

KBank Market Watch

12 March 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ก่อนการประชุมนโยบายการเงินสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า โดยเครื่องชี้ด้านภาคแรงงานยังคงแข็งแกร่งจากการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Non Farm Payroll) ที่ปรับสูงขึ้นมากกว่าที่คาด โดยปัจจัยที่ยังต้องติดตาม ได้แก่ ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายตามการคาดการณ์ของตลาด และรายละเอียดแถลงการณ์ไม่ได้ผิดจากที่ตลาดคาด
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาดช่วยสนับสนุนดัชนีค่าเงินดอลลาร์ได้บ้าง และทำให้เงินเยนและเงินยูโรอ่อนค่าลง ตลาดรอติดตามผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า
- USD/THB** ลดลง 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 31.36 เงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับค่าเงินในภูมิภาค
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนก.พ. (13/03) ยอดค้าปลีก การผลิต การลงทุนสินทรัพย์คงทนของจีนเดือน ก.พ. (14/03) และการผลิตของสหรัฐฯ เดือน ก.พ. (16/03)

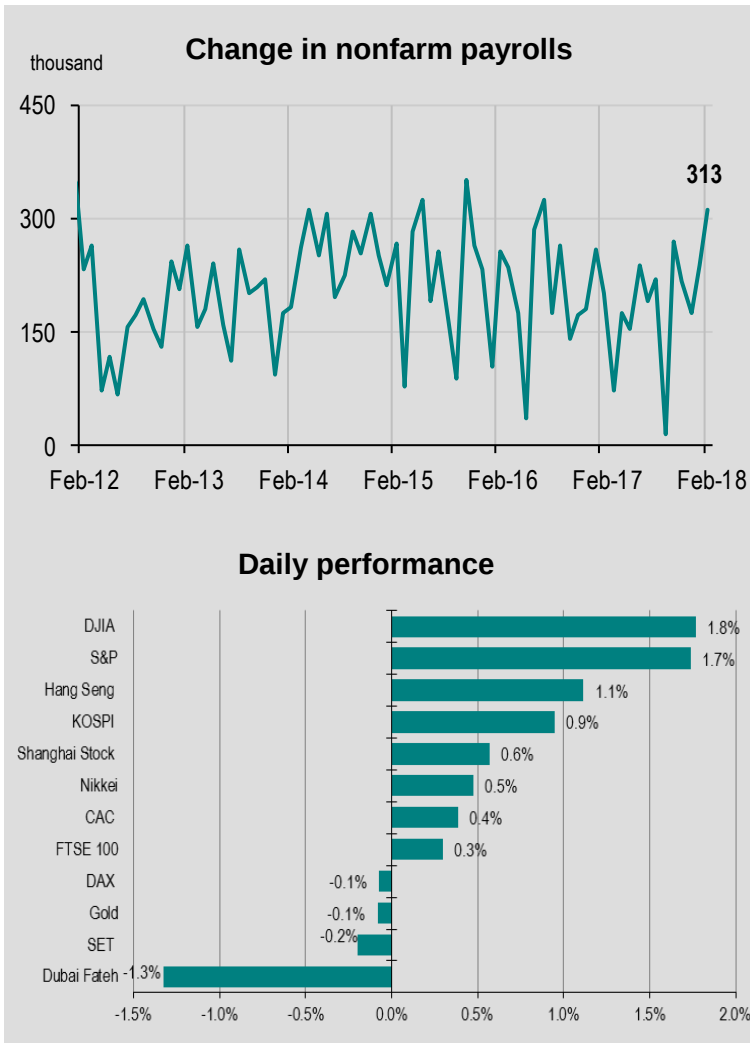
9-Mar						Change	US Market			9-Mar		Change							
SET Index						1,775.37	-3.53	Dow Jones			25,335.74	440.53							
Market Turnover (Bt mn)						72,472.23	616.38	S&P 500			2,786.57	47.60							
Foreign Net Position (Bt mn)						2,814.75	4,379.66	Dollar Index			90.09	-0.1%							
Thai Bond Market						9-Mar	Change	US 10yr T-note (%)			2.89	2.8 bps							
Total Return Index						275.66	0.00	US 2yr T-note (%)			2.27	1.2 bps							
Total Market Turnover (Bt mn)						1,259,506.51	222,740.24	NYMEX crude (\$/b)			62.04	1.92							
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr						
9-Mar		1.10	1.17	1.27	1.37	1.39	1.59	1.85	2.15	2.56	2.75	2.92	3.11						
Change (bps)		0.00	-0.10	-0.38	-0.41	-0.09	0.03	0.08	0.04	0.39	0.46	-0.17	-0.01						
Interbank Rates		12-Mar			9-Mar			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr			
Overnight (%)		1.50			1.50			9-Mar			1.51289	1.52869	1.54059	1.57410	1.70057	1.96241			
Repurchase Rates		1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)			%change						
9-Mar		1.40		1.41		1.42		1.43		12-Mar			1321.21		-0.18				
THBFX (pm)		1m		3m		6m		1yr		LIBOR			1m		3m		6m		
9-Mar		1.03195		1.07505		1.13259		1.33711		9-Mar			1.75032		2.08875		2.26863		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr			7yr		10yr				
12-Mar		Bid/Ask		1.2/1.23		1.4/1.43		1.61/1.64		1.79/1.82			1.95/1.98			2.19/2.24		2.445/2.495	
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T			Selling T/T			Premium (1 month) Export/Import								
USD		31.10			31.20			31.50			-5.22 / 2.45								
EUR		38.11			38.21			38.94			1.3 / 11.68								
GBP		42.87			43.02			43.88			1.17 / 7.65								
JPY		0.2886			0.2895			0.2976			1.7765 / 7.2127								
KBank Technical Analysis		12-Mar		9-Mar		Support		Resistance			Trend								
USD/THB (Onshore)		31.30		31.36		31.20		31.40			Sideway Down								
USD/JPY		106.95		106.77		106.50		107.30			Sideway Down								
EUR/USD		1.2306		1.2305		1.2268		1.2352			Sideway Up								
JPY/THB		29.263		29.311		29.000		29.600			Sideway Down								
EUR/THB		38.526		38.590		38.200		38.800			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:

- **การจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ (Non Farm Payroll) ปรับสูงขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดในเดือนกุมภาพันธ์** การจ้างงานนอกภาคการเกษตรปรับสูงขึ้น 313,000 ตำแหน่งซึ่งเป็นการปรับขึ้นมากที่สุดตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2016 สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 205,000 ตำแหน่งและปรับสูงขึ้นจากตัวเลขในเดือนก่อนหน้าที่ 239,000 ตำแหน่ง ตามการจ้างงานในภาคบริการเป็นสำคัญที่สูงขึ้น 187,000 ตำแหน่ง ส่วนการจ้างงานในกลุ่มการผลิตสินค้าปรับสูงขึ้นเช่นกันที่ 100,000 ตำแหน่ง ด้านอัตราการว่างงานทรงตัวในระดับเดิมแม้การจ้างงานจะสูงขึ้น มาจากอัตราการเข้ามามีส่วนร่วมในกำลังแรงงานที่เพิ่มขึ้น ด้านอัตราการขยายตัวของค่าแรงต่อชั่วโมงเฉลี่ยขยายตัวชะลอลงที่ 2.6% จาก 2.8% ในเดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.8% ทั้งนี้ การชะลอลงมาจากผลของจำนวนชั่วโมงการทำงานที่ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 34.5 ชั่วโมงจาก 34.4 ชั่วโมง ทั้งนี้ ภาคการจ้างงานที่แข็งแกร่งยังสนับสนุนแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในช่วงอาทิตย์หน้า
- **ธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) คงการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นการคาดการณ์ของตลาดและรายละเอียดแถลงการณ์ไม่ได้ผิดจากที่ตลาดคาด** บีโอเจได้ประกาศคงนโยบายการเงินโดยมีมติไม่เป็นเอกฉันท์ที่ 8:1 โดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% และคงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะ 10 ปีที่ 0% รวมทั้งคงมาตรการซื้อสินทรัพย์ การตัดสินใจนโยบายการเงินยังเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาดตามมุมมองของบีโอเจที่จะยังคงการผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไป จนกว่าเงินเฟ้อจะเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% จากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมายไปตลอดปี 2018 ทำให้คาดว่าบีโอเจจะยังคงมาตรการการผ่อนคลายนโยบายการเงินต่างๆ ต่อไปทั้งปี

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

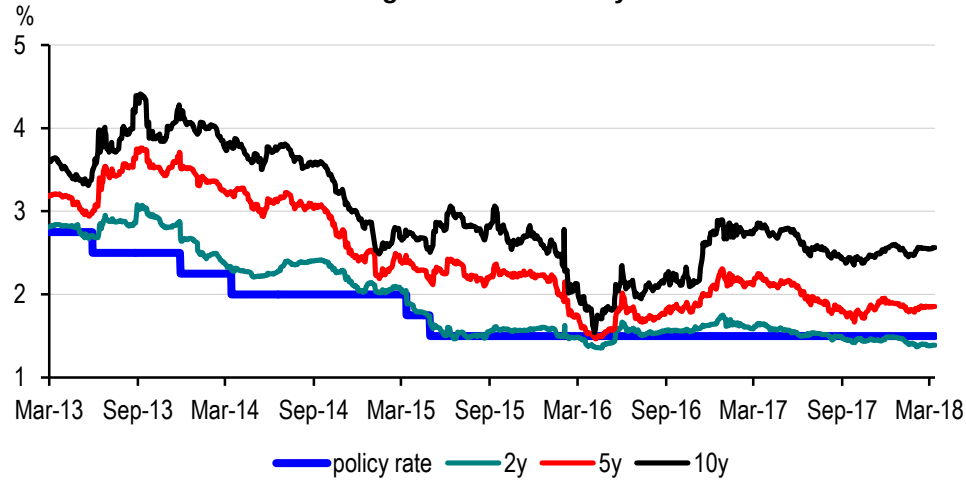
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน** โดยอัตราอายุ 2 ปีและอัตราอายุ 10 ปียังคงอยู่ที่ระดับ 1.39% และ 2.56% ตามลำดับ แม้ว่าจะมีปริมาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 5.5 พันล้านบาท
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ขึ้นขึ้น** โดยอัตราอายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 1bp มาอยู่ที่ระดับ 2.26% ในขณะที่อัตราอายุ 10 ปี ปรับสูงขึ้น 4bps มาอยู่ที่ระดับ 2.90% โดยมีสาเหตุหลักมาจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมของสหรัฐฯ ซึ่งปรับสูงขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์

บริการทุกระดับประทับใจ

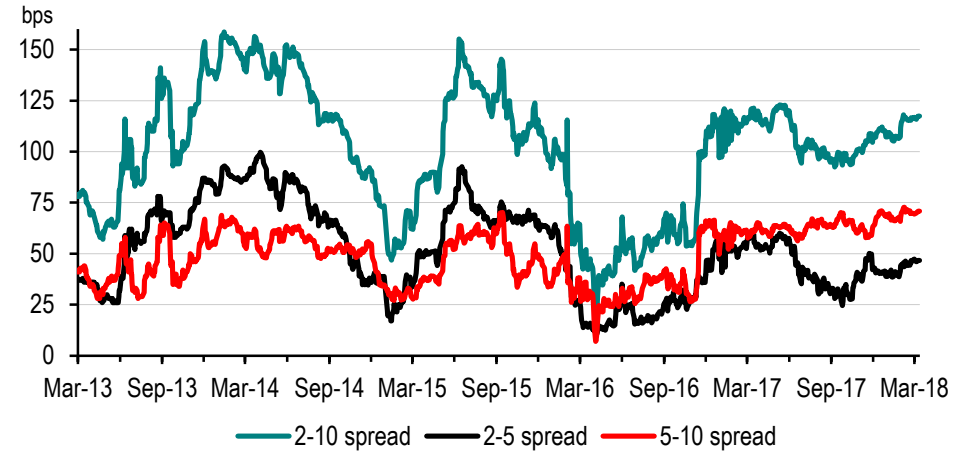


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

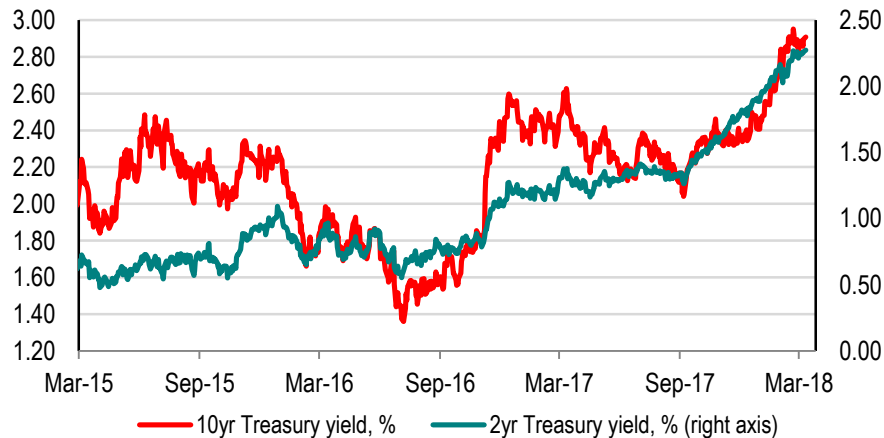
Thai government bond yields



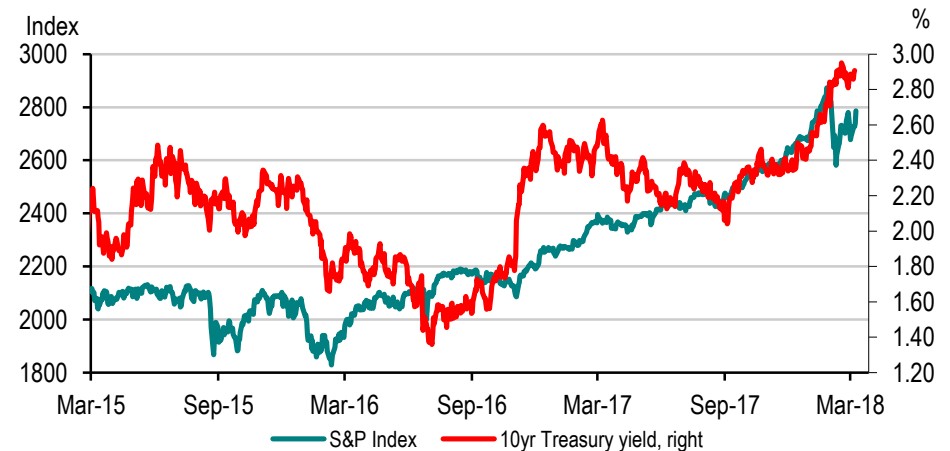
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

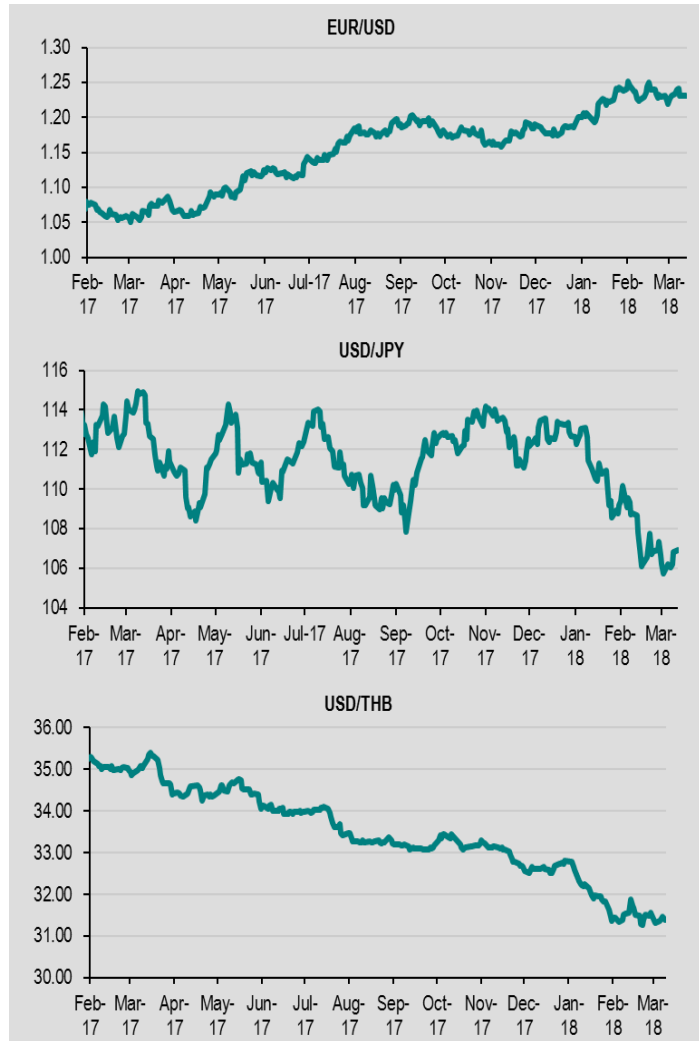


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่โน้มสูงกว่าคาด ซึ่งส่งผลให้ตลาดเริ่มมีการคาดการณ์เกี่ยวกับท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ด้านการทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อาจสูงขึ้น ปัจจัยนี้อาจช่วยสนับสนุนดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้บ้าง อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์อาจถูกกดดันจากเงินยูโรที่มีทิศทางแข็งค่า จากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นกีดกันเงินดอลลาร์ ด้วย ทั้งนี้ ความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดการเงินเอเชีย ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า **USD/THB** จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลงเล็กน้อย 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 1.2307 เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากปัจจัยสนับสนุนเงินดอลลาร์ โดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบเกือบ 2 ปีและตัวเลขดังกล่าวยิ่งมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อีกทั้งสัดส่วนการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานและชั่วโมงการทำงานเพิ่มขึ้นเช่นกัน ปัจจัยนี้สนับสนุนให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น และขณะเดียวกันกดดันค่าเงินยูโรด้วย
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.56% มาอยู่ที่ระดับ 106.82 เงินเยนได้รับผลกระทบจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาดเช่นกัน นอกจากนี้ ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นเมื่อวันศุกร์ที่ไม่เปลี่ยนแปลงยังเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้แล้วด้วย ทำให้เงินเยนอ่อนค่า
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ระดับ 1.3850 อัตราแลกเปลี่ยนกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากที่ปรับตัวลดลงอย่างมากในวันก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันค่าเงินปอนด์ที่สำคัญยังคงเป็นการเจรจา Brexit ที่ยืดเยื้อ
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เมื่อวันศุกร์ช่วงการซื้อขายในเอเชีย นักลงทุนรอดติดตามการประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ทำให้ค่าเงินเอเชียเคลื่อนไหวในกรอบแคบและมีทิศทางปรับลดลง
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.27% มาอยู่ที่ 6.342 เงินหยวนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยนักลงทุนรอผลการลงมติของพรรคเกี่ยวกับประเด็นวาระการดำรงตำแหน่งของนายสี จิ้นผิง ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **USD/THB** ลดลง 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 31.36 เงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับค่าเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		9-Mar-18	8-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.36	31.36	31.38	-0.05	30.80	31.20
USD/JPY	106.95	106.82	106.23	0.56	110.00	109.00
EUR/USD	1.2310	1.2307	1.2312	-0.04	1.22	1.23
GBP/USD	1.3856	1.3850	1.3811	0.28	1.39	1.39
USD/CNY	6.334	6.342	6.325	0.27	6.350	6.380
USD/SGD	1.3155	1.3166	1.3175	-0.07	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,786	13,785	13,766	0.14	13,450	13,400
USD/MYR	3.90	3.91	3.91	0.08	3.94	3.90
USD/PHP	52.04	52.04	51.98	0.12	51.40	51.80
USD/KRW	1,065	1,070	1,070	-0.03	1,075	1,070
USD/TWD	29.30	29.26	29.25	0.03	29.25	29.10
AUD/USD	0.786	0.78	0.779	0.71	0.78	0.79
USD/CHF	0.95	0.95	0.95	0.02	0.95	0.95
JPY/THB	29.32	29.36	29.54	-0.60	28.00	28.62
EUR/THB	38.61	38.60	38.63	-0.09	37.58	38.38
GBP/THB	43.46	43.44	43.33	0.23	42.81	43.37
CNY/THB	4.95	4.94	4.96	-0.31	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

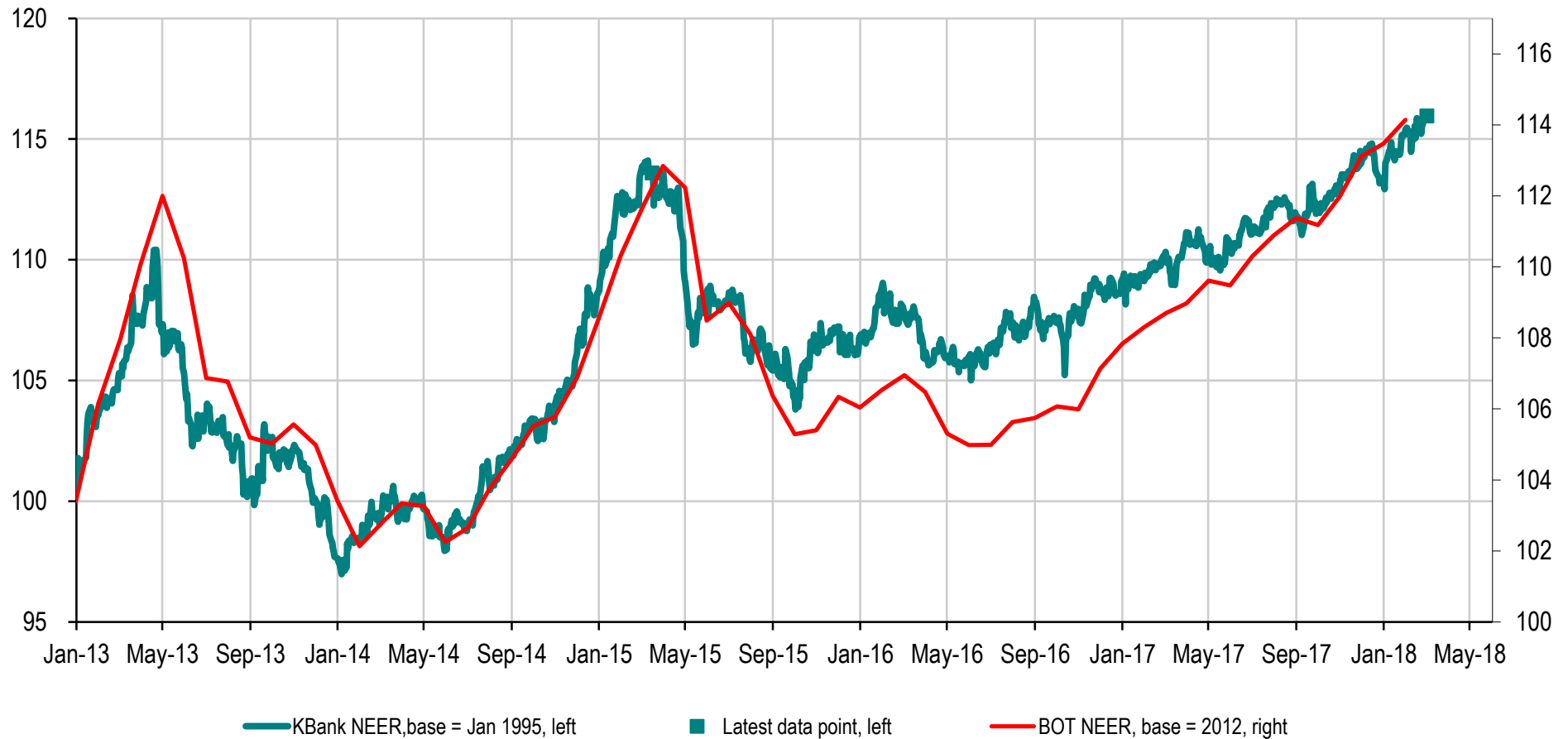
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



Source: BOT and KBank calculation as of 5th March, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS							
Unit THB mn	05/03/2018	06/03/2018	07/03/2018	08/03/2018	09/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,345.6	276.4	4,416.2	1,039.1	2,995.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,500.9	1,209.6	553.1	562.8	573.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,155.2	-933.1	3,863.1	476.2	2,422.0		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	242.5	851.3	751.4	2,497.2	3,098.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	3,075.6	1,772.7	488.2	2,684.7	1,881.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-2,833.2	-921.4	263.2	-187.5	1,216.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	10.9	727.8	60.4	1,808.6	2,376.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	3,813.0	820.0	1,698.2	1,762.9	506.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-3,802.1	-92.2	-1,637.9	45.8	1,869.6		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-6,251.3	-1,676.1	2,068.2	1,178.4	4,440.0		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,539.2	-270.6	420.2	-843.8	1,068.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-7,790.5	-1,946.8	2,488.4	334.5	5,508.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	147.9	3,507.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-7,790.5	-1,946.8	2,340.5	-3,172.5	5,508.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	151,896.6	150,227.6	152,158.7	159,238.3	163,693.3	4,455.0	11,796.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	730,794.8	730,565.9	730,990.7	720,791.8	721,758.4	966.7	-9,036.3
Total Holding (Thailand)	882,691.4	880,793.6	883,149.4	880,030.0	885,451.7	5,421.7	2,760.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	147.9	3,507.0	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	159,000
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 : 15,000	20 CB18621B : 30,000 CB18920A : 30,000	21 LB26DA : 13,000	22	23	93,000
26 TB18425A : 25,000	27 CB18628B : 30,000 CB18927A : 30,000	28	29	30	85,000
Total					544,000

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