

KBank

Market Watch

24 มีนาคม 2564

อัตราผลตอบแทนลดลงเมื่อโพลไม่กังวลต่อเงินเฟ้อ

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ลดลง เนื่องจากโพลประธานเฟดลดความกังวลของตลาดต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อ อีกทั้งความเชื่อมั่นยังลดลงเมื่อแองเกลา มาเกิล ผู้นำเยอรมนีเห็นชอบขยายระยะเวลาการปิดเมืองในเยอรมนีออกไปอีก 4 สัปดาห์ ด้านคณะรัฐมนตรีของไทยอนุมัติเงินช่วยเหลือภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 3.5 แสนล้านบาท

ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน: ดัชนีค่าเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้น 0.65% มาซื้อขายใกล้ระดับสูงสุดตั้งแต่พฤศจิกายน 2020

ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ประชุม กนง. การส่งออกไทยระบบศุลกากร คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ และความเห็นของลาคารด์ อีซีบี

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

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์
Peerapan.s@kasikornbank.com
นักวิเคราะห์อาวุโส

สรศักดิ์ อรรถรังสรรค์
San.a@kasikornbank.com
นักวิจัย

เปี้ยกพิชัย สมโภชน์
Plathip.s@kasikornbank.com
ฝ่ายจัดการข้อมูล

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
02 470 5501

Macro update

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ลดลง เนื่องจากผลการประมวลพันธบัตรอายุ 2 ปีออกมาดี ทำให้ตลาดลดความกังวลต่อผลการประมวลพันธบัตรที่เหลือของสัปดาห์ อีกทั้งโพล ประธานเฟด แกลงต่อหน้าสภาคองเกรสว่าไม่กังวลต่อเงินเฟ้อ แม้ว่าเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มสูงขึ้นจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดเมืองและปัจจัยฐานต่ำในปีก่อน โพลระบุว่าเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นจะกระทบเศรษฐกิจเพียงชั่วคราว และเฟดมีเครื่องมือพร้อมที่จะเข้ามาดูแล ด้าน**ดัชนีค่าเงินดอลลาร์**เพิ่มขึ้น 0.65% ใกล้ระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2020
- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ยอดขายบ้านหลังใหม่สหรัฐ เดือนกุมภาพันธ์ลดลงต่ำสุดในรอบ 9 เดือน ยอดขายบ้านหลังใหม่หดตัวในอัตราสูงสุดตั้งแต่ปี 2013 ที่ 18.2% MoM มาอยู่ที่ 7.75 แสนหลังในเดือนกุมภาพันธ์ จากเดือนก่อนที่ 9.75 แสนหลังเนื่องจากสภาพอากาศที่ย่ำแย่ในช่วงหน้าหนาว รวมถึงราคาบ้านที่สูงขึ้น ด้าน**ดัชนีภาคอุตสาหกรรมโดยเฟดสาขาชิคาโก**อยู่ที่ 17 ในเดือนมีนาคม เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 14 และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 16
- **เงินยูโร**อ่อนค่าลง 0.70% เมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังจากแองเกลา มาเกิล ผู้นำเยอรมนีเห็นชอบขยายระยะเวลาการปิดเมืองในเยอรมนีออกไปอีก 4 สัปดาห์ จนถึงวันที่ 18 เมษายนเนื่องจากโควิด-19 กลับมาระบาดอีกครั้งภายหลังการผ่อนคลายการปิดเมืองในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์และการแพร่ระบาดที่รวดเร็วของไวรัสกลายพันธุ์ ในช่วงที่ผ่านมา ยอดผู้ติดเชื้อกลับมาเพิ่มขึ้นมากกว่า 1 หมื่นคนต่อวัน ขณะที่เยอรมนีมีการฉีดวัคซีนครอบคลุมเพียง 6.5% ของจำนวนประชากร
- **คณะรัฐมนตรีไทยอนุมัติมาตรการช่วยเหลือธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 วงเงิน 3.5 แสนล้านบาท (1) มาตรการสนับสนุนการให้สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำแก่ SME วงเงิน 2.5 แสนล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยไม่เกิน 5% ต่อปีและรัฐบาลขยายระยะ**

- เวลาค้าประกันเป็น 10 ปีผ่านบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (2) มาตรการสนับสนุนการรับโอนทรัพย์สินชำระหนี้ และให้สิทธิลูกหนี้ซื้อคืน (โครงการพักทรัพย์พักหนี้) วงเงิน 1.0 แสนล้านบาท เพื่อช่วยรักษาโอกาสให้ผู้ประกอบการไม่ถูกกดราคาบังคับขายสินทรัพย์ และสามารถกลับมาประกอบธุรกิจได้เมื่อสถานการณ์กลับเป็นปกติ ทั้งนี้ ผู้ประกอบการมีสิทธิซื้อสินทรัพย์คืนเป็นลำดับแรกภายใน 3-5 ปี เท่ากับราคาตีโอนบวกด้วยต้นทุนการถือครองสินทรัพย์ 1% ต่อปีของราคาตีโอน โดย ธปท. จะเข้ามาสนับสนุนสภาพคล่องดอกเบี้ย 0.01% แก่ธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้ สองมาตรการดังกล่าวคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในเดือนพฤษภาคม ด้าน**เงินบาท**อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

Government bond movement

- **อัตราผลตอบแทนของไทยลดลงทุกช่วงอายุ** อัตราอายุ 2 ปีลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 0.51% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลงตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ โดยลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.9% นักลงทุนต่างชาติซื้อสะสมตราสารหนี้ไทยระยะยาว โดยเน้นที่มีอายุ 5 ปีขึ้นไป ขณะที่นักลงทุนในประเทศยังคงซื้อตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 1 ปี
- **เส้นอัตราผลตอบแทนของสหรัฐฯ มีความชันลดลง** อัตราอายุ 2 ปีทรงตัว 0.15% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 7 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.62% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯ ลดลงเป็นวันที่ 2 เนื่องจากประธานเฟดโพเวลลดความกังวลของตลาดต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อลง อีกทั้ง การประมูลพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปีที่ออกมาดีลดความกังวลของตลาดในการประมูลที่เหลือในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ตลาดเริ่มกังวลต่อแนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเมื่อยุโรปขยายระยะเวลาการปิดเมือง

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/s9vdpd8q?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 24-Mar-21 Round 1	Sight Bill	Buying T/T	Selling T/T
USD/THB	30.75	30.85	31.15
EUR/THB	36.27	36.36	37.09
GBP/THB	42.03	42.17	43.03
JPYTHB	0.281	0.282	0.290

KBank SWAP Point Rates:

Premium/Discount (1M) as of 23-Mar-21
Export/Import
-0.8 / 3.2
-5.71 / 16.88
-9.06 / 21.76
-4.205 / 15.7304

Market Summary:

US Markets	23-Mar-21	22-Mar-21	Change
Dow Jones	32,423	32,731	-0.9% ↓
S&P 500	3,911	3,940.6	-0.8% ↓
US Yield 2yr T-note (%)	0.15	0.15	0 bps →
US Yield 10yr T-note (%)	1.62	1.70	-7 bps ↓

European Markets	23-Mar-21	22-Mar-21	Change
Germany (DAX)	14,662	14,657	0% →
France (CAC 40)	5,945	5,968.5	-0.4% ↓
UK (FTSE 100)	6,699	6,726	-0.4% ↓
GE Yield 2yr T-note (%)	-0.71	-0.70	-1 bps ↓
GE Yield 10yr T-note (%)	-0.34	-0.31	-3 bps ↓

Thai Markets	23-Mar-21	22-Mar-21	Change
SET	1,564	1,566	-0.1% ↓
TGB Yield 2yr T-note (%)	0.51	0.52	-1 bps ↓
TGB Yield 5yr T-note (%)	1.08	1.12	-4 bps ↓
TGB Yield 10yr T-note (%)	1.90	1.93	-3 bps ↓

Foreign capital flows to	23-Mar-21	22-Mar-21	19-Mar-21
Thai Bonds (THB million)	607	-818	-887
Thai Stocks (THB million)	-907	1,907	-2,997

FX Markets	Morning Spot	Closing rates 23-Mar-21	22-Mar-21
USD/THB**	31.01	30.967	30.917
EUR/USD**	1.185	1.185	1.193
USD/JPY**	108.61	108.59	108.85
GBP/USD	1.374	1.375	1.386
USD/CNY**	6.516	6.516	6.508
USD/SGD	1.346	1.344	1.341
USD/IDR	14,395	14,395	14,403
USD/MYR	4.135	4.124	4.116
USD/PHP	48.64	48.64	48.57
USD/KRW	1,134	1,130	1,128
USD/NTD	28.46	28.46	28.49
AUD/USD	0.761	0.762	0.775
USD/CHF	0.934	0.934	0.923
JPY/THB	28.55	28.52	28.40
EUR/THB	36.73	36.69	36.89
GBP/THB	42.60	42.59	42.86
CNY/THB	4.76	4.75	4.75

Technical analysis	MA 50D	MA 100D	MA 200D
USD/THB	30.244	30.282	30.793
EUR/USD	1.2048	1.206	1.1863
USD/JPY	106.09	105.02	105.5
GBP/USD	1.383	1.3619	1.3253
USD/CNY	6.4774	6.5273	6.7283

Money Markets	23-Mar-21	22-Mar-21
USD LIBOR		
1M	0.10863	0.10738
3M	0.20063	0.19050
6M	0.20538	0.20413
THBFIX (PM)	23-Mar-21	22-Mar-21
1M	0.29443	0.24216
3M	0.34957	0.36002
6M	0.34824	0.36752
THOR	23-Mar-21	22-Mar-21
O/N	0.49261	0.49390
1M	0.49257	0.49246
3M	0.49294	0.49295
6M	0.49280	0.49280
BIBOR	23-Mar-21	22-Mar-21
1M	0.55000	0.55016
3M	0.62285	0.62332
6M	0.73349	0.73380

Commodities	23-Mar-21	change
WTI Crude (USD/bbl)	57.8	-6.16% ↓
Dubai Fateh (USD/bbl)	61.2	-1.94% ↓
Gold (USD/ounce)	1,727	-0.69% ↓

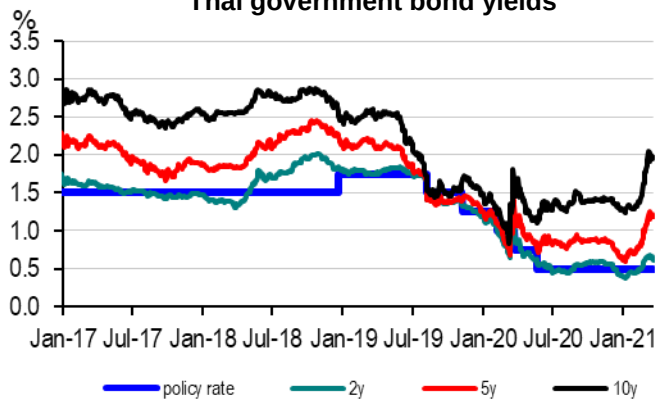
	Daily % Change	Consensus End-2021
USD/THB**	0.16% ↑	29.75
EUR/USD**	-0.7% ↓	1.25
USD/JPY**	-0.24% ↓	103.0
GBP/USD	-0.81% ↓	1.40
USD/CNY**	0.13% ↑	6.40
USD/SGD	0.22% ↑	1.30
USD/IDR	-0.06% ↓	13,900
USD/MYR	0.19% ↑	4.00
USD/PHP	0.13% ↑	48.15
USD/KRW	0.11% ↑	1,078
USD/NTD	-0.11% ↓	27.80
AUD/USD	-1.58% ↓	0.79
USD/CHF	1.16% ↑	0.91
JPY/THB	0.4% ↑	28.88
EUR/THB	-0.54% ↓	37.19
GBP/THB	-0.65% ↓	41.65
CNY/THB	0.03% ↑	4.65

Support/Resistance	
30.68 / 31.33	
1.174 / 1.195	
107.3 / 109.92	
1.364 / 1.384	
6.49 / 6.54	

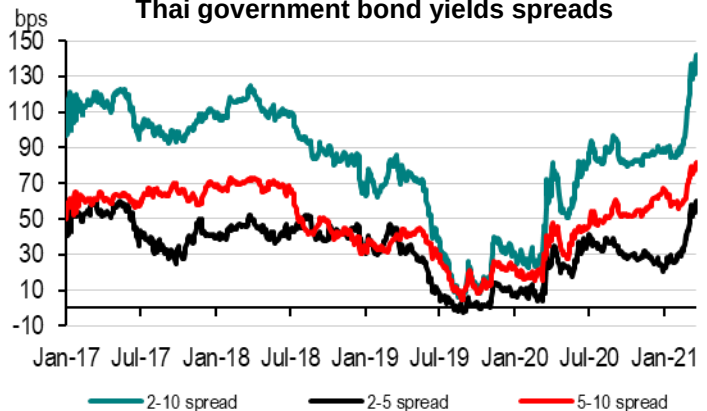
***FOR MOST RECENT KBANK COUNTER RATE PLEASE FOLLOW THE LINKS: [Foreign Exchange Rate](#) & [1-Month Forward Rate](#)

Source: Bloomberg and ** denotes KBank's projection

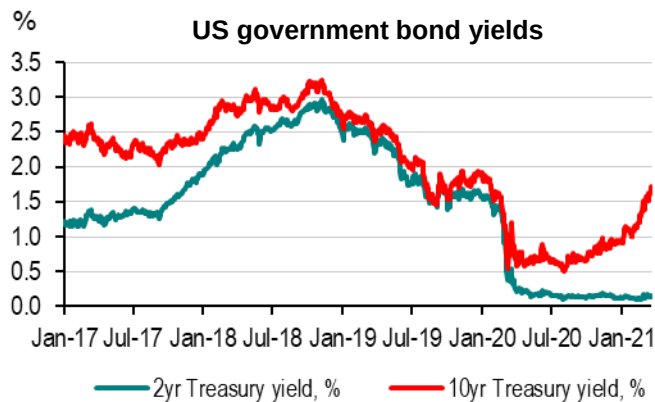
Thai government bond yields



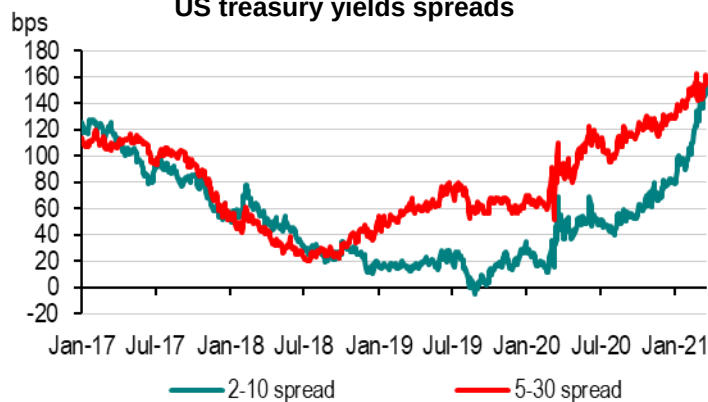
Thai government bond yields spreads



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, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited (“**KBank**”) has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and/or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the "**Recipient**") provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank’s website at URL <https://www.kasikornbank.com> and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. 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 product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

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.”