

KBank Market Watch

15 March 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดการเงินโลกได้รับผลกระทบจากความกังวลเรื่องสงครามการค้า โดยเมื่อวานนี้สหรัฐฯ ประกาศจะลดการขาดดุลการค้ากับจีนอีกหลายหมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจะกำหนดบทลงโทษต่อสินค้าที่มีการอุดหนุนเพื่อการส่งออกของอินเดียด้วย นอกจากนี้ ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ยังหดตัวต่อเนื่อง ปัจจัยเหล่านี้คาดว่าจะกดดันแนวโน้มความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตลอดทั้งสัปดาห์
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความกังวลของตลาดต่อความไม่แน่นอนทางการค้าโลกและความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายทางการต่างประเทศของสหรัฐฯ ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงจากตัวเลขผลผลิตอุตสาหกรรมในเดือนมกราคมออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- USD/THB** ปิดตลาด ณ ระดับ 31.13 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในรอบมากกว่า 4 ปี
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ความเชื่อมั่นต่อภาคธุรกิจโดยเฟดสาขาฟิลาเดเฟียเดือนมีนาคม ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยเอ็มไพร์ของสหรัฐฯ เดือนมีนาคม และถ้อยแถลงของคณะกรรมการอีซีบี

	14-Mar		Change		US Market			14-Mar		Change				
SET Index	1,813.40		3.50		Dow Jones			24,758.12		-248.91				
Market Turnover (Bt mn)	78,221.18		6,516.55		S&P 500			2,749.48		-15.83				
Foreign Net Position (Bt mn)	3,998.78		4,340.44		Dollar Index			89.70		0.04%				
Thai Bond Market	14-Mar		Change		US 10yr T-note (%)			2.82		-3.1 bps				
Total Return Index	275.76		0.25		US 2yr T-note (%)			2.26		0 bps				
Total Market Turnover (Bt mn)	1,317,382.00		65,914.28		NYMEX crude (\$/b)			60.96		0.25				
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
14-Mar	1.10	1.16	1.25	1.35	1.39	1.59	1.84	2.13	2.55	2.73	2.91	3.13		
Change (bps)	-0.14	-0.41	-0.61	-0.56	-0.56	-0.30	-0.99	-1.49	-1.04	-3.08	-1.48	-0.24		
Interbank Rates	15-Mar		14-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)	1.50		1.50		14-Mar			1.51278	1.52798	1.53940	1.57365	1.70009	1.96133	
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
14-Mar	1.30	1.38	1.38	1.41	15-Mar			1326.91		0.17				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
14-Mar	0.85710	1.03344	1.11888	1.31453	14-Mar			1.78638	2.14500	2.32113				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
15-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		2.385/2.435	
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD	30.90		31.00		31.30		-6.3 / 2.8							
EUR	38.08		38.18		38.91		1.18 / 11.74							
GBP	42.96		43.11		43.97		0.87 / 7.72							
JPY	0.2896		0.2905		0.2987		1.5856 / 7.3253							
KBank Technical Analysis	15-Mar		14-Mar		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	31.13		31.11		31.00		31.20		Sideway Down					
USD/JPY	105.83		106.32		105.40		106.30		Sideway down					
EUR/USD	1.2376		1.2365		1.2338		1.2419		Sideway Up					
JPY/THB	29.407		29.296		29.100		29.700		Sideway					
EUR/THB	38.527		38.501		38.200		38.900		Sideway					

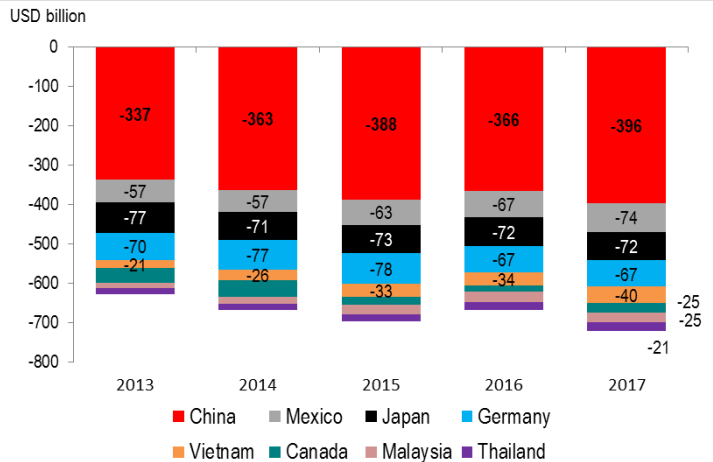
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

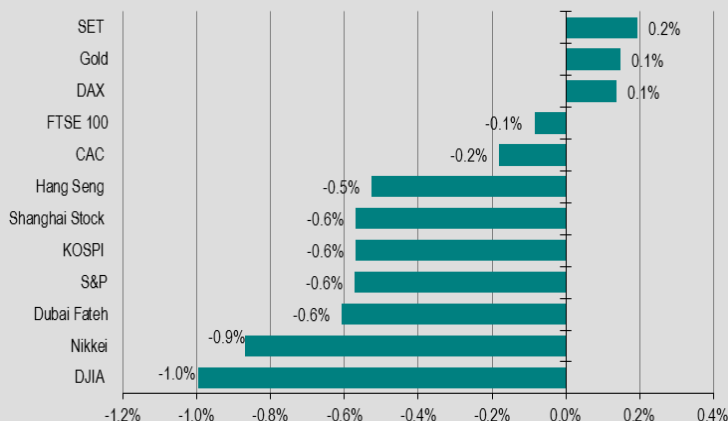
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US trade deficit with major partners



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ความกังวลต่อสงครามการค้าเพิ่มขึ้น** รัฐบาลสหรัฐฯ อยู่ระหว่างพิจารณาเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าเพื่อลดการขาดดุลการค้ากับจีนอีก 6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเน้นสินค้าด้านเทคโนโลยีและโทรคมนาคม เนื่องจากจีนมีการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยังจะกำหนดบทลงโทษสินค้าอินเดียที่มีการอุดหนุนเพื่อการส่งออกด้วย โดยความเคลื่อนไหวดังกล่าวมีความเข้มข้นมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทำให้นักลงทุนมีความกังวลของเพิ่มขึ้นมาก รวมถึงความกังวลต่อการตอบโต้ของจีนที่อาจตามมาด้วยด้านตลาดหุ้น ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ลดลงกว่า 248.914 จุดหรือคิดเป็นลดลง 1.0% จากวันก่อนหน้า
- **ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ หดตัวต่อเนื่องในเดือนกุมภาพันธ์** ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์ (ตัวเลขเบื้องต้น) หดตัว -0.1% MoM sa ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะกลับมาขยายตัว 0.3% ทั้งนี้ ตัวเลขในเดือนก่อนหน้าแม้ว่าจะปรับปรุงให้เพิ่มขึ้นจาก -0.3% แต่ยังคงหดตัว -0.1% หากไม่รวมยอดขายรถยนต์และน้ำมัน ยอดค้าปลีกกลับมาขยายตัว 0.3% เท่ากับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ชั่ววยอดค้าปลีกที่หดตัวนั้นมาจากยอดขายรถยนต์และน้ำมันที่หดตัวเป็นหลัก
- **นายดรากรียังคงดำเนินนโยบายการเงินอย่างรอบคอบแม้เชื่อว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวดีขึ้น** นายดรากรี้ ประธานธนาคารกลางยุโรปเชื่อมั่นว่าอัตราเงินเฟ้อจะค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นและเข้าสู่ระดับเป้าหมายในระยะปานกลางได้ อย่างไรก็ตาม เขากล่าวว่านโยบายการเงินยุโรปจะดำเนินอย่างรอบคอบโดยอ้างอิงข้อมูลเพิ่มเติมก่อนที่จะเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ ตลาดยังคงมองว่ายุโรปจะขึ้นดอกเบี้ยในปี 2019

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

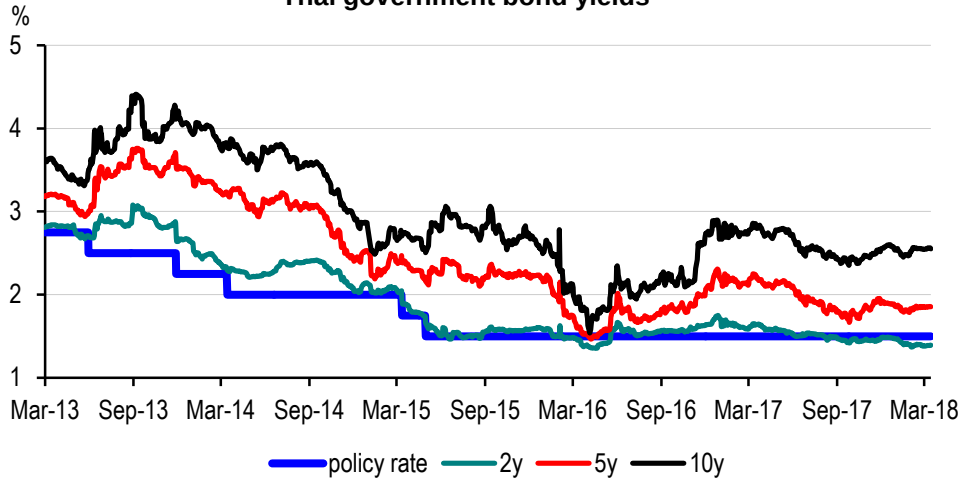
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลงเล็กน้อย** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.39% ในช่วง 8 วันที่ผ่านมา ขณะที่อัตรา 10 ปี ลดลง 1bp มาอยู่ที่ 2.55% โดยต่างชาติเข้าซื้อตราสารหนี้สุทธิ 4.3 พันล้านบาท หลังจากการขายสุทธิสองวันก่อนหน้า
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลงและความชันของผลตอบแทนลดลง** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีคงที่อยู่ที่ระดับ 2.26% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีลดลง 2bps มาอยู่ที่ระดับ 2.82% โดยปรับลดลงจากผลของตัวเลขยอดค้าปลีกอ่อนแอกว่าคาด

บริการทุกระดับประทับใจ

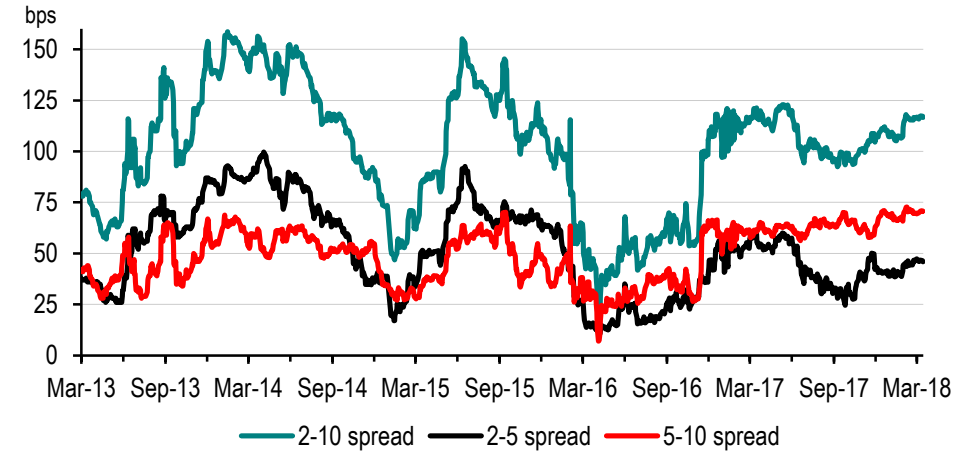


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



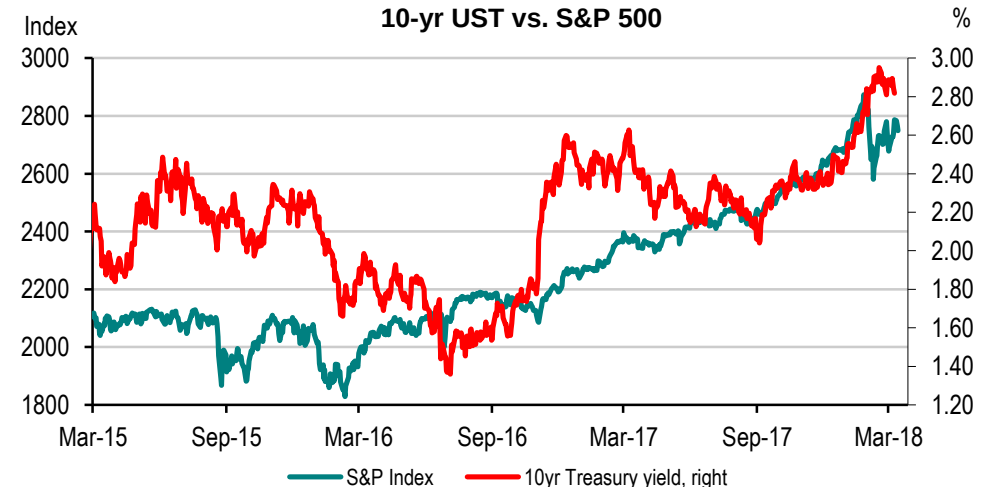
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

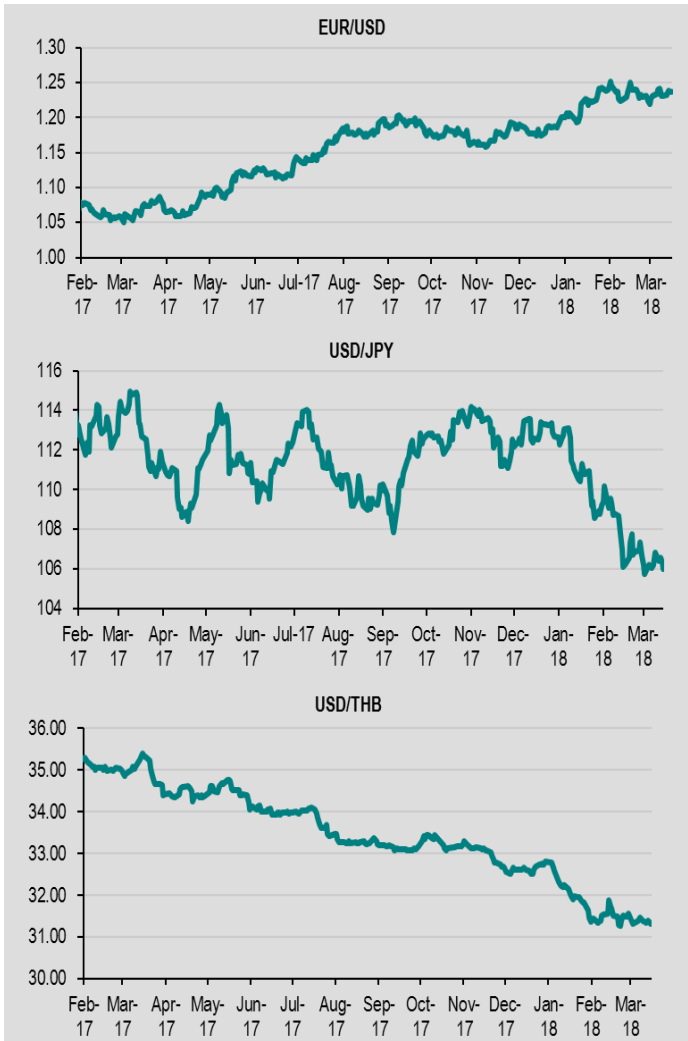


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

•**EUR/USD** ปรับลดลง 0.18% มาปิด ณ ระดับ 1.2368 ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากการประกาศตัวเลขผลผลิตอุตสาหกรรมของยุโรปในเดือนมกราคมที่ออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาด

•**USD/JPY** ปรับลดลง 0.24% มาปิด ณ ระดับ 106.32 ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังจากที่ย่อค่าลงในวันก่อนหน้า ส่วนหนึ่งมาจากตลาดได้รับรู้ข่าวเกี่ยวกับประเด็นอื้อฉาวทางการเมือง

•**GBP/USD** ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า ทั้งนี้ ค่าเงินปอนด์แข็งค่าขึ้นในช่วงเปิดตลาดจากค่าเฉลี่ยของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของอังกฤษที่ได้มีการปรับประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจในปีนี้ ก่อนที่ค่าเงินปอนด์จะกลับอ่อนค่าลงและปิดตลาดที่ 1.3962

•**ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นจากความไม่แน่นอนทางการค้าโลก รวมถึงความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายทางการต่างประเทศของสหรัฐฯ หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์มีคำสั่งปลดนายเร็กซ์ ทิลเลอร์สัน พ้นจากตำแหน่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศ และประเด็นสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น

•**USD/CNY** ลดลง 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 6.322 ค่าเงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากการขยายตัวของผลผลิตอุตสาหกรรมในช่วง 2 เดือนแรกของปี

•**USD/THB** ลดลง 0.41% มาปิด ณ ระดับ 31.13 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในรอบมากกว่า 4 ปี โดยเมื่อวานนี้มีปริมาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิจากต่างชาติมายังตลาดพันธบัตรมูลค่า 4.3 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		14-Mar-18	13-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.18	31.13	31.26	-0.41	30.80	31.20
USD/JPY	106.12	106.32	106.58	-0.24	110.00	108.00
EUR/USD	1.2375	1.2368	1.2390	-0.18	1.22	1.23
GBP/USD	1.3971	1.3962	1.3962	0.00	1.39	1.39
USD/CNY	6.318	6.322	6.330	-0.12	6.350	6.380
USD/SGD	1.3088	1.3093	1.3121	-0.21	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,737	13,753	13,771	-0.13	13,450	13,442
USD/MYR	3.90	3.91	3.90	0.22	3.94	3.90
USD/PHP	52.08	52.04	52.05	-0.02	51.40	51.90
USD/KRW	1,064	1,065	1,067	-0.27	1,075	1,070
USD/TWD	29.25	29.25	29.28	-0.09	29.25	29.20
AUD/USD	0.788	0.79	0.786	0.22	0.78	0.79
USD/CHF	0.94	0.94	0.94	0.08	0.95	0.95
JPY/THB	29.38	29.28	29.33	-0.16	28.00	28.89
EUR/THB	38.59	38.50	38.73	-0.58	37.58	38.38
GBP/THB	43.56	43.46	43.64	-0.41	42.81	43.37
CNY/THB	4.94	4.92	4.94	-0.28	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

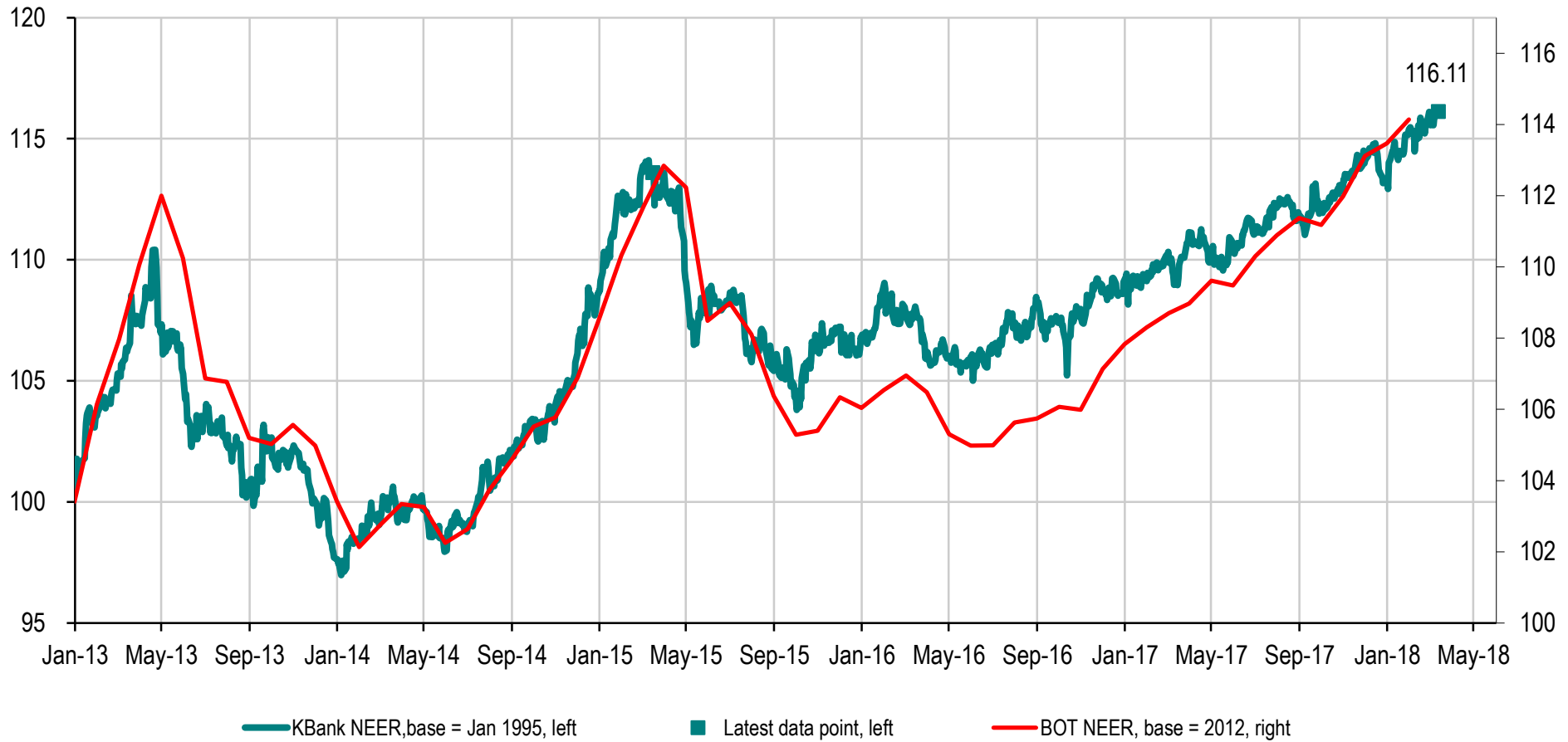
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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 CB18327A : 20,000	179,000
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 : 20,000	20 CB18621B : 30,000 CB18920A : 30,000	21 LB26DA : 13,000	22	23	93,000
26 TB18425A : 25,000 TB19327A : 15,000	27 CB18628B : 30,000 CB18927A : 30,000	28	29	30	100,000
Total					579,000

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