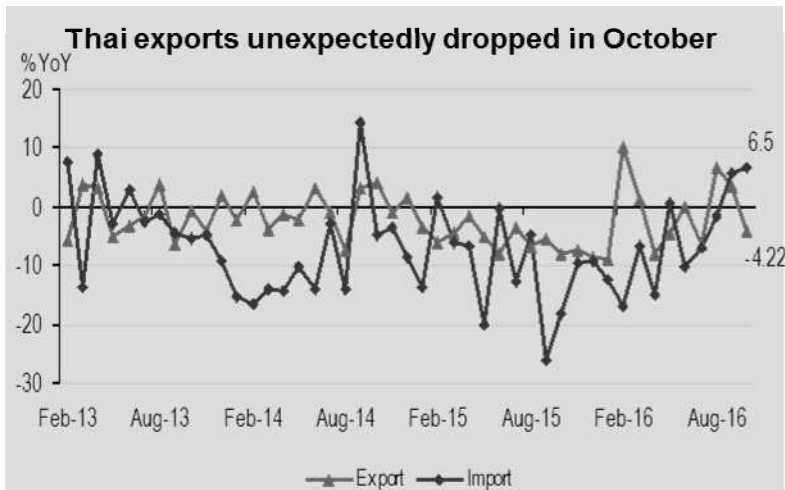
KBank Market Watch

29 November 2016

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** ค่าเงินดอลลาร์ปรับชะลอการแข็งค่าลงในสัปดาห์นี้ หลังจากปรับแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งน่าจะช่วยหนุนสกุลเงินเอเชียให้เคลื่อนไหวแบบมีเสถียรภาพเพิ่มมากขึ้นบ้าง อีกหนึ่งประเด็นที่น่าจะมีผลต่อการเคลื่อนไหว น่าจะมาจากประเด็นเรื่องการประชุม OPEC ในวันพุธ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันในตลาดโลก วันนี้ ตลาดรอดูตัวเลขเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน GBP/USD** ปรับลง 0.48% มาอยู่ที่ระดับ 1.2417 เงินปอนด์ปรับอ่อนค่าลงแม้ว่าสกุลเงินอื่นๆ ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับ BREXIT ยังมีอยู่ นอกจากนี้ค่าเฉลี่ยจาก OECD ว่าเศรษฐกิจสหราชอาณาจักรอาจจะชะลอตัวลงน้อยกว่าที่คาดไว้ ไม่ได้ช่วยหนุนเงินปอนด์ด้วย
- USD/THB** ปรับลง 0.23% มาอยู่ที่ระดับ 35.55 เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นตามแนวโน้มในภูมิภาค ในขณะที่เงินทุนไหลเข้าตลาดไทยช่วยหนุนเงินบาทด้วย
- ปัจจัยที่น่าจับตามองในวันนี้** ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซน GDP ไตรมาสที่ 3 ของปี 2016 และดัชนีราคาบ้านสหรัฐฯ รวมถึงการแสดงความเห็นของประธานเฟดสาขา นิวยอร์ก นาย William Dudley

Thai Market						US Market							
28-Nov						28-Nov							
Change						Change							
SET Index						Dow Jones							
1,500.78						19,097.90							
0.38						-54.24							
Market Turnover (Bt mn)						S&P 500							
46,459.72						2,201.72							
-3,303.18						-11.63							
Foreign Net Position (Bt mn)						Dollar Index							
43.98						101.33							
563.05						0.00							
Thai Bond Market						US 10 yr T-note (%)							
28-Nov						2.32							
Change						-5.00							
Total Return Index						US 2yr T-note (%)							
265.07						1.11							
0.14						-2.40							
Total Market Turnover (Bt mn)						NYMEX crude (\$/b)							
1,009,161.34						47.08							
10,057.02						1.02							
TGB Yield Curve													
	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
28-Nov	1.46	1.48	1.50	1.50	1.63	1.73	1.99	2.35	2.61	2.86	2.95	3.08	
Change (bps)	0.14	0.01	-0.01	-0.01	-0.06	-0.13	-1.66	-0.78	-0.76	0.07	-0.01	0.21	
Interbank Rates		29-Nov	28-Nov	BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)		1.50	1.50		28-Nov	1.5192	1.5351	1.5542	1.5938	1.7238	1.9883		
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day		1m	Spot Gold (\$ /oz)		28-Nov				
28-Nov		1.50	1.50		1.50	1.50			1193.38				
									10.5				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m	6m			
28-Nov		1.02474	1.22241	1.49227	1.81409	28-Nov		0.6056	0.9351	1.2899			
SWAP (THB/THB, onshore)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
29-Nov	Bid/Ask	1.51/1.54	1.61/1.64	1.735/1.765	1.915/1.945	2.06/2.09	2.265/2.315	2.47/2.52					
KBank Counter Rates (against THB)		Buying		Selling		Premium (satangs/mth)							
	Sight Bill	T/T	T/T			Export/Import							
USD	35.30	35.40		35.70		0.30/6.80							
EUR	37.23	37.31		38.09		0.95/9.87							
GBP	43.48	43.62		44.56		1.73/7.87							
JPY	0.31	0.3138		0.3219		2.12/7.34							
KBank Technical Analysis		29-Nov	28-Nov	Support	Resistance	Trend	Strategy						
USD/THB (Onshore)		35.54	35.58	35.40	35.70	Sideway	Sell USD near resistance						
USD/JPY		112.11	111.92	111.60	112.60	Sideway Down	Sell USD near resistance						
EUR/USD		1.0602	1.0613	1.0570	1.0630	Sideway	Buy EUR near support						
EUR/THB		37.67	37.59	37.45	38.00	Sideway	Neutral						
JPY/THB		0.3170	0.3137	0.3145	0.3192	Sideway Up	Buy JPY near support						

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- สถาบัน OECD ปรับเพิ่มประมาณการมุมมองการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในเชิงบวก หลังจากมองว่าการใช้จ่ายด้านการคลังจะเข้ามาช่วยหนุนภาพเศรษฐกิจเพิ่มมากขึ้น OECD คาดว่าจะเห็นเศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ 3.3% ในปี 2017 จากที่เคยประเมินเอาไว้ที่ 3.2% ในการประมาณการรอบเดือนกันยายน ส่วนในปี 2018 คาดว่าจะเห็นการขยายตัวที่ 3.6% ในส่วนของรายละเอียด สหรัฐฯ น่าจะขยายตัวได้ 2.3% ในปี 2017 (เพิ่มขึ้นจากประมาณการรอบก่อนที่ 2.1%) ส่วนปี 2018 น่าจะเห็นการขยายตัวที่ 3.0% โดยสหรัฐฯ จะได้รับแรงหนุนจากการที่มีนโยบายการคลังแบบเชิงรุกทั้งจากการใช้จ่ายผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และการลดภาษี ส่วนการขยายตัวของยูโรโซน น่าจะเห็นการเติบโตที่ 1.6% (จากที่เคยมองที่ 1.4%) ในปี 2017 ส่วนปี 2018 น่าจะเร่งขึ้นมาขยายตัวที่ 1.7% สำหรับญี่ปุ่น ปี 2017 ควรจะขยายตัวได้ที่ 1.0% (จาก 0.7%) ตามมาด้วย 0.8% ในปี 2018 สำหรับในกรณีของจีนนั้น เป็นการขยายตัวที่ 6.4% ในปี 2017 (จาก 6.2%) และ 6.1% ในปี 2018
- ภาวะการส่งออกของไทยยังเห็นความผันผวน โดยในเดือนตุลาคม อัตราการขยายตัวของการส่งออกกลับมาอยู่ในแดนลบอีกครั้ง หลังจากที 2 เดือนก่อนหน้านี้ เห็นการปรับตัวที่เป็นเชิงบวกได้ โดยเป็นการหดตัว 4.2%YoY และมาจากการหดตัวของทั้งสื่อนค้าเกษตร (-8.1%YoY) และอุตสาหกรรม (-2.7%YoY) โดยหากประเมินเป็นการส่งออกไปรายตลาด จะพบว่าบางตลาดหลักกลับมาเห็นพัฒนาการที่ไม่เป็นบวกนักในเดือนล่าสุด อาทิ สหรัฐฯ (-4.7%) ยุโรป (-9.2%) เอเชีย 5 (-3.2%) ตะวันออกกลาง (-24.7%) และออกสเตเลีย (-11.0%) ส่วนในรอบ 10 เดือนแรกของปี 2016 การส่งออกโดยรวมยังหดตัว 1.0% ส่วนการนำเข้าหดตัวที่ 5.9% ขณะที่กระทรวงพาณิชย์ประเมินว่าทั้งปี 2016 นั้น การส่งออกจะขยายตัวที่ 0-1% ในปี 2016

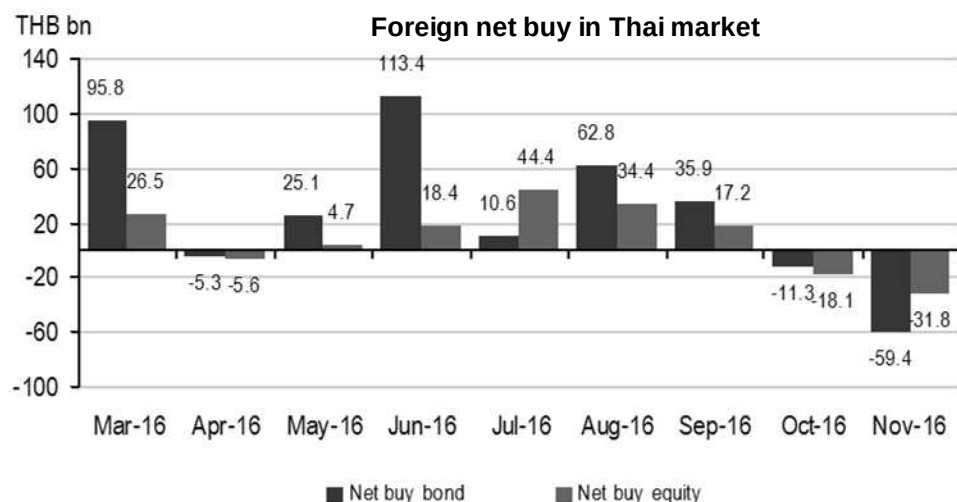
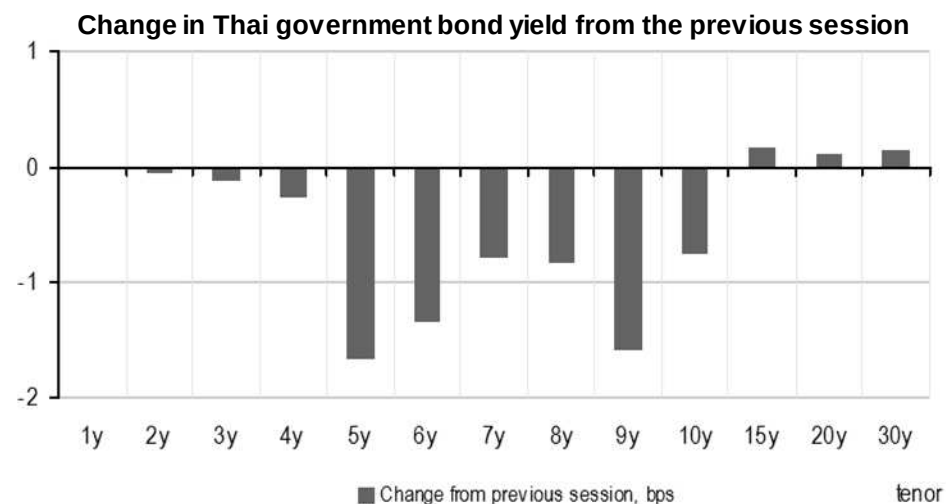
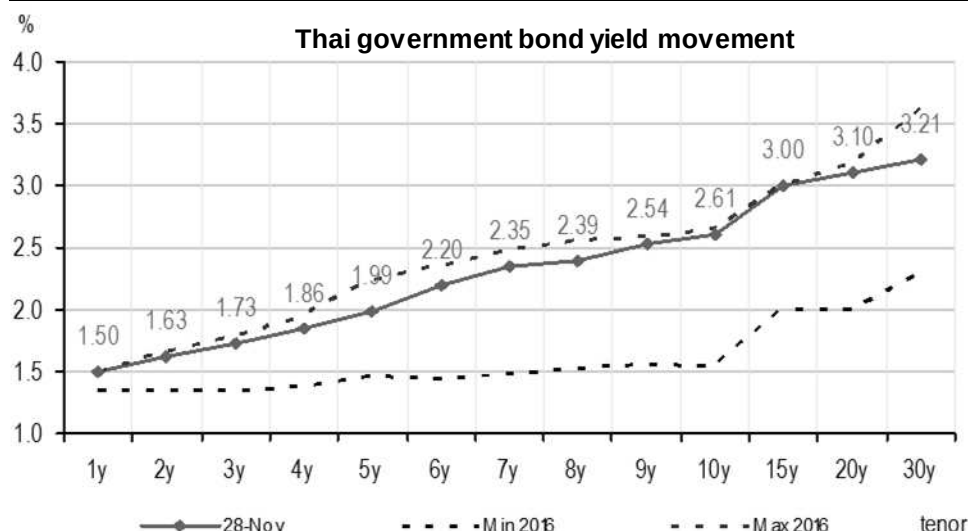
ภาวะตลาดตราสารหนี้:

- อัตราดอกเบี้ยในตลาดพันธบัตรไทยปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง แม้ว่าตัวเลขการส่งออกไทยจะออกมาน่าผิดหวัง ยึดพันธบัตรอายุ 2 ปี ปิดตลาดที่ระดับเดิมคือ 1.63% ส่วนยี่ห้อ 10 ปี ปิดตลาดย่อลงเล็กน้อย 1bps มาอยู่ที่ 2.61% พันธบัตรระยะสั้นยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติ โดยเห็นการเข้าซื้อสุทธิพันธบัตรระยะสั้นกว่า 1 ปี มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท จากการซื้อสุทธิทั้งหมดที่ประมาณ 1.8 พันล้านบาทในวันจันทร์ สำหรับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลง 5bps สำหรับอายุ 10 ปี มาอยู่ที่ 2.31% ส่วนยี่ห้อ 2 ปี ลดลง 2bps มาอยู่ที่ 1.10% หลังจากทีนักลงทุนลดทอนความสำคัญเรื่องนโยบายการคลังของสหรัฐฯ ลงบ้าง ลดแรงกดดันต่อดอกเบี้ย

บริการทุกระดับประทับใจ

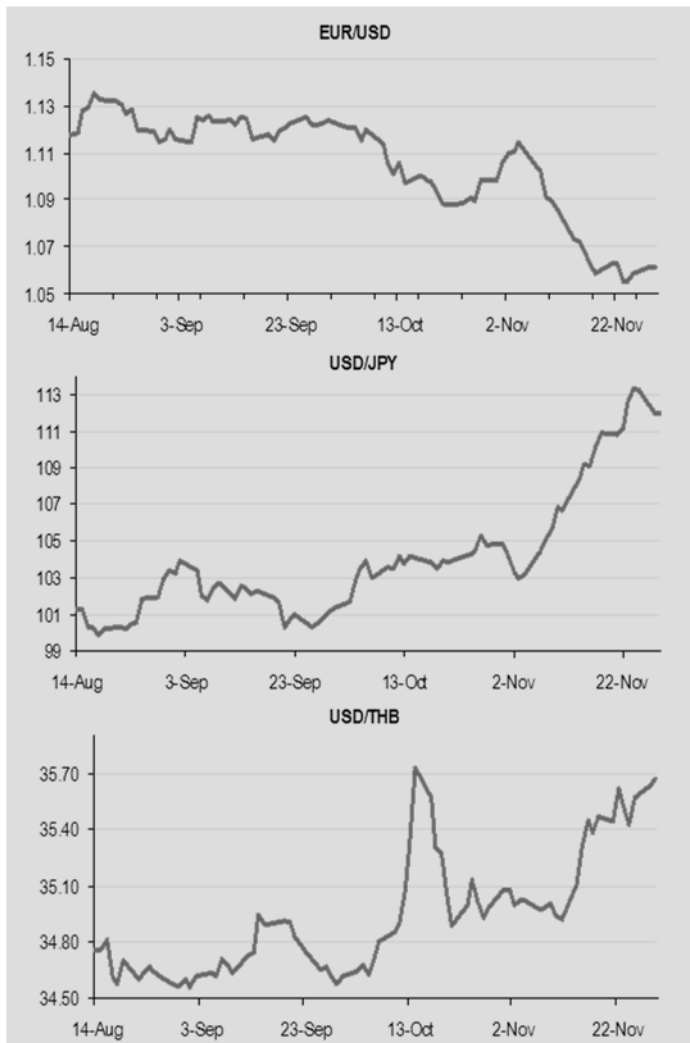


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



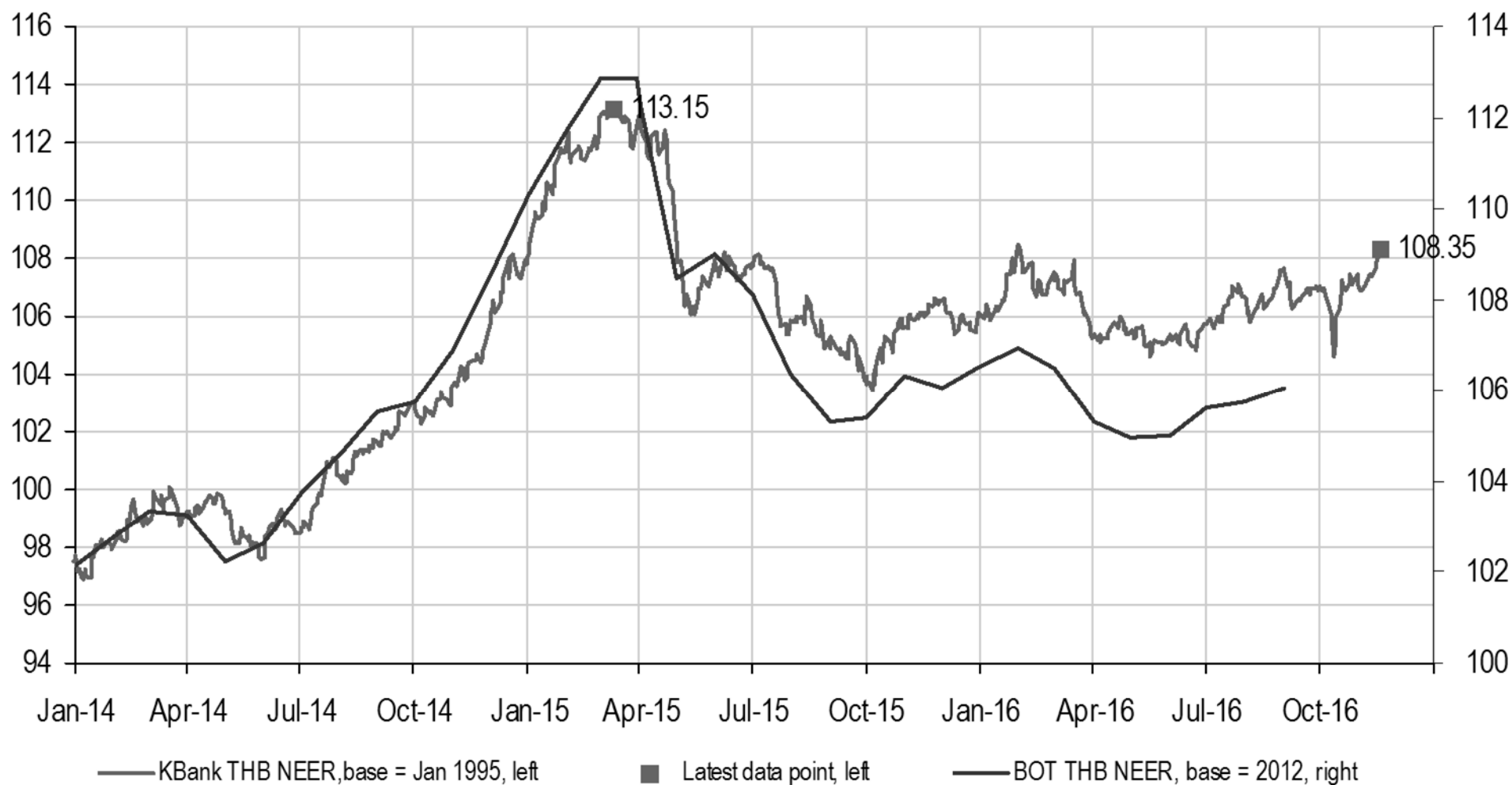
แนวโน้มการซื้อขาย: ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังจากชัยชนะของนาย Donald Trump เนื่องจากนักลงทุนประเมินว่า นโยบายจะเน้นไปในเรื่องการใช้จ่ายด้านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่จะปรับลดลง ซึ่งจะทำให้เห็นการขาดดุลงบประมาณรัฐบาลในระดับสูง แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ส่วนเงินเพื่อปรับขึ้นได้มากกว่าคาด 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 0.11% มาอยู่ที่ระดับ 1.0609 เงินยูโรได้รับแรงหนุนจากการชนะของ Francois Fillon ใน the French Republican Primary โดยตลาดมองว่าการชนะของ เขาอาจทำให้ Marine Le Pen (ต้องการมีประชามติออกจากสหภาพยุโรป) แพ้ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสได้ อย่างไรก็ตาม implied volatility ในยูโรได้รับขึ้นมาอย่างรวดเร็วแล้ว เนื่องจากนักลงทุนกังวลผลของประชามติอิตาลี
- **GBP/USD** ปรับลง 0.48% มาอยู่ที่ระดับ 1.2417 เงินปอนด์ปรับอ่อนค่าลงแม้ว่าสกุลเงินอื่นๆ ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับ BREXIT ยังมีอยู่ นอกจากนี้ค่าเฉลี่ยจาก OECD ว่าเศรษฐกิจสหราชอาณาจักรอาจจะชะลอตัวลงน้อยกว่าที่คาดไว้ ไม่ได้ช่วยหนุนเงินปอนด์ด้วย
- **USD/JPY** ปรับลง 1.13% มาอยู่ที่ระดับ 111.94 เงินเยนเห็นการแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เนื่องจากเงินดอลลาร์ปรับอ่อนค่าลงเป็นสำคัญ
- **สกุลเงินเอเชียส่วนใหญ่** ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เนื่องจากเงินดอลลาร์ เริ่มปรับอ่อนค่าลง โดยดัชนี DXY ปรับลง 0.15% วานนี้จากระดับสูงสุดในรอบ 13 ปี
- **USD/CNY** ปรับลง 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 6.901 เงินหยวนปรับแข็งค่าขึ้นตามแนวโน้มในภูมิภาค
- **USD/THB** ปรับลง 0.23% มาอยู่ที่ระดับ 35.55 เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นตามแนวโน้มในภูมิภาค ในขณะที่เงินทุนไหลเข้ามาตลาดไทยช่วยหนุนเงินบาทด้วย นอกจากนี้ตัวเลขส่งออกไทยที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเงินบาทมากนัก

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนี THB NEER (Nominal Effective Exchange rate) Index



บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	YTD 2016 % Change	Consensus forecast	
		28-Nov-16	25-Nov-16			1Q2017	4Q2017
USD/THB**	35.54	35.55	35.63	-0.23	-1.41	35.75	36.00
USD/JPY	111.90	111.94	113.22	-1.13	-7.13	108.00	110.00
EUR/USD	1.0615	1.0609	1.0597	0.11	-2.96	1.0700	1.0800
GBP/USD	1.2415	1.2417	1.2477	-0.48	-16.19	1.2200	1.2500
USD/CNY	6.915	6.901	6.911	-0.14	6.33	6.900	7.050
USD/SGD	1.4237	1.4238	1.4264	-0.18	0.66	1.4300	1.4500
USD/IDR	13,535	13,512	13,517	-0.04	-2.44	13,537	13,700
USD/MYR	4.46	4.45	4.46	-0.23	3.76	4.38	4.43
USD/PHP	49.74	49.73	49.85	-0.23	5.95	49.15	50.00
USD/KRW	1,169	1,171	1,175	-0.33	-0.53	1,180	1,200
USD/TWD	31.79	31.74	31.86	-0.36	-3.69	32.50	33.00
AUD/USD	0.749	0.748	0.745	0.42	2.68	0.74	0.73
USD/CHF	1.01	1.01	1.01	-0.11	2.46	1.01	1.01
JPY/THB	31.76	31.75	31.47	0.91	6.15	33.10	32.73
EUR/THB	37.73	37.71	37.75	-0.11	-4.33	38.25	38.88
GBP/THB	44.13	44.14	44.45	-0.71	-17.37	43.62	45.00
CNY/THB	5.14	5.15	5.16	-0.09	-7.28	5.18	5.11

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