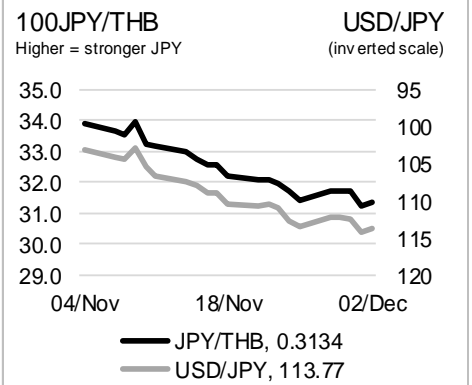
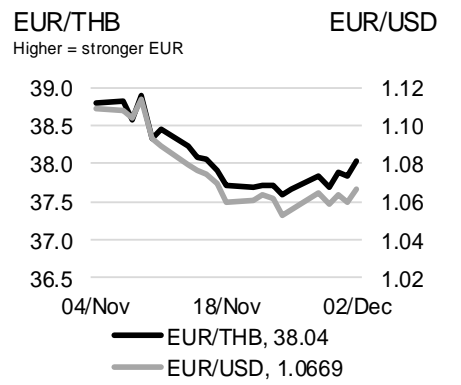
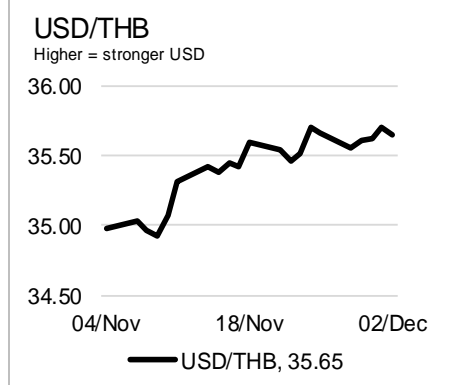


**คาดดอลลาร์อ่อนค่า จากแรงเทขายทำกำไร**

- อุตสาหกรรมภาคการบริการของสหรัฐฯ ขยายตัวสูงสุดในรอบ 1 ปี**  
 สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) รายงานผลการสำรวจกิจกรรมการจัดซื้อนอกภาคการผลิต (non-manufacturing PMI) ในเดือนพฤศจิกายน อยู่ที่ระดับ 57.2 จุด ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 55.4 (ตัวเลขมากกว่า 50 หมายถึงการขยายตัว, น้อยกว่าคือหดตัว) โดยการขยายตัวของภาคบริการนั้นสูงสุดในรอบ 1 ปี ซึ่งชี้ว่ามุมมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มดีขึ้น โดยในเดือนที่ผ่านมาพบว่า มีถึง 14 อุตสาหกรรมที่มีการเติบโตเพิ่มมากขึ้นทั้งในด้านกิจกรรมทางธุรกิจ/การผลิต, ยอดคำสั่งซื้อ และการจ้างงาน แต่ในขณะเดียวกันก็มีเพียง 2 อุตสาหกรรมที่เติบโตลดลง อาทิเช่น ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม, ปั่นอัดและเข้าซื้อ, และ ธุรกิจการบริหารรัฐกิจ
- คาดดอลลาร์อ่อนค่า จากแรงเทขายทำกำไร**  
 ดอลลาร์สหรัฐฯ ขยายในช่วง 35.68-35.735 บาทวานนี้ ค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าหลังจากค่าเงินยูโรอ่อนค่านักจากผลโหวตไม่เห็นด้วยกับการปฏิรูปรัฐธรรมนูญอิตาลี อย่างไรก็ตามค่าเงินดอลลาร์กลับอ่อนค่าลง ภายหลังนักลงทุนคลายความกังวลความไม่แน่นอนทางการเมืองของอิตาลี ส่งผลให้ค่าเงินยูโรกลับมาแข็งค่าสูงกว่าระดับในอาทิตยที่ผ่านมา นอกจากนี้แรงขายทำกำไรดอลลาร์เริ่มมีมากขึ้น เพราะแม้ดัชนีการจัดซื้อนอกภาคอุตสาหกรรมการผลิตของสหรัฐฯ จะเติบโตมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ แต่ก็ไม่ได้ส่งผลให้ดอลลาร์ปรับตัวสูงขึ้นแต่อย่างใด คาดว่าดอลลาร์อาจจะมีการปรับฐานเล็กน้อยจนไปถึงการประชุมเฟดในอาทิตยหน้า วันนี้คาดว่าค่าเงินบาทยังคงซื้อขายอยู่ในกรอบ 35.56-35.66 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ
- คาดบอนด์ยีลด์คงอยู่ในระดับสูงต่อไป จนถึงการประชุมเฟดอาทิตยหน้า**  
 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี (LB26DA) ปิดตลาดที่ระดับ 2.68-2.70%, +0.0bps ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย swap 10ปี ซื้อขายอยู่ที่ระดับ 2.55%, +1.5bps ในสิ้นวันทำการก่อนหน้า คาดแรงขายบอนด์นั้นกลับมาหลังภาคการบริการสหรัฐฯ ขยายตัวเกินคาด ส่งผลให้บอนด์ยีลด์ 10ปี สหรัฐปรับตัวขึ้นมาระดับ 2.4% นอกจากนี้แรงขายบอนด์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติ ยังคงเพิ่มขึ้น หลังจกขายไปสุทธิ 1.3 พันล้านบาท ในช่วง 5 วันทำการ ในขณะที่นักลงทุนสถาบันไทยยังคงซื้อบอนด์ระยะยาวสะสม มองว่าบอนด์ยีลด์จะไม่ปรับตัวขึ้นรุนแรงจนกว่าจะถึงการประชุมเฟดในอาทิตยหน้า สำหรับวันนี้คาดว่าบอนด์ยีลด์อายุ 10 ปี จะซื้อ ขายอยู่ในช่วง 2.65%-2.70%

|                          |                           |                      |                   |                     |
|--------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------|---------------------|
| <b>SET Index</b> 1,501.7 | <b>Dow Jones</b> 19,216.2 | <b>10Y UST</b> 2.39% | <b>Brent</b> 54.3 | <b>Gold</b> 1,164.9 |
| 2-Dec ▼ -0.71%           | 5-Dec ▲ 0.24%             | 5-Dec ▼ -1.0 bps     | 5-Dec ▲ 2.59%     | 5-Dec ▼ -0.58%      |

|                      |                 |                      |                  |                       |                  |
|----------------------|-----------------|----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| <b>USD/THB</b> 35.65 | Daily ▼ -0.13%  | <b>EUR/THB</b> 38.04 | Daily ▲ 0.53%    | <b>JPY/THB</b> 0.3134 | Daily ▲ 0.27%    |
|                      | Weekly ▲ 0.28%  |                      | Weekly ▲ 0.53%   |                       | Weekly ▼ -1.23%  |
| Sideways Trend       | Monthly ▲ 1.91% | Sideways Trend       | Monthly ▼ -1.95% | Sideways Trend        | Monthly ▼ -7.96% |



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 |            | 103.70 | -0.6%     | -0.9%     | 3.7%      | 99.65    | 104.72 |
| EUR/USD      |            | 1.0669 | 0.7%      | 1.1%      | -3.9%     | 1.0529   | 1.1136 |
| USD/JPY      |            | 113.77 | -0.4%     | 0.2%      | 10.3%     | 102.91   | 114.22 |
| USD/CHF      |            | 1.0103 | -0.6%     | -0.6%     | 4.0%      | 0.9680   | 1.0179 |
| GBP/USD      |            | 1.2598 | 0.6%      | 1.1%      | 2.2%      | 1.2232   | 1.2598 |
| USD/CAD      |            | 1.3305 | -0.8%     | -1.4%     | -0.6%     | 1.3305   | 1.3559 |
| AUD/USD      |            | 0.7422 | 0.3%      | 0.0%      | -3.1%     | 0.7334   | 0.7699 |
| NZD/USD      |            | 0.7090 | 0.1%      | 1.2%      | -2.7%     | 0.6993   | 0.7348 |
| ASEAN Dollar |            | 112.66 | -0.4%     | -0.3%     | 3.6%      | 108.77   | 113.08 |
| USD/THB      |            | 35.65  | -0.1%     | 0.0%      | 2.0%      | 34.93    | 35.71  |
| USD/SGD      |            | 1.4250 | -0.5%     | -0.4%     | 2.9%      | 1.3841   | 1.4342 |
| USD/MYR      |            | 4.4491 | -0.3%     | -0.2%     | 6.4%      | 4.1801   | 4.4644 |
| USD/IDR      |            | 13,425 | -0.7%     | -0.7%     | 3.6%      | 12,963   | 13,548 |
| USD/PHP      |            | 49.69  | -0.1%     | -0.4%     | 3.0%      | 48.23    | 49.94  |
| USD/CNY      |            | 6.8777 | -0.2%     | -0.7%     | 1.8%      | 6.7567   | 6.9283 |
| USD/HKD      |            | 7.7568 | 0.0%      | 0.0%      | 0.0%      | 7.7453   | 7.7677 |

## FX Swap Market and BoT's Reserves

| USTH FX Sp | 1M History | Last | %Chg(1D) |
|------------|------------|------|----------|
| 1-month    |            | 0.45 | 0.05     |
| 3-month    |            | 1.50 | 0.00     |
| 6-month    |            | 2.50 | -0.05    |

| Reserves (\$mn)  | 3M History | Last    | \$mn Chg(1W) |
|------------------|------------|---------|--------------|
| Total            |            | 175,693 | -1493        |
| Gold             |            | 5,853   | -124         |
| SDR              |            | 1,319   | -2           |
| IMF Reserves     |            | 703     | -1           |
| Foreign Ccy      |            | 167,817 | -1366        |
| Net Fwd Position |            | 22,780  | 1230         |

Last update: 25/11/16

## Foreign Fund Flows (THB.mn)

| Date                  | Equity        | Bond          | Total         |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| 02/12/16              | -465          | -1,137        | -1,603        |
| 01/12/16              | 834           | -2,397        | -1,563        |
| 30/11/16              | -2,112        | 193           | -1,920        |
| 29/11/16              | -3,026        | 175           | -2,851        |
| 28/11/16              | 44            | 1,851         | 1,895         |
| <b>Last 5 days</b>    | <b>-4,726</b> | <b>-1,316</b> | <b>-6,041</b> |
| <b>Period-to-date</b> | <b>Equity</b> | <b>Bond</b>   | <b>Total</b>  |
| <b>Month</b>          | ↑ 369         | ↓ -3,534      | ↓ -3,165      |
| <b>Quarter</b>        | ↓ -54,637     | ↓ -73,924     | ↓ -128,561    |
| <b>Year</b>           | ↑ 77,843      | ↑ 329,866     | ↑ 407,709     |

## 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          |         | 1.09 | 0.00     | 1.47 | ON        |         | 0.43 | 0.00     | 0.44 |
| 1W        |         | 1.52 | 1.52     | 1.52 | 1W          |         | 0.69 | 0.69     | 1.37 | 1W        |         | 0.46 | 0.46     | 0.46 |
| 1M        |         | 1.54 | 1.53     | 1.54 | 1M          |         | 0.70 | 0.70     | 1.33 | 1M        |         | 0.61 | 0.53     | 0.61 |
| 2M        |         | 1.56 | 1.55     | 1.56 | 2M          |         | 0.89 | 0.89     | 1.24 | 2M        |         | 0.73 | 0.67     | 0.73 |
| 3M        |         | 1.60 | 1.59     | 1.60 | 3M          |         | 1.06 | 1.06     | 1.32 | 3M        |         | 0.94 | 0.88     | 0.94 |
| 6M        |         | 1.72 | 1.72     | 1.73 | 6M          |         | 1.39 | 1.39     | 1.50 | 6M        |         | 1.29 | 1.24     | 1.29 |
| 12M       |         | 1.99 | 1.99     | 1.99 | 12M         |         | 1.72 | 1.72     | 1.77 | 12M       |         | 1.64 | 1.56     | 1.65 |

Last Updated: 01/12/16

Last Updated: 28/11/16

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>2.3900</b> | -1.00        | 7.00         | 58.00        | 1.79     | 2.45   |
| Gilt 10y     |            | <b>0.5789</b> | 0.42         | -0.19        | 8.38         | 0.50     | 0.70   |
| Bund 10y     |            | <b>0.3300</b> | 2.00         | 9.00         | 17.00        | 0.12     | 0.36   |
| JGB 10y      |            | <b>0.0340</b> | 0.50         | -0.50        | 8.20         | -0.07    | 0.04   |
| TGB 1y       |            | <b>1.5120</b> | 0.19         | 0.74         | 1.14         | 1.50     | 1.51   |
| TGB 2y       |            | <b>1.6384</b> | 0.12         | 1.20         | 5.60         | 1.58     | 1.64   |
| TGB 5y       |            | <b>2.1055</b> | 3.60         | 10.34        | 24.49        | 1.86     | 2.11   |
| TGB 7y       |            | <b>2.4196</b> | 2.81         | 5.70         | 39.51        | 2.02     | 2.42   |
| TGB 10y      |            | <b>2.7404</b> | 3.31         | 12.16        | 59.68        | 2.14     | 2.74   |
| AAA Spread   |            | <b>44.07</b>  | -0.46        | -0.42        | 0.13         | 43.52    | 46.78  |
| AA Spread    |            | <b>59.78</b>  | -0.04        | 0.44         | -0.35        | 59.11    | 60.35  |
| A Spread     |            | <b>88.73</b>  | -0.60        | -0.91        | -1.44        | 88.73    | 90.31  |
| BBB Spread   |            | <b>231.96</b> | -0.06        | -0.80        | -1.40        | 227.23   | 233.42 |

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>54.27</b>  | 2.6%       | 13.1%      | 19.0%      | 44.68    | 54.27   |
| London Gold |            | <b>1164.9</b> | -0.6%      | -2.0%      | -10.5%     | 1,164.9  | 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>19,216.2</b> | 0.2%       | 0.6%       | 7.2%       | 17,888.3 | 19,216.2 |
| S&P500 (US)        |            | <b>2,204.7</b>  | 0.6%       | 0.1%       | 5.6%       | 2,085.2  | 2,213.4  |
| FTSE 100 (UK)      |            | <b>6,746.8</b>  | 0.2%       | -0.8%      | 0.8%       | 6,693.3  | 6,911.8  |
| DAX (DE)           |            | <b>10,684.8</b> | 1.6%       | 1.0%       | 4.1%       | 10,259.1 | 10,735.1 |
| CAC 40 (FR)        |            | <b>4,574.3</b>  | 1.0%       | 1.4%       | 4.5%       | 4,377.5  | 4,578.3  |
| Nikkei 225 (JP)    |            | <b>18,275.0</b> | -0.8%      | -0.4%      | 6.7%       | 16,251.5 | 18,513.1 |
| Shanghai (CH)      |            | <b>3,355.6</b>  | -1.2%      | -2.2%      | 2.5%       | 3,248.6  | 3,437.8  |
| Hang Seng (HK)     |            | <b>22,505.6</b> | -0.3%      | -1.4%      | -0.6%      | 22,222.2 | 22,909.5 |
| ASX 200 (AU)       |            | <b>5,400.4</b>  | -0.8%      | -1.2%      | 4.2%       | 5,156.6  | 5,507.8  |
| SET (TH)           |            | <b>1,501.7</b>  | -0.7%      | 0.1%       | 0.6%       | 1,469.2  | 1,514.3  |
| SET50 (TH)         |            | <b>940.2</b>    | -0.8%      | 0.5%       | 0.8%       | 914.5    | 947.3    |
| Straits Times (SG) |            | <b>2,943.1</b>  | 0.8%       | 2.4%       | 5.5%       | 2,787.3  | 2,943.1  |
| FTSE Malay (MY)    |            | <b>1,625.0</b>  | -0.2%      | -0.2%      | -1.4%      | 1,616.6  | 1,663.8  |
| JSX Index (ID)     |            | <b>5,268.3</b>  | 0.4%       | 3.0%       | -1.8%      | 5,078.5  | 5,470.7  |
| PSE Index (PH)     |            | <b>6,776.4</b>  | -1.6%      | -1.6%      | -5.4%      | 6,776.4  | 7,404.8  |
| Vn Index (VN)      |            | <b>660.2</b>    | -0.7%      | -0.8%      | -1.0%      | 658.3    | 683.2    |

## This Week's Economic Calendar

| 5 December 2016                      | 6 December 2016                   | 7 December 2016                         | 8 December 2016                                                              | 9 December 2016                           |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| (CH) Caixin Services PMI C52.7 P52.4 | (EU) GDP 3Q/16 SA YoY C1.6% P1.6% | (US) EIA Crude Oil Inventories P-0.884M | (CH) Exports YoY P-7.3% Imports YoY P-1.4% (EU) Deposit Rate Decision P-0.4% | (UK) Consumer Inflation Expectation P2.2% |

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.