

**คาดการณ์การกลาญ์ปุ่นตัดสินใจนโยบายการเงิน**

■ **คาดการณ์การกลาญ์ปุ่นตัดสินใจนโยบายการเงิน**

ตลาดคาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบ ที่ -0.1% เพื่อเร่งการกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่น และยังคงอัตราการซื้อพันธบัตรและสินทรัพย์ (QQE) ที่ระดับ 80 ล้านล้านเยนต่อปี ภายหลังจากที่ญี่ปุ่นมีการพัฒนาที่ดีเพิ่มขึ้นและค่าเงินเยนเริ่มอ่อนค่า ส่งผลดีต่อการส่งออกและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้มองว่า BOJ และ รัฐบาลญี่ปุ่นจะต้องร่วมมือกันออกมาตรการการคลังเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของนโยบายการเงินในกรณีที่ BOJ จะไม่อัดฉีดเงินเพิ่มผ่าน QQE คาดว่าถ้าหากเงินเฟ้อของญี่ปุ่นยังสามารถเพิ่มขึ้นได้เรื่อยๆ คาดว่า BOJ จะยังคงนโยบายดอกเบี้ยติดลบไปพร้อมกับ มาตรการ QQE ต่อไปจนถึงกลางปี 2017

■ **ตลาดรอผลการประชุมธนาคารกลาง คาดดอลลาร์คงผันผวนต่อไป**

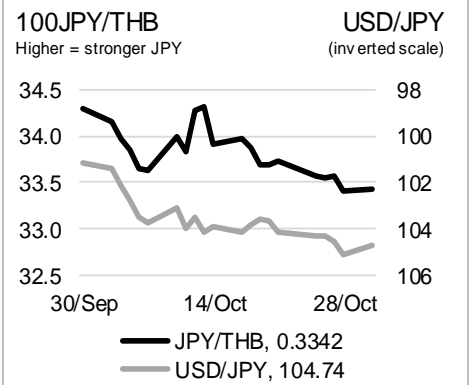
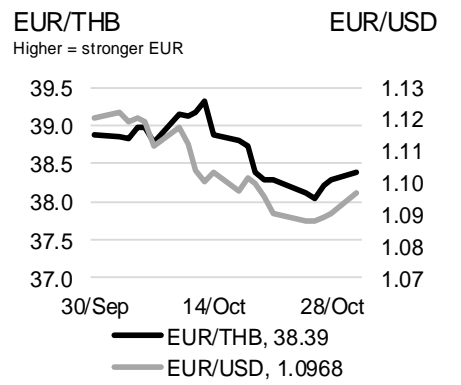
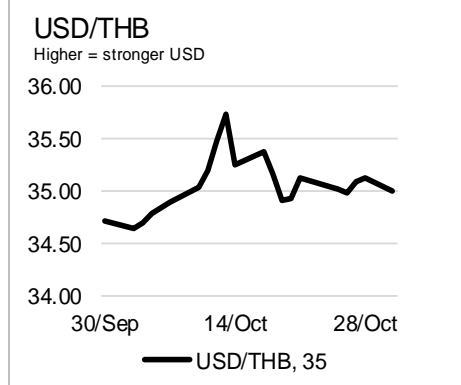
ดอลลาร์สหรัฐซื้อขายในช่วง 34.985-35.03 บาทวานนี้ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าตลาดน่าจะยังไม่มีความเคลื่อนไหวมากนัก เนื่องจากนักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อรอฟังนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก อาทิ เช่น BOJ ในตอนสายของวันนี้ และการประชุมของเฟดที่กำลังจะเกิดขึ้นในวันพฤหัสบดี นอกจากนี้การเลือกตั้งสหรัฐที่กำลังจะมีขึ้นนั้นจะเพิ่มความผันผวนให้กับดอลลาร์ หลังตลาดอ่อนไหวกับข่าวการเมืองมากขึ้น วันนี้คาดว่าค่าเงินบาทยังคงซื้อขายอยู่ในกรอบ 34.95-35.05 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

■ **นักลงทุนต่างชาติยังคงขายพันธบัตรไทยต่อเนื่อง**

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี (LB26DA) ปิดตลาดที่ระดับ 2.10-2.13% -2.0bps ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย swap 10ปี ซื้อขายอยู่ที่ระดับ 2.255%, -2.0bps ในสัปดาห์ทำการก่อนหน้านี้ พบว่านักลงทุนต่างชาติยังคงขายบอนด์ไทยต่อเป็นวันที่ 3 และขายหุ้นไทย รวมขายสุทธิถึง 2.3 พันล้านบาทในช่วง 5 วันที่ผ่านมา ซึ่งถ้าหากผลการประชุมเฟดชี้ชัดว่า เฟดพร้อมจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมแน่นอน ก็น่าจะส่งผลให้มีเงินทุนไหลออกจากหุ้นและบอนด์ต่อไป สำหรับวันนี้คาดว่าบอนด์ยีลด์อายุ 10ปี จะซื้อ ขายอยู่ในช่วง 2.10%-2.15%

<b>SET Index</b> 1,495.7	<b>Dow Jones</b> 18,142.4	<b>10Y UST</b> 1.84%	<b>Brent</b> 48.3	<b>Gold</b> 1,274.2
31-Oct ▲ 0.09%	31-Oct ▼ -0.10%	31-Oct ▼ -2.0 bps	31-Oct ▼ -2.64%	31-Oct ▲ 0.65%

<b>USD/THB</b> 35.00	Daily ▼ -0.35%	<b>EUR/THB</b> 38.39	Daily ▲ 0.25%	<b>JPY/THB</b> 0.3342	Daily ▲ 0.05%
Sideways Trend	Weekly ▼ -0.04%	Sideways Trend	Weekly ▲ 0.75%	Sideways Trend	Weekly ▼ -0.45%
Monthly ▲ 0.86%		Monthly ▼ -1.29%		Monthly ▼ -2.62%	



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		101.27	-0.4%	-0.2%	3.0%	98.19	101.72
EUR/USD		1.0968	0.6%	0.6%	-2.2%	1.0878	1.1248
USD/JPY		104.74	-0.4%	0.6%	3.4%	100.47	105.15
USD/CHF		0.9881	-0.5%	-0.7%	1.7%	0.9674	0.9953
GBP/USD		1.2195	0.1%	-0.4%	-6.4%	1.2167	1.3034
USD/CAD		1.3407	0.2%	1.2%	2.6%	1.3070	1.3407
AUD/USD		0.7602	0.1%	-0.3%	-1.2%	0.7531	0.7692
NZD/USD		0.7149	0.3%	-0.3%	-1.8%	0.7044	0.7291
ASEAN Dollar		108.58	-0.1%	0.0%	1.4%	107.06	108.98
USD/THB		35.00	-0.3%	-0.3%	1.1%	34.60	35.73
USD/SGD		1.3913	-0.2%	-0.2%	2.2%	1.3602	1.3945
USD/MYR		4.2015	0.2%	0.3%	2.1%	4.1143	4.2123
USD/IDR		13,003	0.2%	0.1%	0.6%	12,887	13,039
USD/PHP		48.45	0.1%	0.5%	0.4%	47.94	48.63
USD/CNY		6.7715	-0.2%	0.2%	1.4%	6.6645	6.7835
USD/HKD		7.7483	-0.1%	-0.2%	-0.1%	7.7475	7.7643

## FX Swap Market and BoT's Reserves

USTH FX Sp	1M History	Last	%Chg(1D)
1-month		2.38	-0.23
3-month		3.93	-0.27
6-month		4.53	-0.13

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
31/10/16	-2,450	-2,959	-5,408
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
Last 5 days	-6,451	4,156	-2,295
Period-to-date	Equity	Bond	Total
Month	↓ -18,089	↓ -11,326	↓ -29,415
Quarter	↓ -18,089	↓ -11,326	↓ -29,415
Year	↑ 114,391	↑ 392,464	↑ 506,855

## 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		1.44	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		1.38	0.82	1.38	1M		0.53	0.52	0.55
2M		1.56	1.56	1.56	2M		1.27	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		1.76	1.71	1.79	12M		1.57	1.55	1.60

Last Updated: 28/10/16

Last Updated: 24/10/16

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		<b>1.8400</b>	-2.00	7.00	28.00	1.56	1.86
Gilt 10y		<b>0.5785</b>	-2.29	9.41	34.49	0.17	0.60
Bund 10y		<b>0.1700</b>	4.00	17.00	31.00	-0.15	0.17
JGB 10y		<b>-0.0450</b>	0.90	1.10	4.90	-0.09	-0.05
TGB 1y		<b>1.5011</b>	0.04	0.66	0.27	1.49	1.50
TGB 2y		<b>1.6086</b>	-0.16	5.16	4.98	1.55	1.61
TGB 5y		<b>1.8765</b>	-1.99	8.33	6.79	1.78	1.90
TGB 7y		<b>2.0425</b>	-2.12	5.13	7.21	1.96	2.11
TGB 10y		<b>2.1481</b>	-1.79	4.89	1.59	2.09	2.33
AAA Spread		<b>43.53</b>	0.03	1.96	3.99	38.02	44.39
AA Spread		<b>59.99</b>	0.27	-0.74	1.73	57.80	60.86
A Spread		<b>89.49</b>	0.65	-0.09	2.85	86.11	89.84
BBB Spread		<b>233.32</b>	-0.78	-0.66	-3.42	230.07	236.75

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>48.32</b>	-2.6%	-6.1%	-1.5%	48.32	52.92
London Gold		<b>1274.2</b>	0.7%	0.6%	-4.0%	1,252.7	1,327.9

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)		<b>18,142.4</b>	-0.1%	-0.4%	-0.9%	18,086.4	18,339.2
S&P500 (US)		<b>2,126.2</b>	0.0%	-1.2%	-1.9%	2,126.2	2,171.4
FTSE 100 (UK)		<b>6,954.2</b>	-0.6%	-0.5%	0.8%	6,849.4	7,097.5
DAX (DE)		<b>10,696.2</b>	-0.2%	-0.1%	2.8%	10,361.5	10,761.2
CAC 40 (FR)		<b>4,509.3</b>	-0.9%	-1.0%	1.4%	4,405.2	4,552.6
Nikkei 225 (JP)		<b>17,425.0</b>	-0.1%	1.1%	4.4%	16,449.8	17,446.4
Shanghai (CH)		<b>3,246.3</b>	-0.1%	-0.9%	2.2%	3,119.9	3,279.1
Hang Seng (HK)		<b>22,934.5</b>	-0.1%	-2.8%	-2.9%	22,934.5	23,952.5
ASX 200 (AU)		<b>5,321.0</b>	0.7%	-1.6%	-2.1%	5,283.8	5,484.0
SET (TH)		<b>1,495.7</b>	0.1%	-0.3%	0.3%	1,406.2	1,513.9
SET50 (TH)		<b>936.7</b>	-0.2%	-1.1%	-1.4%	896.3	963.8
Straits Times (SG)		<b>2,813.9</b>	-0.1%	-1.5%	-1.9%	2,805.5	2,885.7
FTSE Malay (MY)		<b>1,672.5</b>	0.1%	-0.3%	0.2%	1,652.6	1,677.8
JSX Index (ID)		<b>5,422.5</b>	0.2%	0.0%	1.1%	5,340.4	5,472.3
PSE Index (PH)		<b>7,404.8</b>	-0.5%	-3.2%	-4.0%	7,312.2	7,721.6
Vn Index (VN)		<b>675.8</b>	-0.9%	-0.3%	-1.4%	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.