

KBank Market Watch

26 February 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** รายงานนโยบายการเงินของเฟดต่อรัฐสภาสหรัฐฯ ไม่ได้ส่งสัญญาณด้านแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะต่อไป แต่ให้ความเห็นว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังต่ำเนื่องจากอัตราการขยายตัวของค่าจ้างยังต่ำ และเฟดไม่ได้กังวลต่อความผันผวนของตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นและยูโรโซนยังต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2% ทำให้โอกาสที่ธนาคารกลางทั้งสองจะขึ้นดอกเบี้ยยังต่ำ
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 89.98 ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์เมื่อวันศุกร์ หลังการประกาศตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค ส่วนค่าเงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ จากความเชื่อมั่นของตลาดต่อการเจรจา Brexit ที่ออกมาสดใสยิ่งขึ้น
- **USD/THB** ลดลง 0.26% มาอยู่ที่ระดับ 31.46 โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ความเห็นของนายวิลเลียม และนางเมสเตอร์ สมาชิกเฟด ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ เดือนมกราคม และราคาบ้านใหม่ของจีนเดือนมกราคม

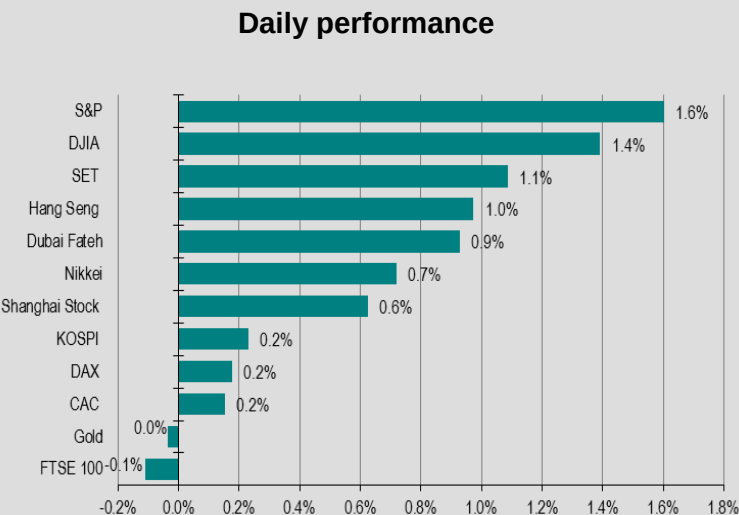
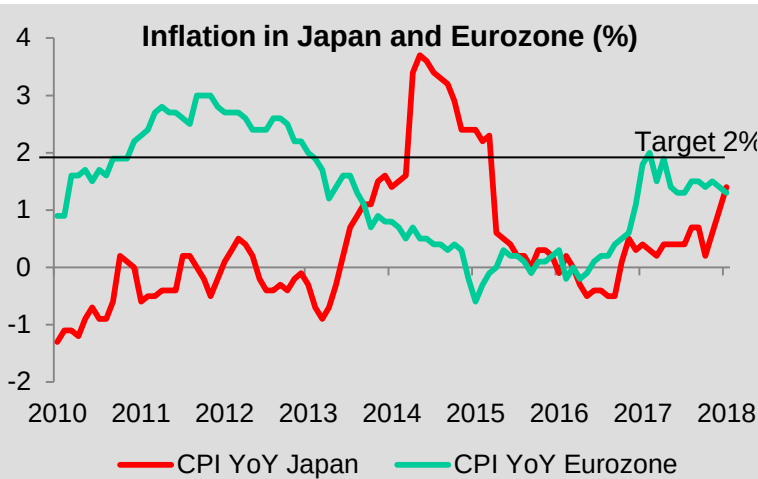
	23-Feb				Change	US Market			23-Feb		Change			
SET Index	1,808.06				19.43	Dow Jones			25,309.99		347.51			
Market Turnover (Bt mn)	58,519.37				-25,656.77	S&P 500			2,747.30		43.34			
Foreign Net Position (Bt mn)	-1,789.64				-2,381.00	Dollar Index			89.88		0.16%			
Thai Bond Market	23-Feb				Change	US 10yr T-note (%)			2.87		-4.6 bps			
Total Return Index	275.50				0.08	US 2yr T-note (%)			2.24		-1.2 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,304,116.76				132,577.54	NYMEX crude (\$/b)			63.55		0.78			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
23-Feb	1.11	1.18	1.30	1.40	1.39	1.59	1.85	2.16	2.55	2.73	2.92	3.11		
Change (bps)	-0.03	-0.29	-0.40	-0.31	0.09	-0.02	0.02	-0.39	-0.04	0.16	-0.14	-0.78		
Interbank Rates	26-Feb				23-Feb	BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50				1.50	23-Feb			1.51315	1.52894	1.53994	1.57391	1.70157	1.96444
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
23-Feb	1.30	1.40	1.40	1.41	26-Feb			1327.58			-0.10			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
23-Feb	0.89552	0.90235	1.00958	1.25732	23-Feb			1.63120	1.95625	2.18188				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr				2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr				
26-Feb	Bid/Ask	1.15/1.18	1.41/1.44	1.65/1.68	1.845/1.875			2.025/2.055		2.27/2.32		2.51/2.56		
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD	31.22		31.32		31.62		-4.68 / 1.96							
EUR	38.27		38.37		39.11		0.2 / 7.72							
GBP	43.39		43.54		44.42		-0.91 / 4.57							
JPY	0.2898		0.2908		0.2988		0.4863 / 4.7354							
KBank Technical Analysis	26-Feb		23-Feb		Support		Resistance			Trend				
USD/THB (Onshore)	31.38		31.45		31.30		31.50			Sideway				
USD/JPY	106.96		106.88		106.30		107.20			Sideway Down				
EUR/USD	1.2284		1.2293		1.2256		1.2337			Sideway Up				
JPY/THB	29.3850		29.3670		29.1000		29.7000			Sideway Down				
EUR/THB	38.583		38.644		38.300		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:

- รายงานนโยบายการเงินของเฟดต่อรัฐสภาไม่ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยเมื่อวันศุกร์ รายงานดังกล่าวเปิดเผยความเห็นของเฟดต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและความผันผวนต่อตลาดหุ้น โดยในด้านเงินเฟ้อ รายงานชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะการจ้างงานเต็มที่แล้ว แต่ค่าจ้างแรงงานยังอยู่ในระดับต่ำตามศักยภาพแรงงานที่ต่ำเป็นหลัก อีกทั้งผู้ขายสินค้าออนไลน์ยังแข่งขันลดราคาเพื่อเพิ่มยอดขายด้วยทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อต่ำ ในด้านความผันผวนของตลาดหุ้น เฟดเห็นว่าราคาสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นมากทั้งในตลาดหุ้นและอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เฟดไม่ได้กังวลต่อความผันผวนดังกล่าวมากนัก
- อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นสูงกว่าที่ตลาดคาด อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของญี่ปุ่นเดือนมกราคมอยู่ที่ 1.4%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.3%YoY และ 1.0%YoY ในเดือนก่อนหน้า ทำให้อัตราเงินเฟ้อเข้าสู่ระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2014 โดยปัจจัยหลักมาจากราคาอาหารสด ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อที่หักอาหารสดต่ำลงโดยอยู่ที่ 0.9%YoY เท่ากับเดือนก่อน สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่ไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น และราคาอาหารสดที่เพิ่มขึ้นอาจกลายเป็นปัจจัยกดดันกำลังซื้อในระยะต่อไปด้วย
- อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนสอดคล้องกับที่ตลาดคาดไว้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมกราคมอยู่ที่ระดับ 1.3%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และต่ำกว่าตัวเลขในเดือนก่อนที่อยู่ระดับ 1.4%YoY เล็กน้อย โดยเงินเฟ้อของเยอรมนีและฝรั่งเศสยังอยู่ในระดับต่ำเช่นกันที่ 1.4% และ 1.5% ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.0%YoY ต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2% ค่อนข้างมาก

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

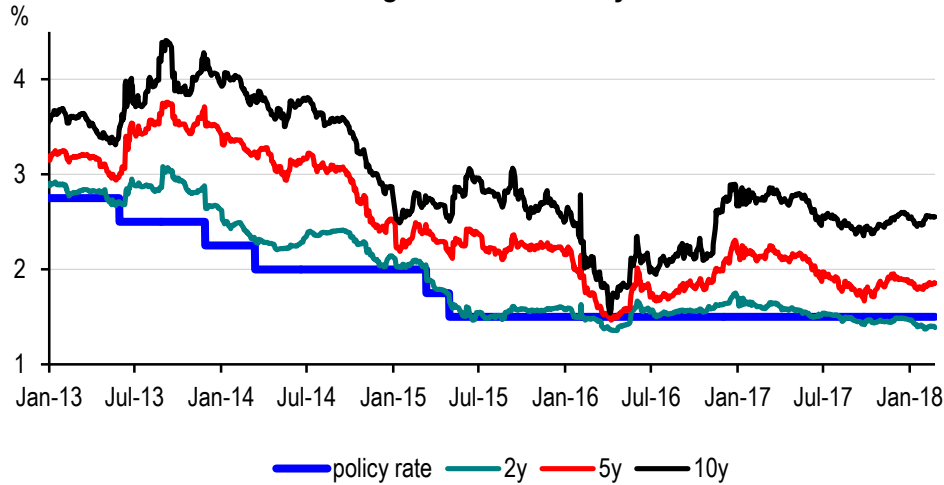
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน อัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปี และอัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.39% และ 2.55% ตามลำดับ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ลดลงติดต่อกันเป็นวันที่สอง อัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปีลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.24% และอัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปีลดลง 5 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.87% โดยตลาดรอถ้อยแถลงครั้งแรกของนายเจอโรม โพลเวลต่อสภาองเกรสวันอังคารนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

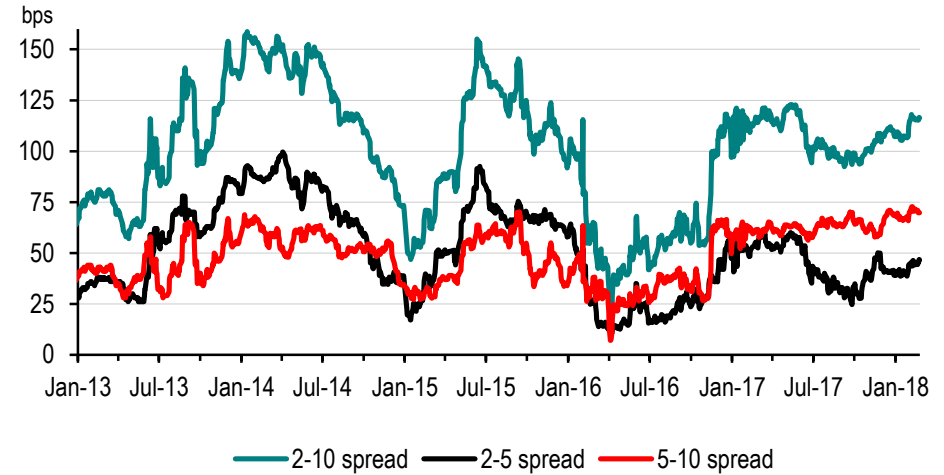


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

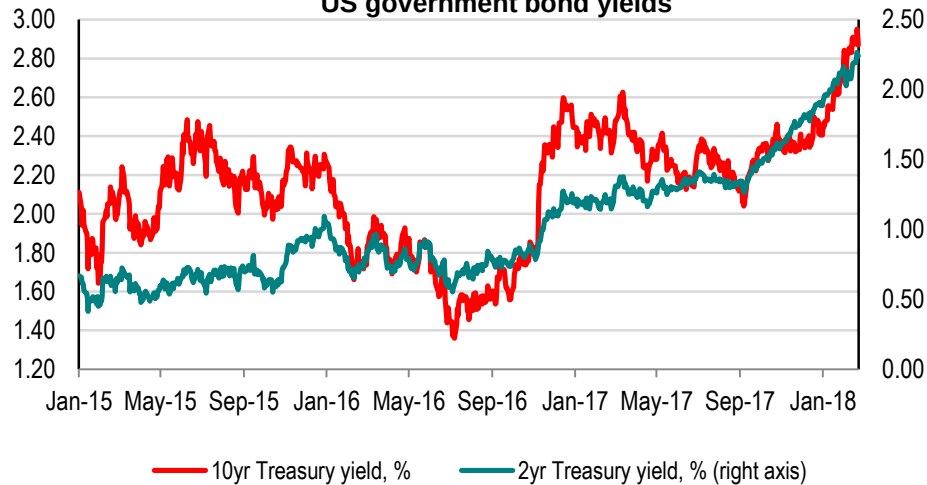
Thai government bond yields



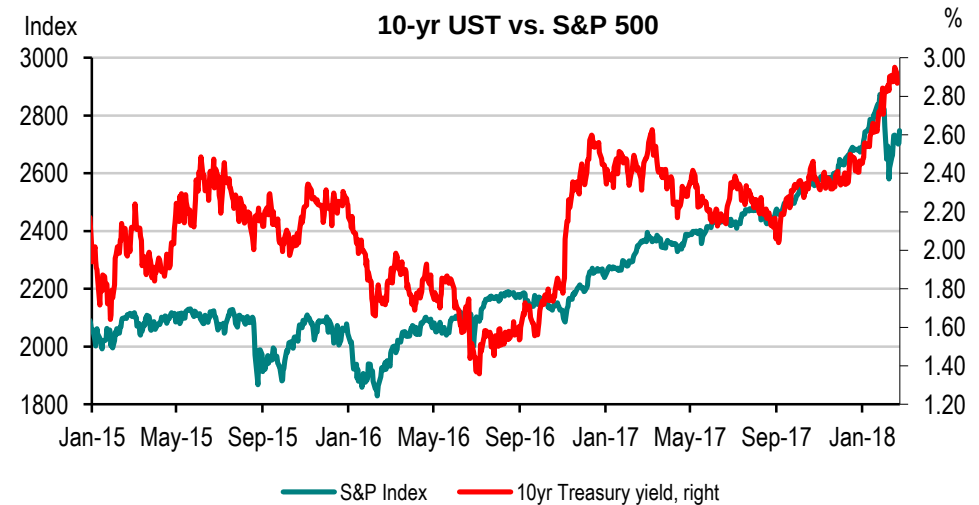
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

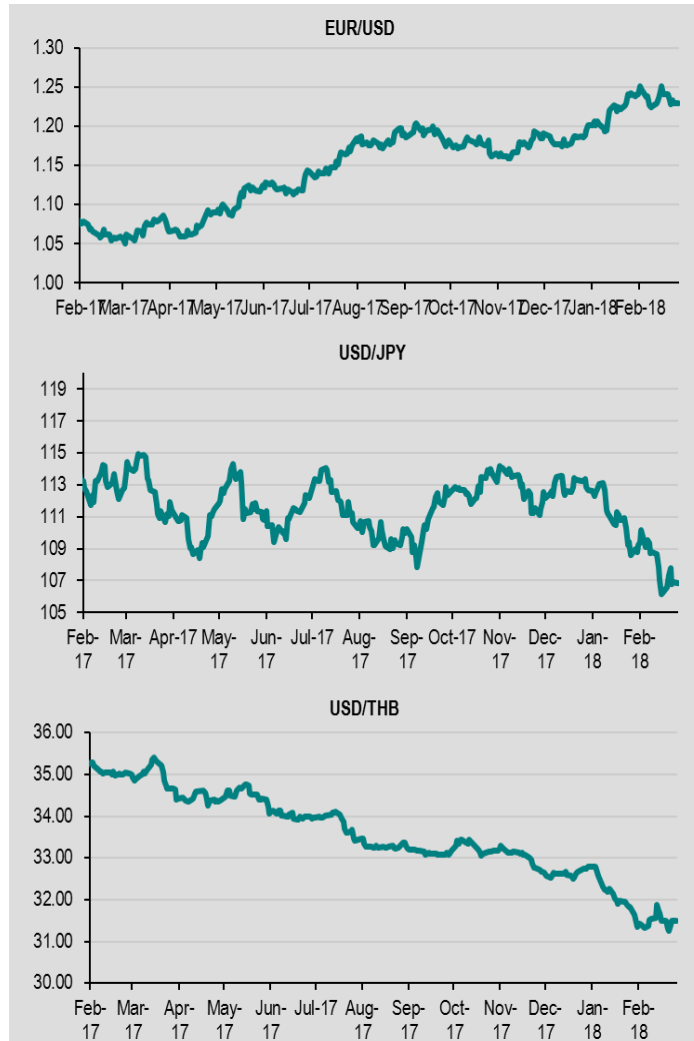


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่โน้มสูงกว่าคาด ซึ่งส่งผลให้ตลาดเริ่มมีการคาดการณ์เกี่ยวกับท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ด้านการทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้น่ามากขึ้น ในด้านนโยบายการคลัง รัฐบาลสหรัฐฯ สามารถขยายการพิจารณาประเด็นเพดานหนี้สาธารณะออกไปได้อีก 1 ปี ปัจจัยเหล่านี้อาจสนับสนุนทิศทางของดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้บ้าง อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์อาจถูกกดดันจากเงินยูโรที่มีทิศทางแข็งค่า จากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นกีดกันเงินดอลลาร์ด้วย ด้านนโยบายการเงินของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ด้านเงินบาท คาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** สูงขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ระดับ 1.2295 ค่าเงินยูโรอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์เมื่อวันศุกร์ หลังการประกาศตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคซึ่งออกมาต่ำกว่าตัวเลขในช่วงก่อนหน้านี้ รวมถึง ตลาดกำลังเฝ้ารอผลของการเลือกตั้งอิตาลีในสัปดาห์หน้า
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.13 % มาอยู่ที่ระดับ 106.89 ทั้งนี้ ในช่วงแรกของวันเงินเยนแข็งค่าขึ้นหลังจากการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อภายในประเทศที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่เงินเยนกลับมาอ่อนค่าลงหลังจากนั้น โดยปิดตลาดที่ อ่อนค่าลง 0.13% จากวันก่อนหน้านี้
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.11% มาอยู่ที่ระดับ 1.3971 โดยค่าเงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ จากความเชื่อมั่นของตลาดต่อการเจรจา Brexit ที่ออกมาสดใสยิ่งขึ้น
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเฉพาะค่าเงิน IDR และ TWD ซึ่งอ่อนค่าลง 0.47% และ 0.27% ตามลำดับ
- **USD/CNY** ปรับสูงขึ้น 0.18% มาอยู่ที่ระดับ 6.353 ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** ลดลง 0.26% มาอยู่ที่ระดับ 31.46 โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ แม้ว่าจะมีปริมาณเงินไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		23-Feb-18	22-Feb-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.38	31.46	31.55	-0.26	30.80	31.20
USD/JPY	106.85	106.89	106.75	0.13	110.00	110.00
EUR/USD	1.2295	1.2295	1.2330	-0.28	1.22	1.23
GBP/USD	1.3977	1.3971	1.3956	0.11	1.39	1.39
USD/CNY	6.337	6.353	6.342	0.18	6.400	6.400
USD/SGD	1.3198	1.3195	1.3192	0.02	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,670	13,683	13,619	0.47	13,450	13,375
USD/MYR	3.91	3.92	3.92	0.04	3.95	3.93
USD/PHP	51.79	51.90	52.13	-0.43	51.00	51.00
USD/KRW	1,075	1,079	1,084	-0.49	1,075	1,070
USD/TWD	29.25	29.30	29.30	0.02	29.40	29.30
AUD/USD	0.784	0.78	0.785	-0.04	0.78	0.78
USD/CHF	0.94	0.94	0.93	0.34	0.95	0.95
JPY/THB	29.37	29.43	29.55	-0.39	28.00	28.36
EUR/THB	38.58	38.68	38.89	-0.54	37.58	38.38
GBP/THB	43.86	43.96	44.02	-0.15	42.81	43.37
CNY/THB	4.95	4.95	4.97	-0.44	4.81	4.88
Source: Bloomberg and KBank**						

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

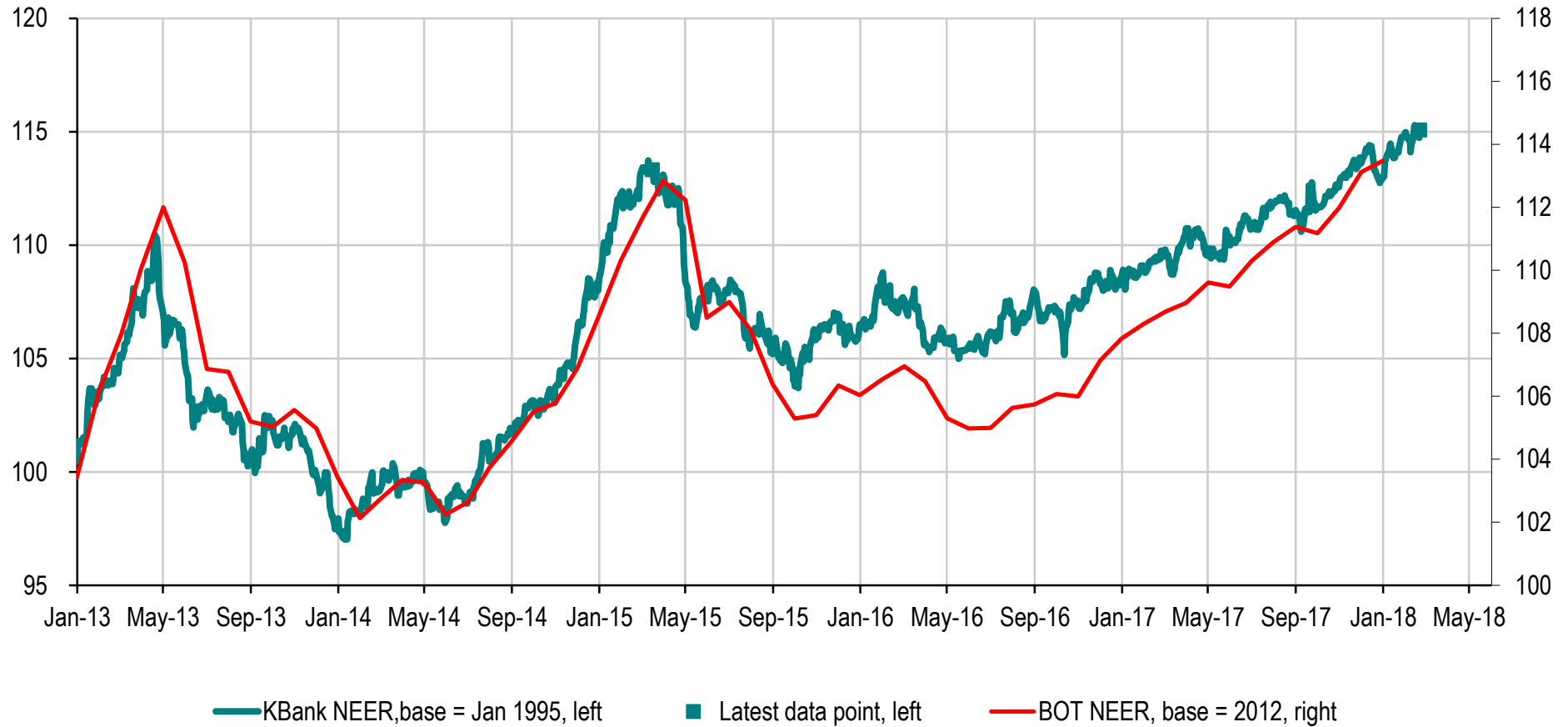
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



Source: BOT and Kbank calculation as of 23 February, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS							
Unit THB mn	19/02/2018	20/02/2018	21/02/2018	22/02/2018	23/02/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	286.5	199.9	1,693.9	3,470.5	1,941.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	286.9	825.9	743.2	231.6	463.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-0.3	-626.1	950.7	3,238.9	1,477.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	52.3	4,133.8	2,861.8	2,257.6	75.8		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	3.0	996.7	1,848.0	2,549.7	1,343.6		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	49.4	3,137.1	1,013.8	-292.1	-1,267.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,914.1	3,849.4	2,803.4	2,141.4	165.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,704.9	1,127.0	1,550.1	2,011.0	141.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	1,209.2	2,722.4	1,253.3	130.4	23.3		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	1,042.1	3,653.0	-337.6	-970.7	-994.5		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	216.2	1,580.4	3,555.3	4,047.9	1,227.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,258.3	5,233.4	3,217.7	3,077.2	233.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	450.0	0.0	4,852.0	4,258.9		
Net Flow (Thailand)	1,258.3	4,783.4	3,217.7	-1,774.8	-4,025.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	168,053.6	181,680.8	181,345.3	175,527.3	165,595.4	-9,931.9	-2,458.2
Long-Term Holding (T) (Thailand)	725,158.3	716,356.3	719,809.1	723,816.1	730,297.7	6,481.6	5,139.4
Total Holding (Thailand)	893,211.9	898,037.1	901,154.4	899,343.4	895,893.1	-3,450.3	2,681.2
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	450.0	0.0	4,852.0	4,258.9	25.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนกุมภาพันธ์ 2018

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
			1	2 CB18220A : 20,000	20,000
5 TB18307B : 12,500	6 CB18510B : 30,000 CB18809A : 30,000	7 LB466A : 12,000	8	9 BOT202A : 15,000 CB18227A : 20,000	119,500
12 TB18314C : 10,000	13 CB18517B : 30,000 CB18816A : 30,000 CB18D06A : 60,000	14	15	16 CB18306A	150,000
19 TB18321C : 10,000	20 CB18823A : 30,000 CB18524B : 30,000	21 LB316A : 12,000	22 BOT202B : 40,000	23	122,000
26 TB18328C : 10,000	27 CB18531B : 30,000 CB18830A : 30,000	28 LB22DA : 30,000			100,000
Total					511,500

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