

**นักลงทุนต่างชาติแห่ซื้อพันธบัตร, หลังคาดBOTลดดอกเบี้ย**

■ **โอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นหลังตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกออกมาดี**

ในสัปดาห์นี้ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อของครัวเรือนของยุโรปแตะจุดสูงสุดในรอบ 10 เดือนที่ 53.7 สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 52.8 บ่งบอกว่าภาคอุตสาหกรรมและบริการของยุโรปนั้นกลับมายาวตัวได้ดี นอกจากนี้ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐโดย Markit ขยายตัวที่ระดับ 53.2 มากกว่าที่คาดไว้ที่ 51.5 ทำให้ภาพรวมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจนั้นดีขึ้น สำหรับสัปดาห์นี้แนะนำจับตาตัวเลข GDP ของสหรัฐในไตรมาสที่ 3 ที่จะมีการรายงานในวันศุกร์ มองว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะยังคงเติบโตในระดับต่ำที่ระดับ 2.5% ขณะที่ตัวเลขนำเข้าและส่งออกของไทยที่จะประกาศในวันที่ 27 ตุลาคมนี้ คาดว่าจะยังคงหดตัว 2.5% และ 1.8% ตามลำดับ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีขึ้นทั่วโลกนั้นจะส่งผลให้เฟดมีโอกาสปรับดอกเบี้ยขึ้นในการประชุมปลายปี

■ **ดอลลาร์ยังคงแข็งค่าหลังตัวเลขเศรษฐกิจอเมริกาดีขึ้น**

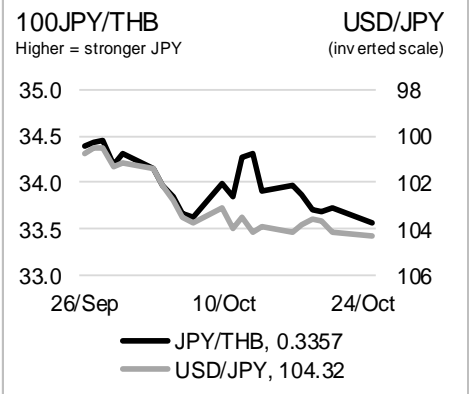
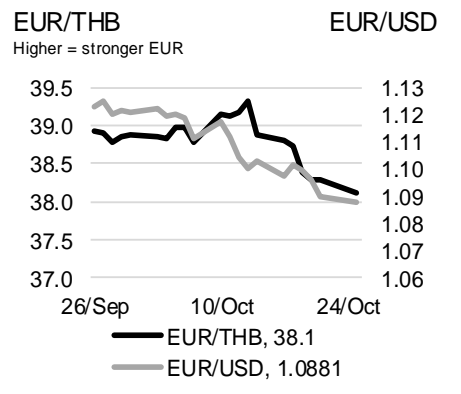
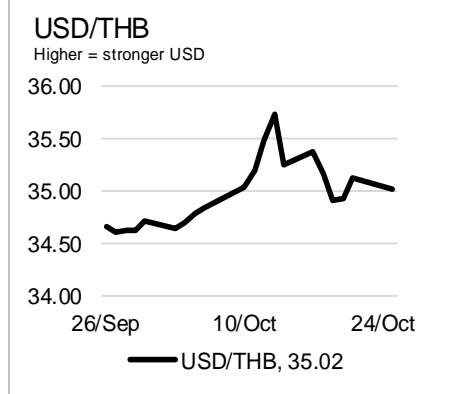
ดอลลาร์สหรัฐซื้อขายในช่วง 34.92-35.06 บาทวานนี้ หลังจากดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเทียบกับเงินสกุลหลัก เช่น ยูโรและเยน แต่ระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือนหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดไว้ ซึ่งดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคอุตสาหกรรมโดย Markit ขยายตัวที่ระดับ 53.2 มากกว่าที่คาดไว้ที่ 51.5 และ ความเห็นของเจ้าหน้าที่เฟดเพิ่มโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม อย่างไรก็ตามเราคาดว่าตลาดน่าจะยังไม่มีวี่แวงของความเคลื่อนไหวมากนักเนื่องจากนักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อรอความชัดเจนเรื่องแนวโน้มของผลการเลือกตั้งสหรัฐ และการประชุมของเฟดที่กำลังจะเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือนหน้า วันนี้อาจคาดว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นจากเงินทุนต่างชาติไหลเข้าและซื้อขายอยู่ในกรอบ 34.85-34.95 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

■ **นักลงทุนต่างชาติแห่ซื้อพันธบัตร, หลังคาดBOTลดดอกเบี้ย**

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี (LB26DA) ปิดตลาดที่ระดับ 2.10-2.11% +1.0bps ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย swap 10 ปีซื้อ ขายอยู่ที่ระดับ 2.17%, +2.0bps ในสิ้นวันทำการก่อนหน้า โดยพบว่านักลงทุนต่างชาติสะสมบอนด์ไทยมากขึ้นถึง 2 หมื่นล้านบาทในช่วง 5 วันที่ผ่านมา ภายหลังจากตลาดเชื่อว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดดอกเบี้ยน่าจะส่งผลให้มีเงินทุนไหลเข้าพันธบัตรไทยมากขึ้น สำหรับวันนี้ คาดว่าบอนด์ยีลด์อายุ 10ปี จะซื้อ ขายอยู่ในช่วง 2.05%-2.15%

<b>SET Index</b> 1,506.5	<b>Dow Jones</b> 18,169.3	<b>10Y UST</b> 1.77%	<b>Brent</b> 50.3	<b>Gold</b> 1,269.3
25-Oct ▲ 0.41%	25-Oct ▼ -0.30%	25-Oct ▲ 0.0 bps	25-Oct ▼ -2.34%	25-Oct ▲ 0.18%

<b>USD/THB</b> 35.02	Daily ▼ -0.30%	<b>EUR/THB</b> 38.10	Daily ▼ -0.47%	<b>JPY/THB</b> 0.3357	Daily ▼ -0.47%
	Weekly ▼ -0.41%		Weekly ▼ -1.61%		Weekly ▼ -0.87%
Sideways Trend	Monthly ▲ 1.02%	Falling Trend	Monthly ▼ -2.11%	Falling Trend	Monthly ▼ -2.45%



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		101.10	0.2%	0.6%	3.3%	97.68	101.10
EUR/USD		1.0881	-0.2%	-0.8%	-2.8%	1.0881	1.1248
USD/JPY		104.32	0.2%	0.2%	3.2%	100.27	104.32
USD/CHF		0.9937	-0.1%	0.4%	2.4%	0.9674	0.9950
GBP/USD		1.2232	-0.1%	0.5%	-6.3%	1.2167	1.3052
USD/CAD		1.3340	0.7%	1.3%	2.1%	1.3070	1.3340
AUD/USD		0.7624	0.0%	0.4%	-0.2%	0.7531	0.7692
NZD/USD		0.7146	-0.4%	0.7%	-1.9%	0.7044	0.7345
ASEAN Dollar		107.23	-0.3%	-0.6%	1.0%	106.01	107.93
USD/THB		35.02	-0.3%	-1.0%	1.0%	34.60	35.73
USD/SGD		1.3918	-0.1%	0.0%	2.4%	1.3533	1.3939
USD/MYR		4.1720	-0.4%	-1.0%	1.4%	4.1112	4.2123
USD/IDR		12,931	-0.4%	-0.7%	-0.9%	12,887	13,150
USD/PHP		48.15	-0.1%	-0.4%	0.6%	47.65	48.63
USD/CNY		6.7689	0.2%	0.6%	1.5%	6.6645	6.7689
USD/HKD		7.7475	-0.2%	-0.1%	-0.1%	7.7475	7.7643

## FX Swap Market and BoT's Reserves

USTH FX Sp	1M History	Last	%Chg(1D)
1-month		2.65	0.15
3-month		3.85	0.15
6-month		4.65	0.30

Reserves (\$mn)	3M History	Last	\$mn Chg(1W)
Total		179,564	-3554
Gold		6,184	-32
SDR		1,344	-7
IMF Reserves		716	-4
Foreign Ccy		171,320	-3512
Net Fwd Position		22,784	1830

Last update: 14/10/16

## Foreign Fund Flows (THB.mn)

Date	Equity	Bond	Total
25/10/16	-573	8,238	7,666
21/10/16	-547	1,660	1,113
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
<b>Last 5 days</b>	<b>-4,820</b>	<b>21,492</b>	<b>16,672</b>
<b>Period-to-date</b>	<b>Equity</b>	<b>Bond</b>	<b>Total</b>
<b>Month</b>	↓ -12,211	↓ -7,243	↓ -19,454
<b>Quarter</b>	↓ -12,211	↓ -7,243	↓ -19,454
<b>Year</b>	↑ 120,270	↑ 396,546	↑ 516,816

## 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		1.40	0.50	1.51	ON		0.43	0.00	0.43
1W		1.52	1.52	1.52	1W		1.48	0.73	1.48	1W		0.46	0.45	0.46
1M		1.54	1.54	1.54	1M		1.19	0.82	1.19	1M		0.53	0.52	0.55
2M		1.56	1.56	1.56	2M		1.21	0.91	1.21	2M		0.66	0.64	0.68
3M		1.59	1.59	1.59	3M		1.25	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		1.73	1.71	1.79	12M		1.57	1.54	1.60

Last Updated: 21/10/16

Last Updated: 18/10/16

Note: D=d=day; M=mth=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		<b>1.7700</b>	0.00	2.00	15.00	1.56	1.80
Gilt 10y		<b>0.4769</b>	-0.74	2.06	28.46	0.17	0.48
Bund 10y		<b>-0.0100</b>	-1.00	-10.00	4.00	-0.15	0.09
JGB 10y		<b>-0.0640</b>	-0.90	-1.40	-1.00	-0.09	-0.03
TGB 1y		<b>1.4982</b>	0.37	0.35	-0.02	1.49	1.50
TGB 2y		<b>1.5636</b>	0.67	0.69	0.19	1.55	1.58
TGB 5y		<b>1.8184</b>	2.53	-1.61	-1.64	1.78	1.90
TGB 7y		<b>2.0113</b>	2.02	-4.67	-0.78	1.96	2.11
TGB 10y		<b>2.1136</b>	1.44	-7.05	-4.43	2.09	2.33
AAA Spread		<b>41.22</b>	-0.35	-0.20	3.38	37.82	41.83
AA Spread		<b>60.72</b>	-0.02	0.11	2.80	57.80	60.73
A Spread		<b>89.84</b>	0.26	1.27	4.91	84.81	89.84
BBB Spread		<b>234.01</b>	0.03	0.00	-2.77	230.07	236.79

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		<b>50.27</b>	-2.3%	-3.5%	7.0%	46.07	52.92
London Gold		<b>1269.3</b>	0.2%	0.6%	-5.0%	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)		<b>18,169.3</b>	-0.3%	0.0%	0.4%	18,086.4	18,392.5
S&P500 (US)		<b>2,143.2</b>	-0.4%	0.2%	-0.1%	2,126.5	2,177.2
FTSE 100 (UK)		<b>7,017.6</b>	0.4%	0.3%	2.9%	6,807.7	7,097.5
DAX (DE)		<b>10,757.3</b>	0.0%	1.2%	3.5%	10,361.5	10,761.2
CAC 40 (FR)		<b>4,540.8</b>	-0.3%	0.7%	3.0%	4,398.7	4,552.6
Nikkei 225 (JP)		<b>17,365.3</b>	0.8%	2.4%	3.6%	16,449.8	17,365.3
Shanghai (CH)		<b>3,279.1</b>	0.1%	1.6%	3.5%	3,119.9	3,279.1
Hang Seng (HK)		<b>23,565.1</b>	-0.2%	2.3%	-0.8%	23,031.3	23,952.5
ASX 200 (AU)		<b>5,442.8</b>	0.6%	0.6%	0.2%	5,374.5	5,484.0
SET (TH)		<b>1,506.5</b>	0.4%	2.0%	0.9%	1,406.2	1,513.9
SET50 (TH)		<b>949.2</b>	0.2%	1.0%	-0.3%	896.3	963.8
Straits Times (SG)		<b>2,854.1</b>	-0.1%	0.8%	0.1%	2,805.5	2,885.7
FTSE Malay (MY)		<b>1,677.4</b>	0.0%	0.6%	0.4%	1,652.6	1,677.8
JSX Index (ID)		<b>5,397.8</b>	-0.4%	-0.6%	0.9%	5,340.4	5,472.3
PSE Index (PH)		<b>7,580.2</b>	-0.4%	0.1%	-0.7%	7,312.2	7,762.4
Vn Index (VN)		<b>676.2</b>	-0.3%	-0.9%	0.4%	673.5	688.9

**This Week's Economic Calendar**

Monday, October 24, 2016	Tuesday, October 25, 2016	Wednesday, October 26, 2016	Thursday, October 27, 2016	Friday, October 28, 2016
(JP) Trade Balance C¥359.3b P=-18.7b (US) FOMC members speak (Dudley and Bullard)	(US) FOMC member speaks (Powell)	(TH) Auction THB30 Bln Bonds Due 2022 (LB226A) (US) DOE Crude Oil Inventories P-5247k	(TH) Customs Exports YoY C-2.0% P6.5% Customs Imports YoY C0.7% P-1.5% (US) Initial Jobless Claims P260k	(JP) CPI YoY C-0.5% P-0.5% (US) GDP QoQ 3Q16 C2.5% P1.4%

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.