

KBank Market Watch

14 March 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดตอบสนองต่อการประกาศลดนายเร็กซ์ ทิลเลอร์สัน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ ออกจากตำแหน่งเป็นหลัก จากสัญญาณความไม่แน่นอนต่อการดำเนินนโยบายทางการต่างประเทศของสหรัฐฯ ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับลดลงในเดือนกุมภาพันธ์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของอังกฤษได้ออกมาแถลงว่าการขยายตัวเศรษฐกิจจะชะลอลงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินสกุลหลักส่วนใหญ่เปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์ทางการเมือง หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์มีคำสั่งไล่ออก รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศเร็กซ์ ทิลเลอร์สัน โดย EUR/USD ปรับสูงขึ้น 0.45% มาอยู่ที่ระดับ 1.2390 และ GBP/USD เพิ่มขึ้น 0.40% มาอยู่ที่ระดับ 1.3962

- **USD/THB** ลดลง 0.19% มาอยู่ที่ระดับ 31.26 เงินบาทแข็งค่าขึ้นในทิศทางสอดคล้องกับภูมิภาค

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ผลผลิตอุตสาหกรรมยุโรป และค่าเฉลี่ยของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป

	13-Mar			Change		US Market			13-Mar		Change		
SET Index	1,809.90			9.58		Dow Jones			25,007.03		-171.58		
Market Turnover (Bt mn)	71,704.63			7,567.35		S&P 500			2,765.31		-17.71		
Foreign Net Position (Bt mn)	-341.66			-973.52		Dollar Index			89.66		-0.26%		
Thai Bond Market	13-Mar			Change		US 10yr T-note (%)			2.85		-2.2 bps		
Total Return Index	275.51			-0.04		US 2yr T-note (%)			2.26		-0.4 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	1,251,467.72			137,568.62		NYMEX crude (\$/b)			60.71		-0.65		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
13-Mar	1.10	1.16	1.26	1.36	1.39	1.60	1.85	2.15	2.56	2.76	2.92	3.13	
Change (bps)	-0.25	-0.79	-1.34	-1.21	0.03	0.31	-0.24	-0.13	0.10	0.51	0.12	1.65	
Interbank Rates	14-Mar		13-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50		13-Mar			1.51291	1.52870	1.53963	1.57413	1.70060	1.96220
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change					
13-Mar	1.30	1.38	1.38	1.41	14-Mar			1323.9		-0.16			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
13-Mar	0.88721	1.00593	1.11891	1.29721	13-Mar			1.77660	2.12450	2.30425			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
14-Mar	Bid/Ask	1.18/1.21	1.37/1.4	1.56/1.59	1.74/1.77	1.9/1.93	2.13/2.18	2.39/2.44					
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	30.99		31.09		31.39		-5.76 / 2.8						
EUR	38.22		38.32		39.06		1.33 / 11.65						
GBP	43.08		43.23		44.09		1.05 / 7.53						
JPY	0.2881		0.2890		0.2971		1.7828 / 7.3985						
KBank Technical Analysis	14-Mar		13-Mar		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	31.24		31.24		31.10		31.40		Sideway Down				
USD/JPY	106.73		106.56		106.30		107.10		Sideway				
EUR/USD	1.2390		1.2389		1.2354		1.2437		Sideway Up				
JPY/THB	29.238		29.299		28.900		29.600		Sideway				
EUR/THB	38.680		38.689		38.400		39.000		Sideway				

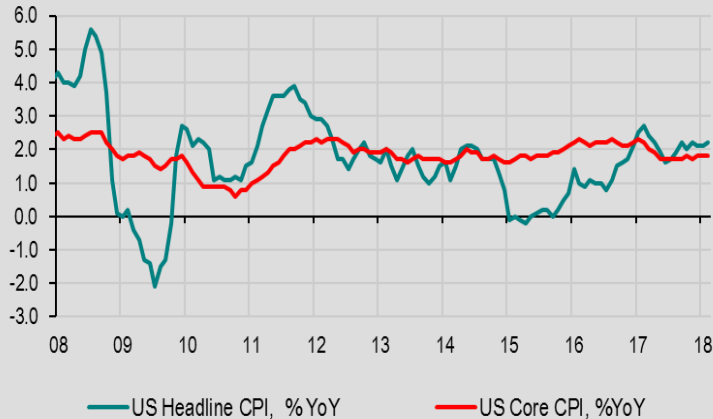
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

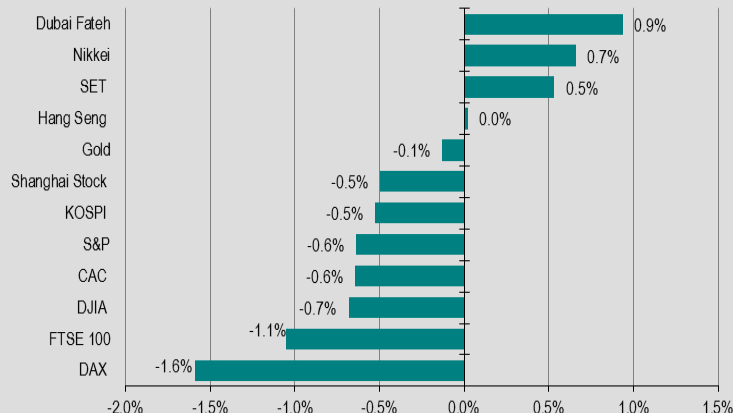
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US inflation



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ทรมัปประกาศปลดรัฐมนตรึว่าการกระทรวงการต่างประเทศพ้นจากตำแหน่งเมื่อวานนี้** การประกาศปลดนายเร็กซ์ ทิลเลอร์สัน รัฐมนตรึว่าการกระทรวงการต่างประเทศออกจากตำแหน่งเมื่อวานนี้ ได้ส่งสัญญาณความไม่แน่นอนต่อการดำเนินนโยบายทางการต่างประเทศของสหรัฐฯ โดยเฉพาะเป็นช่วงที่สหรัฐฯ กำลังเจรจาข้อตกลงการค้าเสรีอเมริกาเหนือรวมถึงการที่ทรมัปปเตรียมนัดพบกับผู้นำเกาหลีเหนือ ทั้งนี้ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ เตรียมจะแต่งตั้งนายไมค์ ปอมเปโอ ซึ่งในขณะนี้ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการหน่วยข่าวกรองสหรัฐฯ เข้ามารับตำแหน่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศคนใหม่
- **อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับลดลงในเดือนกุมภาพันธ์** โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 0.2%MoM sa (2.2%YoY) เท้ากับการคาดการณ์ของตลาดแต่น้อยกว่าตัวเลขในเดือนมกราคมซึ่งอยู่ที่ 0.5%MoM sa (2.1%YoY) โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาล้งงานและราคาที่อยู่อาศัยที่ปรับลดลง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในเดือนกุมภาพันธ์อยู่ที่ 0.2%MoM sa (1.8%YoY) น้อยกว่าจากตัวเลขในเดือนก่อนที่ 0.3%MoM sa (1.8%YoY)
- **เศรษฐกิจอังกฤษคาดว่าจะชะลอตัวในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า** โดยนายฟิลลิป แฮมมอนด์ รัฐมนตรึว่าการกระทรวงการคลังของอังกฤษได้ออกมาแถลงว่าเศรษฐกิจของประเทศคาดว่าจะขยายตัวที่ระดับ 1.5% ในปีนี้ ชะลอลงจากการเติบโตในปีก่อน แม้ว่าจะปรับตัวเลขคาดการณ์เพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์ครั้งก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.4% โดยคาดว่าเศรษฐกิจในปี 2019 และปี 2020 จะขยายตัวที่ระดับ 1.3% ทั้งนี้ เศรษฐกิจของอังกฤษซบเซาลงหลังจากการลงมติดออกจากสหภาพยุโรป จากการบริโภคที่ลดลงจากผลของการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อภายในประเทศ

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

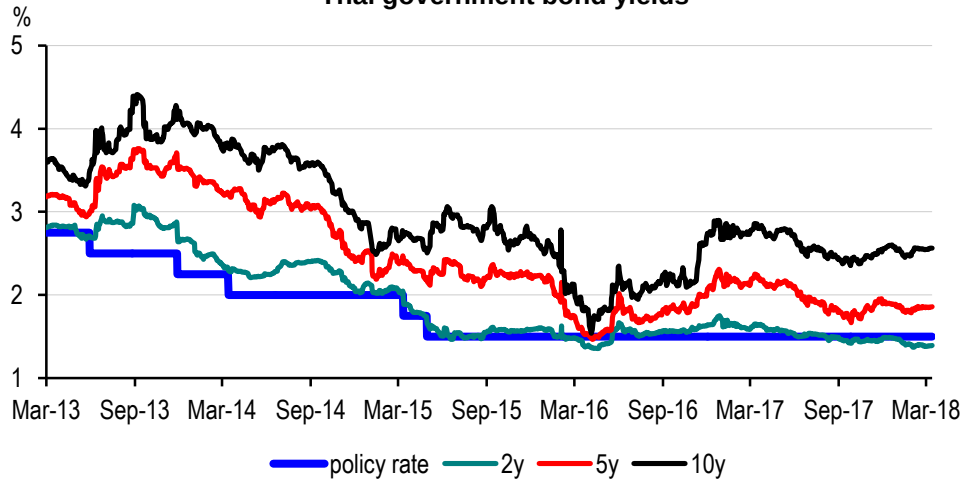
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลง** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีและ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.39% และ 2.56% ต่อเนื่องกว่า 1 สัปดาห์
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ มีความชันลดลงต่อเนื่อง** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีคงที่อยู่ที่ระดับ 2.26% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีลดลง 3bps มาอยู่ที่ระดับ 2.84% เนื่องจากถูกกดดันจากข่าวรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศของสหรัฐฯ ถูกไล่ออกและอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง

บริการทุกระดับประทับใจ

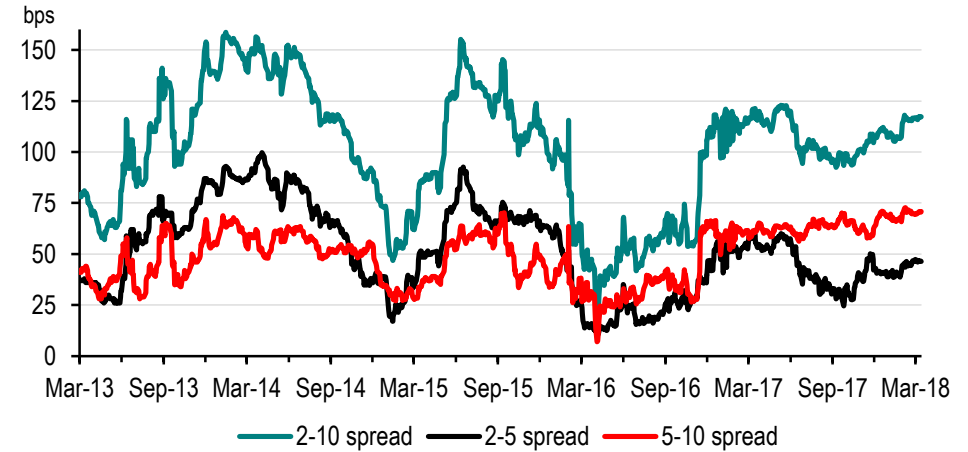


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

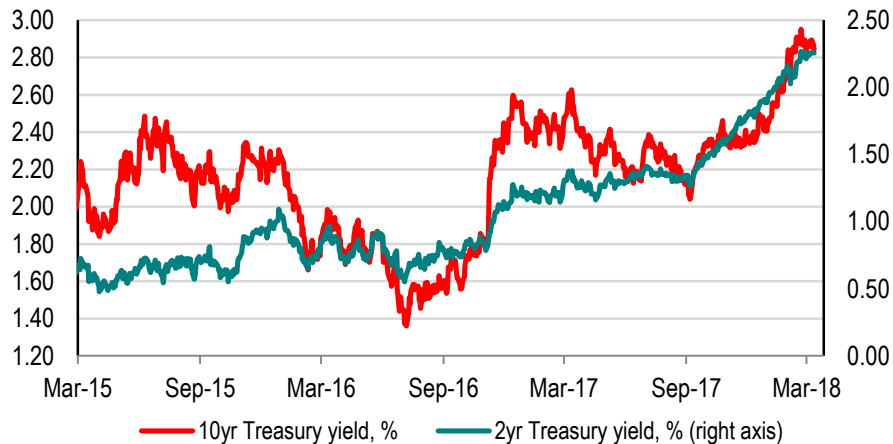
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



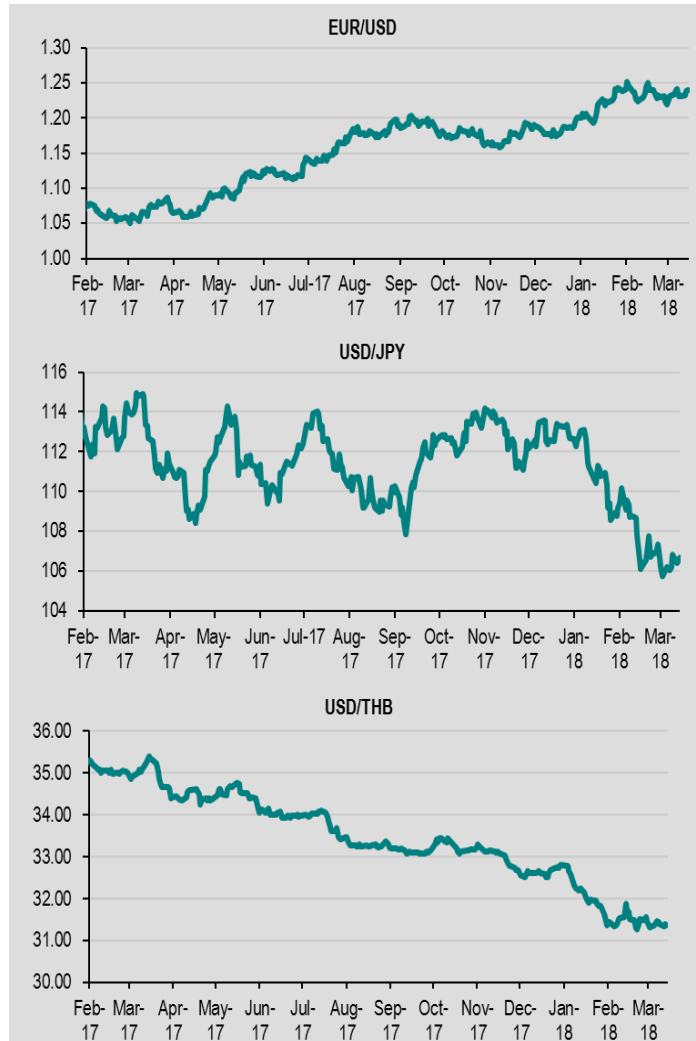
US government bond yields



10-yr UST vs. S&P 500



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่โน้มสูง กว่าคาด ซึ่งส่งผลให้ตลาดเริ่มมีการคาดการณ์เกี่ยวกับท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ด้านการทืศ การการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้น่าจะขึ้น ปัจจัยนี้อาจช่วยสนับสนุนดัชนีค่าเงินดอลลาร์ สหรัฐฯ ได้บ้าง อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์อาจถูกกดดันจากเงินยูโรที่มีทิศทางแข็งค่า จากความ เป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นกีดกันเงินดอลลาร์ ด้วย ทั้งนี้ ความเสี่ยงจาก มาตรการกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดการเงินเอเชีย ด้าน ของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุป สงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงิน ดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.45% มาอยู่ที่ระดับ 1.2390 แม้อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะเป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากประธานาธิบดีทรัมป์มีคำสั่งไล่ถอนรัฐมนตรีว่าการ กระทรวงการต่างประเทศเรียกซ์ ทิลเลอร์สัน ข้าราชการกล่าวส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของตลาด
- **USD/JPY** ปรับสูงขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 106.58 เงินเยนอ่อนค่าจากประเด็นข้อกล่าวหาทางการเมืองเรื่อง การขายที่ดินที่มีการกล่าวหาว่าเกี่ยวข้องกับภรรยาของนายกรัฐมนตรีชินโซ อาเบะ นอกจากนี้ ยังเป็น ผลจากตัวเลขกิจกรรมในอุตสาหกรรมชิ้นปลายที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.40% มาอยู่ที่ระดับ 1.3962 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์จาก สถานการณ์ในสหรัฐฯ และแถลงการณ์งบประมาณช่วงฤดูใบไม้ผลิของสหราชอาณาจักรที่มีมุมมองต่อ เศรษฐกิจที่ดีขึ้น
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยตลาดไม่ได้มีการตอบรับกับตัวเลขเงินเฟ้อ ของสหรัฐฯ มากนัก ขณะที่ค่าเงินวอนเกาหลีอ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาคที่ 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 1,067
- **USD/CNY** ลดลง 0.08% มาอยู่ที่ 6.330 โดยเงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** ลดลง 0.19% มาอยู่ที่ระดับ 31.26 เงินบาทแข็งค่าขึ้นในทิศทางสอดคล้องกับภูมิภาค โดย การเข้าซื้อตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติเป็นการไหลเข้าของเงินทุนสุทธิเมื่อวานนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		13-Mar-18	12-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.21	31.26	31.32	-0.19	30.80	31.20
USD/JPY	106.70	106.58	106.42	0.15	110.00	108.00
EUR/USD	1.2396	1.2390	1.2334	0.45	1.22	1.23
GBP/USD	1.3978	1.3962	1.3906	0.40	1.39	1.39
USD/CNY	6.322	6.330	6.334	-0.08	6.350	6.380
USD/SGD	1.3114	1.3121	1.3129	-0.06	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,740	13,753	13,771	-0.13	13,450	13,442
USD/MYR	3.89	3.90	3.90	-0.18	3.94	3.90
USD/PHP	52.05	52.04	52.05	-0.02	51.40	51.90
USD/KRW	1,068	1,067	1,065	0.22	1,075	1,070
USD/TWD	29.25	29.25	29.28	-0.09	29.25	29.20
AUD/USD	0.787	0.79	0.787	-0.17	0.78	0.78
USD/CHF	0.94	0.94	0.95	-0.37	0.95	0.95
JPY/THB	29.25	29.33	29.43	-0.34	28.00	28.89
EUR/THB	38.69	38.73	38.62	0.27	37.58	38.38
GBP/THB	43.62	43.64	43.55	0.22	42.81	43.37
CNY/THB	4.94	4.94	4.94	-0.11	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 14th March, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	07/03/2018	08/03/2018	09/03/2018	12/03/2018	13/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	4,416.2	1,039.1	2,995.9	3,729.0	1,963.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	553.1	562.8	573.8	2,764.2	3,243.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	3,863.1	476.2	2,422.0	964.8	-1,279.6		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	751.4	2,497.2	3,098.4	181.1	9,625.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	488.2	2,684.7	1,881.8	3,878.0	8,390.6		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	263.2	-187.5	1,216.7	-3,696.9	1,234.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	60.4	1,808.6	2,376.1	4,132.5	9,302.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,698.2	1,762.9	506.5	1,474.3	4,786.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,637.9	45.8	1,869.6	2,658.2	4,516.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	2,068.2	1,178.4	4,440.0	-1,575.7	425.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	420.2	-843.8	1,068.3	1,501.8	4,045.7		
Total Net Trade: Total (Thailand)	2,488.4	334.5	5,508.3	-73.9	4,471.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	147.9	3,507.0	0.0	0.0	8,083.0		
Net Flow (Thailand)	2,340.5	-3,172.5	5,508.3	-73.9	-3,611.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	152,158.7	159,238.3	163,693.3	162,109.1	154,472.1	-7,636.9	2,313.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	730,990.7	720,791.8	721,758.4	723,229.2	727,632.4	4,403.2	-3,358.3
Total Holding (Thailand)	883,149.4	880,030.0	885,451.7	885,338.3	882,104.5	-3,233.8	-1,044.9
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	3,507.0	0.0	0.0	8,083.0	600.0		

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