

KBank Market Watch

9 September 2016

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด** ความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะอยู่ที่ระดับต่ำ เนื่องจากผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางของยุโรปทำให้ตลาดผิดหวัง ในขณะที่ตลาดคาดว่าธนาคารกลางของยุโรปจะเพิ่มระยะเวลาของ QE program มากกว่าเดือนมีนาคม 2017 คุณ Mario Draghi ได้ออกมากล่าวว่า คณะกรรมการนโยบายการเงินไม่ได้พูดถึงเรื่องนี้เลย อย่างไรก็ตามเนื่องจากที่อัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนยังอยู่ที่ระดับต่ำ ตลาดคาดว่าธนาคารกลางของยุโรปอาจผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในเดือนธันวาคมหรือปีหน้า
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน USD/JPY** ปรับขึ้น 0.74% มาอยู่ที่ 102.49 เงินเยนปรับอ่อนค่าลงเนื่องจากเงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นหลังจากที่ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าที่คาด
- USD/THB** ปรับขึ้น 0.41% มาอยู่ที่ 34.78 เงินบาทปรับอ่อนค่าลง เนื่องจากเงินทุนไหลเข้าตลาดไทยเริ่มชะลอลง นอกจากนี้การปรับแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ทำให้ USD/THB ปรับขึ้นด้วย
- ปัจจัยที่ต้องจับตามองในวันนี้** ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของจีน และส่งออกเยอรมนี

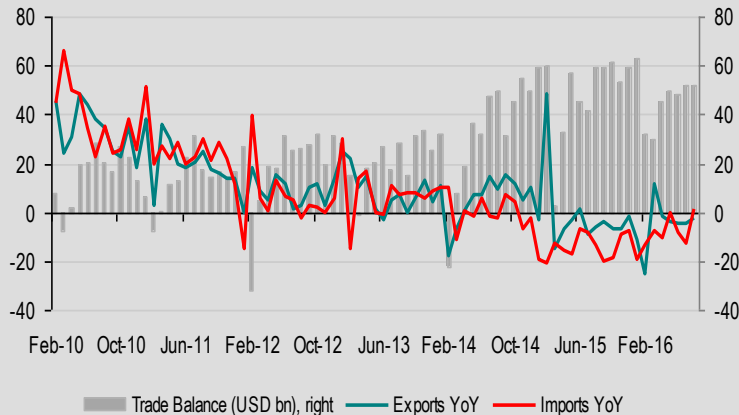
Thai :				8-Sep		Change		US Market			8-Sep		Change						
SET Index				1,455.38		-31.82		Dow Jones			18,479.91		-46.23						
Market Turnover (Bt mn)				81,642.89		25,279.02		S&P 500			2,181.30		-4.86						
Foreign Net Position (Bt mn)				626.14		204.50		Dollar Index			95.03		0.00						
Thai Bond Market				8-Sep		Change		US 10 yr T-note (%)			1.62		7.70						
Total Return Index				271.24		0.51		US 2yr T-note (%)			0.78		3.60						
Total Market Turnover (Bt mn)				1,226,615.40		-32,630.11		NYMEX crude (\$/b)			47.62		2.12						
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr						
8-Sep		1.39	1.44	1.48	1.49	1.56	1.62	1.78	1.95	2.11	2.29	2.43	2.60						
chng (bps)		0.08	0.05	-0.12	-0.10	-0.27	-0.18	-2.83	-2.61	-5.75	-5.19	-4.12	-3.70						
Interbank Rates		9-Sep		8-Sep		BIBOR		1w		1m		2m		3m		6m		1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		8-Sep		1.5183		1.5389		1.5600		1.5991		1.7280		1.9907	
Repurchase Rates		1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)				8-Sep		change			
8-Sep		1.50		1.50		1.50		1.50						1337.95		-6.93			
THBFX (pm)		1m		3m		6m		1yr		LIBOR				1m		3m		6m	
8-Sep		1.19240		1.29636		1.52715		1.78638		8-Sep				0.5182		0.8454		1.2347	
		1yr		2yr		3yr		5yr		7yr		10yr							
9-Sep Bid/Ask		1.495/1.525		1.505/1.535		1.555/1.585		1.685/1.715		1.78/1.81		1.92/1.97		2.07/2.12					
KBank Counter Rates (against THB)				Buying				Selling				Premium (satangs/mth)							
				Sight Bill		T/T		T/T		Export/Import									
USD				34.37		34.47		34.77		0.75/4.50									
EUR				38.14		38.23		39.01		1.31/11.58									
GBP				45.43		45.57		46.52		2.53/10.31									
JPY				0.3284		0.3293		0.3370		2.78/9.61									
KBank Technical Analysis				9-Sep		8-Sep		Support		Resistance		Trend		Strategy					
USD/THB (Onshore)				34.75		34.68		34.70		34.85		Sideway Up		Buy USD near support					
USD/JPY				102.21		102.48		101.80		102.70		Sideway Up		Buy USD near support					
EUR/USD				1.1266		1.1258		1.1230		1.1300		Sideway Up		Buy EUR near support					
EUR/THB				39.19		39.14		38.95		39.45		Sideway		Neutral					
JPY/THB				0.3400		0.3370		0.3350		0.3500		Sideway		Neutral					

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

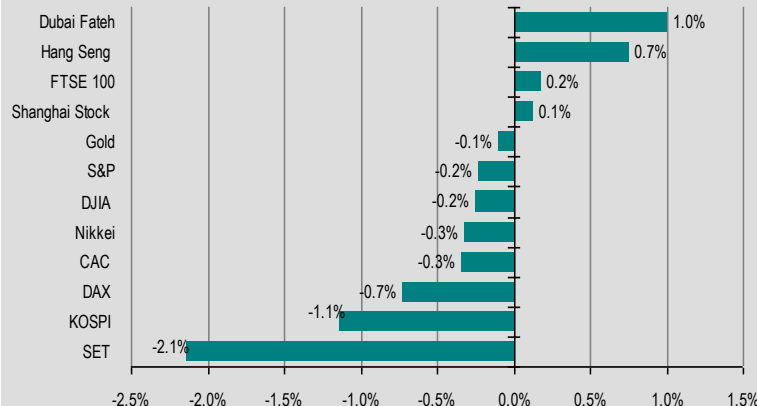
Disclaimer: For private circulation only. The foregoing is for informational purposes only and not to be considered as an offer to buy or sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any security. Although the information herein was obtained from sources we believe to be reliable, we do not guarantee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

Macro & Fixed Income Market

China trade performance



Daily performance



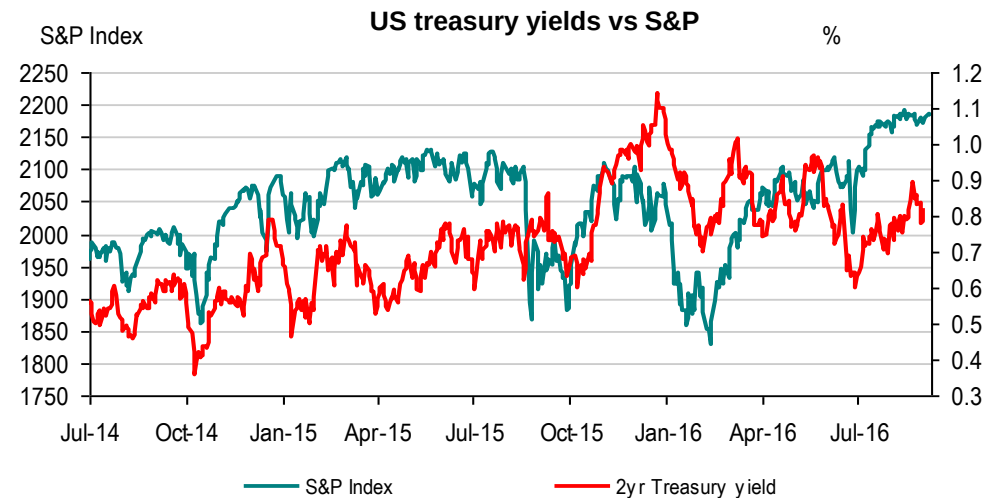
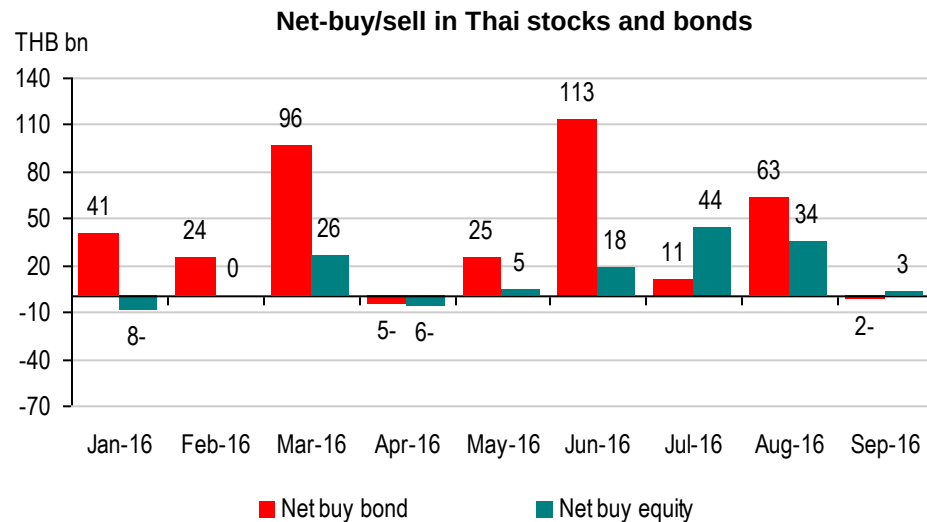
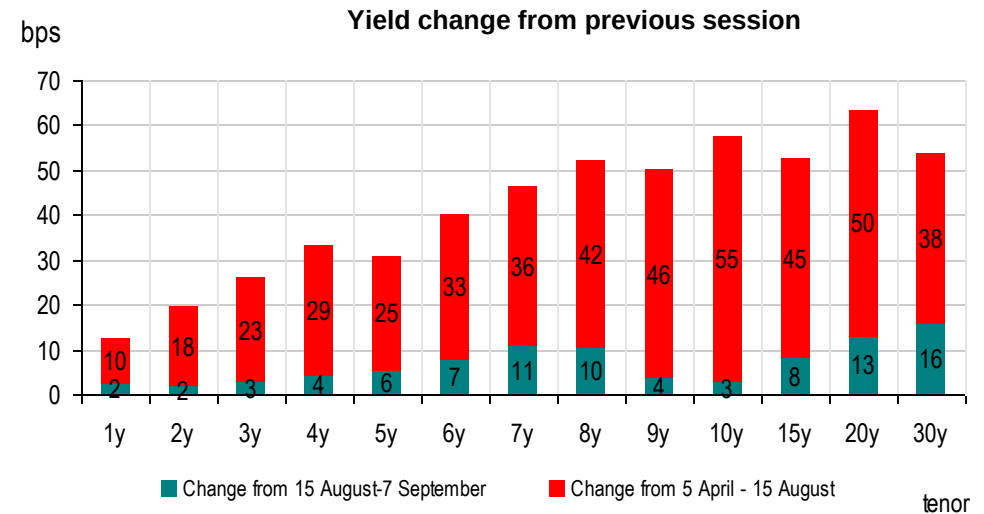
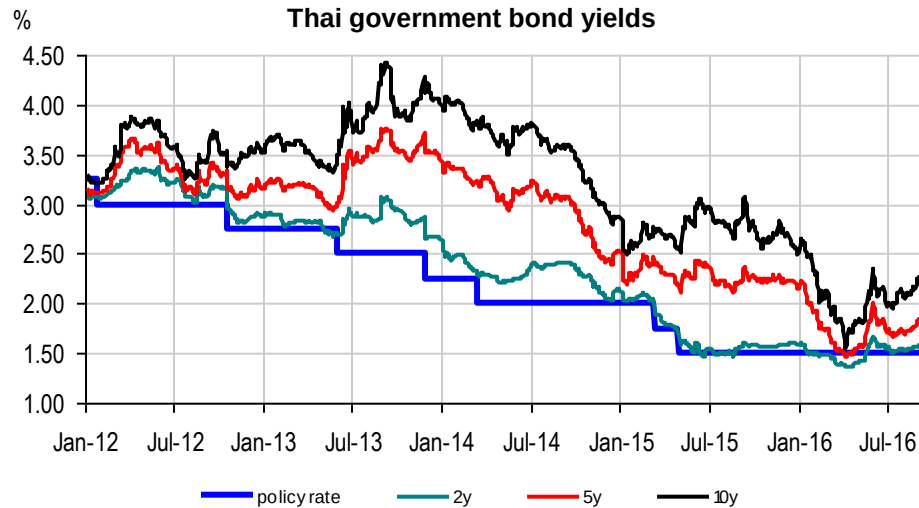
การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ธนาคารกลางยุโรปตัดสินใจไม่ยืดเวลาการเข้าซื้อสินทรัพย์ในโปรแกรม QE ผิดกับที่ตลาดคาดการณ์ โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลักที่ 0% และอัตราเงินฝากที่ -0.4% อีกทั้งคงการเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ 80 พันล้านยูโรต่อเดือน นอกจากนี้ยังคงระยะเวลา QE ไว้ที่เท่าเดิมซึ่งจะหมดในเดือนมีนาคม 2017 ผิดกับที่ตลาดมองว่าจะขยายเวลาโปรแกรม QE ออกไปจนถึงเดือนกันยายน อย่างไรก็ตาม ECB ยังคงเปิดโอกาสสำหรับการขยายเวลาโดยบอกว่าสามารถยืด QE ออกไปได้มากกว่าเดือนมีนาคม 2017 หากจำเป็น ทั้งนี้ ทาง Mario Draghi ประธาน ECB ได้มีการสั่งให้ศึกษาข้อจำกัดในการซื้อพันธบัตรภายใต้ QE เพื่อแก้ไขปัญหาที่พันธบัตรที่ ECB สามารถเข้าซื้อได้มีจำนวนน้อยลงและอาจไม่เพียงพอที่จะดำเนินการซื้อไปจนถึงมีนาคมเดือนหน้าได้ ด้านการประมาณการทางเศรษฐกิจของ ECB อันไหน ECB ปรับประมาณการเศรษฐกิจปี 2016 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.7% จาก 1.6% ก่อนหน้า และปรับของปี 2017 และ 2018 ลงมาอยู่ที่ 1.6% จาก 1.7% ก่อนหน้า ด้านอัตราเงินเฟ้อนั้น ECB คาดว่าเงินเฟ้อในปี 2017 จะลดลงมาอยู่ที่ 1.2% และในปี 2018 คงอยู่ที่ 1.6%
- การค้าของจีนมีทิศทางที่ดีขึ้นในเดือนสิงหาคม โดยการนำเข้าของจีนเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 2 ปีที่ 1.5%YoY หลังจากหดตัว 12.5%YoY ในเดือนกรกฎาคม (ตลาดคาด -4.9%YoY) ด้านการส่งออกของจีนก็ปรับตัวดีขึ้น โดยกลับมาหดตัวน้อยลงที่ 2.8%YoY ดีขึ้นกว่าเมื่อเดือนกรกฎาคมที่การส่งออกจีนหดตัวกว่า 4.4%YoY (ตลาดคาด -4.0%YoY) ส่งผลให้ดุลการค้าของจีนเดือนสิงหาคมแคบลงมาอยู่ที่ 52.05 พันล้านดอลลาร์ จากที่ตลาดคาดไว้ที่ 58 พันล้านดอลลาร์

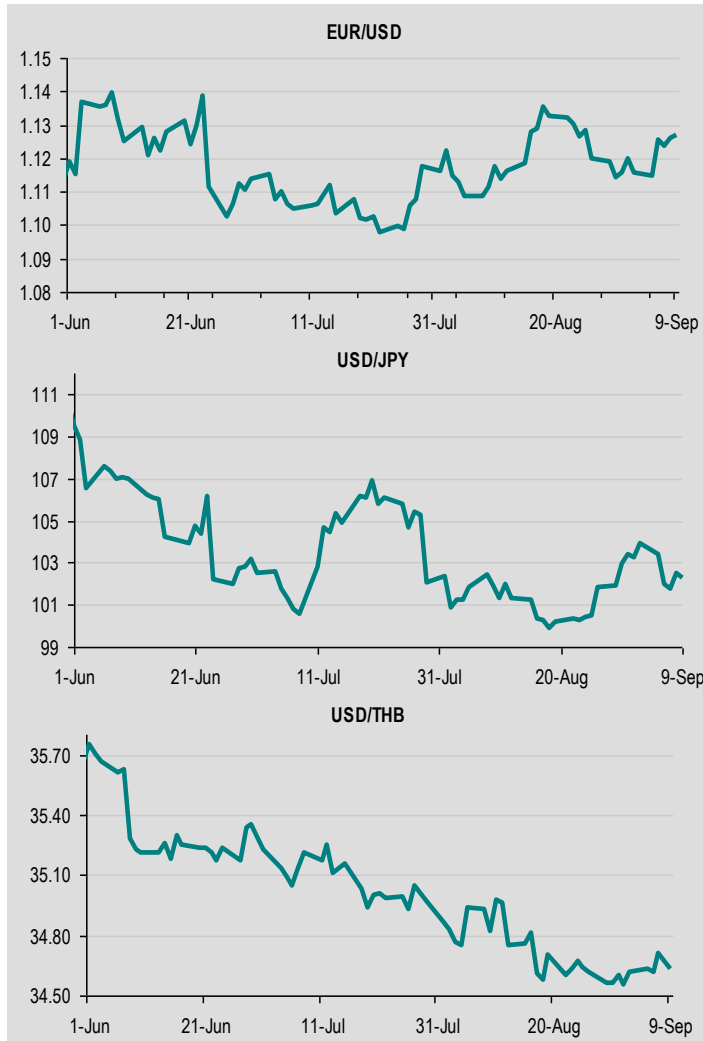
ภาวะตลาดตราสารหนี้:

- ผลตอบแทนพันธบัตรไทย 10 ปี ลดลง ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย 10ปี ลดลง 6bps มาที่ 2.11%, 5ปีลดลง 2bps มาที่ 1.78%; และ 2ปี คงที่อยู่ที่ 1.56% ทั้งนี้ เมื่อวานสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ได้มีการประกาศการจำนวนพันธบัตรรัฐบาลสำหรับปีงบประมาณ 2017 โดยจำนวนพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้น 9% และมีมูลค่าทั้งหมดที่ 550 พันล้านบาท โดยส่วนมากเป็นพันธบัตรระยะยาวกว่า 15ปีขึ้นไป
- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับเพิ่มขึ้น หลังจากทาง ECB ไม่ขยายโปรแกรม QE ตามที่ตลาดคาด โดยผลตอบแทน 10ปี เพิ่มขึ้น 6bps มาที่ 1.60%; 5ปี เพิ่มขึ้น 6bps มาที่ 1.18%; และ 2ปี เพิ่มขึ้น 3bps อยู่ที่ 0.77%

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

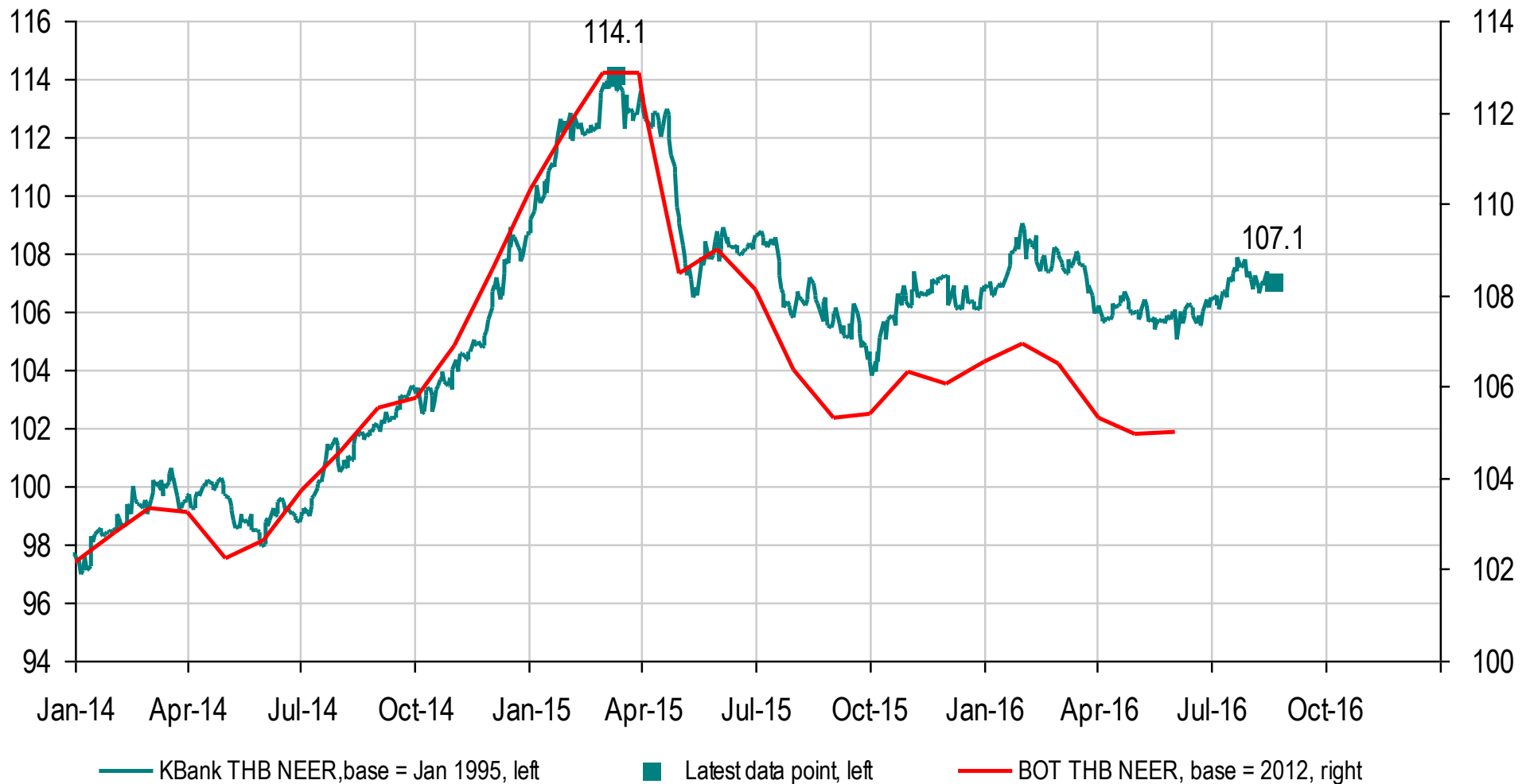


แนวโน้มการซื้อขาย: ความคาดหวังว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้นนี้ปรับลงหลังจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ออกมาน้อยกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามความคิดเห็น Hawkish จากประธานเฟดต่างๆ ช่วยให้เงินดอลลาร์ไม่อ่อนลงมาก สำหรับสัปดาห์นี้ตลาดจะติดตามผลจากการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรปวันที่ 8 กันยายน ในขณะที่ธนาคารกลางยุโรปอาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ ตลาดมีความคาดหวังว่าธนาคารกลางยุโรปจะขยายระยะเวลาของโปรแกรม QE มากกว่าเดือนมีนาคม 2017 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในยุโรปยังอยู่ที่ระดับต่ำ

- **EUR/USD** ปรับขึ้น 0.19% มาอยู่ที่ 1.1239 เงินยูโรปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์หลังจากที่ธนาคารกลางของยุโรปไม่ได้ออกมาผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ในขณะที่ตลาดคาดว่าเขาจะออกมาเพิ่มระยะเวลาของ QE program มากกว่าเดือนมีนาคม 2017 อย่างไรก็ตามตลาดคาดว่าธนาคารกลางของยุโรปอาจผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในเดือนธันวาคมหรือปีถัดไป เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในยุโรปยังคงอยู่ที่ระดับต่ำ
- **USD/JPY** ปรับขึ้น 0.74% มาอยู่ที่ 102.49 เงินเยนปรับอ่อนค่าลง เนื่องจากเงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นหลังจากที่ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าที่คาด
- **GBP/USD** ปรับลง 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 1.3295 เงินปอนด์ปรับอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง หลังจากผู้ว่าการของธนาคารกลางอังกฤษ คุณ Mark Carney ออกมาแสดงความคิดเห็นว่าธนาคารกลางยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมได้อยู่ปีนี้ อย่างไรก็ตามตลาด swap มองว่าโอกาสนี้ยังคงน้อยอยู่ เนื่องจากในปัจจุบันโอกาสของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมอยู่ที่ 23%
- **สกุลเงินเอเชีย** ส่วนใหญ่ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ หลังจากตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าที่คาด อย่างไรก็ตามความคาดหวังเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ ในเดือนกันยายนยังคงตัวอยู่ นอกจากนี้ตอนนี้ตลาดจะติดตามความคิดเห็นของคุณ Lael Brainard ผู้กำหนดนโยบายการเงินที่สหรัฐฯ เมื่อวันจันทร์นี้
- **USD/CNY** ปรับขึ้น 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 6.665 เงินหยวนไม่ได้เคลื่อนไหวมาก หลังจากตัวเลขส่งออกสะท้อนให้เห็นว่าส่งออกของจีนปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในเดือนสิงหาคม
- **USD/THB** ปรับขึ้น 0.41% มาอยู่ที่ 34.78 เงินบาทปรับอ่อนค่าลง เนื่องจากเงินทุนไหลเข้าตลาดไทยเริ่มชะลอตัวลง นอกจากนี้การปรับแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ทำให้ USD/THB ปรับขึ้นด้วย



ดัชนี THB NEER (Nominal Effective Exchange rate) Index



การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		8-Sep-16	7-Sep-16		4Q2016	4Q2017
USD/THB**	34.78	34.78	34.64	0.41	35.50	36.00
USD/JPY	102.26	102.49	101.74	0.74	104.00	108.00
EUR/USD	1.1271	1.1260	1.1239	0.19	1.0900	1.1000
GBP/USD	1.3314	1.3295	1.3341	-0.34	1.2800	1.3000
USD/CNY	6.668	6.665	6.663	0.04	6.750	6.850
USD/SGD	1.3506	1.3517	1.3467	0.37	1.3800	1.3900
USD/IDR	13,090	13,103	13,081	0.17	13,386	13,500
USD/MYR	4.06	4.08	4.05	0.72	4.10	4.10
USD/PHP	47.12	47.09	46.73	0.76	47.00	47.80
USD/KRW	1,099	1,099	1,091	0.72	1,165	1,165
USD/TWD	31.37	31.32	31.25	0.25	32.40	32.80
AUD/USD	0.765	0.764	0.767	-0.39	0.74	0.73
USD/CHF	0.97	0.97	0.97	0.28	0.99	1.01
JPY/THB	34.01	33.94	34.05	-0.32	34.13	33.33
EUR/THB	39.20	39.17	38.93	0.60	38.70	39.60
GBP/THB	46.30	46.24	46.21	0.07	45.44	46.80
CNY/THB	5.22	5.22	5.20	0.38	5.26	5.26

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 ดันดีสุนทร

Tel: 02 470 1031

vorada.t@kasikornbank.com



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ