

KBank Market Watch

23 March 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตอบสนองต่อภาวะความตึงเครียดทางการค้าโลกหลังจากที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ลงนามในคำสั่งให้เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเป็นมูลค่ากว่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์ ธนาคารกลางอังกฤษประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเมื่อวานนี้พร้อมส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งหน้า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อยุโรปลดลงเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับลดลง ในขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นจากความกังวลต่อภาวะตึงเครียดทางการค้าโลก ส่งผลให้นักลงทุนเข้ามาถือครองค่าเงินซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงจากประกาศดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อที่ชี้ว่าเศรษฐกิจยุโรปขยายตัวชะลอลงในเดือนมีนาคม ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ ณ ระดับ 31.27

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีราคาผู้บริโภคญี่ปุ่น เดือนกุมภาพันธ์ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนและยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์

22-Mar						Change			US Market			22-Mar		Change				
SET Index						1,798.55			-2.88			Dow Jones			23,957.89		-724.42	
Market Turnover (Bt mn)						50,409.48			-5,721.19			S&P 500			2,643.69		-68.24	
Foreign Net Position (Bt mn)						948.42			2,025.53			Dollar Index			89.86		0.08%	
Thai Bond Market						22-Mar			Change			US 10yr T-note (%)			2.83		-7.5 bps	
Total Return Index						276.07			0.12			US 2yr T-note (%)			2.29		-2.9 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						1,229,270.60			-64,882.19			NYMEX crude (\$/b)			64.30		-0.87	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr					
22-Mar		1.10	1.15	1.23	1.33	1.32	1.58	1.83	2.14	2.55	2.73	2.91	3.12					
Change (bps)		-0.12	0.00	-0.14	-0.13	-1.46	-1.31	-0.29	-0.35	-0.80	-0.32	-0.55	-0.99					
Interbank Rates		23-Mar		22-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr				
Overnight (%)		1.50		1.50		22-Mar			1.51278	1.52853	1.53932	1.57244	1.69900	1.96057				
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change									
22-Mar		1.30	1.38	1.38	1.40	23-Mar			1336.46			0.59						
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m							
22-Mar		0.85853	1.13478	1.25875	1.43087	22-Mar			1.87150	2.28557	2.44730							
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr										
23-Mar		Bid/Ask	1.28/1.31	1.44/1.47	1.61/1.64	1.765/1.795	1.92/1.95	2.15/2.2	2.38/2.43									
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import										
USD		31.01		31.11		31.41		-7.92 / 4.06										
EUR		38.08		38.17		38.91		0.16 / 8.39										
GBP		43.56		43.71		44.58		-2.01 / 4.1										
JPY		0.2934		0.2944		0.3026		0.6658 / 5.4329										
KBank Technical Analysis		23-Mar		22-Mar		Support		Resistance		Trend								
USD/THB (Onshore)		31.26		31.27		31.10		31.30		Sideway Down								
USD/JPY		104.89		105.26		104.50		105.30		Sideway Down								
EUR/USD		1.2327		1.2300		1.2288		1.2369		Sideway Up								
JPY/THB		29.797		29.727		29.500		30.100		Sideway Up								
EUR/THB		38.537		38.484		38.200		38.900		Sideway Down								

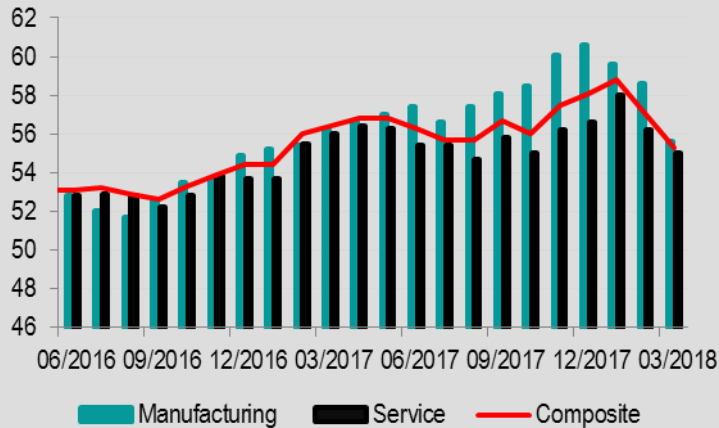
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

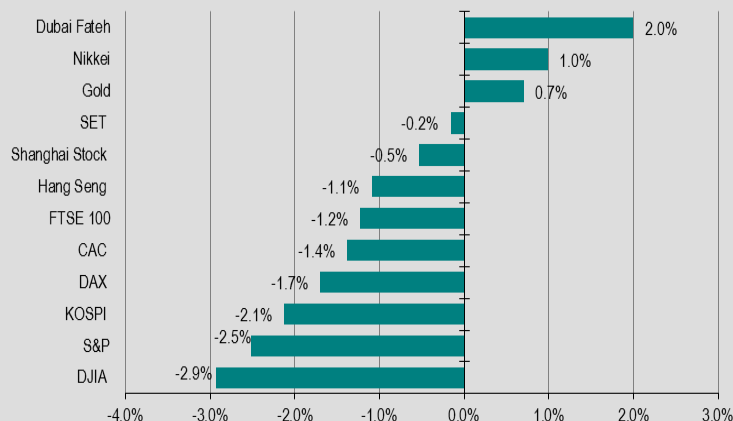
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Eurozone's PMI



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ประธานาธิบดีทรัมป์อนุมัติการเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าจากจีนและจำกัดการลงทุนจากจีน** โดยเป็นนโยบายการค้าภายใต้การตอบโต้ที่จีนมีการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา โดยเป็นการระบุให้สำนักงานผู้แทนทางการค้าสหรัฐฯ พิจารณาและประกาศรายชื่อสินค้าที่จะมีการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนภายใน 15 วัน และจะมีมูลค่าภาษีสูงถึง 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นประมาณ 10% ของการนำเข้าของสหรัฐฯ จากจีนทั้งหมด ในด้านกีดกันการลงทุน กระทรวงการคลังได้รับมอบหมายให้ยื่นธุรกิจที่เงินจะถูกจำกัดการลงทุน โดยเน้นภาคธุรกิจของสหรัฐฯ เกี่ยวกับเทคโนโลยีที่มีความอ่อนไหวสูง
- **ธนาคารกลางอังกฤษคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำยังส่งสัญญาณแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ย** โดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% และคงปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ 435 พันล้านปอนด์และการซื้อตราสารหนี้เอกชนที่ 10 พันล้านปอนด์ โดยมีมติไม่เป็นเอกฉันท์ จากกรรมการสองท่านได้แก่วินเซนต์ กรีน และแอนดรูว์ บอร์น ที่สนับสนุนให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 25bp ทั้งนี้รายงานนโยบายการเงินยังย้ำถึงแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่อยู่ในแบบค่อยเป็นค่อยไป
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซน (เบืองตัน) ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สองในเดือนมีนาคม** โดยกิจกรรมภาคธุรกิจชะลอลงสะท้อนจากดัชนีที่ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 55.3 จากเดือนก่อนที่ 57.1 และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 56.7 โดยเป็นผลจากดัชนีในภาคอุตสาหกรรมที่ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 55.6 จาก 58.6 ในเดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 58.1 และดัชนีภาคบริการที่ลดลงมาอยู่ที่ 55.0 จากระดับ 56.2 ในเดือนก่อน

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

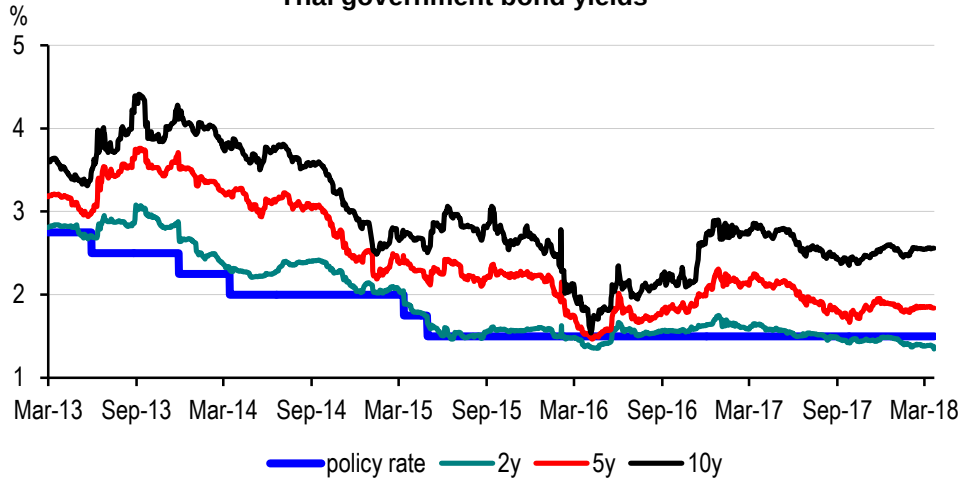
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลงทุกช่วงอายุ** โดย อัตราฯ อายุ 2 ปี และ อัตราฯ อายุ 10 ปี ลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.32% และ 2.55% ตามลำดับ ทั้งนี้ ปริมาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้คิดเป็นมูลค่า 3.8 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลง** จากผลของความกังวลการค่าโลกที่สูงขึ้นโดยอัตราฯ อายุ 2 ปี ลดลง 3 bps มาอยู่ที่ 2.28 และ อัตราฯ อายุ 10 ปี ลดลง 5 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.83% ตามลำดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

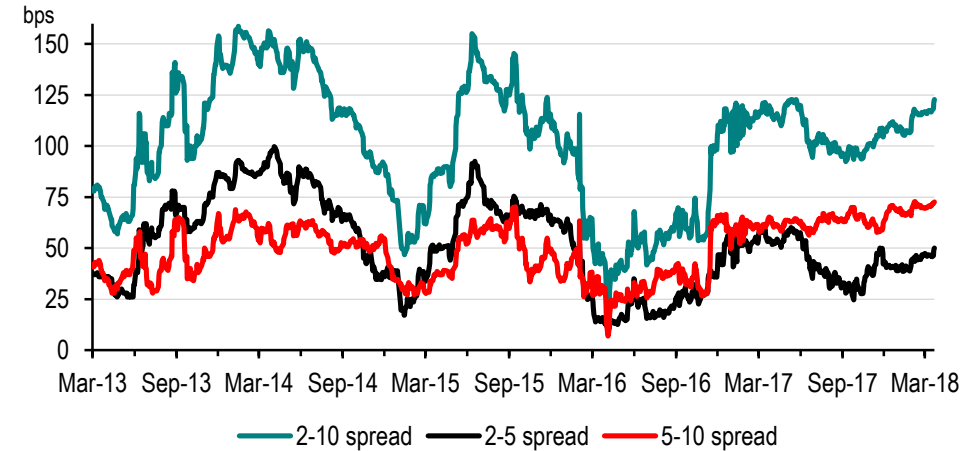


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

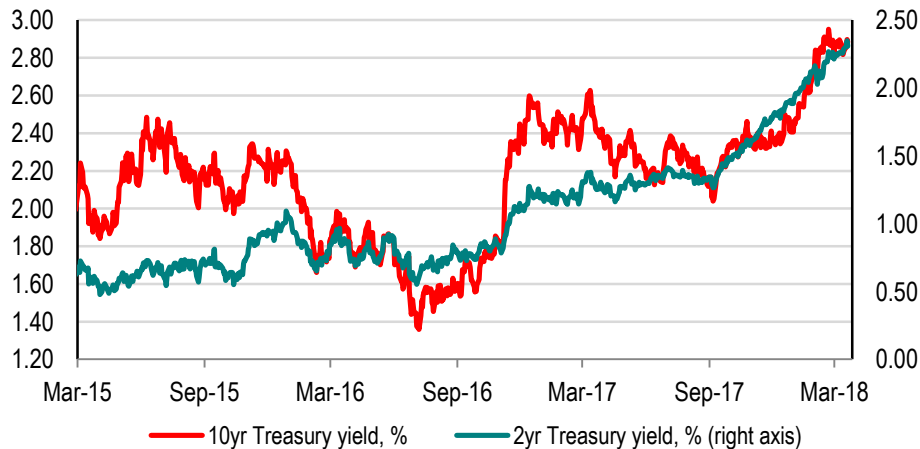
Thai government bond yields



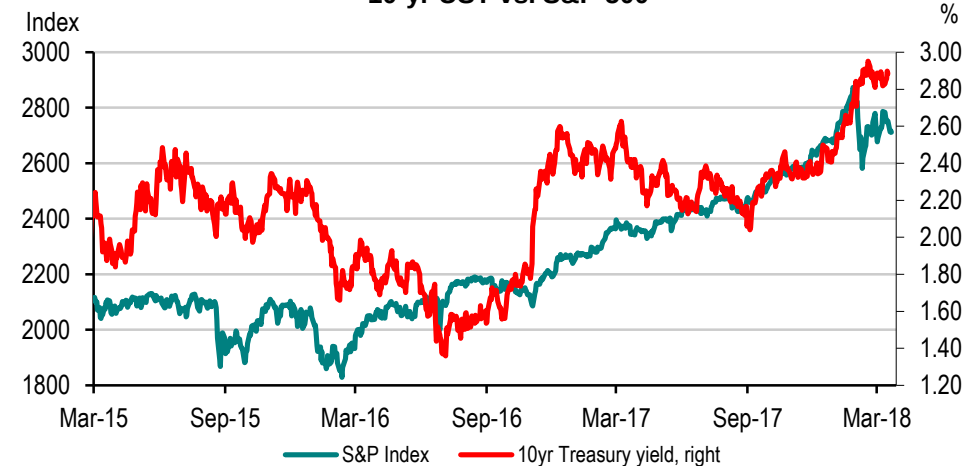
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

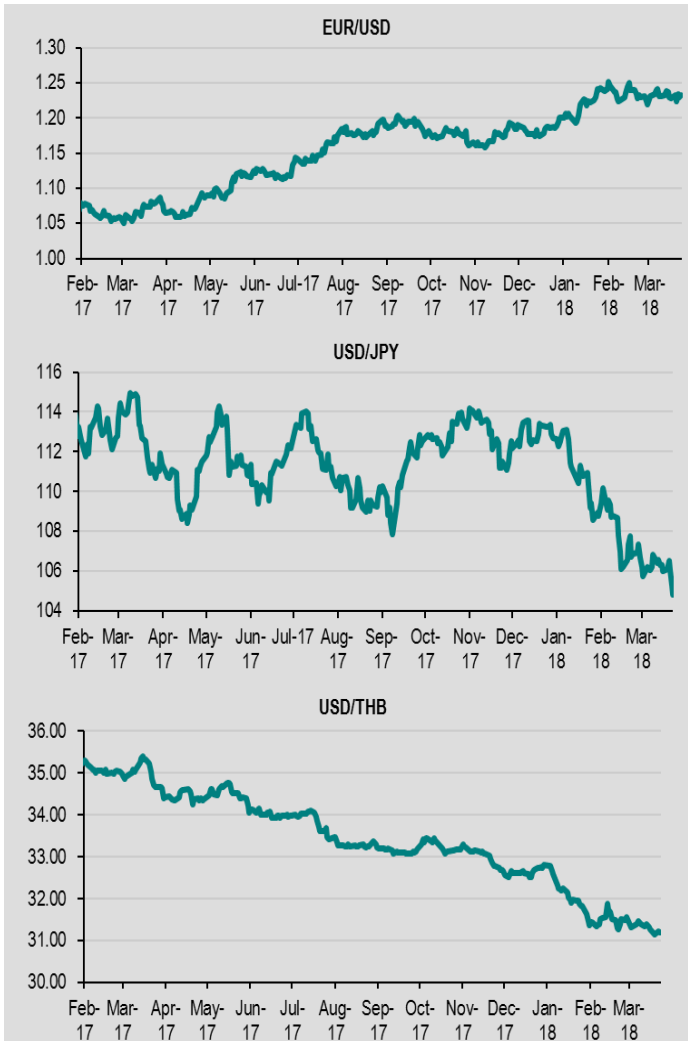


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.29% มาอยู่ ณ ระดับ 1.2302 เงินยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์จากประกาศตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซนที่ออกมาต่ำกว่าตัวเลขในเดือนก่อนหน้าและน้อยกว่าตัวเลขที่ตลาดคาด
- **USD/JPY** ลดลง 0.73% มาอยู่ ณ ระดับ 105.28 ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดทางการค้าโลก ส่งผลให้เข้ามาถือครองค่าเงินเยนซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
- **GBP/USD** ลดลง 0.32% มาอยู่ ณ ระดับ 1.4096 ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าลงหลังจากที่ธนาคารอังกฤษมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเมื่อวานนี้ แม้ว่ายอดค้าปลีกในเดือนกุมภาพันธ์ปรับดีขึ้น
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเฉพาะค่าเงินริงกิตมาเลเซียที่แข็งค่าขึ้นมากที่สุด ณ ภูมิภาค
- **USD/CNY** ลดลง 0.17% มาอยู่ ณ ระดับ 6.323 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทั้งนี้ ธนาคารกลางจีนได้ปรับลดค่ากลางเงินหยวนมาอยู่ที่ระดับ 6.3167
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 31.27 ค่าเงินบาทยังอ่อนค่าลงแม้ว่าจะมีปริมาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดพันธบัตรมูลค่า 3.8 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		22-Mar-18	21-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.27	31.27	31.22	0.14	30.80	31.20
USD/JPY	104.91	105.28	106.05	-0.73	110.00	108.00
EUR/USD	1.2327	1.2302	1.2338	-0.29	1.22	1.23
GBP/USD	1.4112	1.4096	1.4141	-0.32	1.39	1.39
USD/CNY	6.335	6.323	6.334	-0.17	6.350	6.350
USD/SGD	1.3159	1.3172	1.3125	0.36	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,753	13,764	13,750	0.10	13,450	13,533
USD/MYR	3.92	3.91	3.93	-0.31	3.94	3.90
USD/PHP	52.20	52.15	52.09	0.11	51.40	52.00
USD/KRW	1,080	1,073	1,072	0.02	1,075	1,070
USD/NTD	29.15	29.18	29.17	0.04	29.25	29.30
AUD/USD	0.770	0.77	0.777	-0.93	0.78	0.78
USD/CHF	0.95	0.95	0.95	-0.05	0.95	0.96
JPY/THB	29.80	29.70	29.44	0.87	28.00	28.89
EUR/THB	38.54	38.46	38.52	-0.15	37.58	38.38
GBP/THB	44.12	44.07	44.15	-0.18	42.81	43.37
CNY/THB	4.94	4.94	4.93	0.31	4.85	4.91
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

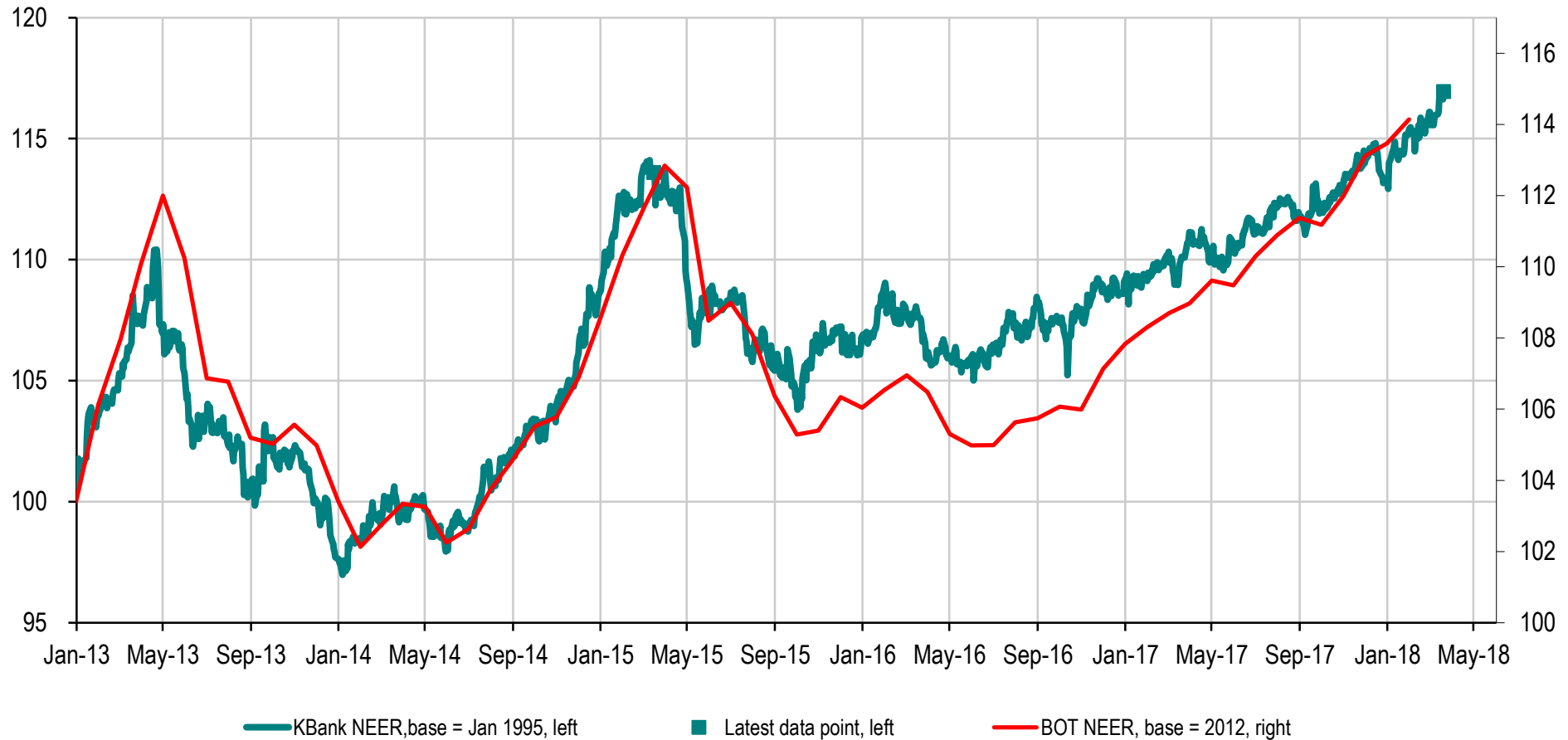
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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