

KBank Market Watch

27 February 2018

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ประธานธนาคารกลางยุโรปยังมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ แต่ส่งสัญญาณเพื่อผ่อนคลายมุมมองของตลาดลงบ้าง โดยกล่าวว่าเศรษฐกิจของยูโรโซนอาจไม่ได้ดีอย่างที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ และจะเป็นสาเหตุให้อัตราเงินเฟ้อไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว จึงจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 89.85 ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นหลังจากค่าถ่วงของนายมาริโอ ดรากี ประธานธนาคารกลางยุโรป ต่อเศรษฐกิจซึ่งเป็นไปในทิศทางที่ดี ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

▪ **USD/THB** ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 31.32 ค่าเงินบาทยังโน้มแข็งค่าต่อเนื่องและเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** แถลงการณ์ของนายโปเวลต่อรัฐสภาสหรัฐฯ ความเห็นของนายควอเรสสมาชิกเฟดและนายวายด์แมนของธนาคารกลางยุโรป ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรป และอัตราเงินเฟ้อเยอรมนี

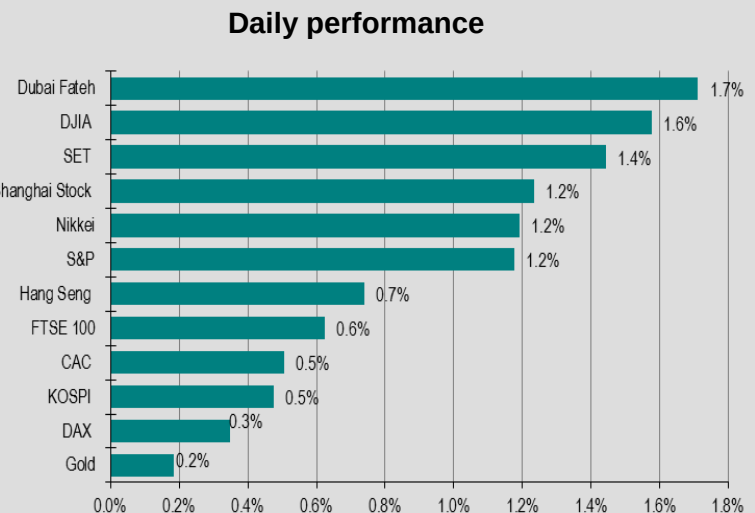
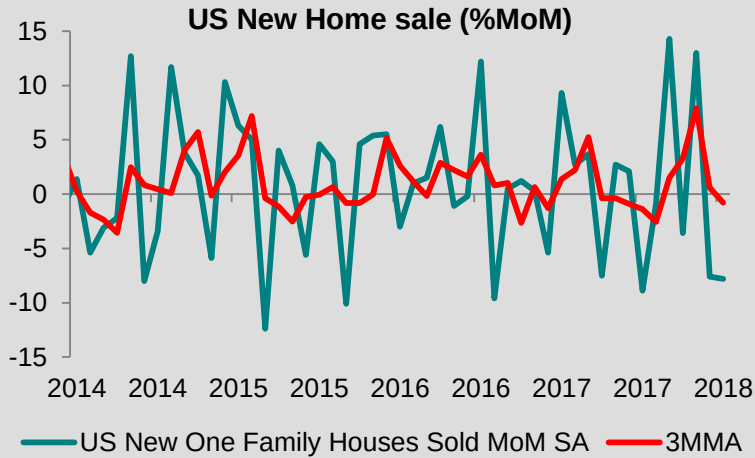
26-Feb						Change		US Market			26-Feb		Change	
SET Index		1,834.18				26.12		Dow Jones		25,709.27		399.28		
Market Turnover (Bt mn)		72,191.36				13,671.99		S&P 500		2,779.60		32.30		
Foreign Net Position (Bt mn)		115.86				1,905.50		Dollar Index		89.85		-0.03%		
Thai Bond Market		26-Feb				Change		US 10yr T-note (%)		2.86		-1.2 bps		
Total Return Index		275.60				0.10		US 2yr T-note (%)		2.23		-1.2 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)		1,198,978.70				-105,138.06		NYMEX crude (\$/b)		63.91		0.36		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
26-Feb		1.11	1.18	1.30	1.39	1.38	1.59	1.85	2.15	2.54	2.72	2.92	3.10	
Change (bps)		-0.08	-0.24	-0.27	-0.25	-0.76	-0.11	-0.66	-0.70	-0.66	-0.67	-0.69	-1.02	
Interbank Rates		27-Feb		26-Feb		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		26-Feb		1.51280	1.52892	1.53986	1.57366	1.70131	1.96430	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change						
26-Feb		1.30	1.40	1.40	1.41	27-Feb		1333.66		0.04				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m	6m				
26-Feb		0.78412	0.86228	0.99703	1.22193	26-Feb		1.64800	1.98419	2.20113				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
27-Feb		Bid/Ask	1.12/1.15	1.38/1.41	1.62/1.65	1.81/1.84	1.99/2.02	2.235/2.285		2.46/2.51				
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		31.07		31.17		31.47		-4.68 / 1.96						
EUR		38.13		38.23		38.96		0.34 / 8.34						
GBP		43.38		43.53		44.40		-0.72 / 4.75						
JPY		0.2897		0.2906		0.2987		0.6953 / 5.2172						
KBank Technical Analysis		27-Feb		26-Feb		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		31.24		31.30		31.10		31.40		Sideway				
USD/JPY		106.93		106.92		106.40		107.20		Sideway Up				
EUR/USD		1.2324		1.2316		1.2293		1.2375		Sideway Down				
JPY/THB		29.2420		29.2380		29.0000		29.6000		Sideway Up				
EUR/THB		38.538		38.475		38.200		38.900		Sideway Down				

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:

- **ประธานธนาคารกลางยุโรปส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นไป** นายมาร์โอโดราที่ ประธานธนาคารกลางยุโรปกล่าวว่า เศรษฐกิจยุโรปอาจชะลอตัวยาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ และทำให้จำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นไปเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจต่อไป ทั้งนี้ เศรษฐกิจยุโรปที่ชะลอตัวจะทำให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ช้า อย่างไรก็ตาม เขายังคงเชื่อมั่นว่าอัตราเงินเฟ้อจะค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นและเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% ในที่สุด
- **ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ต่ำกว่าที่คาดในเดือนมกราคม** จำนวนยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือนมกราคมอยู่ที่ 5.93 แสนหลังต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 6.47 แสนหลัง อีกทั้งยังต่ำกว่าตัวเลขในเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 6.43 แสนหลังเช่นกัน ในด้านการเติบโต ยอดขายบ้านใหม่หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ที่ -7.8%MoM sa ขณะที่ตลาดคาดว่าจะกลับมาขยายตัว 3.5%MoM sa ยอดขายบ้านเดี่ยวที่หดตัวต่อเนื่อง 2 เดือนมีส่วนสำคัญที่ทำให้ยอดขายโดยรวมลดลง โดยปัจจัยสำคัญเกิดจากอุปทานบ้านใหม่ไม่เพียงพอต่อความต้องการกดดันให้ราคาบ้านปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งต้นทุนของบ้านปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้อัตราดอกเบี้ยจํานองเพิ่มสูงขึ้น ดังนั้น ตลาดจึงไม่ได้มองว่าตัวเลขดังกล่าวสะท้อนอุปสงค์ในตลาดที่ย่ำแย่

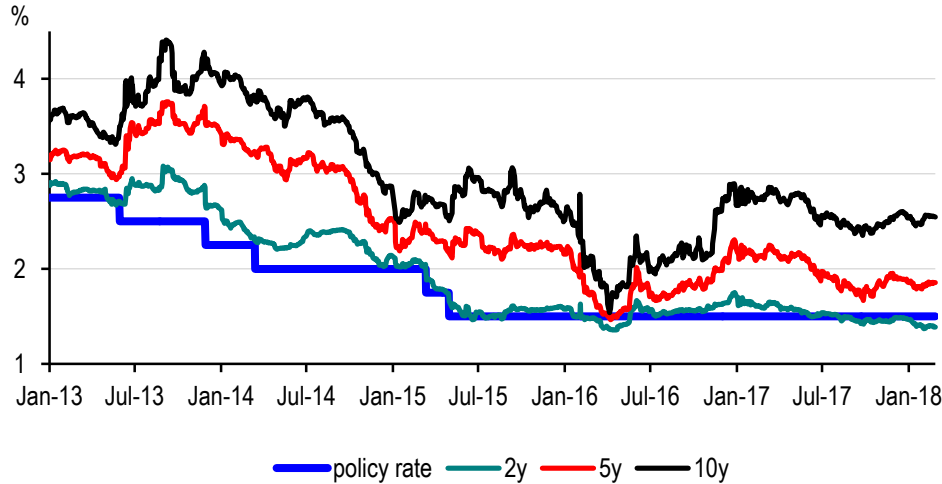
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลง** อัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปีและอัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.38% และ 2.54% ตามลำดับ
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ลดลงปรับลดลงทุกช่วงอายุ** อัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.22% และอัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปีลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.86% จากตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ที่อ่อนแอกว่าคาด

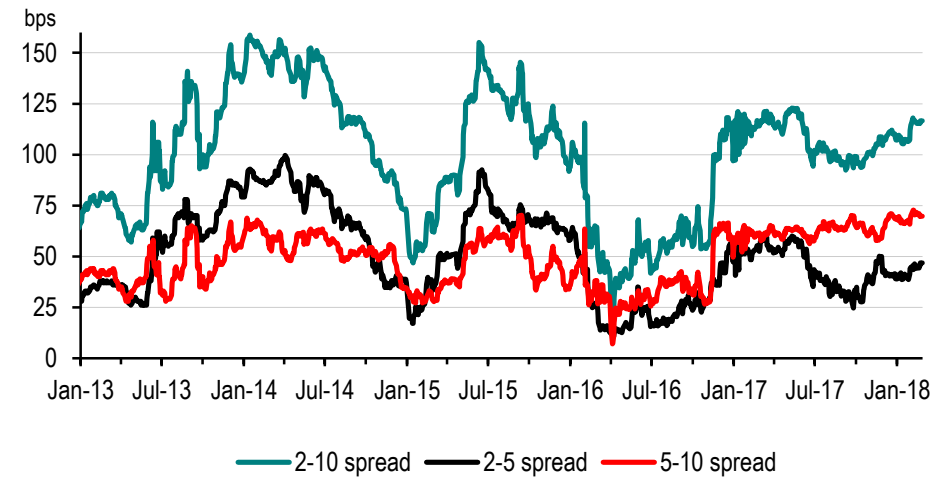


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

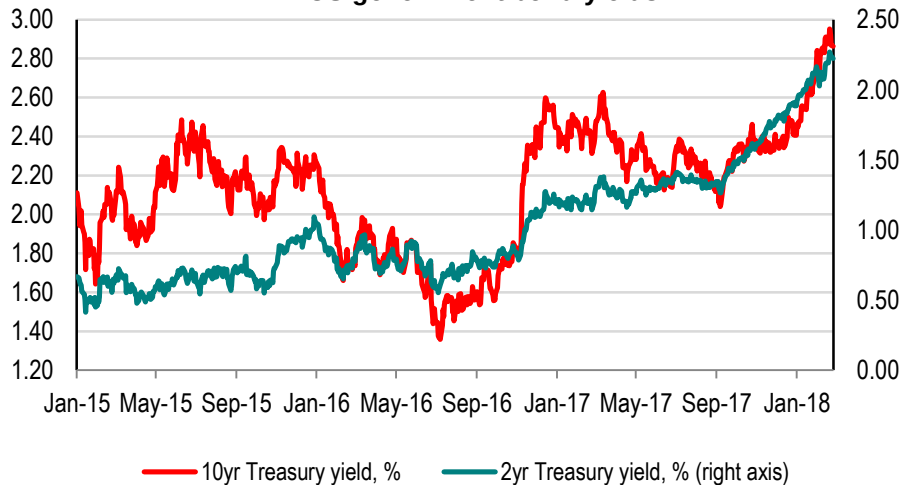
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

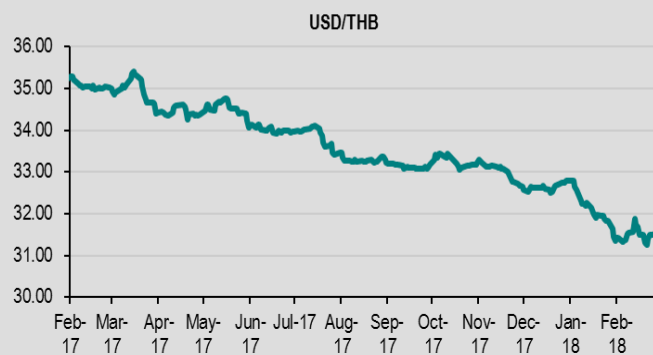
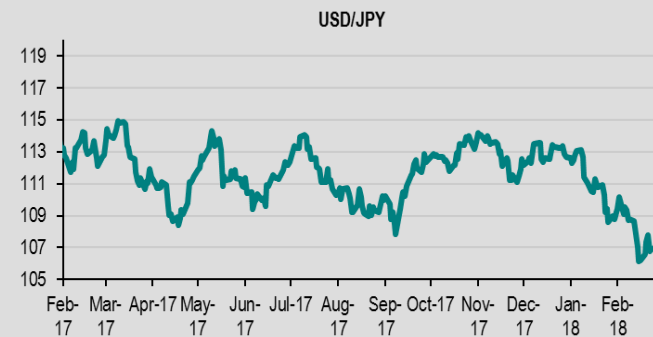
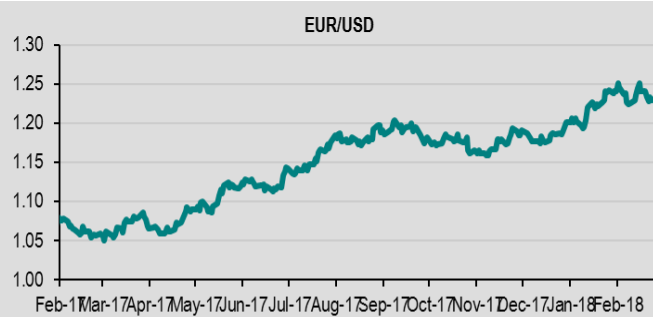


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** สูงขึ้น 0.18% มาปิดที่ระดับ 1.2317 ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นภายหลังจากค่าแถลงของนายมาริโอ ดราเกี ประธานธนาคารกลางยุโรป ต่อเศรษฐกิจซึ่งเป็นไปในทิศทางที่ดี แม้ว่าจะยังไม่ส่งผลสนับสนุนอัตราเงินเฟ้อก็ตาม นอกจากนี้ รายงานยอดขายที่อยู่อาศัยใหม่ของสหรัฐฯ ที่ออกมาน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโร
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 106.93 ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** ปรับลดลง 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 1.3968 ค่าเงินปอนด์แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ นำโดยค่าเงินวอนเกาหลีและค่าเงินเปโซฟิลิปปินส์ซึ่งแข็งค่าขึ้น 0.52% และ 0.43% ตามลำดับ
- **USD/CNY** ปรับลดลง 0.24% มาอยู่ที่ระดับ 6.337 ค่าเงินหยวนเคลื่อนไหวมาอยู่ในระดับที่แข็งค่ามากที่สุดในรอบ 2 สัปดาห์ ทั้งนี้ ธนาคารกลางจีนได้ปรับลดค่ากลางมาอยู่ที่ระดับ 6.338 จากระดับ 6.348 ในวันศุกร์
- **USD/THB** ลดลง 0.46% มาอยู่ที่ระดับ 31.32 ค่าเงินบาทยังโน้มแข็งค่าต่อเนื่องและเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค สะท้อนปริมาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดพันธบัตร

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		26-Feb-18	25-Feb-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.25	31.32	31.46	-0.46	30.80	31.20
USD/JPY	106.85	106.93	106.89	0.04	110.00	110.00
EUR/USD	1.2333	1.2317	1.2295	0.18	1.22	1.23
GBP/USD	1.3969	1.3968	1.3971	-0.02	1.39	1.39
USD/CNY	6.316	6.337	6.353	-0.24	6.400	6.400
USD/SGD	1.3149	1.3160	1.3195	-0.27	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,660	13,668	13,683	-0.11	13,450	13,350
USD/MYR	3.90	3.90	3.92	-0.40	3.95	3.93
USD/PHP	51.93	51.86	51.90	-0.08	51.20	51.15
USD/KRW	1,070	1,073	1,079	-0.52	1,075	1,069
USD/TWD	29.22	29.23	29.30	-0.25	29.35	29.25
AUD/USD	0.787	0.79	0.784	0.15	0.78	0.78
USD/CHF	0.94	0.94	0.94	0.20	0.95	0.95
JPY/THB	29.24	29.29	29.43	-0.50	28.00	28.36
EUR/THB	38.53	38.57	38.68	-0.28	37.58	38.38
GBP/THB	43.65	43.74	43.96	-0.48	42.81	43.37
CNY/THB	4.95	4.94	4.95	-0.22	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

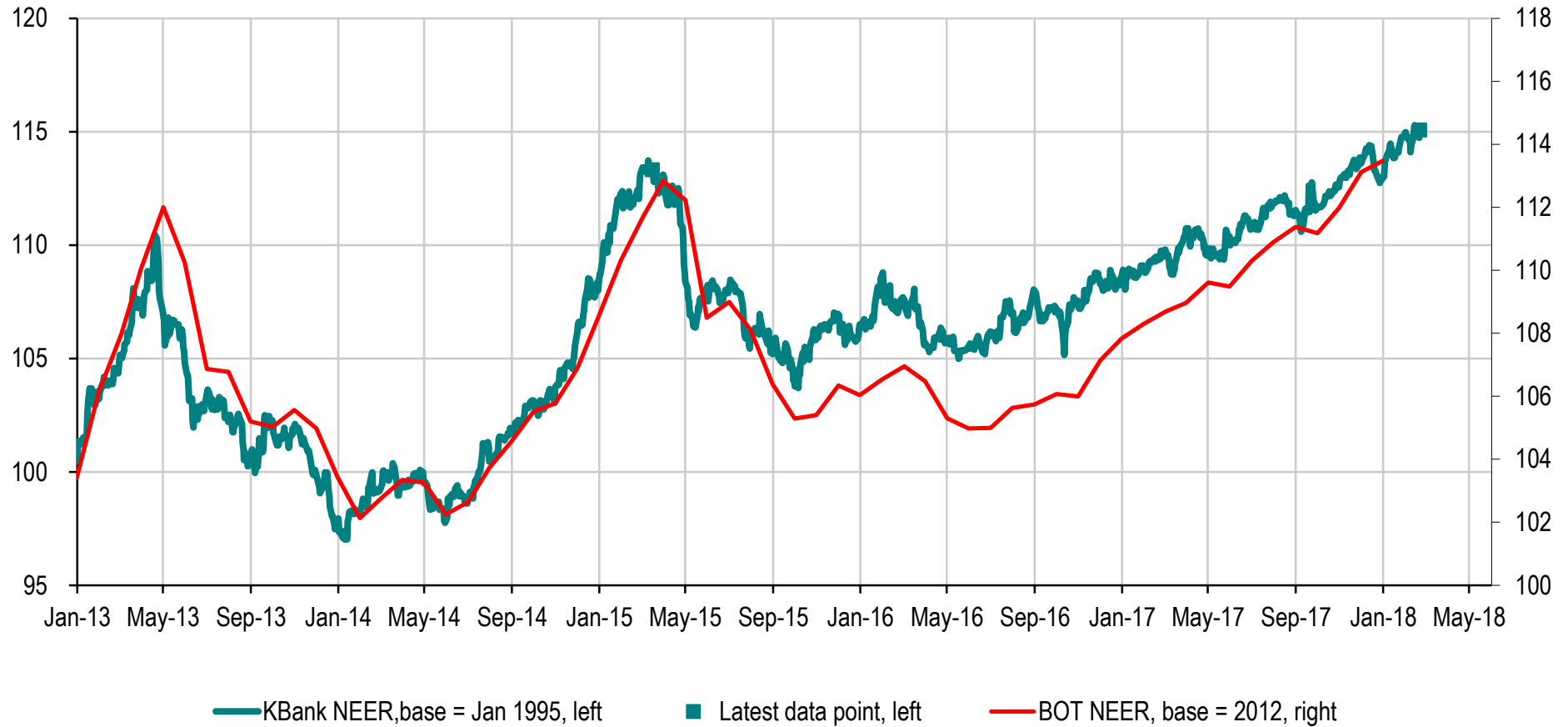
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	20/02/2018	21/02/2018	22/02/2018	23/02/2018	26/02/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	199.9	1,693.9	3,470.5	1,941.1	829.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	825.9	743.2	231.6	463.3	589.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-626.1	950.7	3,238.9	1,477.8	239.5		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	4,133.8	2,861.8	2,257.6	75.8	1,359.7		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	996.7	1,848.0	2,549.7	1,343.6	1,156.6		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	3,137.1	1,013.8	-292.1	-1,267.8	203.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	3,849.4	2,803.4	2,141.4	165.2	2,513.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,127.0	1,550.1	2,011.0	141.9	1,306.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	2,722.4	1,253.3	130.4	23.3	1,207.3		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	3,653.0	-337.6	-970.7	-994.5	-1,198.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,580.4	3,555.3	4,047.9	1,227.8	2,848.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	5,233.4	3,217.7	3,077.2	233.3	1,649.9		
Expired Bond (T) (Thailand)	450.0	0.0	4,852.0	4,258.9	25.0		
Net Flow (Thailand)	4,783.4	3,217.7	-1,774.8	-4,025.6	1,624.9		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	181,680.8	181,345.3	175,527.3	165,595.4	164,368.3	-1,227.1	-17,312.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	716,356.3	719,809.1	723,816.1	730,297.7	733,020.8	2,723.1	16,664.4
Total Holding (Thailand)	898,037.1	901,154.4	899,343.4	895,893.1	897,389.0	1,495.9	-648.1
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	4,852.0	4,258.9	25.0	100.0		

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