

KBank Market Watch

16 March 2018

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดค่อนข้างเงียบเนื่องจากไม่มีความเคลื่อนไหวที่มีนัยสำคัญ เครื่องชี้เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ออกมาผสม โดยยอดการขอรับสวัสดิการผู้ว่างงานและดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของเอ็มไพร์ออกมาดีกว่าคาด ในขณะที่ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจโดยเฟดสาขาฟิลาเดเฟียออกมาต่ำกว่าที่คาด

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลักอื่นๆ จากการประกาศดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าลง ยกเว้นค่าเงินรูเปียะอินเดียที่แข็งค่าขึ้นจากตัวเลขขาดดุลการค้าในเดือนกุมภาพันธ์ที่ปรับลดลง

▪ **USD/THB** ปรับสูงขึ้น 0.09% มาปิด ณ ระดับ 31.16

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อยูโรโซน เดือนกุมภาพันธ์ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นเดือนมกราคม ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนเดือนมีนาคม ยอดการก่อสร้างบ้านใหม่ของสหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์ และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์

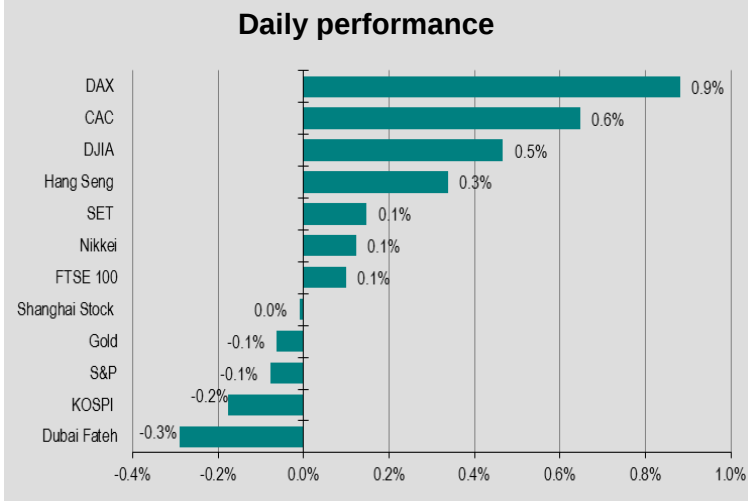
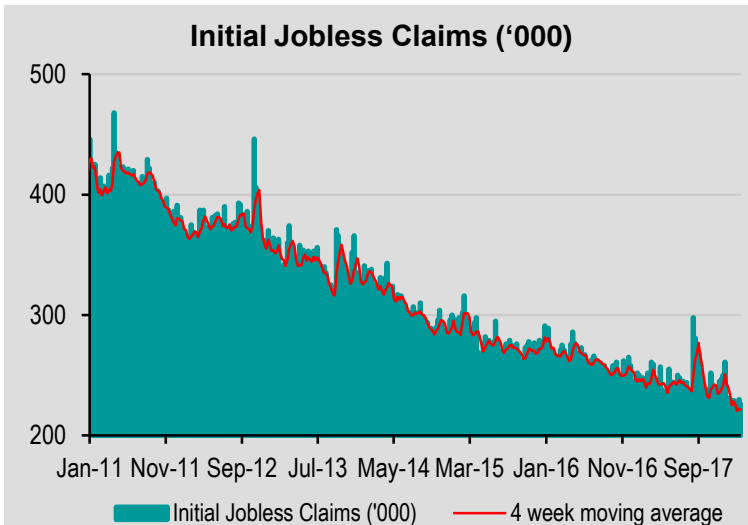
15-Mar					Change		US Market			15-Mar		Change			
SET Index		1,816.08			2.68		Dow Jones			24,873.66		115.54			
Market Turnover (Bt mn)		61,410.23			-16,810.96		S&P 500			2,747.33		-2.15			
Foreign Net Position (Bt mn)		1,073.81			-2,924.97		Dollar Index			90.14		0.48%			
Thai Bond Market		15-Mar			Change		US 10yr T-note (%)			2.82		0.7 bps			
Total Return Index		275.86			0.10		US 2yr T-note (%)			2.29		2.5 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		1,243,423.54			-73,958.46		NYMEX crude (\$/b)			61.19		0.23			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
15-Mar		1.10	1.16	1.25	1.35	1.38	1.59	1.84	2.14	2.55	2.73	2.91	3.12		
Change (bps)		0.11	0.13	-0.47	-0.31	-0.39	-0.29	-0.08	0.40	-0.06	-0.20	0.22	-1.15		
Interbank Rates		16-Mar			15-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50		15-Mar			1.51279	1.52851	1.53931	1.57346	1.70000	1.96100
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
15-Mar		1.30	1.40	1.40	1.41	16-Mar			1316.02			0.01			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
15-Mar		0.77382	0.99164	1.12917	1.32017	15-Mar			1.80820	2.17750			2.34175		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr			2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
16-Mar		Bid/Ask	1.2/1.23	1.39/1.42	1.58/1.61	1.76/1.79	1.92/1.95			2.15/2.2			2.405/2.455		
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		31.00			31.10		31.40		-6.12 / 3.08						
EUR		37.97			38.07		38.80		1.34 / 11.72						
GBP		42.96			43.11		43.98		1.19 / 7.8						
JPY		0.2896			0.2905		0.2987		1.7286 / 7.2097						
KBank Technical Analysis		16-Mar			15-Mar		Support		Resistance			Trend			
USD/THB (Onshore)		31.23			31.15		31.10		31.30			Sideway up			
USD/JPY		105.98			106.33		105.60		106.40			Sideway			
EUR/USD		1.2299			1.2304		1.2255		1.2339			Sideway			
JPY/THB		29.457			29.334		29.200		29.800			Sideway up			
EUR/THB		38.411			38.393		38.100		38.700			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:

- **เครื่องชี้เศรษฐกิจของสหรัฐฯ** ค่อนข้างผสม ยอดการขอรับสวัสดิการผู้ว่างงานประจำสัปดาห์วันที่ 10 มีนาคมลดลงมาอยู่ที่ 226,000 คน สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 228,000 คน โดยตัวเลขดังกล่าวอยู่ต่ำกว่าระดับ 300,000 คนต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 158 อีกทั้งตัวเลขในสัปดาห์ก่อนหน้ามีการปรับปรุงให้ลดลงเล็กน้อยจาก 231,000 คน มาอยู่ที่ 230,000 คน สะท้อนภาคตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ โดยเอ็มไพร์ สเตทสนับสนุนความแข็งแกร่งของภาคอุตสาหกรรมเช่นกัน เนื่องจากดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 22.5 ในเดือนมีนาคมจากระดับ 13.1 ในเดือนก่อนหน้าและมากกว่าระดับ 15.0 ที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ในอีกด้านหนึ่ง ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจสหรัฐฯ โดยเฟดสาขาฟิลาเดเฟียออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยดัชนีอยู่ที่ระดับ 22.3 ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ 23.0 และตัวเลขในเดือนก่อนที่ 25.8 ดังนั้น เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ประกาศเมื่อวานนี้สะท้อนสัญญาณที่ค่อนข้างผสมผสาน แต่ตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักมากนัก เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญได้มีการประกาศไปแล้วก่อนหน้านี้

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

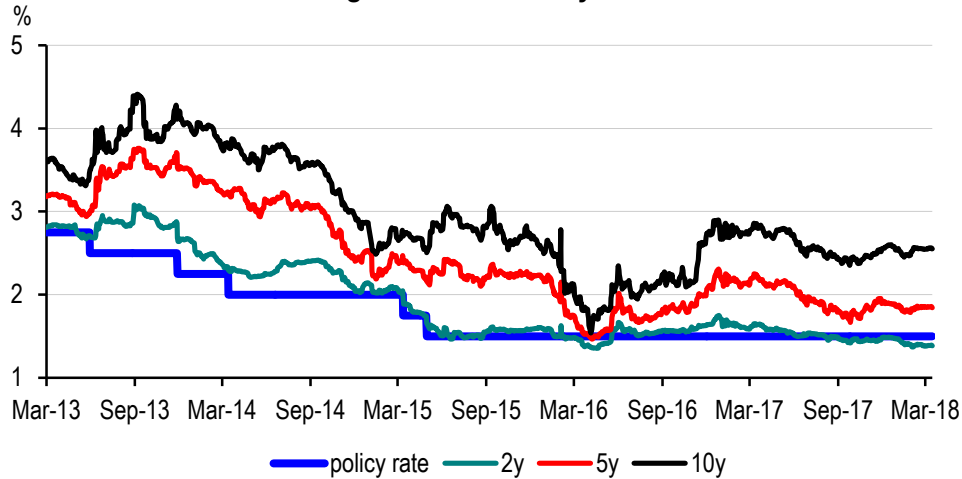
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลงเล็กน้อย** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีลดลง 1bp มาอยู่ที่ 1.38% หลังจากทรงตัวในช่วง 8 วันที่ผ่านมา ขณะที่อัตรา 10 ปี ทรงตัวที่ 2.55% โดยต่างชาติขายตราสารหนี้สุทธิที่ 16.5 พันล้านบาทเมื่อวานนี้
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทั้งในทุกช่วงระยะ** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 3bps มาอยู่ที่ระดับ 2.29% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่กันยายน 2008 ส่วนอัตราอายุ 10 ปี สูงขึ้น 1bp มาอยู่ที่ระดับ 2.83%

บริการทุกระดับประทับใจ

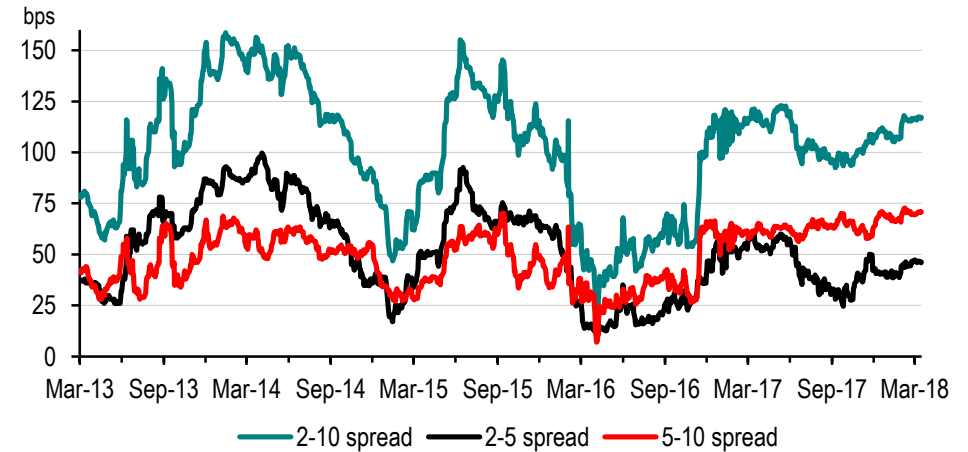


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

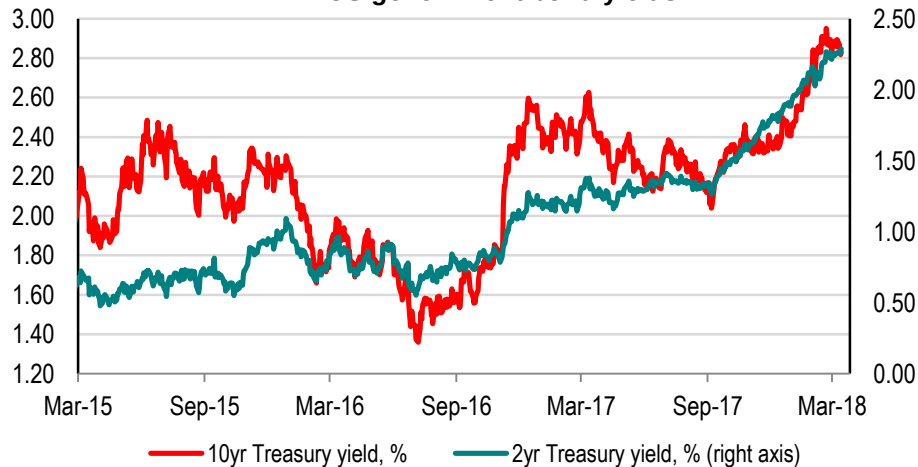
Thai government bond yields



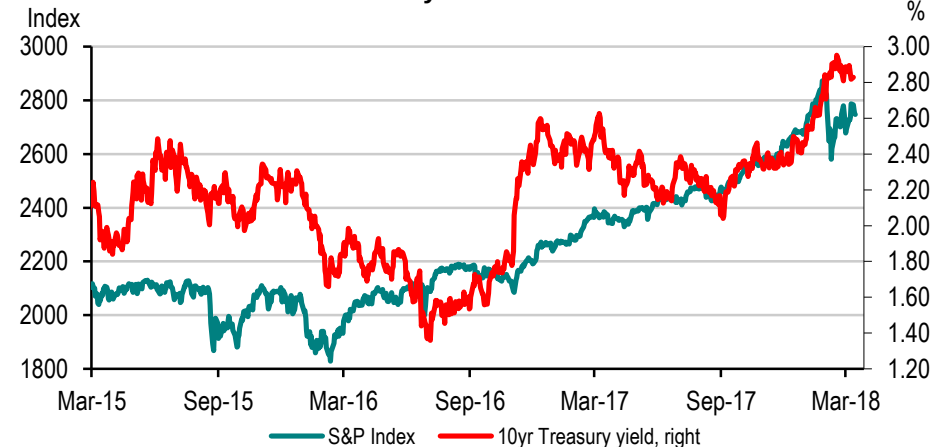
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

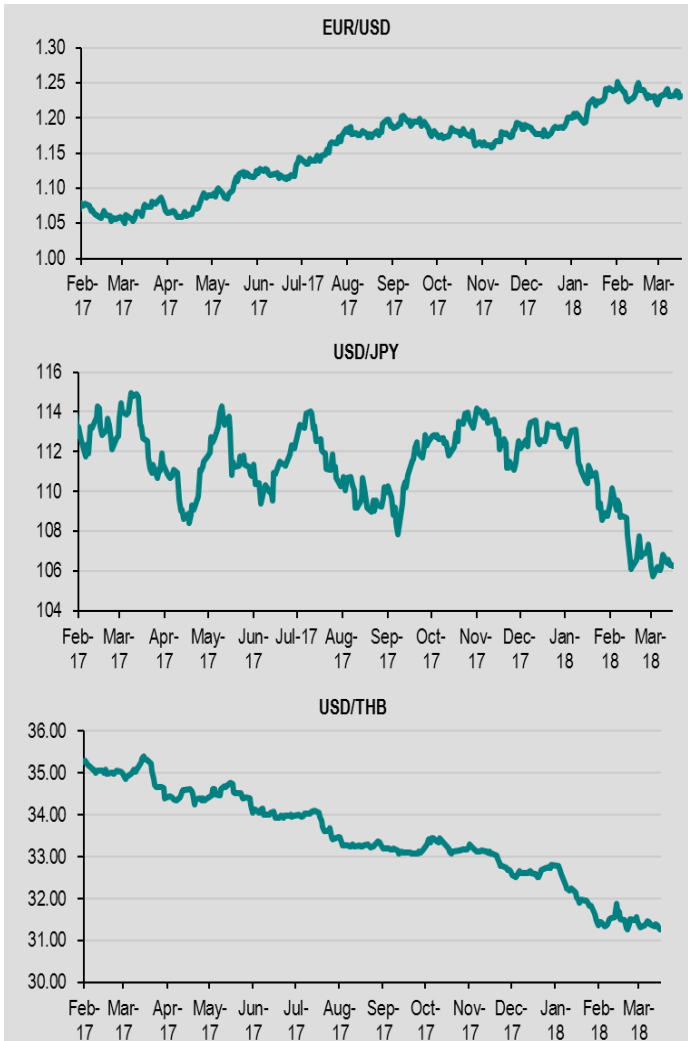


10-yr UST vs. S&P 500



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 0.51% มาปิด ณ ระดับ 1.2305 ค่าเงินยูโรอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากการประกาศเครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ บางตัวออกมาค่อนข้างสดใส โดยเฉพาะดัชนีเอ็มไพร์สเต็ดซึ่งเผยว่าภาคอุตสาหกรรมการผลิตของสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานในสหรัฐฯ ยังลดลงต่อเนื่อง
- **USD/JPY** ปรับสูงขึ้น 0.02% มาปิด ณ ระดับ 106.34 ค่าเงินเยนแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน
- **GBP/USD** ปรับลดลง 0.18% มาปิด ณ ระดับ 1.3937 ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าลงจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าการคาดการณ์ของตลาด
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ยกเว้นค่าเงินรูเปียอินโดนีเซียที่แข็งค่าขึ้นเนื่องจากตัวเลขขาดดุลการค้าในเดือนกุมภาพันธ์ลดลงจากตัวเลขในเดือนก่อนและน้อยกว่าที่ตลาดคาด
- **USD/CNY** ลดลง 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 6.318 ค่าเงินหยวนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยธนาคารกลางจีนได้ปรับลดค่ากลางเงินหยวนลดลงต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **USD/THB** สูงขึ้น 0.09% มาปิด ณ ระดับ 31.16 ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อวานนี้เมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากที่แข็งค่าขึ้นมากที่สุดในรอบมากกว่า 4 ปีในวันก่อนหน้า ทั้งนี้ ปริมาณเงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 1.65 หมื่นล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		15-Mar-18	14-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.22	31.16	31.13	0.09	30.80	31.20
USD/JPY	106.28	106.34	106.32	0.02	110.00	108.00
EUR/USD	1.2310	1.2305	1.2368	-0.51	1.22	1.23
GBP/USD	1.3932	1.3937	1.3962	-0.18	1.39	1.39
USD/CNY	6.322	6.318	6.322	-0.06	6.350	6.380
USD/SGD	1.3153	1.3135	1.3093	0.32	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,749	13,737	13,753	-0.12	13,450	13,442
USD/MYR	3.93	3.92	3.91	0.30	3.94	3.90
USD/PHP	52.04	52.08	52.04	0.08	51.40	52.00
USD/KRW	1,071	1,066	1,065	0.09	1,075	1,070
USD/TWD	29.20	29.25	29.25	0.01	29.25	29.20
AUD/USD	0.778	0.78	0.788	-1.00	0.78	0.79
USD/CHF	0.95	0.95	0.94	0.69	0.95	0.95
JPY/THB	29.38	29.30	29.28	0.07	28.00	28.89
EUR/THB	38.43	38.34	38.50	-0.42	37.58	38.38
GBP/THB	43.50	43.42	43.46	-0.09	42.81	43.37
CNY/THB	4.94	4.93	4.92	0.15	4.85	4.89
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 14th March, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	09/03/2018	12/03/2018	13/03/2018	14/03/2018	15/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	2,995.9	3,729.0	1,963.4	1,909.3	2,445.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	573.8	2,764.2	3,243.0	955.5	5,492.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	2,422.0	964.8	-1,279.6	953.8	-3,047.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	3,098.4	181.1	9,625.4	3,150.4	4,810.2		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,881.8	3,878.0	8,390.6	1,014.4	1,642.9		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	1,216.7	-3,696.9	1,234.8	2,136.0	3,167.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,376.1	4,132.5	9,302.6	4,359.1	4,710.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	506.5	1,474.3	4,786.2	2,502.4	959.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	1,869.6	2,658.2	4,516.4	1,856.7	3,751.0		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	4,440.0	-1,575.7	425.9	317.6	-814.3		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,068.3	1,501.8	4,045.7	4,628.8	4,685.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	5,508.3	-73.9	4,471.6	4,946.5	3,871.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	8,083.0	600.0	20,380.2		
Net Flow (Thailand)	5,508.3	-73.9	-3,611.5	4,346.5	-16,509.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	163,693.3	162,109.1	154,472.1	161,937.4	140,729.7	-21,207.7	-22,963.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	721,758.4	723,229.2	727,632.4	724,269.3	728,754.8	4,485.4	6,996.3
Total Holding (Thailand)	885,451.7	885,338.3	882,104.5	886,206.7	869,484.5	-16,722.2	-15,967.2
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	8,083.0	600.0	20,380.2	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการลูกค้าระดับประทับใจ

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