

KBank Market Watch

26 March 2018

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดมาจากความกังวลเรื่องสงครามการค้าหลังนักการทูตจีนประจำสหรัฐฯ ตอบโต้กับการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ ว่าจีนกังวลต่อสงครามการค้า ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงสนับสนุนแนวโน้มการขยายตัวเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเนื่องจากรายงานตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าคงทนที่สูงกว่าคาด สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ ได้แก่ พัฒนาการของสงครามการค้า และการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลักอื่นจากความกังวลของนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ และการตอบโต้ของชาติอื่นๆ แม้ว่าจะลดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์จะออกมามากกว่าที่ตลาดคาดการณ์

▪ **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 31.27

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ถ้อยแถลงของเฟดนิวอริค นายดีลีย์ เฟดคลีฟแลนด์นายเมสเตอร์ และผู้ว่าเฟด คอเลส การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (28/03) จีดีพีสหรัฐฯ (28/03)

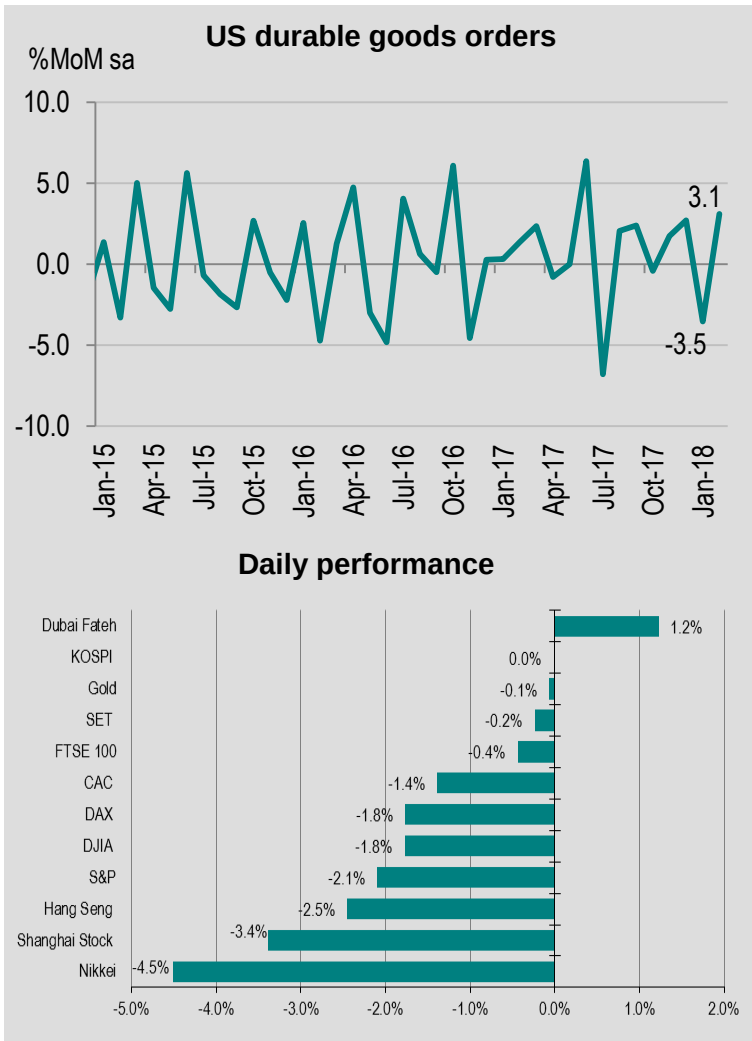
	23-Mar				Change		US Market			23-Mar		Change		
SET Index	1,794.21				-4.34		Dow Jones			23,533.20		-424.69		
Market Turnover (Bt mn)	50,683.47				273.99		S&P 500			2,588.26		-55.43		
Foreign Net Position (Bt mn)	647.59				-300.83		Dollar Index			89.48		-0.42%		
Thai Bond Market		23-Mar			Change		US 10yr T-note (%)			2.83		-0.6 bps		
Total Return Index		275.91			-0.16		US 2yr T-note (%)			2.26		-2.5 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)		1,259,721.66			30,451.06		NYMEX crude (\$/b)			65.88		1.58		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
23-Mar	1.10	1.15	1.23	1.33	1.31	1.57	1.83	2.13	2.54	2.72	2.90	3.12		
Change (bps)	0.03	-0.31	-0.37	-0.36	-1.04	-1.09	-0.26	-0.71	-0.75	-0.83	-0.63	0.06		
Interbank Rates		26-Mar		23-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		23-Mar			1.51287	1.52851	1.53935	1.57252	1.69906	1.96061
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change					
23-Mar		1.30	1.38	1.38	1.40	26-Mar			1346.26		-0.04			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
23-Mar		0.80558	1.10906	1.25301	1.42044	23-Mar			1.87500	2.29155	2.44971			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr			7yr	10yr				
26-Mar		Bid/Ask	1.27/1.3	1.43/1.46	1.6/1.63	1.77/1.8	1.925/1.955			2.155/2.205	2.385/2.435			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		30.94		31.04		31.34		-6.84 / 3.22						
EUR		38.09		38.18		38.92		0.61 / 9.78						
GBP		43.59		43.74		44.61		-0.68 / 5.53						
JPY		0.2926		0.2935		0.3017		0.9387 / 6.0382						
KBank Technical Analysis		26-Mar		23-Mar		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		31.20		31.22		31.10		31.30		Sideway Up				
USD/JPY		104.93		104.72		104.50		105.30		Sideway Up				
EUR/USD		1.2366		1.2351		1.2328		1.2409		Sideway Up				
JPY/THB		29.689		29.763		29.400		30.000		Sideway Up				
EUR/THB		38.534		38.538		38.200		38.900		Sideway Up				

Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

Disclaimer: For private circulation only. The foregoing is for informational purposes only and not to be considered as an offer to buy or sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any security. Although the information herein was obtained from sources we believe to be reliable, we do not guarantee its accuracy nor do we assume responsibility for any error or mistake contained herein. Further information on the securities referred to herein may be obtained upon request.

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ประธานาธิบดีทรัมป์ลงนามในกฎหมายงบประมาณระยะสั้นวงเงิน 1.3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ** หลังจากงบประมาณระยะสั้นเดิมหมดอายุลงเมื่อวันที่ 23 มี.ค. ที่ผ่านมา ส่งผลให้รัฐบาลพ้นจากการเผชิญกับการปิดทำการ โดยงบประมาณดังกล่าวจะยืดอายุการใช้จ่ายของรัฐบาลได้จนถึงเดือน ต.ค. ปีนี้ โดยได้ผ่านความเห็นชอบจากสภาองเกรสที่คะแนน 65 ต่อ 32 โดยงบประมาณแบ่งเป็นรายจ่ายเพื่อการทหาร 8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐและรายจ่ายภายในประเทศ 6.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์แสดงความไม่พอใจกับแผนงบประมาณดังกล่าวเนื่องจากไม่มีการรวมแผนการแก้ไข ปัญหาผู้อพยพเด็กและเงินลงทุนสร้างกำแพงเขตแดนระหว่างสหรัฐและเม็กซิโกที่มากพอ
- **คำสั่งซื้อใหม่สินค้าคงทนสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นจากเดือนก่อนในเดือนกุมภาพันธ์** โดยขยายตัว 3.1%MoM sa จากการหดตัว 3.5%MoM sa ในเดือนก่อนและสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.6%MoM sa ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนจากการขยายตัวของคำสั่งซื้อสินค้าในกลุ่มคมนาคมที่ขยายตัว 7.1%MoM sa และคำสั่งซื้อสินค้าในกลุ่มนอกคมนาคมสูงขึ้นเช่นกันที่ 1.2%MoM sa
- **ยอดการขายบ้านใหม่สหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์ปรับลดลงจากเดือนก่อน** โดยอยู่ที่ 618,000 หลัง หรือคิดเป็นหดตัว 0.6%MoM sa ต่ำกว่าในเดือนก่อนที่ 620,000 หลังและต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 622,000 หลัง อย่างไรก็ตาม ยอดขายดังกล่าวยังทรงตัวในระดับสูง และเป็นปัจจัยสนับสนุนแนวโน้มภาคอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

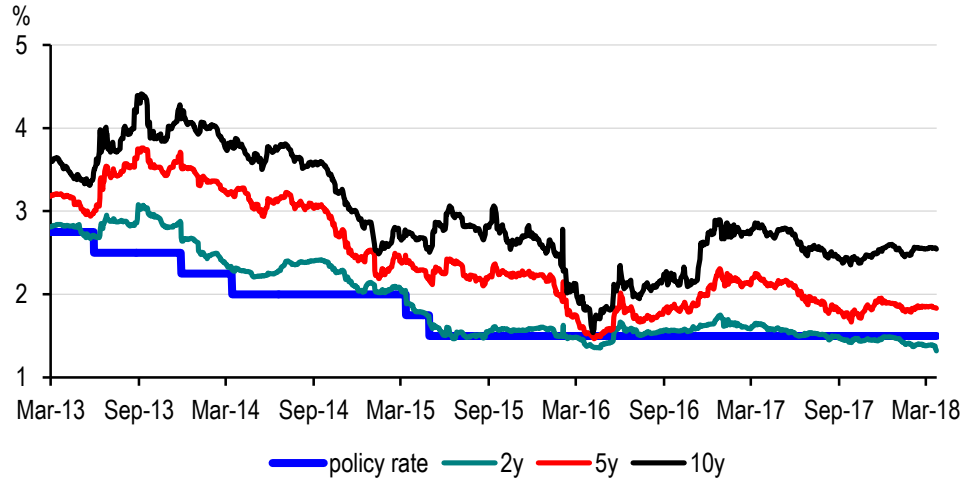
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลงทุกช่วงอายุ** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.31% และ 2.54% ตามลำดับ สะท้อนปริมาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิ 7.3 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลงทุกช่วงอายุ** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.26% และ 2.81% ตามลำดับ จากผลของความกังวลต่อสงครามการค้าที่ส่งผลให้นักลงทุนกลับเข้ามาถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น

บริการทุกระดับประทับใจ

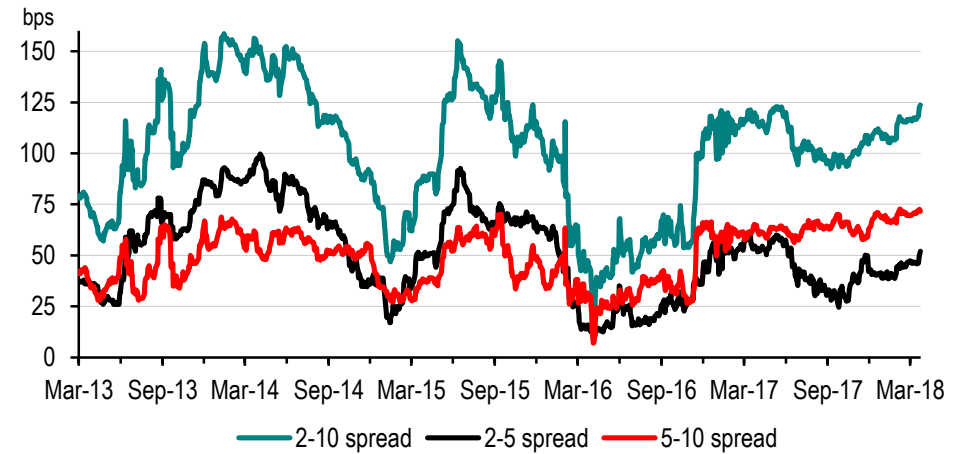


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

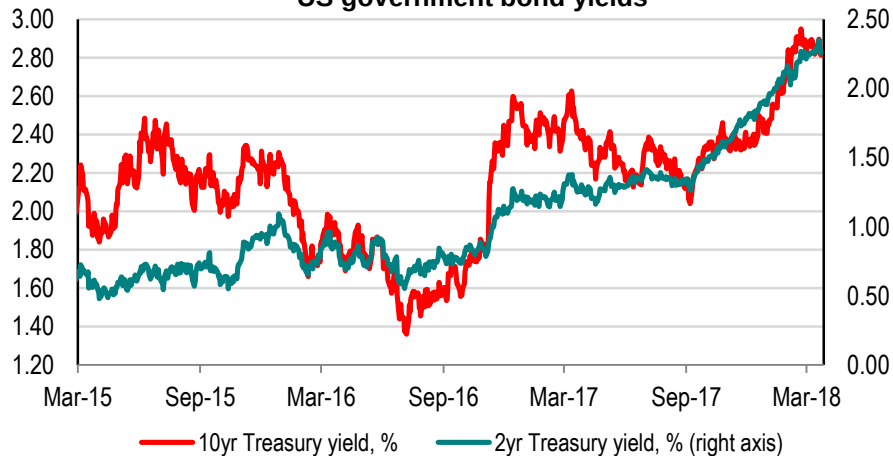
Thai government bond yields



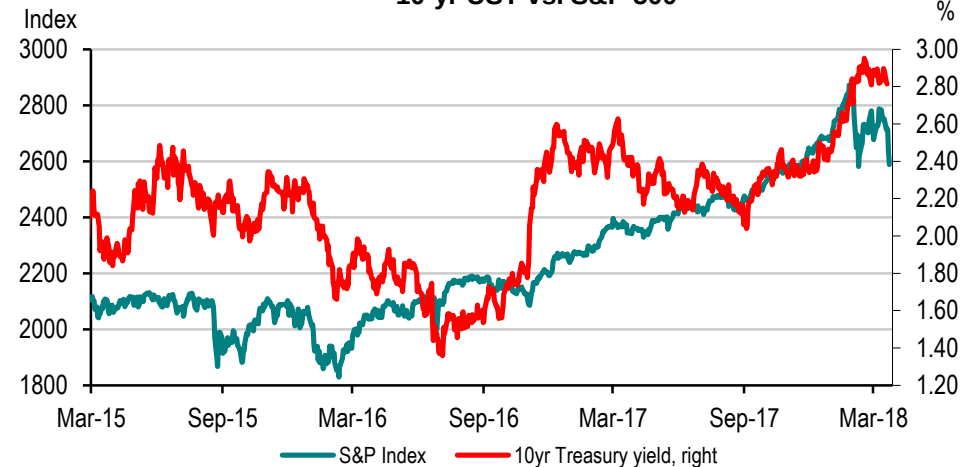
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

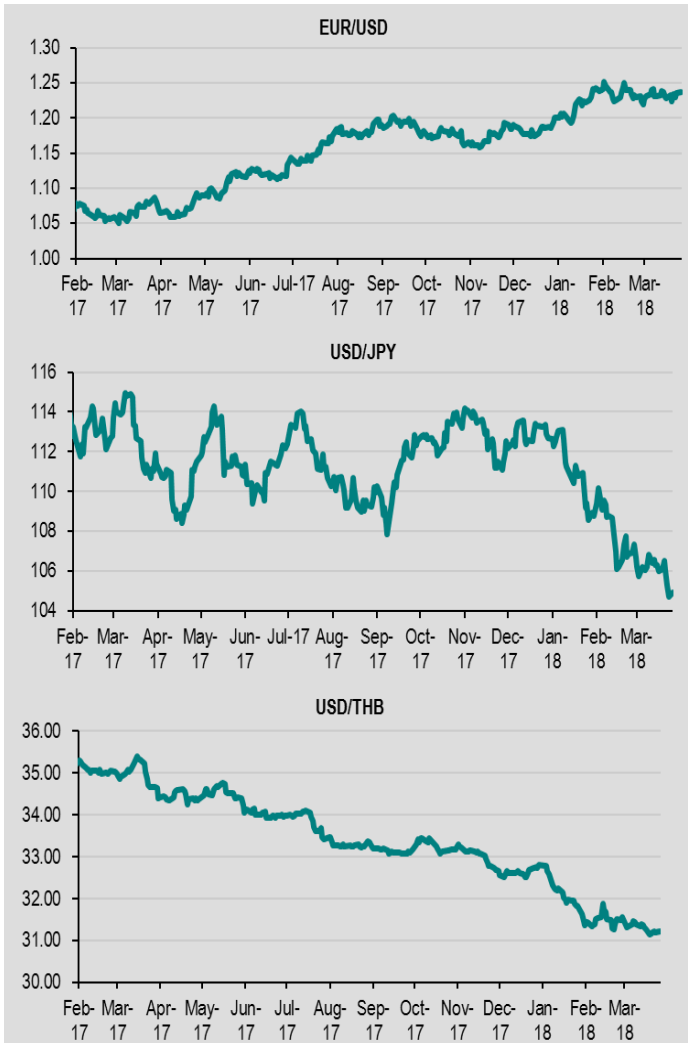


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่โน้มสูงขึ้น ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับประมาณการแนวโน้มการขยายตัวเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อขึ้น ปัจจุบันอาจช่วยสนับสนุนดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้บ้าง รวมถึงแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์ยังอาจถูกกดดันจากเงินยูโรที่มีทิศทางแข็งค่าจากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย อีกทั้งความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบให้ความเสี่ยงของตลาดการเงินโลกเพิ่มขึ้น เกิดภาวะเงินทุนเคลื่อนย้ายผันผวนและเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ในเวลานี้ ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า **USD/THB** จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.41% มาปิด ณ ระดับ 1.2353 ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จากความกังวลต่อภาวะการค่าโลกหลังจากที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้ตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว
- **USD/JPY** ลดลง 0.51% มาอยู่ที่ระดับ 104.74 ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในรอบ 17 เดือน เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดทางการค้าโลก ส่งผลให้เข้ามาถือครองค่าเงินเยนซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.26% มาอยู่ที่ระดับ 1.4132 เงินปอนด์แข็งค่าเนื่องจากเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึงความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** เคลื่อนไหวในทิศทางที่ผันผวนเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ โดยค่าเงินวอนเกาหลีอ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาค
- **USD/CNY** ลดลง 0.19% มาอยู่ที่ระดับ 6.335 ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 31.27 ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์แม้ว่าจะมีปริมาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิจากต่างชาติมายังตลาดตราสารหนี้มูลค่า 7.3 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		23-Mar-18	22-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.23	31.27	31.22	0.14	30.80	31.20
USD/JPY	104.74	104.74	105.28	-0.51	110.00	108.00
EUR/USD	1.2362	1.2353	1.2302	0.41	1.22	1.23
GBP/USD	1.4156	1.4132	1.4096	0.26	1.39	1.39
USD/CNY	6.316	6.335	6.323	0.19	6.350	6.380
USD/SGD	1.3141	1.3151	1.3172	-0.16	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,782	13,753	13,764	-0.08	13,450	13,475
USD/MYR	3.92	3.92	3.91	0.13	3.94	3.90
USD/PHP	52.39	52.20	52.15	0.10	51.40	52.00
USD/KRW	1,080	1,082	1,073	0.90	1,075	1,070
USD/NTD	29.16	29.15	29.18	-0.11	29.25	29.30
AUD/USD	0.772	0.77	0.769	0.08	0.78	0.78
USD/CHF	0.95	0.95	0.95	-0.19	0.95	0.96
JPY/THB	29.82	29.85	29.66	0.65	28.00	28.89
EUR/THB	38.61	38.62	38.41	0.55	37.58	38.38
GBP/THB	44.21	44.18	44.01	0.39	42.81	43.37
CNY/THB	4.94	4.94	4.94	-0.05	4.85	4.89
Source: Bloomberg and KBank**						

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

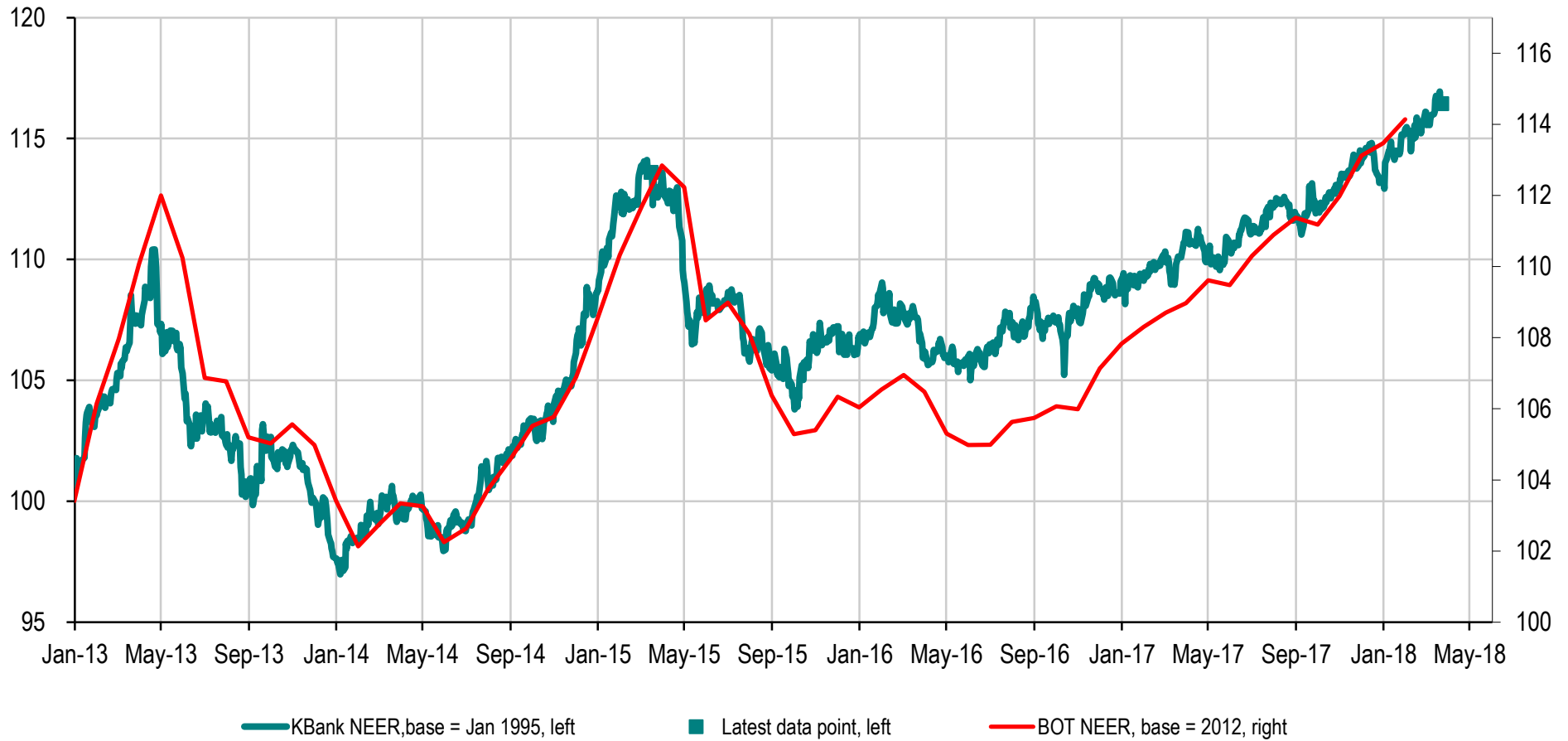
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of 26 March, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	19/03/2018	20/03/2018	21/03/2018	22/03/2018	23/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	3,154.0	1,066.9	1,367.2	2,395.4	10,034.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	512.2	826.1	988.2	947.0	1,769.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	2,641.7	240.8	379.0	1,448.4	8,265.5		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	173.2	1,036.9	2,483.8	5,449.0	117.8		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,088.1	542.8	499.7	635.7	722.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-914.9	494.1	1,984.1	4,813.2	-604.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,973.0	2,918.9	2,560.0	5,578.8	13.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	575.8	707.2	466.8	1,419.1	400.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	2,397.2	2,211.7	2,093.1	4,159.7	-386.3		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	2,174.3	2,822.6	4,632.6	7,282.5	4,184.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,949.7	124.0	-176.4	3,138.8	3,089.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	4,124.0	2,946.5	4,456.2	10,421.3	7,274.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	50.0	6,630.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	4,124.0	2,946.5	4,406.2	3,791.3	7,274.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	143,630.7	146,466.7	153,463.7	154,121.7	158,319.1	4,197.4	14,688.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	731,052.2	731,169.9	728,642.9	731,718.0	734,706.9	2,988.9	3,654.7
Total Holding (Thailand)	874,682.9	877,636.6	882,106.6	885,839.7	893,026.0	7,186.3	18,343.1
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	50.0	6,630.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนมีนาคม 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
			1	2 CB18320A : 20,000	20,000
5 GGLB21NA : 7,000 TB18404A : 20,000	6 CB18607C : 30,000 CB18906B : 30,000	7 LB676A : 12,000	8 BOT213A : 60,000	9 CB18327A : 20,000	179,000
12 TB18411A : 15,000	13 CB18614B : 30,000 CB18913A : 30,000 CB19314A : 60,000	14 LB366A : 12,000	15 BOT202B : 40,000	16	187,000
19 TB18418A : 20,000	20 CB18621B : 30,000 CB18920A : 30,000	21 LB26DA : 13,000	22	23	93,000
26 TB18425A : 25,000 TB19327A : 15,000	27 CB18628B : 30,000 CB18927A : 30,000	28	29	30	100,000
Total					579,000

Source: PDMO and BOT; Note: may be subject to changes.

บริการทุกระดับประทับใจ

TFRS 9 to become effective on 1 January 2019

Financial Instruments Accounting Roadmap in Thailand



ชื่อย่อ	ชื่อมาตรฐาน/การตีความ	วันที่เผยแพร่	มีผลบังคับใช้	สถานะ
ร่าง TFRS 9	เครื่องมือทางการเงิน	19 ธ.ค. 2559	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TFRS 7	การเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน	20 ธ.ค. 2559	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TAS 32	การแสดงรายการสำหรับเครื่องมือทางการเงิน	9 .ค. 2559	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TFRS 16	การป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุนสุทธิในหน่วยงานต่างประเทศ	26 ธ.ค. 2560	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TFRIC 19	การชำระหนี้สินทางการเงินด้วยตราสารทุน	26 ธ.ค. 2560	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้

Source: fap.or.th

TFRS 9 in 2019

- Thailand Federations of Accounting Professions plans to implement Thai Financial Reporting Standard 9: *Financial Instruments* ("TFRS 9") on 1 January 2019 which will impact Public Accountable Entities (e.g. listed company, Bond issuers, insurance companies, cooperative, etc.)
- Among other requirements, TFRS 9 requires derivatives to be marked to market with changes in fair value recognized in profit and loss. This will result in volatilities in profit and loss and financial ratios of the Company.
- Hedge accounting can be adopted to minimize profit and loss volatilities. However, the process can be complicated and not all derivatives, such as short option, would qualify for hedge accounting under TFRS 9.
- In addition, TFRS 16 (leases) will be effective in 2020, which requires operating leases to be recorded on balance as liabilities.
- Companies should consult their external auditors on TFRS 9 and TFRS 16 impacts.**
- For further information, refer to www.fap.or.th



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ