

KBank Market Watch

19 March 2018

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดที่สำคัญอาทิตย์นี้จะอยู่ที่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการประชุมวันที่ 20-21 มีนาคม โดยตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศเมื่อวันศุกร์ ได้แก่ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมยังคงสนับสนุนมุมมองของเฟดต่อการขยายตัวเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ด้านยูโรโซนอัตราเงินเพื่อปรับปรุงลดลงจากตัวเลขประมาณการเล็กน้อยในเดือนกุมภาพันธ์

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินส่วนใหญ่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ นอกจากนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่อยู่ระดับสูงสุดในรอบ 14 ปี เสริมสร้างความมั่นใจแก่นักลงทุนที่หวังให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วงกลางสัปดาห์นี้ ยกเว้นแต่เงินเยนที่แข็งค่าเนื่องจากนักลงทุนมองว่าเป็นค่าเงินปลอดภัยในช่วงความกังวลต่อสงครามการค้า

▪ **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.09% มาอยู่ที่ระดับ 31.16 เงินบาทอ่อนค่าตามทิศทางของค่าเงินในภูมิภาค

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การส่งออกของญี่ปุ่น เดือน ก.พ. (19/03) การส่งออกของไทยเดือน ก.พ. (21/03) การประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐฯ (20-21/03) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเดือน มี.ค. (22/03)

	16-Mar				Change		US Market			16-Mar		Change			
SET Index	1,811.76				-4.32		Dow Jones			24,946.51		72.85			
Market Turnover (Bt mn)	76,035.35				14,625.12		S&P 500			2,752.01		4.68			
Foreign Net Position (Bt mn)	-1,442.13				-2,515.94		Dollar Index			90.23		0.1%			
Thai Bond Market	16-Mar				Change		US 10yr T-note (%)			2.85		2.4 bps			
Total Return Index	275.93				0.07		US 2yr T-note (%)			2.30		0.8 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,288,368.04				44,944.50		NYMEX crude (\$/b)			62.34		1.15			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
16-Mar	1.10	1.15	1.24	1.34	1.38	1.59	1.84	2.13	2.56	2.72	2.91	3.12			
Change (bps)	-0.07	-0.44	-0.39	-0.46	-0.18	0.25	-0.56	-0.49	0.39	-0.06	-0.05	-0.13			
Interbank Rates	19-Mar				16-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50				1.50		16-Mar			1.51280	1.52798	1.53941	1.57359	1.70000	1.96088
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change							
16-Mar	1.30	1.38	1.38	1.41	19-Mar			1311.26			-0.13				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m					
16-Mar	0.64569	1.04079	1.15995	1.33506	16-Mar			1.82207	2.20175	2.36363					
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr							
19-Mar	Bid/Ask	1.22/1.25	1.4/1.43	1.61/1.64	1.78/1.81	1.94/1.97	2.17/2.22	2.425/2.475							
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		-6.3 / 3.36								
EUR	37.86		37.96		38.69		1.32 / 11.46								
GBP	42.97		43.11		43.98		1.16 / 7.6								
JPY	0.2903		0.2913		0.2995		1.7977 / 7.236								
KBank Technical Analysis	19-Mar		16-Mar		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)	31.22		31.18		31.10		31.30		Sideway up						
USD/JPY	105.77		106.00		105.40		106.20		Sideway						
EUR/USD	1.2270		1.2287		1.2230		1.2311		Sideway						
JPY/THB	29.497		29.465		29.200		29.800		Sideway up						
EUR/THB	38.315		38.317		38.000		38.600		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.

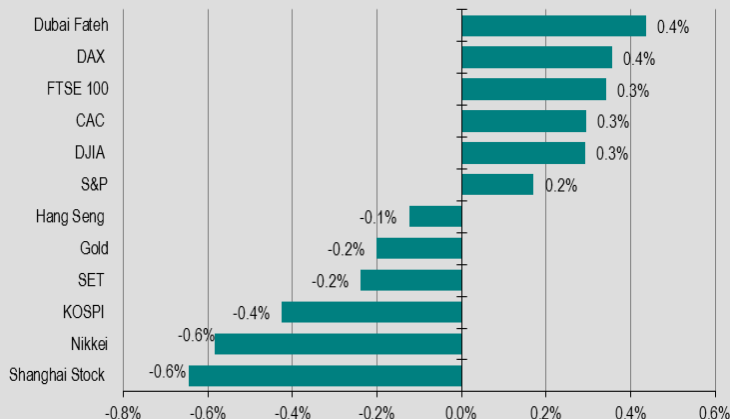
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

U. Of Michigan Consumer Sentiment



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ** โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน ปรับสูงขึ้นอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ **14 ปี** ในเดือนมีนาคม โดยดัชนีความเชื่อมั่นปรับสูงขึ้น 2.3% จากเดือนก่อนมาอยู่ที่ระดับ 102.0 สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 99.2 โดยตัวเลขที่ปรับแข็งแกร่งขึ้นสะท้อนจากมุมมองต่อภาวะในปัจจุบันที่ดี ขณะที่มุมมองต่อภาวะในระยะต่อไปปรับลดลงเล็กน้อย ด้านแนวโน้มเงินเพื่อผู้บริโภคมองแนวโน้มเงินเพื่อระยะ 1 ปีข้างหน้าปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 2.9% จาก 2.7% ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม มุมมองต่อแนวโน้มเงินเพื่อในระยะยาวยังทรงตัว โดยความเชื่อมั่นผู้บริโภคและมุมมองต่อเงินเพื่อที่สูงขึ้นเป็นผลจากนโยบายภาษีที่จะสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศและแรงกดดันทางด้านราคา
- **ดัชนีการผลิตสหรัฐฯ** ในเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัวขึ้นจากการหดตัวในเดือนก่อนหน้า โดยดัชนีการผลิตขยายตัว 1.1 จากเดือนก่อน หลังจากการหดตัวลงที่ -0.3 ในเดือนมกราคมและปรับสูงขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.4 โดยปัจจัยที่ส่งผลต่อการขยายตัวมาจากการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัว 1.1 โดยเฉพาะจากการผลิตในกลุ่มยานยนต์และส่วนประกอบที่ขยายตัว ด้านการผลิตในภาคเหมืองแร่ขยายตัวสูงขึ้นขณะที่ภาคสาธารณูปโภคหดตัวลงส่วนหนึ่งเป็นผลของสภาพอากาศที่อบอุ่นกว่าปกติ
- **อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนมีการปรับลดลงจากตัวเลขประมาณการในเดือนกุมภาพันธ์** โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากตัวเลขประมาณการ 0.1% มาอยู่ที่ระดับ 1.1%YoY ตามส่วนประกอบในด้านราคาอาหารที่ปรับลดลง ขณะที่ราคาในกลุ่มสินค้าพลังงานและเงินเพื่อพื้นฐานยังทรงตัว โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งไม่รวมผลของราคาสินค้าที่ผันผวนทรงตัวที่ 1.0%YoY

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

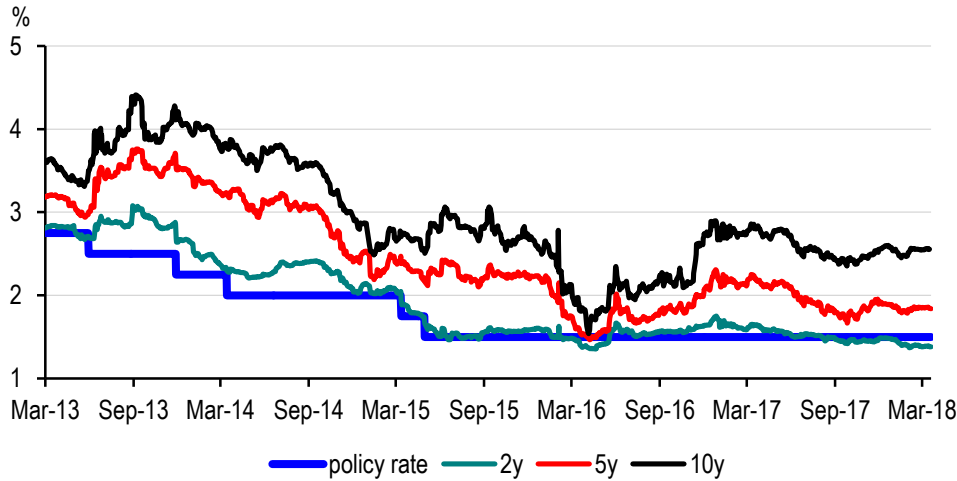
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยชั้นสั้น** อัตราฯ อายุ 2 ปีไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 1.38% ในขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.56% ทั้งนี้ ปริมาณเงินทุนไหลเข้าสู่หนี้เมื่อวันศุกร์คิดเป็นมูลค่า 1.06 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวปรับสูงขึ้น** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปียังคงอยู่ที่ระดับ 2.29% ในขณะที่อัตราฯ ระยะยาวเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ ณ ระดับ 2.85%

บริการทุกระดับประทับใจ

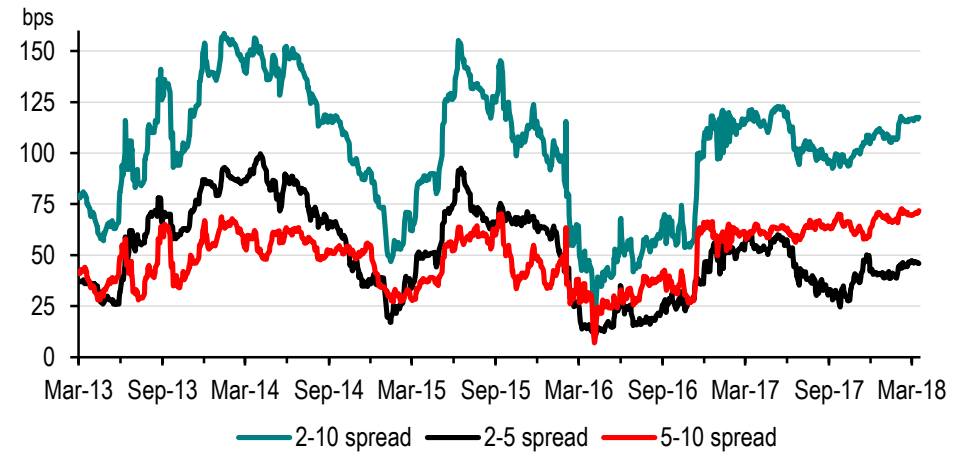


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

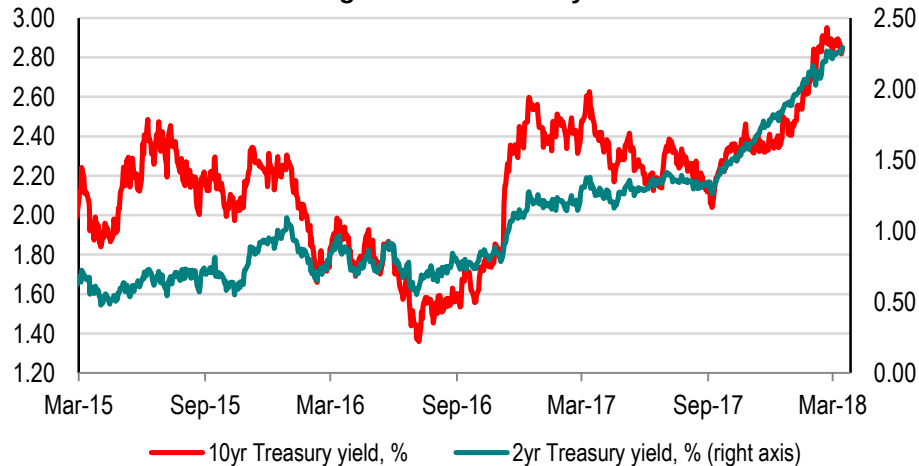
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

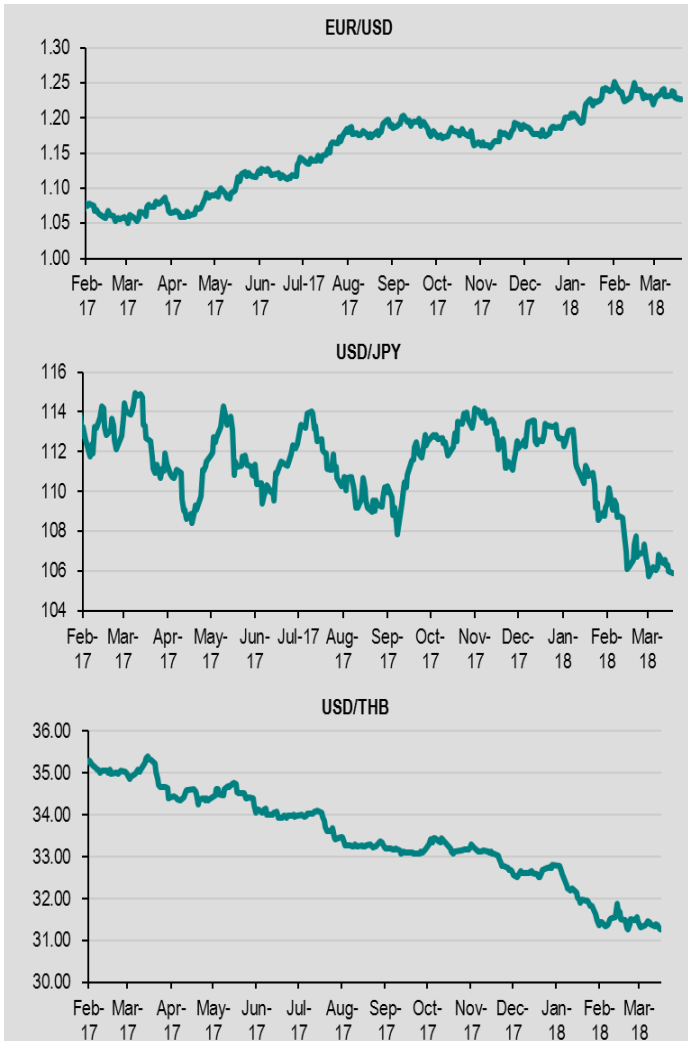


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 1.2290 เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากผลการวิเคราะห์ระบุว่าสงครามการค้าจะกระทบต่อเศรษฐกิจเยอรมนีซึ่งเป็นเศรษฐกิจที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในยุโรปมากที่สุด นอกจากนี้ เครื่องชี้วัดเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสะท้อนการเติบโตที่สดใสด้วย โดยดัชนีความเชื่อมั่นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ในระดับสูงสุดในรอบ 14 ปีที่ระดับ 102 และอัตราการขยายตัวของผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้กำลังการผลิตยังสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- **USD/JPY** ลดลง 0.31% มาอยู่ที่ระดับ 106.01 เงินเยนแข็งค่าเนื่องจากความกังวลต่อสงครามการค้า โดยความกังวลดังกล่าวทำให้นักลงทุนกลับเข้าถือสินทรัพย์ในรูปเงินเยนซึ่งถือเป็นสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัย
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้นเพียง 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 1.3942 เงินปอนด์ค่อนข้างทรงตัว
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ USD/SGD เพิ่มขึ้นมากที่สุดในภูมิภาคที่ 0.32% อย่างไรก็ตาม หลายสกุลเงินปิดตลาดแข็งค่า อาทิ USD/MYR และ USD/NTD ที่แข็งค่า 0.27% และ 0.19% ตามลำดับ ในสัปดาห์นี้ นักลงทุนรอดูทิศทางผลการประชุมนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ประเมินการเศรษฐกิจใหม่ และความเห็นของคณะกรรมการต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยในระยะต่อไป
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 6.322 เงินหยวนอ่อนค่าเนื่องจากมีรายงานข่าวสหรัฐฯ อยู่ระหว่างดำเนินสงครามการค้าอย่างเต็มที่กับจีน
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.09% มาอยู่ที่ระดับ 31.16 เงินบาทอ่อนค่าตามทิศทางของค่าเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Spot	16-Mar-18	15-Mar-18	% Change	1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.19	31.16	31.13	0.09	30.80	31.20
USD/JPY	105.98	106.01	106.34	-0.31	110.00	108.00
EUR/USD	1.2275	1.2290	1.2305	-0.12	1.22	1.23
GBP/USD	1.3939	1.3942	1.3937	0.04	1.39	1.39
USD/CNY	6.335	6.322	6.318	0.06	6.350	6.360
USD/SGD	1.3180	1.3177	1.3135	0.32	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,751	13,749	13,737	0.09	13,450	13,533
USD/MYR	3.92	3.91	3.92	-0.27	3.94	3.90
USD/PHP	51.94	52.04	52.08	-0.09	51.40	52.00
USD/KRW	1,070	1,066	1,066	0.08	1,075	1,070
USD/NTD	29.19	29.20	29.25	-0.19	29.25	29.20
AUD/USD	0.772	0.77	0.780	-1.09	0.78	0.79
USD/CHF	0.95	0.95	0.95	0.06	0.95	0.95
JPY/THB	29.43	29.39	29.27	0.40	28.00	28.89
EUR/THB	38.28	38.29	38.31	-0.04	37.58	38.38
GBP/THB	43.47	43.44	43.39	0.12	42.81	43.37
CNY/THB	4.92	4.93	4.93	0.02	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 14th March, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS							
Unit THB mn	12/03/2018	13/03/2018	14/03/2018	15/03/2018	16/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	3,729.0	1,963.4	1,909.3	2,445.6	3,502.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,764.2	3,243.0	955.5	5,492.9	403.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	964.8	-1,279.6	953.8	-3,047.3	3,098.6		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	181.1	9,625.4	3,150.4	4,810.2	474.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	3,878.0	8,390.6	1,014.4	1,642.9	1,637.9		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-3,696.9	1,234.8	2,136.0	3,167.3	-1,163.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	4,132.5	9,302.6	4,359.1	4,710.0	1,345.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,474.3	4,786.2	2,502.4	959.0	2,217.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	2,658.2	4,516.4	1,856.7	3,751.0	-872.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,575.7	425.9	317.6	-814.3	709.0		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,501.8	4,045.7	4,628.8	4,685.3	354.0		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-73.9	4,471.6	4,946.5	3,871.0	1,063.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	8,083.0	600.0	20,380.2	0.0		
Net Flow (Thailand)	-73.9	-3,611.5	4,346.5	-16,509.2	1,063.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	162,109.1	154,472.1	161,937.4	140,729.7	141,446.7	717.0	-20,662.3
Long-Term Holding (T) (Thailand)	723,229.2	727,632.4	724,269.3	728,754.8	729,123.6	368.8	5,894.4
Total Holding (Thailand)	885,338.3	882,104.5	886,206.7	869,484.5	870,570.3	1,085.8	-14,768.0
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	8,083.0	600.0	20,380.2	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 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