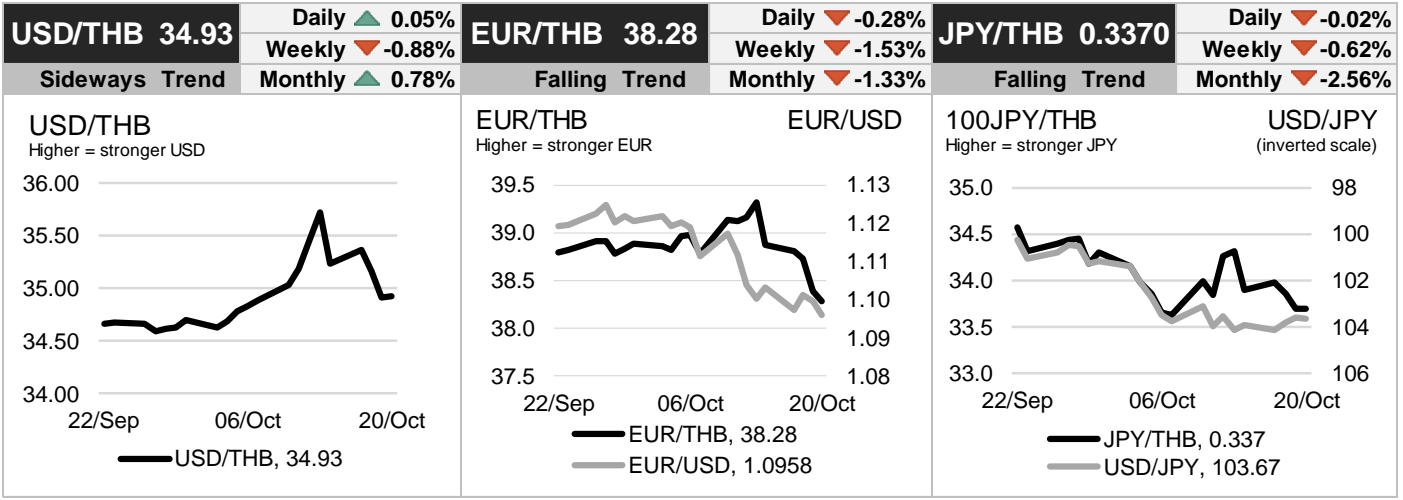


นักลงทุนต่างชาติแห่ซื้อพันธบัตรไทย

- **โอกาสที่เฟดจะปรับดอกเบี้ยในปี 2016: December 14 (ขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 25bps, 73%)**
- **ธนาคารกลางยุโรป “คง” นโยบายการเงินในการประชุมครั้งล่าสุด** ภายหลังจากผลโหวต Brexit คณะกรรมการธนาคารกลางแห่งสหภาพยุโรป (ECB) ตัดสินใจคงนโยบายการเงินตามที่นักวิเคราะห์คาด โดยจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับต่ำ 0% และคงอัตราการซื้อพันธบัตรและสินทรัพย์ (QE) ที่ระดับ 80 พันล้านยูโรต่อเดือน เราเชื่อว่า ECB อาจจะต้องการรอดูการพัฒนาของตัวเลขทางเศรษฐกิจของยุโรป รวมไปถึงผลการเลือกตั้งสหรัฐฯและผลประชามติในอิตาลี ก่อนที่จะตัดสินใจใดๆ เกี่ยวกับมาตรการ QE ในการประชุมเดือนธันวาคม หากจำเป็น ECB ก็อาจจะกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นในการประชุมครั้งต่อไป ซึ่งถ้าหาก ECB ตัดสินใจเพิ่มระยะเวลามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือเพิ่มวงเงินอัดฉีด ก็น่าจะส่งผลให้ค่าเงินตลาดเกิดใหม่แข็งค่าขึ้นและกระตุ้นให้เม็ดเงินไหลเข้าประเทศเหล่านี้มากขึ้น เราคาดว่าน่าจะเห็นนักลงทุนต่างชาติเข้ามาซื้อพันธบัตรระยะสั้นและหุ้นมากขึ้นในตลาดเกิดใหม่ ส่วนหุ้นฝั่งยุโรปและพันธบัตรในยูโรโซนก็จะได้รับผลประโยชน์ไปด้วยเช่นกัน
- **ดอลลาร์แข็งมากขึ้นหลังตัวเลขเศรษฐกิจอเมริกาดีขึ้น**
ดอลลาร์สหรัฐฯซื้อขายในช่วง 34.89-35.05 บาทวันนี้ หลังจากดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเทียบกับเงินสกุลอื่น ๆ จากตัวเลขยอดขายบ้านที่โตเกินคาดมากในตอนค่ำ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าตลาดน่าจะยังไม่มีมีความเคลื่อนไหวมากนักเนื่องจากนักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อรอความชัดเจนเรื่องแนวโน้มของผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ และการประชุมของเฟดที่กำลังจะเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือนหน้า วันนี้คาดว่าค่าเงินบาทจะอ่อนตัวไปอีกและซื้อขายอยู่ในกรอบ 35.00-35.10 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ
- **นักลงทุนต่างชาติแห่ซื้อพันธบัตรไทย**
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี (LB26DA) ปิดตลาดที่ระดับ 2.05-2.08% +1.0bps ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยสวอป 10 ปีซื้อ ขายอยู่ที่ระดับ 2.15%, +3.5bps ในสิ้นวันทำการก่อนหน้า โดยพบว่าเงินลงทุนจากต่างชาติไหลกลับเข้าสู่ตลาดบอนด์ไทยมากขึ้นภายหลังจากค่าเงินบาทเริ่มทรงตัวได้ โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลให้เงินทุนกลับมาเข้าตลาดไทยตอนนี้คือความเสี่ยงทางการเมืองที่ลดลงอย่างมากทำให้นักลงทุนเริ่มมีความเชื่อมั่นมากขึ้น อย่างไรก็ตามการที่ตลาดเชื่อว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดดอกเบี้ยน่าจะส่งผลให้เม็ดเงินไหลเข้าพันธบัตรไทยมากขึ้น สำหรับวันนี้ คาดว่าบอนด์ยีลด์อายุ 10 ปี จะซื้อ ขายอยู่ในช่วง 2.00%-2.03%

SET Index 1,492.7	Dow Jones 18,162.4	10Y UST 1.76%	Brent 51.4	Gold 1,269.2
20-Oct ▲ 0.43%	20-Oct ▼ -0.22%	20-Oct ▲ 0.0 bps	20-Oct ▼ -2.39%	20-Oct ▼ -0.04%



Source: CEIC and TMB Analytics; FX data are BOT's daily closing rates (spot) yesterday while the changes are on a daily basis.

Currency Market

Currency	1M History	Last	%Chg (1D)	%Chg (1W)	%Chg (1M)	1M Range	
						Min	Max
Dollar Index		101.13	0.3%	0.0%	1.9%	98.40	101.24
EUR/USD		1.0958	-0.3%	-0.4%	-1.6%	1.0958	1.1248
USD/JPY		103.67	0.1%	-0.4%	1.7%	100.27	104.11
USD/CHF		0.9901	0.1%	0.0%	1.1%	0.9674	0.9901
GBP/USD		1.2283	-0.1%	0.9%	-5.4%	1.2167	1.3055
USD/CAD		1.3153	0.5%	-1.0%	-0.3%	1.3070	1.3292
AUD/USD		0.7678	-0.1%	2.0%	1.8%	0.7524	0.7692
NZD/USD		0.7228	0.1%	2.6%	-1.1%	0.7044	0.7345
ASEAN Dollar		107.15	0.2%	-0.7%	0.6%	105.95	107.87
USD/THB		34.93	0.1%	-2.2%	0.4%	34.60	35.73
USD/SGD		1.3891	0.3%	0.2%	1.9%	1.3533	1.3919
USD/MYR		4.1766	-0.1%	-0.6%	0.8%	4.1112	4.2123
USD/IDR		12,992	0.7%	0.0%	-1.2%	12,887	13,150
USD/PHP		47.94	-0.2%	-1.3%	0.6%	47.65	48.63
USD/CNY		6.7409	0.2%	0.2%	1.0%	6.6585	6.7409
USD/HKD		7.7606	0.1%	0.0%	0.0%	7.7497	7.7643

FX Swap Market and BoT's Reserves

USTH FX Sp	1M History	Last	%Chg(1D)
1-month		2.10	0.00
3-month		3.30	-0.15
6-month		3.95	-0.15

Reserves (\$mn)	3M History	Last	\$mn Chg(1W)
Total		183,118	2650
Gold		6,216	-292
SDR		1,351	-9
IMF Reserves		720	-5
Foreign Ccy		174,832	2956
Net Fwd Position		20,954	710

Last update: 07-10-16

Foreign Fund Flows (THB.mn)

Date	Equity	Bond	Total
20-10-16	1,224	6,964	8,188
19-10-16	-2,558	2,610	52
18-10-16	-2,366	2,020	-346
17-10-16	-5,572	-2,065	-7,636
14-10-16	-2,573	-1,695	-4,268
Last 5 days	-11,845	7,834	-4,011

Period-to-date	Equity	Bond	Total
Month	↓ -11,091	↓ -17,141	↓ -28,232
Quarter	↓ -11,091	↓ -17,141	↓ -28,232
Year	↑ 121,389	↑ 386,648	↑ 508,038

Money Market

THB BIBOR	1M Hist	Last	1M Range		THB Implied	1M Hist	Last	1M Range		USD LIBOR	1M Hist	Last	1M Range	
			Min	Max				Min	Max				Min	Max
ON		1.50	1.50	1.50	ON		1.47	0.50	1.51	ON		0.43	0.00	0.43
1W		1.52	1.52	1.52	1W		1.41	0.73	1.41	1W		0.46	0.45	0.46
1M		1.54	1.54	1.54	1M		1.18	0.82	1.18	1M		0.53	0.52	0.55
2M		1.56	1.56	1.56	2M		1.13	0.91	1.17	2M		0.66	0.64	0.68
3M		1.59	1.59	1.60	3M		1.22	1.06	1.30	3M		0.88	0.84	0.88
6M		1.73	1.73	1.73	6M		1.45	1.39	1.52	6M		1.26	1.23	1.26
12M		1.99	1.99	1.99	12M		1.75	1.71	1.79	12M		1.59	1.54	1.60

Last Updated: 19-10-16

Last Updated: 13-10-16

Note: D=d=day; M=month; Y=year; %chg = percentage change; chg = change; USTH FX Sp = USD/THB FX Swap point; \$mn=million US dollar; THB.mn= Thai baht million; Hist=history; THB implied = Thai baht rate that are calculated by FX forward rate; ASEAN Index = value average ASEAN FX Jan2008=100

Source: CEIC and TMB Analytics

Fixed Income Market

Fixed Income	1M History	YTM (%)	Bps Chg (1D)	Bps Chg (1W)	Bps Chg (1M)	1M Range	
						Min	Max
UST10y		1.7600	0.00	1.00	7.00	1.56	1.80
Gilt 10y		0.4644	0.59	6.60	21.31	0.17	0.47
Bund 10y		0.0300	-3.00	-1.00	2.00	-0.15	0.09
JGB 10y		-0.0550	-0.50	0.70	-1.00	-0.09	-0.02
TGB 1y		1.4945	0.00	-0.20	-0.35	1.49	1.50
TGB 2y		1.5565	-0.11	-2.56	-1.42	1.55	1.58
TGB 5y		1.7832	-0.78	-11.55	-9.71	1.78	1.90
TGB 7y		2.0052	-0.51	-10.78	-7.70	1.96	2.11
TGB 10y		2.0935	-0.10	-19.48	-14.43	2.09	2.33
AAA Spread		41.83	0.10	1.25	4.01	37.82	41.83
AA Spread		60.63	0.04	2.35	2.69	57.80	60.63
A Spread		88.90	0.07	1.08	4.09	84.81	88.90
BBB Spread		234.05	0.08	-0.54	-2.71	230.07	236.82

Note: UST = US Treasury; Gilt = UK Government Bond; JGB = Japanese Government bond; Bund = German Government Bond; TGB = Thai government Bond; tenors of the bonds are put after their name; bps=basis point; Corporate spreads are Thai and reported in basis points over government bond for the tenors between 3yrs to 5yrs;

Commodity Market

Commodity	1M History	Last	%Chg (1D)	%Chg (1W)	%Chg (1M)	1M Range	
						Min	Max
Brent Crude		51.39	-2.4%	-1.1%	9.2%	45.90	52.92
London Gold		1269.2	0.0%	0.9%	-3.8%	1,252.7	1,336.3

Note: Unit of Brent crude oil price is \$/barrel; unit of gold price is \$/ounce

Equity Market

Equity Index	1M History	Last	%Chg (1D)	%Chg (1W)	%Chg (1M)	1M Range	
						Min	Max
DJIA (US)		18,162.4	-0.2%	0.4%	-0.7%	18,086.4	18,392.5
S&P500 (US)		2,141.3	-0.1%	0.4%	-1.0%	2,126.5	2,177.2
FTSE 100 (UK)		7,026.9	0.1%	0.7%	2.8%	6,807.7	7,097.5
DAX (DE)		10,701.4	0.5%	2.8%	2.5%	10,361.5	10,701.4
CAC 40 (FR)		4,540.1	0.4%	3.1%	3.0%	4,388.6	4,540.1
Nikkei 225 (JP)		17,235.5	1.4%	2.7%	4.3%	16,405.0	17,235.5
Shanghai (CH)		3,229.4	0.0%	0.8%	2.1%	3,119.9	3,241.0
Hang Seng (HK)		23,374.4	0.3%	1.5%	-0.7%	23,031.3	23,952.5
ASX 200 (AU)		5,442.1	0.1%	0.1%	1.9%	5,294.8	5,484.0
SET (TH)		1,492.7	0.4%	5.7%	0.4%	1,406.2	1,513.9
SET50 (TH)		944.5	0.5%	4.2%	-0.4%	896.3	963.8
Straits Times (SG)		2,842.6	-0.1%	1.3%	-0.3%	2,805.5	2,885.7
FTSE Malay (MY)		1,667.2	-0.1%	0.1%	0.7%	1,651.7	1,671.0
JSX Index (ID)		5,403.7	-0.1%	1.2%	1.1%	5,302.5	5,472.3
PSE Index (PH)		7,713.3	-0.1%	5.5%	0.5%	7,312.2	7,762.4
Vn Index (VN)		686.4	-0.4%	0.2%	2.7%	657.9	688.9

This Week's Economic Calendar

Monday, October 17, 2016	Tuesday, October 18, 2016	Wednesday, October 19, 2016	Thursday, October 20, 2016	Friday, October 21, 2016
(US) Fed Vice Chair Fischer Speaks in New York	(US) CPI YoY Sep C1.5% P1.1%	(CH) GDP YoY 3Q16 C6.7% P6.7% (TH) Auction THB14 Bln Bonds Due 2066 (LB666A)	(EU) ECB's deposit rate C-0.4% P-0.4%; (US) Initial Jobless Claim P246k; 3rd Presidential Debate (FOX)	

Note: P=previous; C=consensus; A=TMB Analytics

Source: CEIC and TMB Analytics

Important Disclosures

This document is issued by TMB Analytics, a division of TMB Bank PCL. All analyses are based on information available to the public. Although the information contained herein is believed to be gathered from reliable sources, TMB makes no guarantee to its accuracy and completeness. TMB may have issued, and may in the future issue, other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the information presented in this report. Opinions or predictions expressed herein reflect the authors' views, not that of TMB, as of date of the analysis and are subject to change without notice. TMB shall not be responsible for the use of contents and its implication.