

คาดดอลลาร์จะผันผวนต่อ จนถึงเลือกตั้งสหรัฐ

■ **เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวต่อเนื่อง**

สัปดาห์ที่ผ่านมาภาพรวมเศรษฐกิจโลกมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น โดยการขยายตัวของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมการผลิตจีนดีกว่าที่คาด (อยู่ในช่วงเติบโตที่ 51.2 จุด) เช่นเดียวกับฝั่งสหรัฐที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมขยายตัวมาที่ระดับ 51.9 จากระดับ 51.7 ในเดือนที่ผ่านมา สัปดาห์นี้นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังเป็นพิเศษเนื่องจากการเลือกตั้งของสหรัฐในวันอังคารที่ 8 ซึ่งคาดว่าจะรู้ผลในวันที่ 9 ตามเวลาไทย แม้ตลาดจะคาดว่านางฮิลลารี คลินตันจะชนะการเลือกตั้ง แต่ สส. ส่วนใหญ่จะยังคงเป็นของพรรคริพับลิกันส่งผลให้ยังมีความไม่แน่นอนหลังการเลือกตั้งอยู่ในส่วนของเหตุการณ์เศรษฐกิจที่สำคัญอื่น ๆ คาดการณ์ส่งออกของจีนเดือนล่าสุดจะยังหดตัวต่อเนื่องที่ระดับ 5.4% ในการรายงานวันอังคารนี้ ขณะที่กนง. จะ “คง” อัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 1.50% ในการประชุมในวันที่ 9 พ.ย. โดยรวมเศรษฐกิจโลกยังมีทิศทางฟื้นตัวที่ดีขึ้นในสัปดาห์นี้

■ **คาดดอลลาร์จะผันผวนต่อ จนถึงเลือกตั้งสหรัฐ**

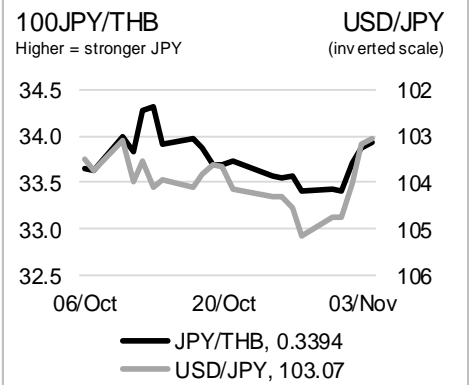
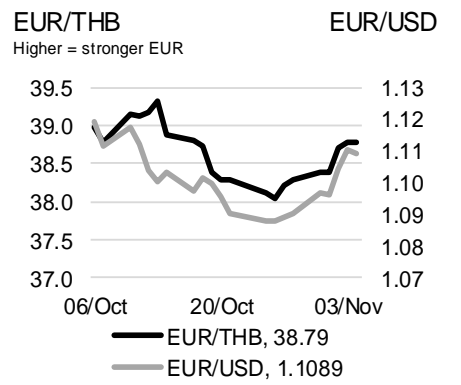
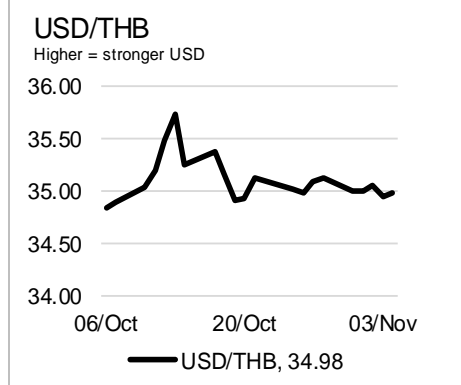
ค่าเงินบาทแกว่งตัวในรอบ 34.88-35.01 บาท/ดอลลาร์ ในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังดอลลาร์อ่อนค่าตามความผันผวนของการเลือกตั้งสหรัฐ สำหรับสัปดาห์นี้คาดว่าตลาดจะยังจับตาไปที่การเลือกตั้งของสหรัฐ ที่จะเริ่มรายงานผลได้ในวันพุธตามเวลาไทย มองว่าตลาดน่าจะมีความผันผวนมากถ้านายโดนัลด์ ทรัมป์ มีคะแนนตีตื้น นางฮิลลารี คลินตัน ขึ้นมา ในสัปดาห์นี้แนวโน้มเงินบาทคาดจะแกว่งตัวกว้างโดยยังมีผู้ส่งออกรอขายถ้าค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้นมาก ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ก็ยังมีโอกาสอ่อนค่าลงถ้าความเสี่ยงจากการเลือกตั้งเพิ่มสูงขึ้น มองกรอบค่าเงินบาทในช่วง 34.85-35.25 บาท/ดอลลาร์

■ **คาดบอนด์ยีลด์ผันผวน หลังตลาดรอผลเลือกตั้งสหรัฐ**

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงไปที่ระดับ 1.79%, -7bps ในขณะที่บอนด์ยีลด์ไทยอายุ 10ปี ปิดสัปดาห์ไปที่ระดับ 2.146%, -2bps จากสัปดาห์ก่อนหน้า พบว่าบอนด์ยีลด์ทั่วโลกปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมา (บอนด์อังกฤษ 10ปี -10.6bps, บอนด์เยอรมัน 10ปี +3bps) หลังนักลงทุนไม่มั่นใจกับผลการเลือกตั้งสหรัฐและเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น (Risk-Off) แม้ว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐ (Non-farm Payrolls) จะเพิ่มขึ้นได้ 1.61 แสนตำแหน่ง การว่างงานยังอยู่ในระดับ 4.9% ส่งผลให้ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งขึ้นและมีโอกาสที่บอนด์ยีลด์จะทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้ แต่ตลาดจะยังคงอ่อนไหวกับข่าวการเมืองสหรัฐไปจนกว่าจะรู้ผลที่แน่นอน สำหรับสัปดาห์นี้คาดว่ายีลด์พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10ปี จะซื้อขายอยู่ในช่วง 2.15-2.25%

SET Index	1,485.7	Dow Jones	17,888.3	10Y UST	1.79%	Brent	45.6	Gold	1,301.7
4-Nov	▼ -0.50%	4-Nov	▼ -0.24%	4-Nov	▼ -3.0 bps	4-Nov	▼ -1.51%	4-Nov	▲ 0.67%

USD/THB	34.98	Daily	▲ 0.11%	EUR/THB	38.79	Daily	▼ -0.01%	JPY/THB	0.3394	Daily	▲ 0.20%
		Weekly	▼ -0.07%			Weekly	▲ 1.02%			Weekly	▲ 1.53%
Sideways	Trend	Monthly	▲ 0.43%	Sideways	Trend	Monthly	▼ -0.48%	Rising	Trend	Monthly	▲ 0.83%



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		99.42	-0.1%	-1.6%	1.0%	97.84	101.09
EUR/USD		1.1089	-0.1%	1.7%	-1.0%	1.0878	1.1221
USD/JPY		103.07	-0.1%	-2.0%	0.3%	101.38	105.15
USD/CHF		0.9756	0.4%	-1.8%	-0.3%	0.9717	0.9953
GBP/USD		1.2462	1.1%	2.3%	-2.2%	1.2167	1.2933
USD/CAD		1.3403	0.1%	0.1%	1.6%	1.3090	1.3412
AUD/USD		0.7674	0.2%	1.1%	0.6%	0.7531	0.7686
NZD/USD		0.7307	0.3%	2.5%	1.6%	0.7044	0.7307
ASEAN Dollar		108.72	0.3%	-0.2%	1.0%	107.48	109.25
USD/THB		34.98	0.1%	-0.4%	0.6%	34.63	35.73
USD/SGD		1.3853	0.1%	-0.7%	1.0%	1.3653	1.3945
USD/MYR		4.1912	0.3%	0.0%	1.4%	4.1237	4.2123
USD/IDR		13,049	0.7%	0.6%	1.3%	12,887	13,049
USD/PHP		48.36	0.3%	-0.1%	0.1%	47.94	48.63
USD/CNY		6.7658	0.1%	-0.3%	1.3%	6.6690	6.7835
USD/HKD		7.7584	0.0%	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		2.35	-0.10
3-month		4.30	0.10
6-month		5.00	0.05

Reserves (\$mn)	3M History	Last	\$mn Chg(1W)
Total		180,080	356
Gold		6,311	47
SDR		1,337	-2
IMF Reserves		712	-1
Foreign Ccy		171,719	311
Net Fwd Position		22,075	-544

Last update: 28/10/16

Foreign Fund Flows (THB.mn)

Date	Equity	Bond	Total
04/11/16	-1,435	-1,403	-2,838
03/11/16	-2,064	-2,287	-4,352
02/11/16	-847	2,463	1,616
01/11/16	-1,478	18,062	16,584
31/10/16	-2,450	-2,959	-5,408
Last 5 days	-8,274	13,876	5,602
Period-to-date	Equity	Bond	Total
Month	↓ -5,824	↑ 16,835	↑ 11,011
Quarter	↓ -23,895	↑ 5,509	↓ -18,386
Year	↑ 108,585	↑ 409,298	↑ 517,884

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		1.42	0.68	1.51	ON		0.43	0.00	0.43
1W		1.52	1.52	1.52	1W		1.37	0.73	1.48	1W		0.46	0.45	0.46
1M		1.54	1.54	1.54	1M		1.33	0.82	1.38	1M		0.53	0.52	0.54
2M		1.56	1.56	1.56	2M		1.23	0.91	1.27	2M		0.67	0.64	0.67
3M		1.59	1.59	1.59	3M		1.30	1.06	1.32	3M		0.89	0.84	0.89
6M		1.73	1.73	1.73	6M		1.49	1.39	1.50	6M		1.26	1.23	1.26
12M		1.99	1.99	1.99	12M		1.76	1.71	1.79	12M		1.58	1.55	1.60

Last Updated: 03/11/16

Last Updated: 27/10/16

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		1.7900	-3.00	-7.00	7.00	1.63	1.86
Gilt 10y		0.4951	-5.14	-10.63	21.63	0.22	0.61
Bund 10y		0.1600	4.00	3.00	21.00	-0.15	0.19
JGB 10y		-0.0580	-1.00	0.60	1.50	-0.09	-0.05
TGB 1y		1.5014	0.07	0.07	0.46	1.49	1.50
TGB 2y		1.5875	0.52	-2.26	2.28	1.55	1.61
TGB 5y		1.8622	0.16	-3.42	2.55	1.78	1.90
TGB 7y		2.0258	0.13	-3.79	1.56	1.96	2.11
TGB 10y		2.1460	0.24	-1.99	-3.51	2.09	2.33
AAA Spread		43.63	-0.31	0.13	3.55	39.95	44.39
AA Spread		60.01	-0.12	0.29	2.17	57.80	60.86
A Spread		90.17	0.00	1.33	3.66	86.23	90.17
BBB Spread		233.38	0.01	-0.73	-1.76	230.07	235.14

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		45.61	-1.5%	-8.1%	-13.3%	45.61	52.92
London Gold		1301.7	0.7%	2.8%	2.9%	1,252.7	1,309.2

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)		17,888.3	-0.2%	-1.5%	-2.1%	17,888.3	18,329.0
S&P500 (US)		2,085.2	-0.2%	-1.9%	-3.5%	2,085.2	2,163.7
FTSE 100 (UK)		6,693.3	-1.4%	-4.3%	-4.4%	6,693.3	7,097.5
DAX (DE)		10,259.1	-0.6%	-4.1%	-2.9%	10,259.1	10,761.2
CAC 40 (FR)		4,377.5	-0.8%	-3.8%	-2.3%	4,377.5	4,552.6
Nikkei 225 (JP)		16,905.4	-1.3%	-2.5%	1.0%	16,449.8	17,446.4
Shanghai (CH)		3,272.2	-0.1%	0.7%	4.3%	3,127.6	3,279.1
Hang Seng (HK)		22,642.6	-0.2%	-1.4%	-4.4%	22,642.6	23,952.5
ASX 200 (AU)		5,180.8	-0.9%	-1.9%	-5.5%	5,180.8	5,484.0
SET (TH)		1,485.7	-0.5%	-0.6%	-1.6%	1,406.2	1,513.9
SET50 (TH)		926.5	-0.6%	-1.3%	-3.8%	896.3	963.8
Straits Times (SG)		2,788.8	-0.5%	-1.0%	-3.3%	2,788.8	2,885.2
FTSE Malay (MY)		1,648.2	0.0%	-1.3%	-1.1%	1,648.1	1,677.8
JSX Index (ID)		5,362.7	0.6%	-0.9%	-0.9%	5,329.5	5,472.3
PSE Index (PH)		7,227.4	0.9%	-3.6%	-6.4%	7,160.9	7,721.6
Vn Index (VN)		666.7	-0.1%	-2.3%	-3.0%	666.7	688.9

This Week's Economic Calendar

7 November 2016	8 November 2016	9 November 2016	10 November 2016	11 November 2016
	(US) US Election; (CH) Exports YoY C-5.4% P-10.0%	(TH) BoT Benchmark Interest Rate C1.50% P1.50%; (US) DOE U.S. Crude Oil Inventories P14.42M	(US) Initial Jobless Claims P265k; (CH) New Yuan Loans CNY C652.5bn P1220.0bn	(JP) PPI YoY C-2.6% P-3.2%

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.