

KBank Market Watch

22 March 2018

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ธนาคารกลางสหรัฐมีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.50%-1.75% จากเครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์กลับอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ปรับลดลง นอกจากนี้ ธนาคารกลางสหรัฐ ปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐ ปีนี้มาอยู่ที่ระดับ 2.7% และปรับลดคาดการณ์อัตราการว่างงานมาที่ 3.8% นอกจากนี้ ไทยกลับมาเกินดุลการค้า 808 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนกุมภาพันธ์ นำโดยการขยายตัวของการส่งออกสินค้าหมวดยานยนต์

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ลดลงเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ ยังคงคาดการณ์การคาดการณ์แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายทรงตัวที่ 3 ครั้งในปี โดย EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.78% มาอยู่ที่ระดับ 1.2338 และ GBP/USD เพิ่มขึ้น 1.02% มาอยู่ที่ระดับ 1.4141

▪ **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 31.22 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ส่วนทางกับค่าเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน และยอดค้าปลีกของอังกฤษ

21-Mar						Change		US Market		21-Mar		Change			
SET Index						1,801.43		1.59		Dow Jones		24,682.31		-44.96	
Market Turnover (Bt mn)						56,130.66		6,903.62		S&P 500		2,711.93		-5.01	
Foreign Net Position (Bt mn)						-1,077.11		2,178.26		Dollar Index		89.78		-0.65%	
Thai Bond Market						21-Mar		Change		US 10yr T-note (%)		2.91		2.6 bps	
Total Return Index						275.95		0.16		US 2yr T-note (%)		2.32		-2.1 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						1,294,152.79		-35,925.47		NYMEX crude (\$/b)		65.17		1.77	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
21-Mar		1.10	1.15	1.23	1.34	1.33	1.59	1.83	2.14	2.56	2.73	2.91	3.13		
Change (bps)		-0.24	-0.27	-0.35	-0.31	-1.47	-0.02	-0.35	-0.19	-0.02	-0.47	-0.89	-1.72		
Interbank Rates		22-Mar		21-Mar		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)		1.50		1.50		21-Mar		1.51299	1.52862	1.53939	1.57250	1.69900	1.96068		
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change							
21-Mar		1.30	1.38	1.38	1.40	22-Mar		1333.4				0.12			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m		6m				
21-Mar		0.62184	1.04291	1.18847	1.38835	21-Mar		1.86125	2.27108		2.43422				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr		5yr	7yr		10yr				
22-Mar		Bid/Ask	1.25/1.28	1.43/1.46	1.64/1.67	1.795/1.825		1.96/1.99	2.19/2.24		2.435/2.485				
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		30.97		31.07		31.37		-7.65 / 4.06							
EUR		37.88		37.97		38.71		0.62 / 9.55							
GBP		43.26		43.41		44.28		-0.37 / 5.49							
JPY		0.2892		0.2901		0.2982		0.9406 / 5.8597							
KBank Technical Analysis		22-Mar		21-Mar		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		31.16		31.21		31.00		31.30		Sideway Down					
USD/JPY		105.65		106.04		105.20		106.00		Sideway Down					
EUR/USD		1.2367		1.2336		1.2325		1.2409		Sideway Up					
JPY/THB		29.466		29.367		29.200		29.800		Sideway Up					
EUR/THB		38.534		38.251		38.200		38.900		Sideway Down					

Source: Reuters

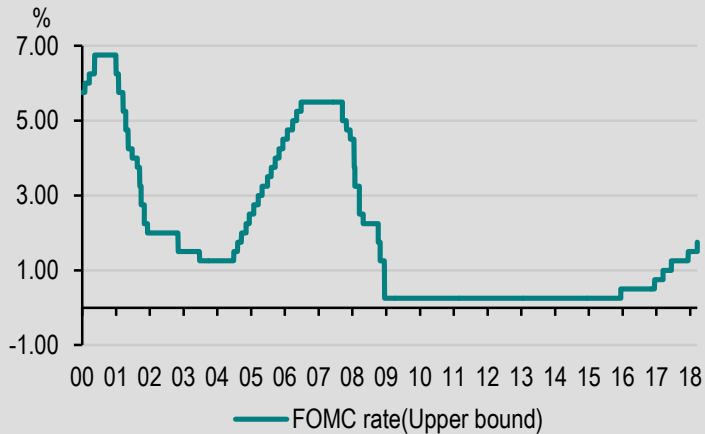
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

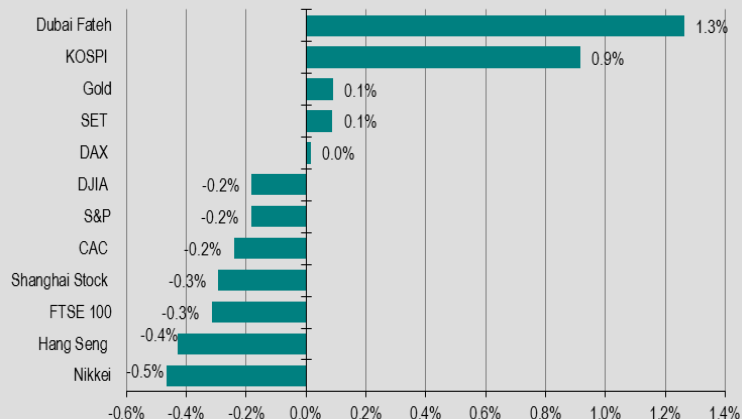
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Fed Funds Rate (Upper bound)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินเดือนมีนาคม โดยคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.50%-1.75% จากเครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งหมด 3 ครั้งในปีนี้ ทั้งนี้ แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ระดับ 2.0% แต่ธนาคารกลางสหรัฐฯ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะค่อยๆ ปรับสูงขึ้นในเร็วๆ นี้ นอกจากนี้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ปรับประมาณการตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปีนี้อายุที่ระดับ 2.7% เพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อนหน้าที่ 2.5% โดยอัตราการว่างงานและอัตราเงินเฟ้อในปีนี้อาจจะอยู่ที่ระดับ 3.8% และ 1.9% ตามลำดับ
- ไทยเกินดุลการค้า 808 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ การส่งออกไทยในเดือนมกราคมขยายตัว 10.3%YoY โดยชะลอลงจาก 17.6%YoY ในเดือนก่อนหน้าและมากกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 9.3%YoY โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าหมวดยานยนต์ ทั้งนี้ การส่งออกไปยังจีน สหรัฐฯ และกลุ่มประเทศอาเซียนชะลอลง แต่การส่งออกไปยังยุโรปและญี่ปุ่นยังขยายตัวดี ในขณะเดียวกัน การนำเข้าในเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัว 16.0%YoY โดยชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 24.3%YoY ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้าทั้งสิ้น 808 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

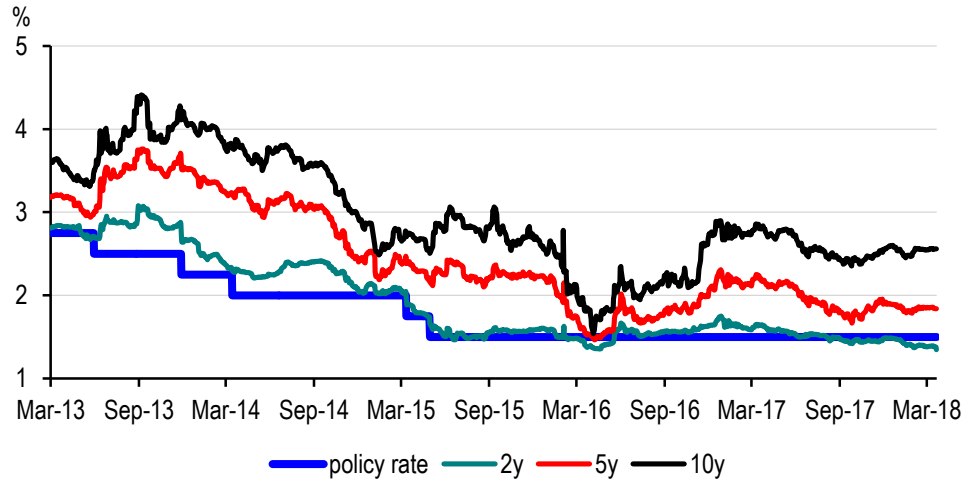
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันเพิ่มขึ้น** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.33% โดยผลตอบแทนระยะสั้นถูกกดดันจากมูลค่าซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติทั้งสิ้น 4.6 พันล้านบาท ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.56% ต่อเนื่อง 4 วัน
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลง** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีลดลง 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.31% และอัตรา พันธบัตรอายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.88% เส้นอัตราผลตอบแทนปรับลดลงเนื่องจากตลาดได้รับรู้การปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ล่วงหน้าไปแล้ว

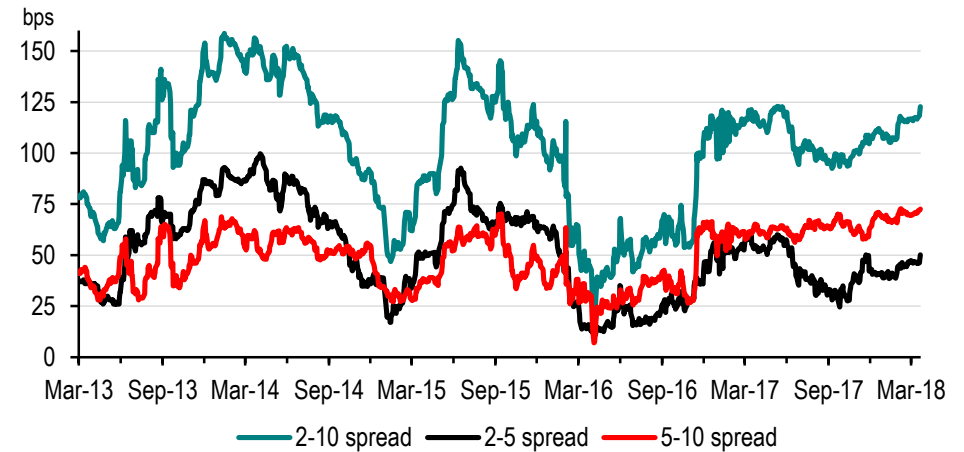


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

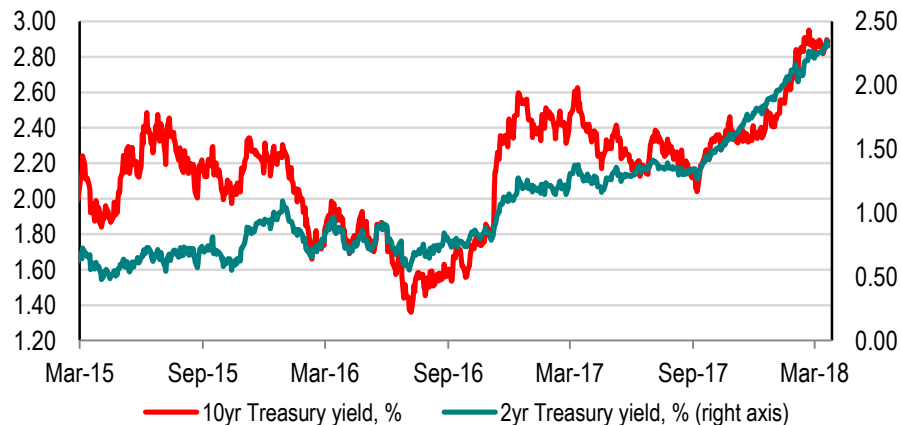
Thai government bond yields



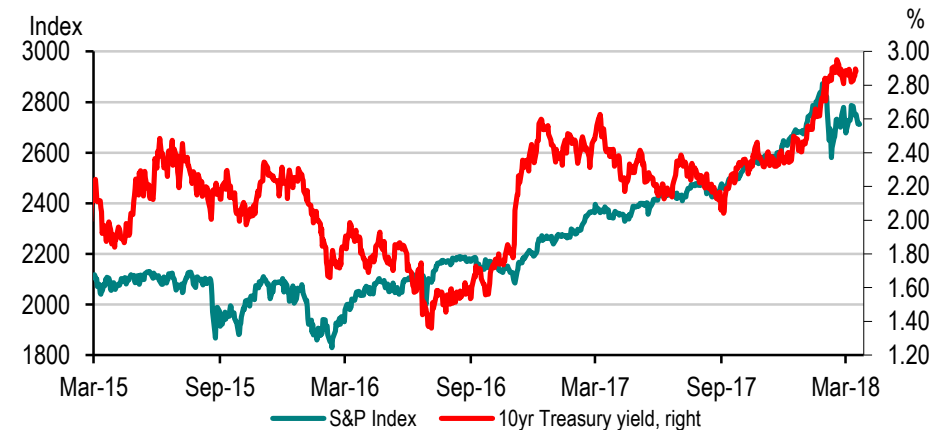
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

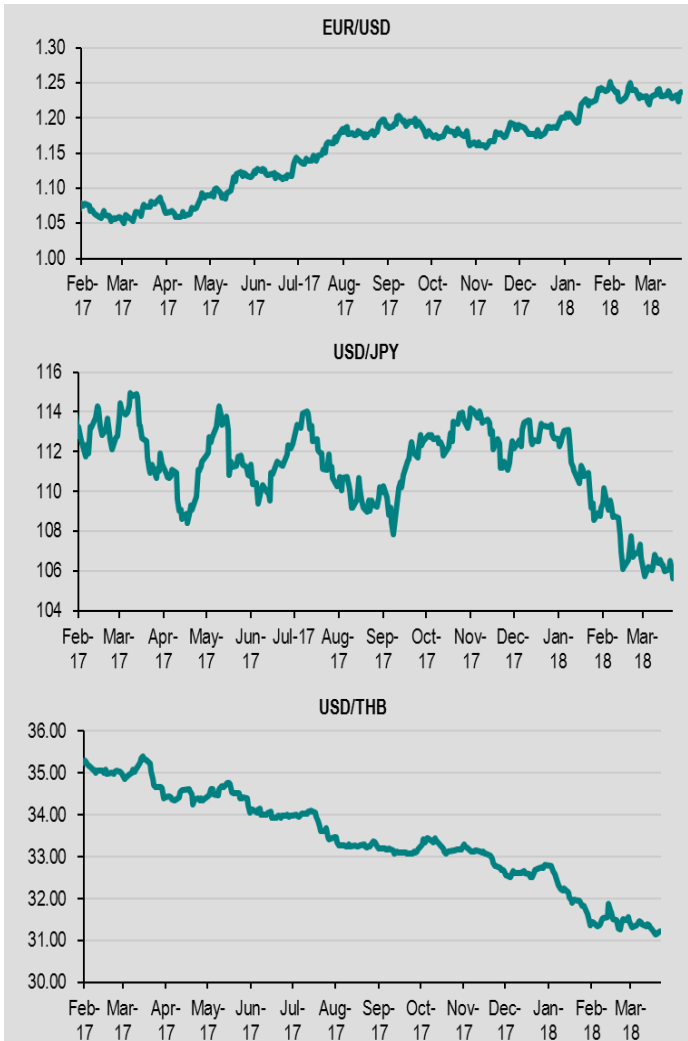


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่โน้มสูงขึ้น ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับประมาณการแนวโน้มการขยายตัวเศรษฐกิจและเงินเฟ้อขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยนี้อาจช่วยสนับสนุนดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้บ้างใน รวมถึงแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์อาจถูกกดดันจากเงินยูโรที่มีทิศทางแข็งค่า จากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นกดดันเงินดอลลาร์ด้วย ทั้งนี้ ความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดการเงินเอเชียด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.78% มาอยู่ที่ระดับ 1.2338 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps แต่ยังคงส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยที่ไม่ต่างจากเดิมมากนักสะท้อนจากค่ากลางการคาดการณ์แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดที่ยังทรงตัวที่ 3 ครั้งในปีนี แม้เฟดจะมีการปรับขึ้นประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- **USD/JPY** ลดลง 0.45% มาอยู่ที่ระดับ 106.05 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 1.02% มาอยู่ที่ระดับ 1.4141 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินสกุลหลัก
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ยกเว้น USD/KRW ที่สูงขึ้น 0.34% มาอยู่ที่ 1,072 เป็นผลจากความตึงเครียดด้านมาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์ที่สูงขึ้น โดยทรัมป์จะมีการประกาศนโยบายกีดกันการค้าเพิ่มเติมกับจีนที่ครอบคลุมสินค้าหลายรายการ รวมมูลค่าสูงถึง 50 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 6.334 ค่าเงินหยวนปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า โดยค่าเงินหยวนเคลื่อนไหวในกรอบแคบตลอดสัปดาห์
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 31.22 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนทางกับค่าเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่ แม้เงินทุนไหลเข้าในตลาดตราสารหนี้จะเป็นการไหลเข้าสุทธิต่อเนื่องในช่วง 4 วันที่ผ่านมา

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		21-Mar-18	20-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.16	31.22	31.19	0.12	30.80	31.20
USD/JPY	105.71	106.05	106.53	-0.45	110.00	108.00
EUR/USD	1.2361	1.2338	1.2242	0.78	1.22	1.23
GBP/USD	1.4162	1.4141	1.3998	1.02	1.39	1.39
USD/CNY	6.323	6.334	6.332	0.03	6.350	6.380
USD/SGD	1.3120	1.3125	1.3191	-0.50	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,764	13,750	13,764	-0.10	13,450	13,533
USD/MYR	3.91	3.93	3.92	0.18	3.94	3.90
USD/PHP	52.15	52.09	52.11	-0.03	51.40	52.00
USD/KRW	1,066	1,072	1,069	0.34	1,075	1,070
USD/NTD	29.18	29.17	29.19	-0.05	29.25	29.30
AUD/USD	0.777	0.78	0.768	1.07	0.78	0.78
USD/CHF	0.95	0.95	0.96	-0.71	0.95	0.95
JPY/THB	29.48	29.44	29.27	0.57	28.00	28.89
EUR/THB	38.52	38.52	38.18	0.90	37.58	38.38
GBP/THB	44.13	44.15	43.65	1.14	42.81	43.37
CNY/THB	4.93	4.93	4.92	0.09	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 21st March, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	15/03/2018	16/03/2018	19/03/2018	20/03/2018	21/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	2,445.6	3,502.0	3,154.0	1,066.9	1,367.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	5,492.9	403.3	512.2	826.1	988.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-3,047.3	3,098.6	2,641.7	240.8	379.0		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	4,810.2	474.4	173.2	1,036.9	2,483.8		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,642.9	1,637.9	1,088.1	542.8	499.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	3,167.3	-1,163.5	-914.9	494.1	1,984.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	4,710.0	1,345.7	2,973.0	2,918.9	2,560.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	959.0	2,217.9	575.8	707.2	466.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	3,751.0	-872.2	2,397.2	2,211.7	2,093.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-814.3	709.0	2,174.3	2,822.6	4,632.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	4,685.3	354.0	1,949.7	124.0	-176.4		
Total Net Trade: Total (Thailand)	3,871.0	1,063.0	4,124.0	2,946.5	4,456.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	20,380.2	0.0	0.0	0.0	50.0		
Net Flow (Thailand)	-16,509.2	1,063.0	4,124.0	2,946.5	4,406.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	140,729.7	141,446.7	143,630.7	146,466.7	153,463.7	6,997.0	12,734.0
Long-Term Holding (T) (Thailand)	728,754.8	729,123.6	731,052.2	731,169.9	728,642.9	-2,527.0	-111.8
Total Holding (Thailand)	869,484.5	870,570.3	874,682.9	877,636.6	882,106.6	4,470.0	12,622.1
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	50.0	6,630.0		

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