

KBank Market Watch

13 March 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** สหรัฐฯ ออกคำสั่งระงับบริษัทบรอดคอมจากการเข้าซื้อบริษัทควอลคอม โดยให้เหตุผลด้านความมั่นคงของประเทศ รัฐบาลสหรัฐฯ รายงานว่าขาดดุลการคลังเพิ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินสกุลหลักส่วนใหญ่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงมาก เนื่องจากไม่มีข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ โดย USD/JPY ลดลง 0.37% มาอยู่ที่ระดับ 106.42 เงินเยนแข็งค่าขึ้นแม้จะมีข่าวอื้อฉาวเรื่องการขายที่ดินที่อาจเกี่ยวข้องกับภรรยาของนายชินโซ อาเบะ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่ แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยค่าเงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้นมากที่สุด ในภูมิภาคจากความเสี่ยงทางการเมืองระหว่างเกาหลีเหนือและเกาหลีใต้ลดลง
- **USD/THB** ลดลง 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 31.32 โดยค่าขึ้นในทิศทางสอดคล้องกับภูมิภาค
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ และรายงานงบประมาณประจำปีสหราชอาณาจักร

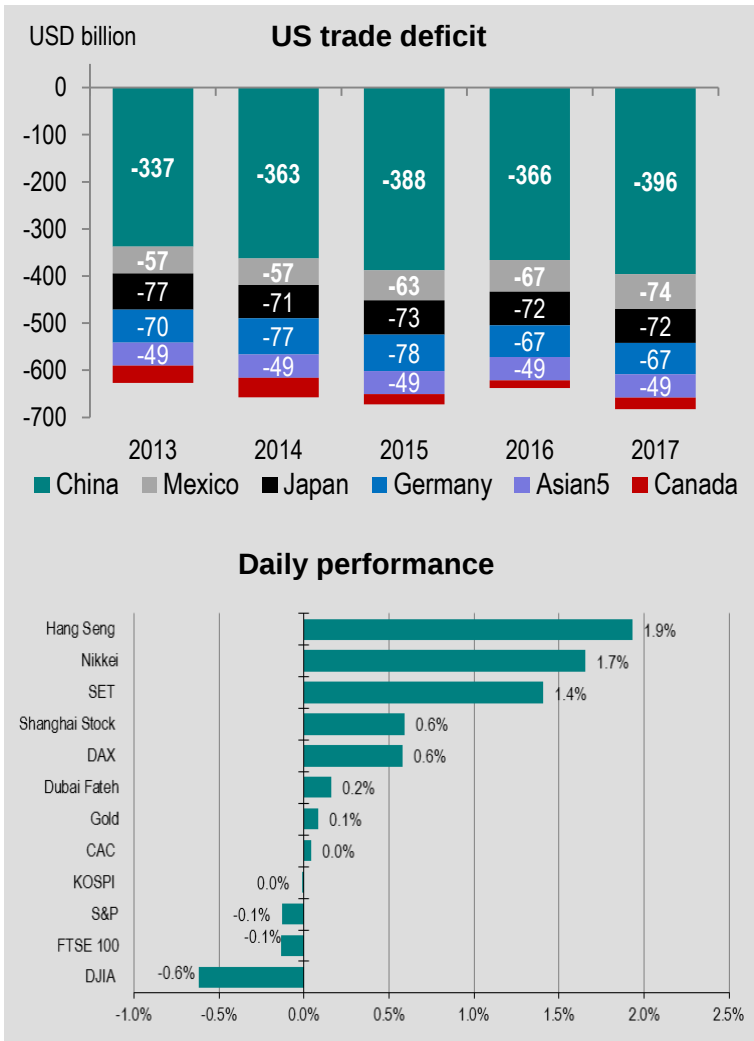
12-Mar					Change		US Market			12-Mar		Change			
SET Index		1,800.32			24.95		Dow Jones			25,178.61		-157.13			
Market Turnover (Bt mn)		64,137.28			-8,334.95		S&P 500			2,783.02		-3.55			
Foreign Net Position (Bt mn)		631.86			-2,182.89		Dollar Index			89.90		-0.22%			
Thai Bond Market		12-Mar			Change		US 10yr T-note (%)			2.87		-2.4 bps			
Total Return Index		275.55			-0.11		US 2yr T-note (%)			2.27		0 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		1,113,899.10			-145,607.41		NYMEX crude (\$/b)			61.36		-0.68			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
12-Mar		1.10	1.17	1.27	1.37	1.39	1.59	1.86	2.15	2.56	2.75	2.92	3.12		
Change (bps)		0.00	0.05	-0.05	-0.06	0.27	0.32	0.26	0.30	-0.07	0.39	0.19	0.28		
Interbank Rates		13-Mar			12-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50		12-Mar			1.51310	1.52869	1.53959	1.57406	1.70050	1.96217
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
12-Mar		1.30	1.40	1.40	1.41	13-Mar			1324.3			0.12			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
12-Mar		0.93093	1.04063	1.11679	1.32854	12-Mar			1.76495	2.10688	2.28675				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
13-Mar		Bid/Ask	1.2/1.23	1.39/1.42	1.59/1.62	1.765/1.795	1.93/1.96	2.16/2.21	2.42/2.47						
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		31.03		31.13		31.43		-5.58 / 2.66							
EUR		38.11		38.21		38.95		1.43 / 12.29							
GBP		42.93		43.07		43.94		1.27 / 7.96							
JPY		0.2896		0.2905		0.2986		1.9205 / 7.6193							
KBank Technical Analysis		13-Mar		12-Mar		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		31.31		31.31		31.20		31.40		Sideway Down					
USD/JPY		106.32		106.41		106.00		106.80		Sideway					
EUR/USD		1.2341		1.2332		1.2299		1.2381		Sideway					
JPY/THB		29.385		29.390		29.100		29.700		Sideway Down					
EUR/THB		38.572		38.553		38.300		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:

- **สหรัฐฯ** สั่งระงับบริษัทบรอดคอมจากการเข้าซื้อกิจการในสหรัฐฯ จากการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้นโยบายกีดกันทางการค้าภายใต้รัฐบาลของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ยังคงมีแนวโน้มดำเนินต่อไป โดยสหรัฐฯ ออกแถลงการณ์ให้บริษัทบรอดคอมซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนสำนักงานใหญ่ในสิงคโปร์ระงับจากการเข้าซื้อบริษัทควอลคอม ซึ่งเป็นผู้ผลิตสินค้าที่เกี่ยวข้องกับสารกึ่งตัวนำและการสื่อสาร โดยเฉพาะนวัตกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี 5G โดยให้เหตุผลเรื่องความมั่นคงภายในประเทศเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม บริษัทบรอดคอมวางแผนที่จะจดทะเบียนย้ายสำนักงานใหญ่มาอยู่ที่สหรัฐฯ และจะยื่นซื้อกิจการอีกครั้ง
- **รัฐบาลสหรัฐฯ** ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ โดย รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น 2.15 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ หรือขาดดุลเพิ่มขึ้น 12%YOY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับกิจการทางทหารและค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการฟื้นฟูผลของพายุเฮอริเคนในช่วงปลายปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ นโยบายลดภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ยังส่งผลให้รัฐบาลสหรัฐฯ รับรู้รายได้จากภาษีหัก ณ ที่จ่ายลดลงในเดือนที่ผ่านมา

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

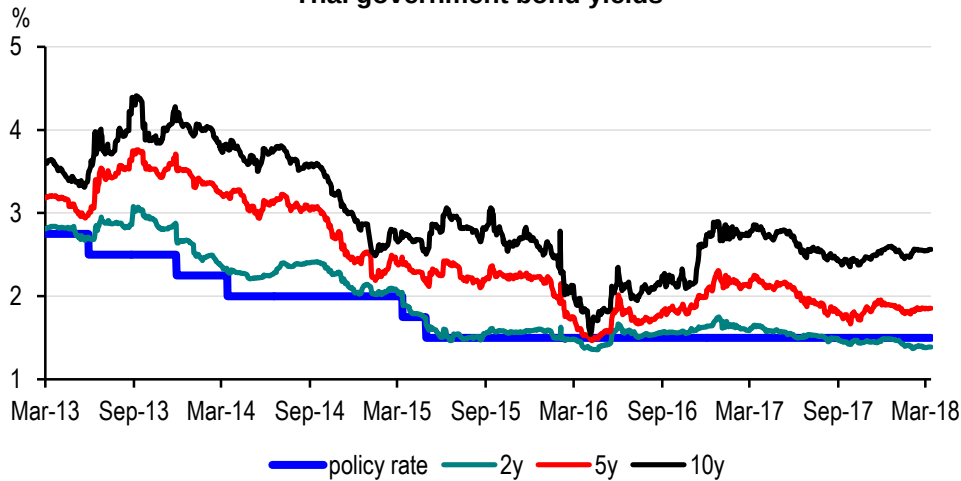
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลง** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี และ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.39% และ 2.56% ตามลำดับ เมื่อวานนี้เงินทุนเคลื่อนย้ายแทบไม่เปลี่ยนแปลงโดยคิดเป็นเงินทุนไหลออกสุทธิเพียง 74 ล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขายพันธบัตรระยะสั้นและเข้าซื้อพันธบัตรระยะยาว
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ มีความชันลดลง** อัตรา อายุ 2 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.26% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.87% จากระดับสูงสุดในรอบ 11 วันในวันก่อนหน้า ทั้งนี้ เมื่อวานนี้ การประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปีและ 10 ปีประสบความสำเร็จ โดยนักลงทุนสนใจเข้าร่วมการประมูลถึง 2.5 และ 2.94 เท่าของวงเงินประมูล

บริการทุกระดับประทับใจ

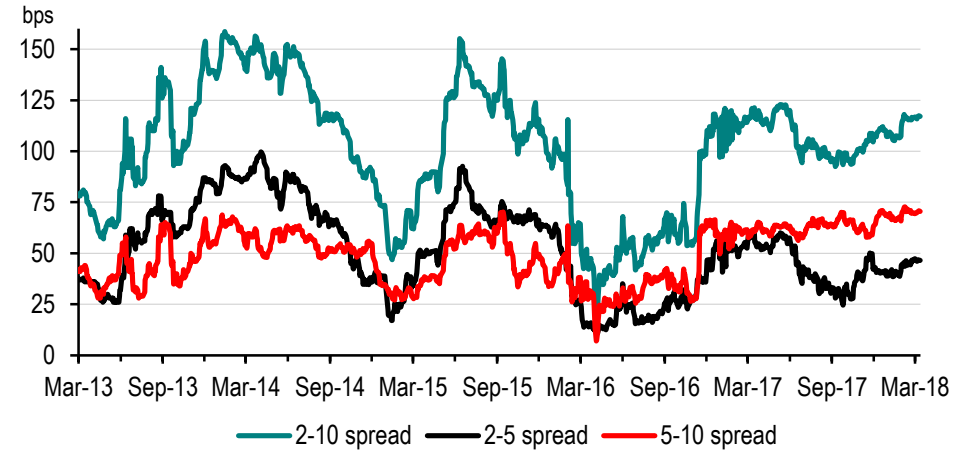


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

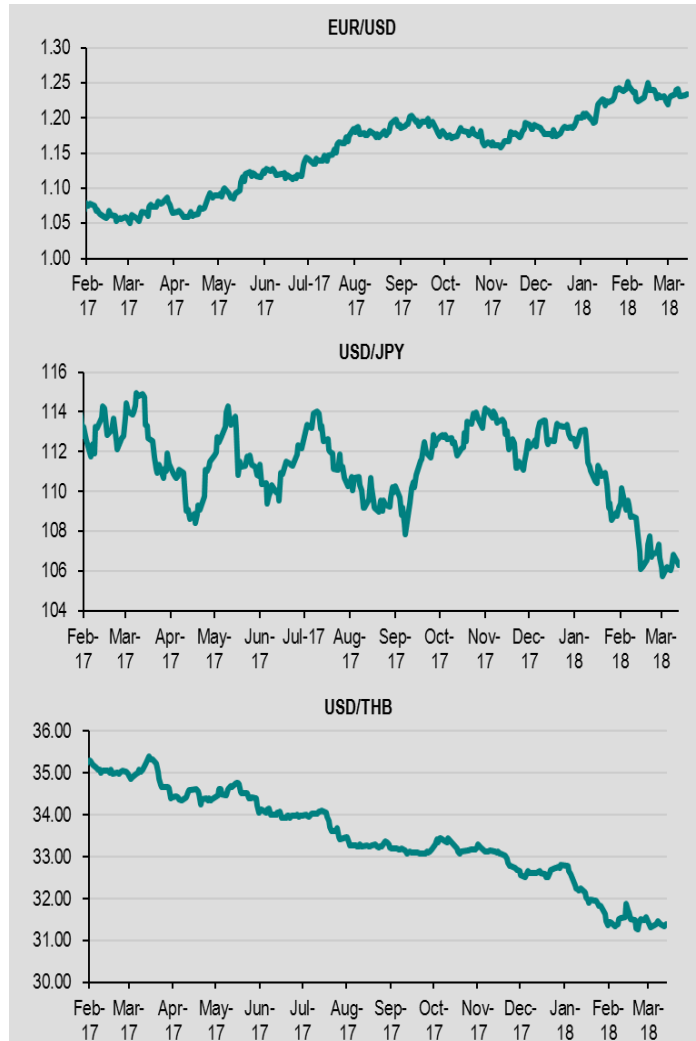


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** สูงขึ้นเล็กน้อย 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 1.2334 เงินยูโรปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยตลาดยังรอตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่จะประกาศในวันนี้
- **USD/JPY** ลดลง 0.37% มาอยู่ที่ระดับ 106.42 เงินเยนแข็งค่าขึ้นแม้จะมีประเด็นทางการเมืองจากข่าวอื้อฉาวเรื่องการขายที่ดินที่มีการกล่าวหาว่าเกี่ยวข้องกับภรรยาของนายกรัฐมนตรีชินโสะ อาเบะ โดยตลาดยังมีมุมมองค่อนข้างบวกเนื่องจากนายทาโร อาโสะ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของญี่ปุ่นปฏิเสธที่จะลาออกจากตำแหน่ง
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.40% มาอยู่ที่ระดับ 1.3906 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่สองหลังจากผู้ช่วยรัฐมนตรีด้าน Brexit นายโรบิน วอร์คเกอร์ ให้สัมภาษณ์ว่าอังกฤษใกล้จะสามารถตกลงกับสหภาพยุโรปเรื่องรายละเอียดของช่วงเปลี่ยนผ่านในช่วงหลังจากสหราชอาณาจักรออกจากสหภาพยุโรปแล้ว
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยค่าเงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในภูมิภาคที่ 0.45% มาอยู่ที่ระดับ 1,065 จากความเสี่ยงทางการเมืองระหว่างเกาหลีเหนือและเกาหลีใต้ลดลง
- **USD/CNY** ลดลง 0.12% มาอยู่ที่ 6.334 โดยเงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** ลดลง 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 31.32 เงินบาทแข็งค่าขึ้นในทิศทางสอดคล้องกับภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		12-Mar-18	9-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.29	31.32	31.36	-0.15	30.80	31.20
USD/JPY	106.36	106.42	106.82	-0.37	110.00	108.50
EUR/USD	1.2337	1.2334	1.2307	0.22	1.22	1.23
GBP/USD	1.3906	1.3906	1.3850	0.40	1.39	1.39
USD/CNY	6.330	6.334	6.342	-0.12	6.350	6.360
USD/SGD	1.3123	1.3129	1.3166	-0.28	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,771	13,786	13,785	0.01	13,450	13,350
USD/MYR	3.90	3.90	3.91	-0.18	3.94	3.90
USD/PHP	52.05	52.04	52.04	0.00	51.40	52.00
USD/KRW	1,065	1,065	1,070	-0.45	1,075	1,070
USD/TWD	29.28	29.30	29.26	0.13	29.25	29.10
AUD/USD	0.788	0.79	0.784	0.37	0.78	0.78
USD/CHF	0.95	0.95	0.95	-0.39	0.95	0.95
JPY/THB	29.41	29.43	29.36	0.23	28.00	28.76
EUR/THB	38.60	38.62	38.60	0.07	37.58	38.38
GBP/THB	43.50	43.55	43.44	0.25	42.81	43.37
CNY/THB	4.94	4.94	4.94	-0.03	4.85	4.91
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

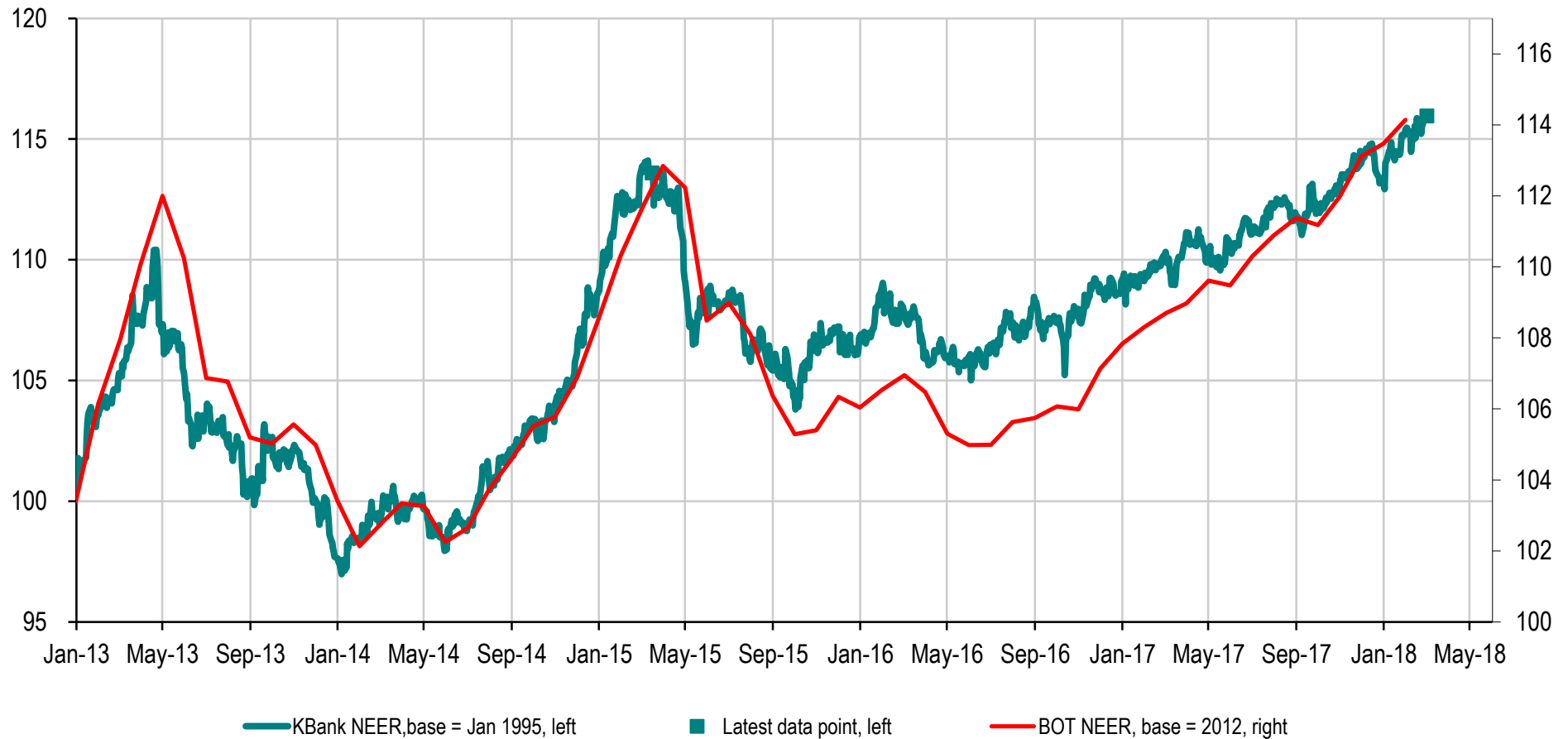
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



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

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	06/03/2018	07/03/2018	08/03/2018	09/03/2018	12/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	276.4	4,416.2	1,039.1	2,995.9	3,729.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,209.6	553.1	562.8	573.8	2,764.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-933.1	3,863.1	476.2	2,422.0	964.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	851.3	751.4	2,497.2	3,098.4	181.1		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,772.7	488.2	2,684.7	1,881.8	3,878.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-921.4	263.2	-187.5	1,216.7	-3,696.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	727.8	60.4	1,808.6	2,376.1	4,132.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	820.0	1,698.2	1,762.9	506.5	1,474.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-92.2	-1,637.9	45.8	1,869.6	2,658.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,676.1	2,068.2	1,178.4	4,440.0	-1,575.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-270.6	420.2	-843.8	1,068.3	1,501.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-1,946.8	2,488.4	334.5	5,508.3	-73.9		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	147.9	3,507.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-1,946.8	2,340.5	-3,172.5	5,508.3	-73.9		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	150,227.6	152,158.7	159,238.3	163,693.3	162,109.1	-1,584.2	11,881.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	730,565.9	730,990.7	720,791.8	721,758.4	723,229.2	1,470.8	-7,336.7
Total Holding (Thailand)	880,793.6	883,149.4	880,030.0	885,451.7	885,338.3	-113.4	4,544.7
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	147.9	3,507.0	0.0	0.0	8,083.0		

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