

บอนด์ยีลด์เพิ่มทั่วโลกหลังตลาดคาดเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย

■ **เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวต่อเนื่องเพิ่มโอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ย**

สัปดาห์ที่ผ่านมาภาพรวมเศรษฐกิจโลกมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น โดยการขยายตัวของ GDP อังกฤษไตรมาสที่ 3 ดีกว่าที่คาด (+0.5% เทียบ +0.3%) เช่นเดียวกับฝั่งสหรัฐฯที่ GDP เติบโต 2.9% ในไตรมาสที่ผ่านมา สัปดาห์นี้นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังเป็นพิเศษเนื่องจากมีการประชุมของธนาคารกลางหลักหลายแห่ง ทั้งนี้ตลาดคาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ -0.1% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนธนาคารกลางอังกฤษจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.25% หลังตัวเลขเศรษฐกิจในอังกฤษออกมาดีขึ้น (คลายความกังวลผลกระทบจาก Brexit) และคาดว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยไว้ที่กรอบ 0.25%-0.50% นอกจากนี้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ 1.73 แสนตำแหน่งจะเป็นปัจจัยหลักที่บ่งบอกความแข็งแกร่งของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและอาจส่งผลต่อโอกาสขึ้นดอกเบี้ยของเฟด โดยรวมเศรษฐกิจโลกจึงยังมีทิศทางฟื้นตัวที่ดีขึ้นในสัปดาห์นี้

■ **คาดดอลลาร์จะผันผวนต่อ จนถึงเลือกตั้งสหรัฐฯ**

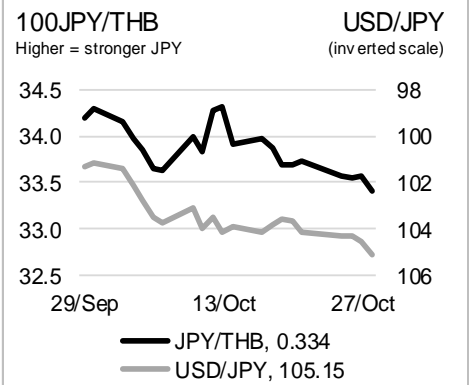
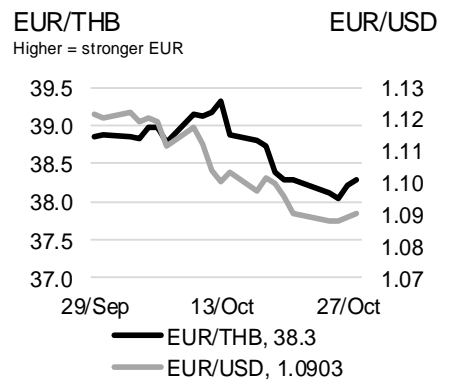
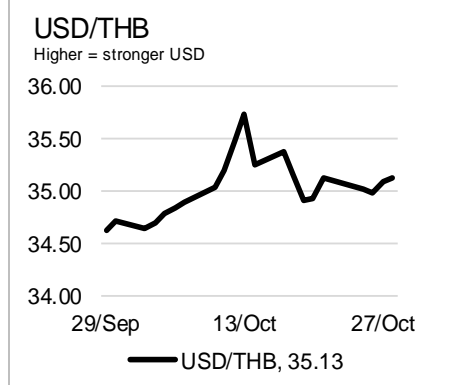
ค่าเงินบาทแกว่งตัวในกรอบ 34.85-35.18 บาท/ดอลลาร์ในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากที่ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นตามแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯเริ่มดูดีขึ้นภายหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ (3Q16 GDP) ดีเกินคาด (+2.9% เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ +2.5%) ซึ่งว่าดอกเบี้ยของสหรัฐฯยังคงปรับขึ้นได้ในปีนี้ ทำให้เงินลงทุนไหลกลับเข้ามาฝั่งหุ้นของสหรัฐฯ สัปดาห์นี้จับตาไปที่วันศุกร์เรื่องการรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯเป็นหลัก ถ้าการจ้างงานยังเกิน 1.5 แสนตำแหน่งและการว่างงานยังต่ำในช่วง 4.5-5.0% ได้ก็มีความเป็นไปได้ที่ค่าเงินดอลลาร์จะแข็งค่าต่อแม้ว่าการเลือกตั้งสหรัฐฯที่กำลังจะมีขึ้นในวันที่ 8 พ.ย. นี้ยังคงเป็นประเด็นที่เพิ่มความผันผวนให้กับดอลลาร์ ในสัปดาห์นี้ มองกรอบค่าเงินบาทในช่วง 35.00-35.50 บาท/ดอลลาร์

■ **บอนด์ยีลด์เพิ่มทั่วโลกหลังตลาดคาดเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย**

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับตัวสูงขึ้นไปทีระดับ 1.86%, +12bps ในขณะที่บอนด์ยีลด์ไทยอายุ 10 ปี ปิดสัปดาห์ไปที่ระดับ 2.16%, +7bps จากสัปดาห์ก่อนหน้า พบว่าบอนด์ยีลด์ทั่วโลกแกว่งตัวอย่างรุนแรงในช่วงที่ผ่านมา (บอนด์อังกฤษ 10ปี +13bps, บอนด์เยอรมัน 10ปี +10bps) ตามแนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐฯหลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดี สัปดาห์นี้จับตาดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ (Non-farm Payrolls) จะเพิ่มขึ้นได้ 1.73 แสนตำแหน่ง การว่างงานยังอยู่ในกรอบ 4.8-5.0% ซึ่งน่าจะส่งผลให้ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯแข็งแกร่งขึ้นและมีโอกาสที่บอนด์ยีลด์จะทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้ต่อ สำหรับสัปดาห์นี้คาดว่ายีลด์พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10ปี จะซื้อขายอยู่ในช่วง 2.10%-2.20%

SET Index 1,494.4	Dow Jones 18,161.2	10Y UST 1.86%	Brent 49.6	Gold 1,265.9
28-Oct ▼ -0.26%	28-Oct ▼ -0.05%	28-Oct ▲ 1.0 bps	28-Oct ▼ -1.37%	28-Oct ▼ -0.27%

USD/THB 35.13	Daily ▲ 0.11%	EUR/THB 38.30	Daily ▲ 0.21%	JPY/THB 0.3340	Daily ▼ -0.48%
	Weekly ▼ 0.01%		Weekly ▲ 0.03%		Weekly ▼ -0.97%
Rising Trend	Monthly ▲ 1.43%	Sideways Trend	Monthly ▼ -1.41%	Falling Trend	Monthly ▼ -2.32%



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

Main Contributors
 Jitipol Pukamatanan, Ph.D. (66)2 292 4248; jitipol.puk@tmbbank.com
 Poon Panichpibool (66)2 242 3938; poon.pan@tmbbank.com

TMB Analytics; tmbanalytics@tmbbank.com
 Naris Sathapholdeja (66)2 299 2494; naris.sat@tmbbank.com
 Kasem Harnchanpanich (66) 2 242 3265; kasem.nar@tmbbank.com
 Supaporn Channarong (66) 2 242 3271; supaporn.cha@tmbbank.com

Currency Market

Currency	1M History	Last	% Chg (1D)	% Chg (1W)	% Chg (1M)	1M Range	
						Min	Max
Dollar Index		101.75	0.1%	0.8%	3.3%	98.22	101.76
EUR/USD		1.0903	0.1%	-0.5%	-2.7%	1.0878	1.1248
USD/JPY		105.15	0.6%	1.4%	4.6%	100.47	105.15
USD/CHF		0.9935	-0.1%	0.3%	2.3%	0.9674	0.9953
GBP/USD		1.2182	-0.3%	-0.8%	-6.3%	1.2167	1.3034
USD/CAD		1.3386	-0.1%	1.8%	1.2%	1.3070	1.3396
AUD/USD		0.7592	-0.5%	-1.1%	-1.0%	0.7531	0.7692
NZD/USD		0.7129	-0.3%	-1.4%	-2.0%	0.7044	0.7291
ASEAN Dollar		108.88	0.1%	0.4%	1.4%	107.29	109.22
USD/THB		35.13	0.1%	0.6%	1.5%	34.60	35.73
USD/SGD		1.3945	0.1%	0.4%	2.5%	1.3602	1.3945
USD/MYR		4.1921	0.4%	0.4%	1.3%	4.1143	4.2123
USD/IDR		12,976	-0.1%	-0.1%	0.6%	12,887	13,039
USD/PHP		48.42	0.1%	1.0%	0.5%	47.94	48.63
USD/CNY		6.7835	0.1%	0.6%	1.7%	6.6645	6.7835
USD/HKD		7.7532	-0.1%	-0.1%	0.0%	7.7475	7.7643

FX Swap Market and BoT's Reserves

USTH FX Sp	1M History	Last	%Chg(1D)
1-month		2.60	0.10
3-month		4.20	0.00
6-month		4.65	0.02

Reserves (\$mn)	3M History	Last	\$mn Chg(1W)
Total		179,725	160
Gold		6,264	80
SDR		1,339	-5
IMF Reserves		713	-3
Foreign Ccy		171,408	88
Net Fwd Position		22,619	-165

Last update: 21/10/16

Foreign Fund Flows (THB.mn)

Date	Equity	Bond	Total
28/10/16	-978	-2,662	-3,640
27/10/16	-1,383	-1,878	-3,260
26/10/16	-1,068	3,416	2,348
25/10/16	-573	8,238	7,666
21/10/16	-547	1,660	1,113
Last 5 days	-4,549	8,774	4,226
Period-to-date	Equity	Bond	Total
Month	↓ -15,640	↓ -8,367	↓ -24,007
Quarter	↓ -15,640	↓ -8,367	↓ -24,007
Year	↑ 116,841	↑ 395,423	↑ 512,263

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		1.44	0.73	1.48	1W		0.46	0.45	0.46
1M		1.54	1.54	1.54	1M		1.35	0.82	1.37	1M		0.53	0.52	0.55
2M		1.56	1.56	1.56	2M		1.21	0.91	1.27	2M		0.67	0.64	0.68
3M		1.59	1.59	1.59	3M		1.32	1.06	1.32	3M		0.88	0.84	0.88
6M		1.73	1.73	1.73	6M		1.49	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		1.57	1.55	1.60

Last Updated: 27/10/16

Last Updated: 21/10/16

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		1.8600	1.00	12.00	29.00	1.56	1.86
Gilt 10y		0.6014	1.25	12.87	40.70	0.17	0.60
Bund 10y		0.1300	8.00	10.00	27.00	-0.15	0.13
JGB 10y		-0.0540	1.00	1.00	2.50	-0.09	-0.05
TGB 1y		1.5007	-0.01	0.62	0.23	1.49	1.50
TGB 2y		1.6101	3.29	5.36	5.17	1.55	1.61
TGB 5y		1.8964	4.23	11.32	8.88	1.78	1.90
TGB 7y		2.0637	4.17	5.84	7.78	1.96	2.11
TGB 10y		2.1659	4.73	7.24	3.23	2.09	2.33
AAA Spread		43.50	-0.89	1.67	5.45	37.85	44.39
AA Spread		59.72	-0.88	-0.91	1.86	57.80	60.86
A Spread		88.84	-0.50	-0.06	2.54	86.11	89.84
BBB Spread		234.10	0.00	0.05	-2.65	230.07	236.77

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		49.62	-1.4%	-4.4%	1.1%	46.24	52.92
London Gold		1265.9	-0.3%	0.2%	-4.2%	1,252.7	1,335.9

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)		18,161.2	0.0%	0.1%	0.1%	18,086.4	18,339.2
S&P500 (US)		2,126.4	-0.3%	-0.7%	-1.1%	2,126.4	2,171.4
FTSE 100 (UK)		6,996.3	0.1%	-0.3%	1.1%	6,807.7	7,097.5
DAX (DE)		10,696.2	-0.2%	-0.1%	2.8%	10,361.5	10,761.2
CAC 40 (FR)		4,548.6	0.3%	0.3%	2.4%	4,398.7	4,552.6
Nikkei 225 (JP)		17,446.4	0.6%	1.5%	6.0%	16,449.8	17,446.4
Shanghai (CH)		3,250.2	-0.3%	0.4%	2.1%	3,119.9	3,279.1
Hang Seng (HK)		22,954.8	-0.8%	-1.8%	-2.6%	22,954.8	23,952.5
ASX 200 (AU)		5,283.8	-0.2%	-2.7%	-3.4%	5,283.8	5,484.0
SET (TH)		1,494.4	-0.3%	0.1%	1.0%	1,406.2	1,513.9
SET50 (TH)		938.7	-0.3%	-0.6%	-0.3%	896.3	963.8
Straits Times (SG)		2,816.3	-0.4%	-0.5%	-2.4%	2,805.5	2,885.7
FTSE Malay (MY)		1,670.3	0.1%	0.0%	0.3%	1,652.6	1,677.8
JSX Index (ID)		5,410.3	-0.1%	0.0%	-0.4%	5,340.4	5,472.3
PSE Index (PH)		7,404.8	-0.5%	-3.2%	-4.0%	7,312.2	7,721.6
Vn Index (VN)		682.3	0.8%	-0.4%	-0.9%	673.6	688.9

This Week's Economic Calendar

31 October 2016	1 November 2016	2 November 2016	3 November 2016	4 November 2016
(EU) GDP QoQ P0.3%; (US) Core PCE YoY C1.7% P1.7%	(JP) BOJ's policy rate C-0.1% P-0.1%; (CH) Caixin Mfg PMI C50.1 P50.1; (TH) Core CPI YoY C0.74% P0.75%	(US) DOE Crude Oil Inventories P-553k; (TH) Auction THB12 Bln Bonds Due 2036 (LB366A)	(US) FOMC Rate decision C<0.50% P<0.50% Initial Jobless Claims P258k; (CH) Caixin Services PMI P52	(US) Change in Nonfarm payrolls C173k P156k; Unemployment rate C4.9% P5.0%

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.