

KBank Market Watch

21 March 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดยังเฝ้ารอผลประชุมนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทั้งนี้ นักลงทุนบางส่วนได้ปรับตัวตามไปแล้ว สำนักงานสถิติแห่งชาติของอังกฤษรายงานว่าอัตราเงินเฟ้ออังกฤษในเดือนกุมภาพันธ์ปรับลดลง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซนในเดือนมีนาคมไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ รัฐบาลจีนได้ประกาศแต่งตั้งรองนายกรัฐมนตรีด้านเศรษฐกิจและผู้นำการธนาคารกลางจีนคนใหม่
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับแข็งค่าเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า ซึ่งเป็นการแข็งค่าขึ้นก่อนการตัดสินใจอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการแถลงรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในวันที่ โดย EUR/USD ปรับลดลง 0.75% มาอยู่ที่ 1.2242. USD/JPY เพิ่มขึ้น 0.41% มาอยู่ที่ 106.53.
- USD/THB** ลดลง 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 31.19 จากเงินทุนไหลเข้าสุทธิต่อเนื่องของนักลงทุนต่างชาติ
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ผลการประชุมนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และตัวเลขการค้าของไทยในเดือนกุมภาพันธ์

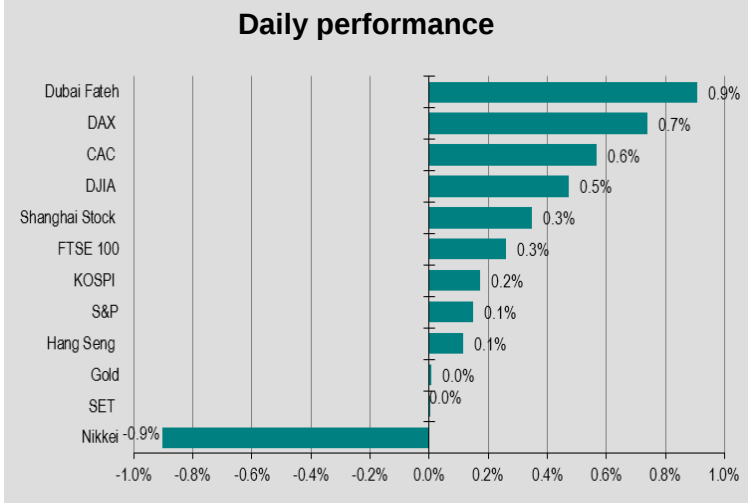
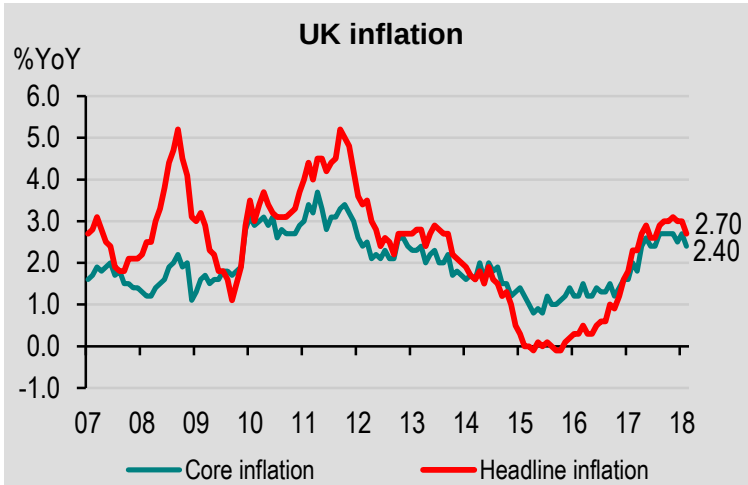
	20-Mar			Change		US Market			20-Mar		Change			
SET Index	1,799.84			0.05		Dow Jones			24,727.27		116.36			
Market Turnover (Bt mn)	49,227.04			-2,142.51		S&P 500			2,716.94		4.02			
Foreign Net Position (Bt mn)	-3,255.37			-2,230.53		Dollar Index			90.37		0.68%			
Thai Bond Market	20-Mar			Change		US 10yr T-note (%)			2.88		3.6 bps			
Total Return Index	275.79			-0.10		US 2yr T-note (%)			2.34		3.4 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,330,078.26			276,161.69		NYMEX crude (\$/b)			63.40		1.34			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
20-Mar	1.10	1.15	1.24	1.34	1.35	1.59	1.84	2.14	2.56	2.74	2.92	3.14		
Change (bps)	0.01	-0.06	-0.27	-0.19	-2.90	-0.25	-0.22	0.25	0.18	0.85	0.86	1.91		
Interbank Rates	21-Mar			20-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		20-Mar			1.51290	1.52859	1.53935	1.57246	1.69900	1.96069
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
20-Mar	1.30	1.38	1.38	1.40	21-Mar			1311.51			0.05			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
20-Mar	0.68914	0.97070	1.16942	1.33842	20-Mar			1.85382	2.24814	2.40988				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
21-Mar	Bid/Ask	1.24/1.27	1.42/1.45	1.61/1.64	1.79/1.82	1.955/1.985	2.185/2.235	2.44/2.49						
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD	30.96		31.06		31.36		-7.56 / 3.78							
EUR	37.77		37.87		38.60		0.76 / 10.37							
GBP	43.15		43.30		44.17		0.05 / 6.23							
JPY	0.2886		0.2895		0.2976		0.9924 / 6.1515							
KBank Technical Analysis	21-Mar		20-Mar		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	31.20		31.17		31.10		31.30		Sideway					
USD/JPY	106.46		106.53		106.10		106.90		Sideway Down					
EUR/USD	1.2257		1.2240		1.2215		1.2299		Sideway Up					
JPY/THB	29.308		29.266		29.000		29.600		Sideway					
EUR/THB	38.247		38.230		37.900		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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **อัตราเงินเฟ้อสหราชอาณาจักรเดือนกุมภาพันธ์ลดลง** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 2.7%YoY (0.4%MoM) น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.8%YoY (0.5%MoM) และน้อยกว่า 3.0%YoY (-0.5%MoM) ในเดือนก่อน ทั้งนี้ เงินเฟ้อทั่วไปที่ลดลงส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากเงินปอนด์ที่แข็งค่าขึ้นหลังจากการเจรจา Brexit ผ่านพ้นไปได้ด้วยดี นอกจากนี้ราคาน้ำมันโลกที่ปรับลดลงเล็กน้อยและราคาอาหารที่ชะลอตัวยังเป็นปัจจัยให้เงินเฟ้อลดลงด้วย อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงเช่นกันจากระดับ 2.50%YoY ในเดือนก่อนมาอยู่ที่ระดับ 2.40%YoY
- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซนเดือนมีนาคมไม่เปลี่ยนแปลง** ดชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคทรงตัวอยู่ที่ระดับ 0.1 สูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 0.0 สะท้อนความเสี่ยงทางด้านการเมืองและความไม่แน่นอนในการเจรจาทางการค้าระหว่างอังกฤษและสหภาพยุโรปลดลง
- **รัฐบาลจีนประกาศแต่งตั้งรองนายกรัฐมนตรีด้านเศรษฐกิจคนใหม่** โดยประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้ประกาศแต่งตั้งให้นายหลิว เหอ ที่ปรึกษาทางเศรษฐกิจคนปัจจุบันให้ดำรงตำแหน่งรองนายกรัฐมนตรีด้านเศรษฐกิจของประเทศ นอกจากนี้ รัฐบาลยังได้แต่งตั้งนายอี กัง ให้ดำรงตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารกลางจีนคนใหม่แทนที่นายโจว เสี่ยวเฉียน ที่ดำรงตำแหน่งมายาวนานถึง 15 ปี

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

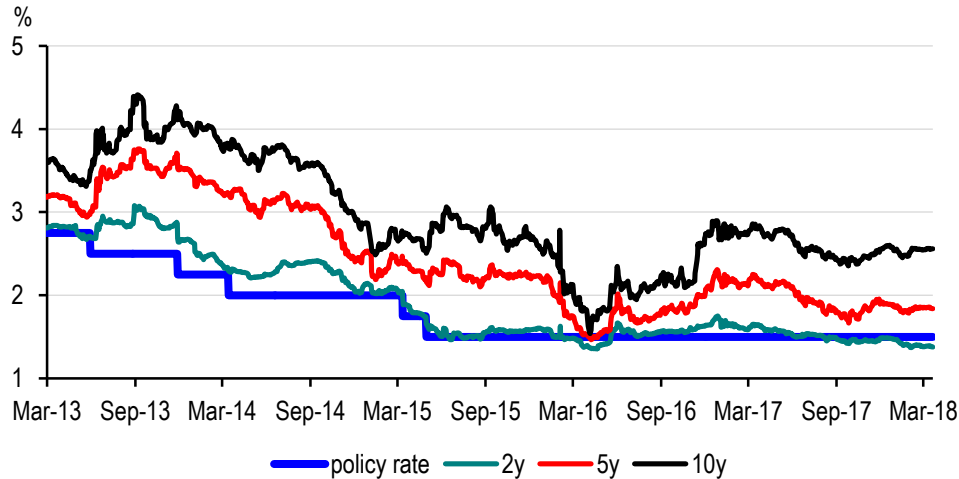
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันเพิ่มขึ้น** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 ปีที่ 1.35% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.56% นักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันยังคงมีความต้องการตราสารหนี้ไทยต่อเนื่อง โดยเมื่อวานนี้เข้าซื้อสุทธิทั้งสิ้น 2.9 และ 22.7 พันล้านบาท ตามลำดับ
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น** โดยอัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปีและ 10 ปีเพิ่มขึ้น 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.35% และ 2.90% ตามลำดับ โดยอัตรา อายุ 2 ปีเข้าสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2008 เป็นต้นมา นักลงทุนคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสการปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 3 ครั้งปีนี้และตอบสนองต่อข่าวไปล่วงหน้าผลการประชุมนโยบายการเงินในช่วง 2 วันนี้อย่างรวดเร็ว

บริการทุกระดับประทับใจ

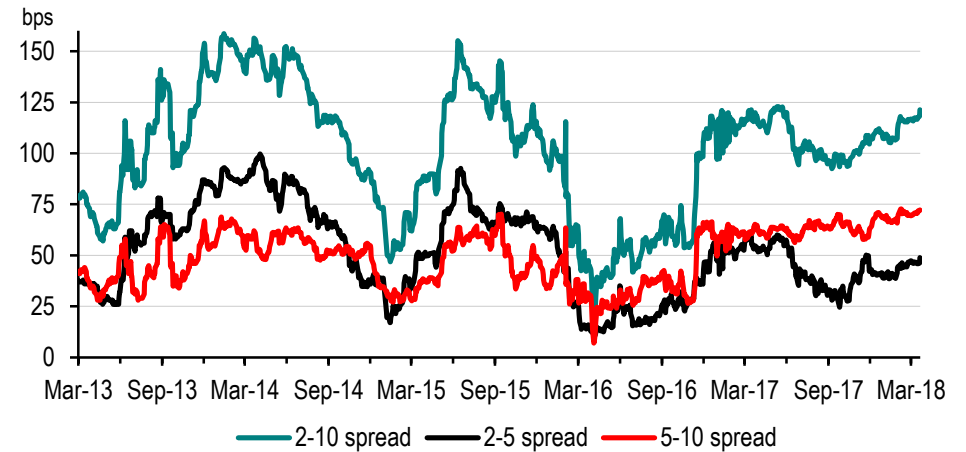


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

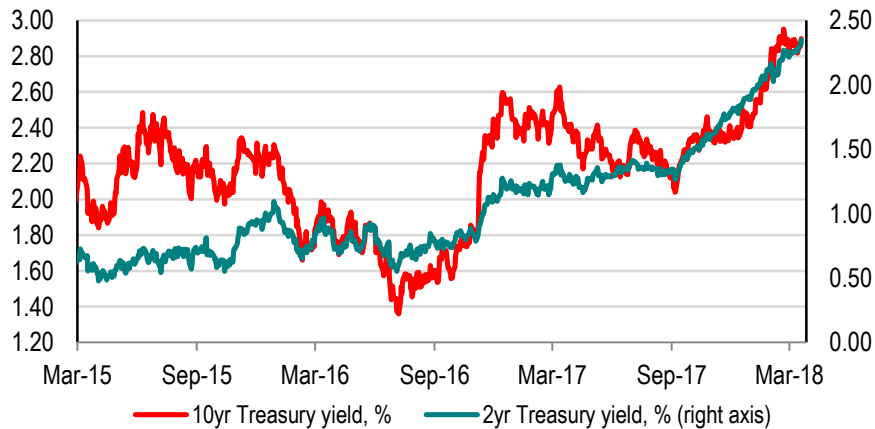
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

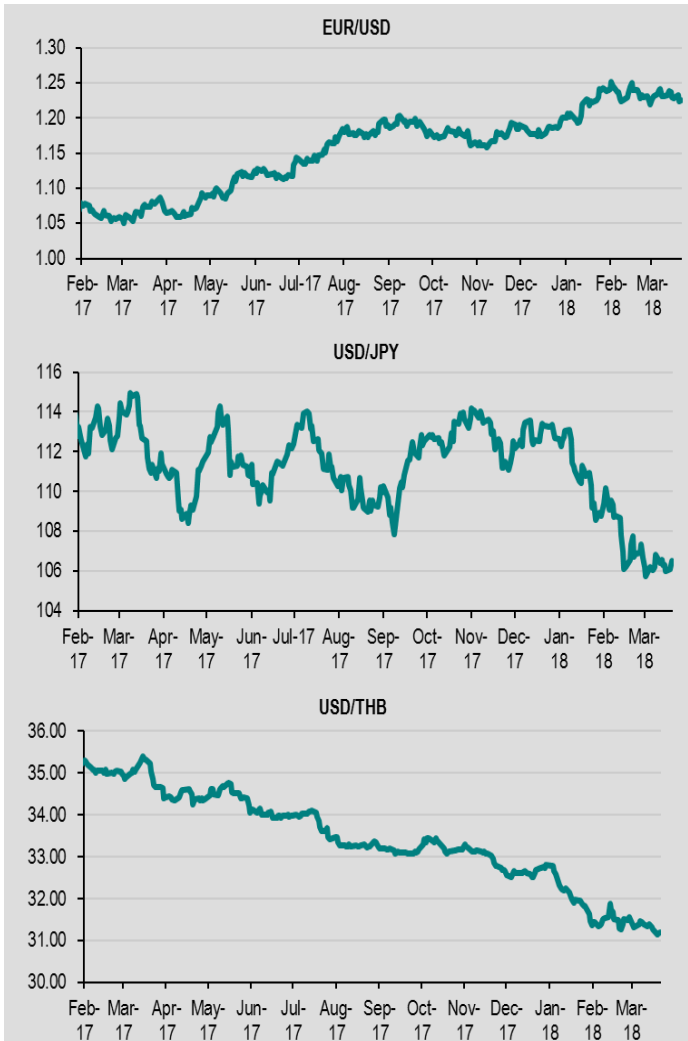


10-yr UST vs. S&P 500



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** ลดลง 0.75% มาอยู่ที่ระดับ 1.2242 เงินยูโรอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ก่อนการตัดสินใจนโยบายการเงินและการแถลงรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในวันนี้ โดยตลาดคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.41% มาอยู่ที่ระดับ 106.53 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** ลดลง 0.19% มาอยู่ที่ระดับ 1.3998 เงินปอนด์อ่อนค่าลง แต่ยังเป็นการอ่อนค่าน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลัก โดยแม้อัตราเงินเฟ้อจะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์แต่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อคาดการณ์เกี่ยวกับการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษในวันพรุ่งนี้ ทั้งนี้ ตลาดยังคงมีมุมมองในด้านบวกต่อข้อตกลงช่วงเปลี่ยนผ่าน (Transitional period) หลัง BREXIT
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ยกเว้น USD/KRW ที่ลดลง 0.27% มาอยู่ที่ 1,069 จากตัวเลขการส่งออกในช่วง 20 วันแรกของเดือนมีนาคมที่ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน
- **USD/CNY** ลดลง 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 6.332 ค่าเงินหยวนปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า
- **USD/THB** ลดลง 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 31.19 เงินบาทแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับเงินทุนไหลเข้าต่อเนื่องจากนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ในช่วงที่ผ่านมา

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		20-Mar-18	19-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.21	31.22	31.19	0.10	30.80	31.20
USD/JPY	106.48	106.53	106.10	0.41	110.00	108.00
EUR/USD	1.2253	1.2242	1.2335	-0.75	1.22	1.23
GBP/USD	1.4008	1.3998	1.4024	-0.19	1.39	1.39
USD/CNY	6.334	6.332	6.335	-0.04	6.350	6.400
USD/SGD	1.3187	1.3191	1.3169	0.17	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,750	13,764	13,751	0.09	13,450	13,533
USD/MYR	3.92	3.92	3.92	0.04	3.94	3.90
USD/PHP	52.09	52.11	51.94	0.33	51.40	52.00
USD/KRW	1,071	1,069	1,072	-0.27	1,075	1,070
USD/NTD	29.17	29.19	29.19	-0.02	29.25	29.30
AUD/USD	0.769	0.77	0.772	-0.45	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.96	0.95	0.57	0.95	0.95
JPY/THB	29.31	29.30	29.39	-0.31	28.00	28.89
EUR/THB	38.24	38.21	38.47	-0.66	37.58	38.38
GBP/THB	43.71	43.69	43.73	-0.09	42.81	43.37
CNY/THB	4.93	4.93	4.92	0.14	4.85	4.88
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

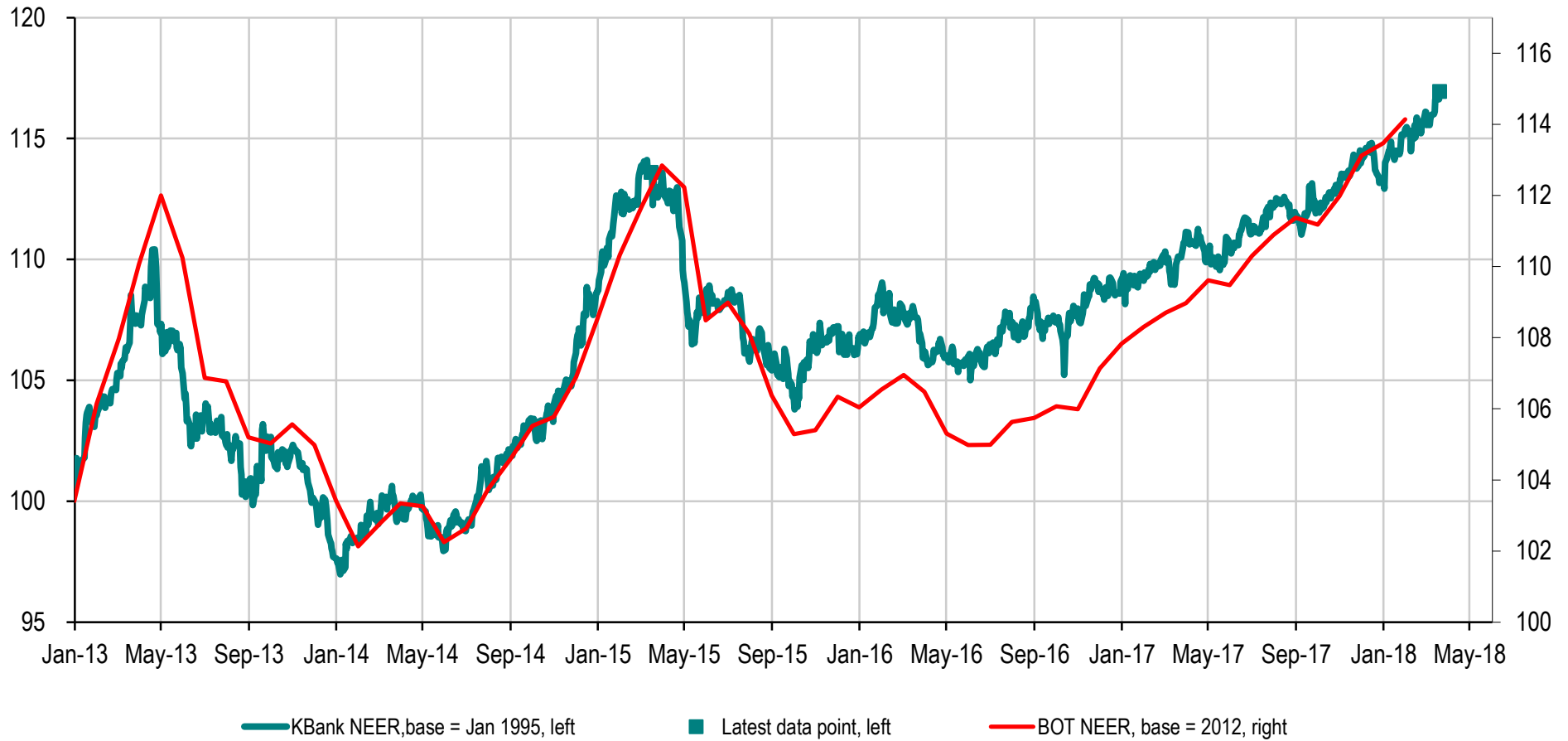
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



Source: BOT and KBank calculation as of 21st March, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	14/03/2018	15/03/2018	16/03/2018	19/03/2018	20/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,909.3	2,445.6	3,502.0	3,154.0	1,066.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	955.5	5,492.9	403.3	512.2	826.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	953.8	-3,047.3	3,098.6	2,641.7	240.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	3,150.4	4,810.2	474.4	173.2	1,036.9		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,014.4	1,642.9	1,637.9	1,088.1	542.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	2,136.0	3,167.3	-1,163.5	-914.9	494.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	4,359.1	4,710.0	1,345.7	2,973.0	2,918.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,502.4	959.0	2,217.9	575.8	707.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	1,856.7	3,751.0	-872.2	2,397.2	2,211.7		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	317.6	-814.3	709.0	2,174.3	2,822.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	4,628.8	4,685.3	354.0	1,949.7	124.0		
Total Net Trade: Total (Thailand)	4,946.5	3,871.0	1,063.0	4,124.0	2,946.5		
Expired Bond (T) (Thailand)	600.0	20,380.2	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	4,346.5	-16,509.2	1,063.0	4,124.0	2,946.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	161,937.4	140,729.7	141,446.7	143,630.7	146,466.7	2,836.0	-15,470.7
Long-Term Holding (T) (Thailand)	724,269.3	728,754.8	729,123.6	731,052.2	731,169.9	117.7	6,900.6
Total Holding (Thailand)	886,206.7	869,484.5	870,570.3	874,682.9	877,636.6	2,953.7	-8,570.1
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	20,380.2	0.0	0.0	0.0	50.0		

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