

**คาดบอนด์ยีลด์ขึ้นต่อ หลังเจ้าหน้าที่เฟดสนับสนุนขึ้นดอกเบี้ยเดือนหน้า**

▪ **จับตาตัวเลขส่งออกและเงินเฟ้อญี่ปุ่นจะฟื้นหรือไม่?**

สัปดาห์ที่ผ่านมาภาพรวมเศรษฐกิจโลกมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น โดยตัวเลขการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) ญี่ปุ่นไตรมาสที่สามเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนออกมามีดีเกินคาด (+0.5%) และยอดผู้รับเงินชดเชยสวัสดิการการว่างงานในสหรัฐก็ลดลงต่ำสุดในรอบ 43 ปี ซึ่งว่าตลาดแรงงานสหรัฐฟื้นตัวแข็งแกร่ง สัปดาห์นี้นักลงทุนยังต้องระมัดระวังเป็นพิเศษ โดยตัวเลขการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) ไทยไตรมาสที่สามในวันจันทร์ มองว่าจะยังเติบโตได้ดีที่ 3.1% จากปีก่อน ตัวเลขส่งออกมีแนวโน้มที่จะติดลบต่อเนื่องจากความต้องการสินค้าโลกที่ลดลงและเงินเฟ้อญี่ปุ่นที่ยังต่ำซึ่งว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นยังสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจต่อได้แม้แนวโน้มนโยบายการเงินโลกจะผันผวนหนักจากมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดที่พลิกไปมา โดยรวมมองเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวอ่อนๆ

▪ **คาดดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าต่อ หลังแตะจุดสูงสุดในรอบ 14 ปี**

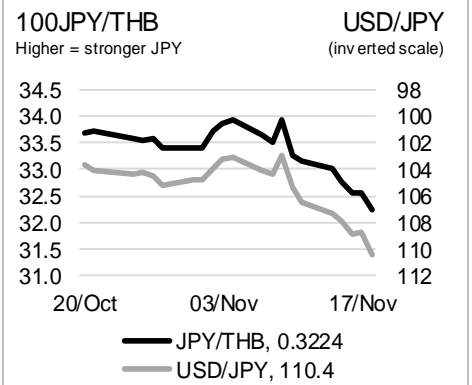
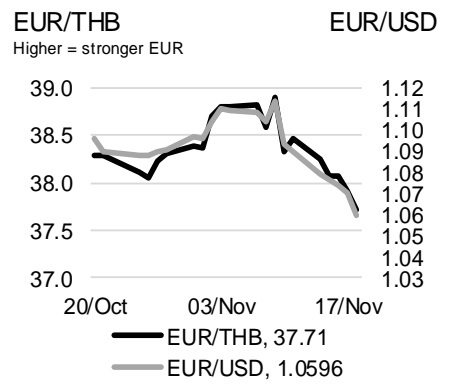
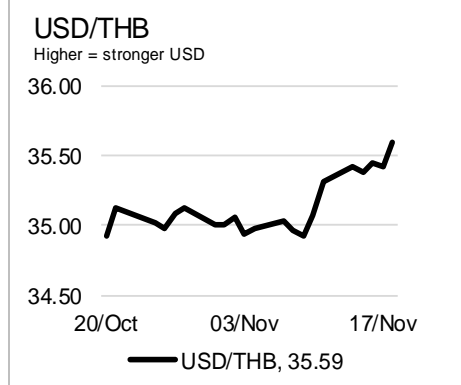
ค่าเงินบาทแกว่งตัวในรอบ 35.31-35.62 บาท/ดอลลาร์ ในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังดอลลาร์ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งทะลุจุดสูงสุดในรอบ 14 ปี สำหรับสัปดาห์นี้ยังคงต้องติดตามแรงขายจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและขานนโยบายกีดกันทางการค้าของรัฐบาลสหรัฐที่จะส่งผลให้เกิดแรงขายลดความเสี่ยงในตลาดเกิดใหม่ โดยดอลลาร์จะได้รับแรงหนุนถ้าตลาดยังเชื่อว่าเฟดจะสามารถขึ้นดอกเบี้ยได้ในเดือนหน้าและนโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์จะกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐได้ ในสัปดาห์นี้แนวโน้มเงินบาทคาดจะแกว่งตัวกว้าง มองกรอบค่าเงินบาทในช่วง 35.30-35.80 บาท/ดอลลาร์

▪ **คาดบอนด์ยีลด์ขึ้นต่อ หลังเจ้าหน้าที่เฟดสนับสนุนขึ้นดอกเบี้ยเดือนหน้า**

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10ปี ปรับตัวขึ้นแรงมาที่ระดับ 2.34%, +19bps ในขณะที่บอนด์ยีลด์ไทยอายุ 10ปี ปิดสัปดาห์บวกขึ้นแรงเช่นกันที่ 2.61% (+30bps จากสัปดาห์ก่อนหน้า) พบว่าบอนด์ยีลด์ทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นในสัปดาห์ก่อน (บอนด์อังกฤษ 10ปี +5.7bps, บอนด์เยอรมัน 10ปี +4bps) หลังนักลงทุนมองว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอย่างแน่นอนในเดือนธันวาคม หลังเจ้าหน้าที่เฟดหลายคนออกมาให้ความเห็นสนับสนุน สัปดาห์นี้มองตัวเลขส่งออกและเงินเฟ้อในญี่ปุ่นและจีดีพีเยอรมัน ถ้าออกมาดีเกินคาดก็ต่อระวังว่าตลาดจะมองว่าใกล้ถึงเวลาเลิก QE แล้วหรือไม่ คาดบอนด์ยีลด์จะทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้อย่างน้อยถึงช่วงการประชุมเงินเฟ้อในเดือนธันวาคม สำหรับสัปดาห์นี้คาดว่ายีลด์พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10ปี จะซื้อขายอยู่ในช่วง 2.50-2.75%

<b>SET Index</b> 1,473.9	<b>Dow Jones</b> 18,867.9	<b>10Y UST</b> 2.34%	<b>Brent</b> 46.1	<b>Gold</b> 1,206.1
18-Nov ▲ 0.00%	18-Nov ▼ -0.19%	18-Nov ▲ 5.0 bps	18-Nov ▲ 0.08%	18-Nov ▼ -2.12%

<b>USD/THB</b> 35.59	Daily ▲ 0.46%	<b>EUR/THB</b> 37.71	Daily ▼ -0.52%	<b>JPY/THB</b> 0.3224	Daily ▼ -1.00%
	Weekly ▲ 0.46%		Weekly ▼ -1.40%		Weekly ▼ -2.34%
Rising Trend	Monthly ▲ 1.86%	Falling Trend	Monthly ▼ -1.50%	Falling Trend	Monthly ▼ -4.43%



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.har@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		102.46	0.9%	2.5%	3.5%	98.13	102.46
EUR/USD		1.0596	-1.0%	-2.7%	-3.6%	1.0596	1.1136
USD/JPY		110.40	1.5%	3.6%	6.6%	102.91	110.40
USD/CHF		1.0093	0.8%	2.3%	2.1%	0.9680	1.0093
GBP/USD		1.2405	-0.3%	-1.2%	0.9%	1.2167	1.2554
USD/CAD		1.3554	0.9%	0.5%	3.5%	1.3090	1.3559
AUD/USD		0.7394	-1.2%	-2.6%	-3.8%	0.7394	0.7699
NZD/USD		0.7020	-1.0%	-2.6%	-2.8%	0.7020	0.7348
ASEAN Dollar		111.03	0.5%	1.3%	3.3%	107.49	111.03
USD/THB		35.59	0.5%	0.8%	1.9%	34.91	35.59
USD/SGD		1.4250	0.7%	1.0%	2.9%	1.3841	1.4250
USD/MYR		4.4017	0.8%	3.3%	5.3%	4.1545	4.4017
USD/IDR		13,333	0.0%	0.3%	3.4%	12,896	13,336
USD/PHP		49.64	0.7%	1.7%	3.4%	47.94	49.64
USD/CNY		6.8896	0.4%	1.1%	2.4%	6.7277	6.8896
USD/HKD		7.7580	0.1%	0.1%	0.1%	7.7453	7.7613

## FX Swap Market and BoT's Reserves

USTH FX Sp	1M History	Last	%Chg(1D)
1-month		1.65	-0.15
3-month		3.15	-0.30
6-month		3.85	-0.40

Reserves (\$mn)	3M History	Last	\$mn Chg(1W)
Total		179,832	-1780
Gold		6,061	-389
SDR		1,338	-12
IMF Reserves		713	-7
Foreign Ccy		171,720	-1372
Net Fwd Position		21,155	-620

Last update: 11/11/16

## Foreign Fund Flows (THB.mn)

Date	Equity	Bond	Total
18/11/16	-738	-11,263	-12,001
17/11/16	-2,440	-10,815	-13,255
16/11/16	-2,079	-638	-2,717
15/11/16	-2,661	-9,234	-11,895
14/11/16	-2,553	-18,747	-21,300
<b>Last 5 days</b>	<b>-10,471</b>	<b>-50,697</b>	<b>-61,168</b>
<b>Period-to-date</b>	<b>Equity</b>	<b>Bond</b>	<b>Total</b>
Month	↓ -25,568	↓ -61,065	↓ -86,633
Quarter	↓ -43,639	↓ -72,391	↓ -116,030
Year	↑ 88,841	↑ 331,399	↑ 420,240

## 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		1.23	0.00	1.51	ON		0.00	0.00	0.44
1W		1.52	1.52	1.52	1W		1.14	1.10	1.48	1W		0.46	0.45	0.46
1M		1.54	1.53	1.54	1M		1.13	1.00	1.38	1M		0.54	0.52	0.54
2M		1.56	1.55	1.56	2M		1.12	0.95	1.27	2M		0.69	0.65	0.69
3M		1.59	1.59	1.59	3M		1.26	1.12	1.32	3M		0.91	0.88	0.91
6M		1.72	1.72	1.73	6M		1.48	1.41	1.50	6M		1.26	1.24	1.26
12M		1.99	1.99	1.99	12M		1.75	1.72	1.77	12M		1.59	1.56	1.60

Last Updated: 17/11/16

Last Updated: 11/11/16

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>2.3400</b>	5.00	19.00	58.00	1.74	2.34
Gilt 10y		<b>0.7020</b>	4.23	5.73	23.76	0.46	0.70
Bund 10y		<b>0.2800</b>	-5.00	4.00	25.00	-0.01	0.36
JGB 10y		<b>0.0130</b>	-1.00	5.60	6.30	-0.07	0.02
TGB 1y		<b>1.5072</b>	0.11	0.52	1.28	1.49	1.51
TGB 2y		<b>1.6218</b>	0.64	0.98	6.41	1.55	1.63
TGB 5y		<b>1.9925</b>	0.79	0.99	20.15	1.78	2.01
TGB 7y		<b>2.2928</b>	3.08	14.70	28.25	1.99	2.29
TGB 10y		<b>2.6156</b>	4.08	30.01	52.11	2.09	2.62
AAA Spread		<b>44.49</b>	0.01	-1.03	2.75	41.22	46.78
AA Spread		<b>59.11</b>	-0.09	-0.71	-1.48	59.11	60.86
A Spread		<b>89.58</b>	-0.20	-0.36	0.75	88.57	90.31
BBB Spread		<b>233.28</b>	-0.06	0.03	-0.70	227.23	234.10

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>46.06</b>	0.1%	3.1%	-10.4%	44.68	52.64
London Gold		<b>1206.1</b>	-2.1%	-3.9%	-5.0%	1,206.1	1,304.6

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>18,867.9</b>	-0.2%	0.1%	3.9%	17,888.3	18,923.1
S&P500 (US)		<b>2,181.9</b>	-0.2%	0.8%	1.9%	2,085.2	2,187.1
FTSE 100 (UK)		<b>6,775.8</b>	-0.3%	0.7%	-3.6%	6,693.3	7,026.9
DAX (DE)		<b>10,664.6</b>	-0.2%	0.0%	-0.3%	10,259.1	10,761.2
CAC 40 (FR)		<b>4,504.4</b>	-0.5%	0.3%	-0.8%	4,377.5	4,552.6
Nikkei 225 (JP)		<b>17,967.4</b>	0.6%	3.4%	5.7%	16,251.5	17,967.4
Shanghai (CH)		<b>3,343.0</b>	-0.5%	-0.1%	3.5%	3,228.7	3,361.4
Hang Seng (HK)		<b>22,344.2</b>	0.4%	-0.8%	-4.1%	22,222.2	23,604.1
ASX 200 (AU)		<b>5,359.4</b>	0.4%	-0.2%	-1.5%	5,156.6	5,442.8
SET (TH)		<b>1,473.9</b>	0.0%	-1.4%	-0.8%	1,469.2	1,514.3
SET50 (TH)		<b>917.2</b>	-0.1%	-1.8%	-2.4%	914.5	949.2
Straits Times (SG)		<b>2,838.7</b>	0.9%	0.9%	-0.1%	2,787.3	2,856.7
FTSE Malay (MY)		<b>1,623.8</b>	-0.2%	-0.6%	-2.6%	1,616.6	1,677.8
JSX Index (ID)		<b>5,170.1</b>	-0.4%	-1.2%	-4.3%	5,078.5	5,470.7
PSE Index (PH)		<b>7,067.7</b>	0.2%	1.3%	-6.6%	6,857.2	7,721.6
Vn Index (VN)		<b>673.3</b>	-0.2%	-0.9%	-1.9%	666.7	688.9

**This Week's Economic Calendar**

21 November 2016	22 November 2016	23 November 2016	24 November 2016	25 November 2016
(JP) Exports YoY C-8.5% P-6.9% (TH) GDP 3Q/16 YoY C3.3% P3.5%	(US) Existing Home Sales C5.44m P5.47m	(US) Initial Jobless Claims P25k5; (EU) Manufacturing PMI C53.2 P53.5	(GR) GDP 3Q/16 YoY C1.7% P1.5%	(UK) GDP 3Q/16 YoY C2.3% P2.3% (JP) CPI YoY C0.0% P-0.5%

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.