

KBank

Market Watch

18 มีนาคม 2564

โพลล์ ย้ำว่ายังเร็วเกินไปที่จะพูดถึงการลดวงเงินการซื้อสินทรัพย์

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: เฟดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายใกล้ศูนย์ และโพลล์ ย้ำว่ายังเร็วเกินไปที่จะพูดถึงการลดวงเงินการซื้อสินทรัพย์ ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีสหรัฐฯ ปิดตลาดที่ 1.65% หลังจากที่เพิ่มขึ้นแตะระดับ 1.69% ระหว่างวัน ด้านยอดสร้างบ้านหลังใหม่สหรัฐฯ ลดลงมากในเดือนกุมภาพันธ์

ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลงอย่างรวดเร็วหลังจากเฟดส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อยจนถึงปี 2023 แม้จะปรับประมาณการเศรษฐกิจดีขึ้น โดยดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง 0.46%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ยอดขอรับสวัสดิการการว่างงานสหรัฐฯ ประชุมนโยบายการเงินอังกฤษ (พ.ค.) และญี่ปุ่น (ค.)

กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
Kobsidhi.s@kasikornbank.com
ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์
Peerapan.s@kasikornbank.com
นักวิเคราะห์อาวุโส

สรศักดิ์ อรรถรังสรรค์
San.a@kasikornbank.com
นักวิเคราะห์

เปี้ยกพิชัย สมโภชน์
Plathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
02 470 5501

Macro update

- เฟดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายใกล้ศูนย์และวงเงินมาตรการซื้อสินทรัพย์ที่ 1.2 แสนล้านดอลลาร์ต่อเดือน ในการประชุมนโยบายการเงินวันที่ 16-17 มีนาคม คณะกรรมการนโยบายการเงินมองว่าเครื่องชี้เศรษฐกิจฟื้นตัวดีในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอกสองของไวรัสยังคงอ่อนแอ

คณะกรรมการประเมินว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2021 จะขยายตัว 6.5% เทียบกับประมาณการในเดือนธันวาคมที่ 4.5% ขณะที่คาดการณ์จีดีพีปี 2022 และ 2023 อยู่ที่ 3.3% และ 2.2% ตามลำดับ ด้านอัตราการว่างงานมีแนวโน้มลดลงมาอยู่ที่ 4.5% จากปัจจุบันที่ 6.2% และจะลดลงมาอยู่ที่ 4.2% และ 3.7% ในอีกสองปีข้างหน้า ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมาที่ 2.2% ในปีนี้ ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ 2.0% และ 2.1% ในอีกสองปีข้างหน้า

อย่างไรก็ดี เฟดส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อยจนถึงปี 2023 โดยแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบาย (Dot plot) ชี้ว่ามีคณะกรรมการ 4 จาก 18 คน มองว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2022 (เพิ่มจาก 1 คนในการประชุมเดือนธันวาคม) และมีคณะกรรมการ 7 มองว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2023 ด้านประธานเฟด เจอโรม โพลล์ ย้ำว่ายังเร็วเกินไปที่จะพูดถึงการลดวงเงินการซื้อสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปิดตลาดที่ 1.65% หลังจากที่เพิ่มขึ้นแตะระดับ 1.69% ระหว่างวัน ขณะที่ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง 0.46% ทั้งนี้ ประธานเฟดกล่าวว่า จุดยืนนโยบายการเงินในปัจจุบันเหมาะสมแล้ว แม้ว่าอัตราพันธบัตรรัฐบาลจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา

- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ยอดสร้างบ้านหลังใหม่สหรัฐฯ ลดลงมากในเดือนกุมภาพันธ์ รายงานชี้ว่ายอดสร้างบ้านหลังใหม่ลดลง 10.3%MoM ในเดือนกุมภาพันธ์มาอยู่ที่ 1.42 ล้านหลัง จากที่หดตัว 5.1%MoM มาอยู่ที่ 1.58 ล้านหลังในเดือนก่อน โดยมีสาเหตุหลัก

- จากสภาพอากาศที่หนาวเย็น โดยก่อนหน้านี้ ยอดสร้างบ้านหลังใหม่สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดในรอบ 14 ปีที่ 1.67 ล้านหลังในเดือนธันวาคม
- **ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.2%MoM ในเดือนกุมภาพันธ์** เท่ากับที่ตลาดคาด จากที่เพิ่มขึ้น 0.9%MoM หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 1.2%YoY ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมราคาพลังงานและอาหารสด) ลดลงมาที่ 1.1%YoY จาก 1.4% ในเดือนก่อน ทั้งนี้ ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเมื่อวานนี้จากการอ่อนค่าของดอลลาร์

Government bond movement

- **อัตราผลตอบแทนของไทยลดลงทุกช่วงอายุ** อัตรา อายุ 2 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 0.64% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.95% เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้ที่อายุมากกว่า 10 ปี ด้านผลการประมูล ESGLB35DA อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ 2.4747% โดยมีผู้สนใจเข้าร่วมประมูล 1.73 เท่า และวันนี้จะมีประมูลพันธบัตร ธปท. รุ่น BOT22NA
- **เส้นอัตราผลตอบแทนของสหรัฐฯ มีความชันเพิ่มขึ้น** อัตรา อายุ 2 ปีทรงตัว 0.15% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.62% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวเพิ่มขึ้น เมื่อเฟดส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำจนกว่าจะมีหลักฐานชี้ว่าเศรษฐกิจฟื้นตัวจากโควิด-19 โดยสมบูรณ์แล้ว

Dear Valued Customers,

We would like to invite you to participate in the The Asset's survey of institutional investors regarding "The Asian Local Currency Bond Benchmark Review 2021" as per the following link:

<https://survey.theasset.com/s9vpd8q?q=31721208>

As always, we thank you for your continued support of our research products and services.

Yours Sincerely,

Kobsidthi Silpachai, CFA

Head – Capital Markets Research

Kasikornbank

THE Asset 財資

KBank Counter rates:

as of 18-Mar-21 Round 1	Sight Bill	Buying T/T	Selling T/T
USD/THB	30.43	30.53	30.83
EUR/THB	36.31	36.41	37.13
GBP/THB	42.31	42.45	43.31
JPYTHB	0.277	0.278	0.286

KBank SWAP Point Rates:

Premium/Discount (1M) as of 17-Mar-21
Export/Import
-1.25 / 3.6
-6.09 / 16.73
-9.29 / 21.68
-4.2355 / 15.5772

Market Summary:

US Markets	17-Mar-21	16-Mar-21	Change
Dow Jones	33,015	32,826	0.6%
S&P 500	3,974	3,962.7	0.3%
US Yield 2yr T-note (%)	0.13	0.15	-2 bps
US Yield 10yr T-note (%)	1.65	1.62	2 bps

European Markets	17-Mar-21	16-Mar-21	Change
Germany (DAX)	14,597	14,558	0.3%
France (CAC 40)	6,055	6,055.4	0%
UK (FTSE 100)	6,763	6,804	-0.6%
GE Yield 2yr T-note (%)	-0.69	-0.69	0 bps
GE Yield 10yr T-note (%)	-0.29	-0.34	5 bps

Thai Markets	17-Mar-21	16-Mar-21	Change
SET	1,567	1,564	0.2%
TGB Yield 2yr T-note (%)	0.62	0.64	-2 bps
TGB Yield 5yr T-note (%)	1.19	1.18	1 bps
TGB Yield 10yr T-note (%)	1.97	1.95	2 bps

Foreign capital flows to	17-Mar-21	16-Mar-21	15-Mar-21
Thai Bonds (THB million)	3,754	266	454
Thai Stocks (THB million)	-1,446	-5,273	-829

FX Markets	Morning Spot	Closing rates			
		17-Mar-21	16-Mar-21		
USD/THB**	30.68	30.785	30.767	0.06%	
EUR/USD**	1.199	1.198	1.190	0.64%	
USD/JPY**	109.00	108.84	109.00	-0.15%	
GBP/USD	1.397	1.397	1.389	0.54%	
USD/CNY**	6.504	6.504	6.506	-0.03%	
USD/SGD	1.340	1.340	1.346	-0.41%	
USD/IDR	14,428	14,428	14,410	0.12%	
USD/MYR	4.111	4.121	4.114	0.18%	
USD/PHP	48.63	48.73	48.64	0.17%	
USD/KRW	1,123	1,130	1,130	0.05%	
USD/NTD	28.23	28.29	28.26	0.1%	
AUD/USD	0.783	0.780	0.775	0.67%	
USD/CHF	0.923	0.923	0.925	-0.22%	
JPY/THB	28.15	28.28	28.23	0.21%	
EUR/THB	36.77	36.88	36.62	0.7%	
GBP/THB	42.85	42.99	42.74	0.6%	
CNY/THB	4.72	4.73	4.73	0.09%	

Technical analysis	MA 50D	MA 100D	MA 200D
USD/THB	30.168	30.294	30.812
EUR/USD	1.2074	1.2052	1.1851
USD/JPY	105.71	104.85	105.47
GBP/USD	1.3814	1.3586	1.3229
USD/CNY	6.4759	6.5342	6.741

Money Markets	17-Mar-21	16-Mar-21
USD LIBOR		
1M	0.11025	0.10813
3M	0.18963	0.19000
6M	0.20300	0.19788
THBFIX (PM)	17-Mar-21	16-Mar-21
1M	0.20526	0.21206
3M	0.29943	0.30303
6M	0.32939	0.32927
THOR	17-Mar-21	16-Mar-21
O/N	0.49423	0.49321
1M	0.49251	0.49251
3M	0.49306	0.49309
6M	0.49282	0.49281
BIBOR	17-Mar-21	16-Mar-21
1M	0.55158	0.55296
3M	0.62551	0.62730
6M	0.73578	0.73669

Commodities	17-Mar-21	change
WTI Crude (USD/bbl)	64.6	-0.31%
Dubai Fateh (USD/bbl)	66.0	-0.23%
Gold (USD/ounce)	1,745	0.8%

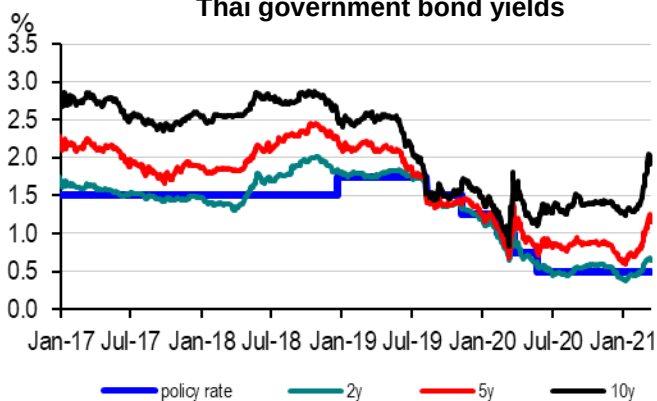
	Daily % Change	Consensus End-2021
USD/THB**	0.06%	29.0-29.25
EUR/USD**	0.64%	1.25
USD/JPY**	-0.15%	103.0
GBP/USD	0.54%	1.41
USD/CNY**	-0.03%	6.40
USD/SGD	-0.41%	1.30
USD/IDR	0.12%	13,900
USD/MYR	0.18%	3.96
USD/PHP	0.17%	48.10
USD/KRW	0.05%	1,075
USD/NTD	0.1%	27.80
AUD/USD	0.67%	0.79
USD/CHF	-0.22%	0.91
JPY/THB	0.21%	#VALUE!
EUR/THB	0.7%	#VALUE!
GBP/THB	0.6%	#VALUE!
CNY/THB	0.09%	#VALUE!

Support/Resistance	
30.35 / 31.02	
1.189 / 1.208	
107.56 / 110.44	
1.389 / 1.404	
6.48 / 6.53	

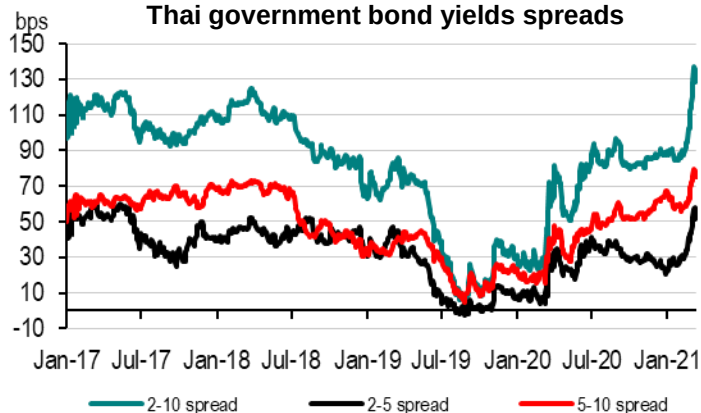
***FOR MOST RECENT KBANK COUNTER RATE PLEASE FOLLOW THE LINKS: [Foreign Exchange Rate](#) & [1-Month Forward Rate](#)

Source: Bloomberg and ** denotes KBank's projection

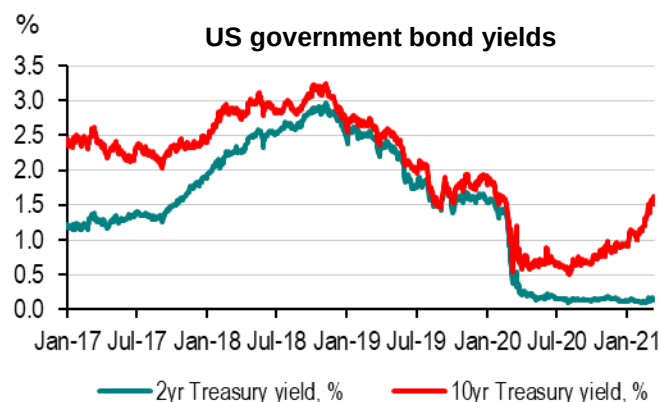
Thai government bond yields



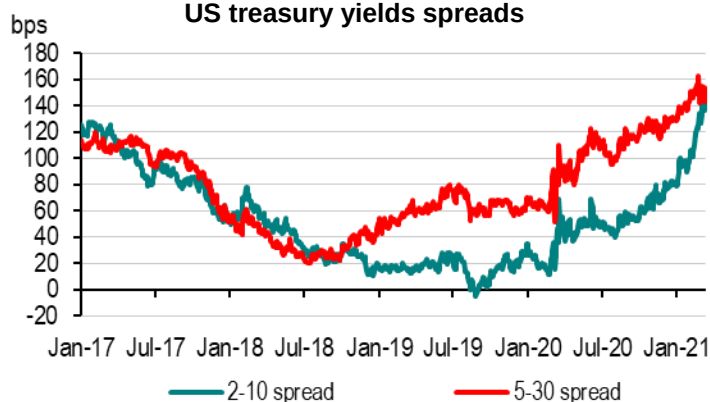
Thai government bond yields spreads



US government bond yields



US treasury yields spreads



ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนมีนาคม 2021

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
1 TB21901A: 40,000	2 CB21604C: 55,000 CB22303A: 50,000	3 LB256A: 30,000 LB496A: 6,000	4	5	181,000
8	9 CB21610A: 55,000	10 LB246A: 20,000	11 SRT283B: 2,980	12	77,980
15 TB21915A: 40,000	16 CB21617B: 55,000	17 ESGLB35DA: 20,000	18 BOT22NA: 25,000	19	140,000
22	23 CB21624A: 55,000	24	25	26	55,000
29 TB21929A: 40,000	30 CB21701B: 55,000	31			95,000
Total					548,980

Disclaimer

"This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion and for reference during discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, contract, recommendation or solicitation and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited ("**KBank**") has made several crucial assumptions and relied heavily on the financial and other information made available from public sources, and thus KBank assumes no responsibility and makes no representations with respect to accuracy and/or completeness of the information described herein. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the recipient of the information (the "**Recipient**") shall review information relating to service or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank's website at URL <http://www.kasikornbankgroup.com> and in other websites including to review all other information, documents prepared by other institutions and consult financial, legal or tax advisors each time. The Recipient understands and acknowledges that the investment or execution of the transaction is the transaction with low liquidity and that KBank shall assume no liability for any loss or damage incurred by the Recipient arising out of such investment or execution of the transaction. Each Recipient including its employee or officer who receives this document or a copy of the document represents and agrees not to reproduce, distribute or provide it in whole or in part to any other person and agrees to keep confidential all information contained therein.

KBank Foreign Exchange Disclosure can be found at
<https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

In the case of derivative products, where the Recipient provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products appropriate to the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information so provided by KBank does not represent the expected yield or consideration to be received by the Recipient arising out of the execution of the transaction. Further the Recipient should be aware that the transaction can be highly risky as the markets are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards available to the Recipient.

The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank's services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each KBank's product by reading details from relevant documents provided by KBank.

KBank reserves the rights to amend either in whole or in part of information so provided herein at any time as it deems fit and the Recipient acknowledges and agrees with such amendment. Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822."