

KBank Market Watch

27 March 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดได้รับแรงสนับสนุนจากประเด็นการค่าที่ผ่อนคลายลงระหว่างจีนและสหรัฐฯ รายงานข่าวสหรัฐฯ ตั้งใจที่จะเปิดการเจรจาการค้ากับจีนเพื่อไม่ให้สถานการณ์โลกเลว โดยตลาดหุ้นตอบรับต่อรายงานดังกล่าวค่อนข้างดี ขณะที่ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนไม่ได้ตอบรับอย่างชัดเจน
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินสกุลหลักส่วนใหญ่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ แม้ความกังวลต่อนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ จะเริ่มผ่อนคลายลง โดย EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.74% มาปิด ณ ระดับ 1.2444 และ GBP/USD เพิ่มขึ้น 0.69% มาอยู่ที่ระดับ 1.4229 ขณะที่ USD/JPY เพิ่มขึ้น 0.64% มาอยู่ที่ระดับ 105.41
- USD/THB** ลดลง 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 31.15 เงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ และยูโรโซน เดือนมีนาคม และถ้อยแถลงของสมาชิกเฟด

26-Mar						Change	US Market			26-Mar		Change		
SET Index						1,801.10	6.89	Dow Jones			24,202.60	669.40		
Market Turnover (Bt mn)						41,777.84	-8,905.63	S&P 500			2,658.55	70.29		
Foreign Net Position (Bt mn)						-2,189.50	-2,837.09	Dollar Index			89.03	-0.51%		
Thai Bond Market						26-Mar	Change	US 10yr T-note (%)			2.84	1.5 bps		
Total Return Index						276.15	0.24	US 2yr T-note (%)			2.28	2.1 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)						1,095,784.16	-163,937.50	NYMEX crude (\$/b)			65.55	-0.33		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
26-Mar		1.10	1.15	1.23	1.33	1.30	1.57	1.82	2.14	2.55	2.73	2.91	3.13	
Change (bps)		0.15	0.04	-0.09	0.02	-0.31	0.11	-0.41	0.77	0.70	0.46	0.55	0.93	
Interbank Rates		27-Mar		26-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		26-Mar			1.51279	1.52855	1.53934	1.57245	1.69906	1.96046
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change					
26-Mar		1.30	1.38	1.38	1.40	27-Mar			1352.9			-0.01		
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
26-Mar		0.71197	1.07835	1.21500	1.40733	26-Mar			1.87688	2.29496	2.45380			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr				
27-Mar		Bid/Ask	1.25/1.28	1.42/1.45	1.6/1.63	1.78/1.81	1.945/1.975		2.175/2.225	2.41/2.46				
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		30.88		30.98		31.28		-7.02 / 3.36						
EUR		38.27		38.37		39.11		0.75 / 10.46						
GBP		43.72		43.87		44.74		-0.19 / 6.06						
JPY		0.2901		0.2910		0.2992		0.7532 / 5.7722						
KBank Technical Analysis		27-Mar		26-Mar		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		31.14		31.13		31.00		31.30		Sideway				
USD/JPY		105.57		105.40		105.20		106.00		Sideway				
EUR/USD		1.2451		1.2442		1.2408		1.2492		Sideway Up				
JPY/THB		29.470		29.520		29.200		29.800		Sideway				
EUR/THB		38.751		38.717		38.400		39.100		Sideway				

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.

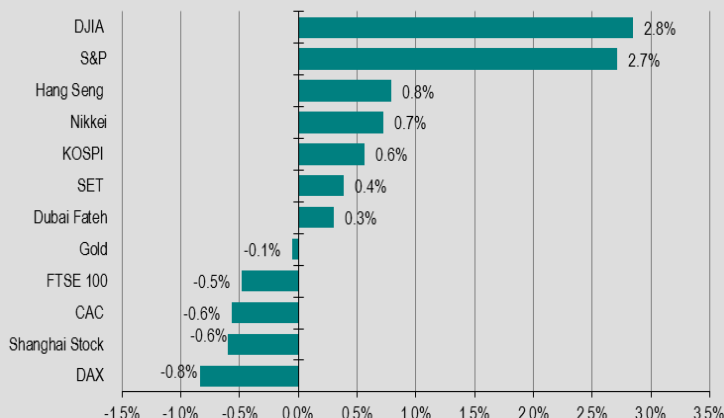
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Dubai crude oil price (USD per barrel)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **สงครามการค้ามีสัญญาณผ่อนคลายลง** เมื่อวานนี้ มีรายงานว่าสหรัฐฯ และจีนไม่ต้องการให้ปัญหา ลุกลาม สัปดาห์ก่อน สหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้ามูลค่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่จีน ตอบโต้ด้วยแผนภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ มูลค่า 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เช่นกัน อย่างไรก็ตาม นาย มนุชิน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ให้สัมภาษณ์ว่าสหรัฐฯ ไม่ได้เกรงกลัวต่อสงครามการค้า แต่สหรัฐฯ จำเป็นต้องกำหนดกำแพงภาษีต่อสินค้าละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาจากจีน อย่างไรก็ตาม ใดก็ตาม สหรัฐฯ จะดำเนินการด้านภาษีควบคู่ไปกับการเจรจาการค้ากับจีน โดยสหรัฐฯ เรียกร้องให้จีนลดภาษี นำเข้ารถยนต์จากสหรัฐฯ และซื้อสารกึ่งตัวนำเพิ่มขึ้น รวมถึงเปิดโอกาสให้สหรัฐฯ สามารถไปลงทุนใน ตลาดการเงินของจีนมากขึ้น รายงานดังกล่าวสะท้อนพัฒนาการด้านการค้าที่ดีขึ้นของทั้งสองประเทศ
- **ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และโอกาสขยายเวลาลดกำลังการผลิต** รัฐมนตรีว่าการ กระทรวงพลังงานของซาอุดีอาระเบียกล่าวว่ากลุ่มโอเปกและพันธมิตรอาจต้องขยายเวลาการจำกัดการ ผลิตไว้ที่ 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันไปจนถึงปี 2019 จากปัจจุบันอยู่ที่สิ้นปี 2018 เพื่อควบคุมราคาน้ำมัน โลก นอกจากนี้ นายจอห์น โบตัน อดีตทูตสหรัฐฯ ประจำองค์การสหประชาชาติกล่าวว่าอาวุธนิวเคลียร์ ของอิหร่านอาจถูกปล่อยในรูปขีปนาวุธหรือการก่อการร้ายไปสหรัฐฯ ปัจจัยเหล่านี้ทำให้น้ำมันกลุ่ม โอเปกเพิ่มขึ้น 0.30% มาอยู่ที่ 66.39 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่ราคา WTI และเบรนท์เพิ่มขึ้น เล็กน้อยมาอยู่ที่ 65.56 และ 70.12 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลต่อลำดับ

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

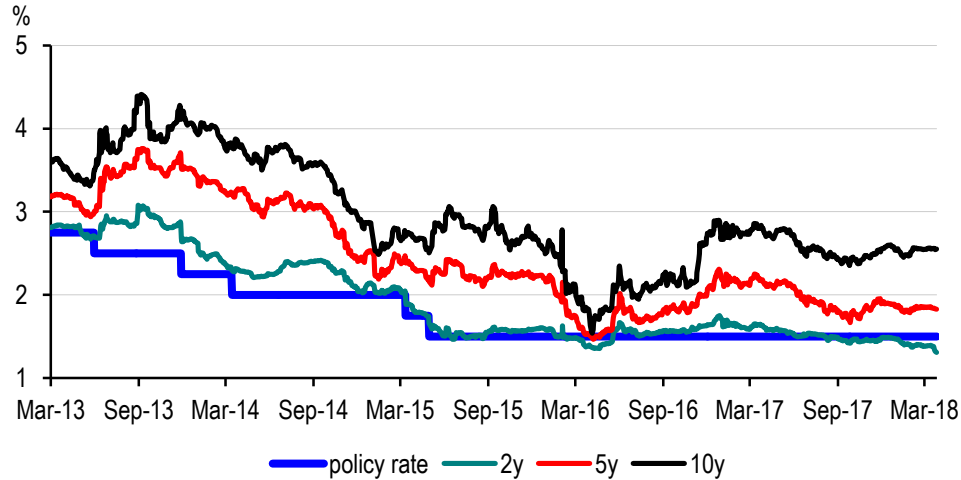
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันมากขึ้น** โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1bp มา อยู่ที่ 1.30% ในขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีปรับสูงขึ้น 1bp มาอยู่ที่ระดับ 2.55% เมื่อวานนี้ มีปริมาณ เงินทุนไหลเข้าสู่พันธบัตรมูลค่า 190 ล้านบาท เมื่อวานนี้ สำนักบริหารหนี้สาธารณะ ประกาศกำหนดรุ่น Destination Bond สำหรับธุรกรรม Bond Switching ได้แก่รุ่น LB22DA LB26DA LB316A LB326A และ LB676A
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทุกช่วงอายุ** โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 1bp มา อยู่ที่ระดับ ในขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีปรับสูงขึ้น 4bps มาอยู่ที่ระดับ 2.85% ทั้งนี้ อัตราฯ พันธบัตร สหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นเนื่องจากความกังวลต่อการค้าโลกผ่อนคลายลง

บริการทุกระดับประทับใจ

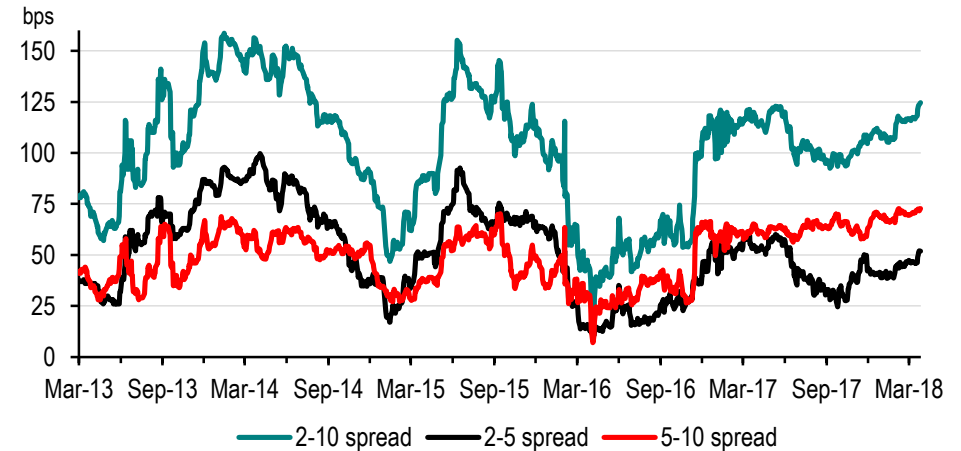


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

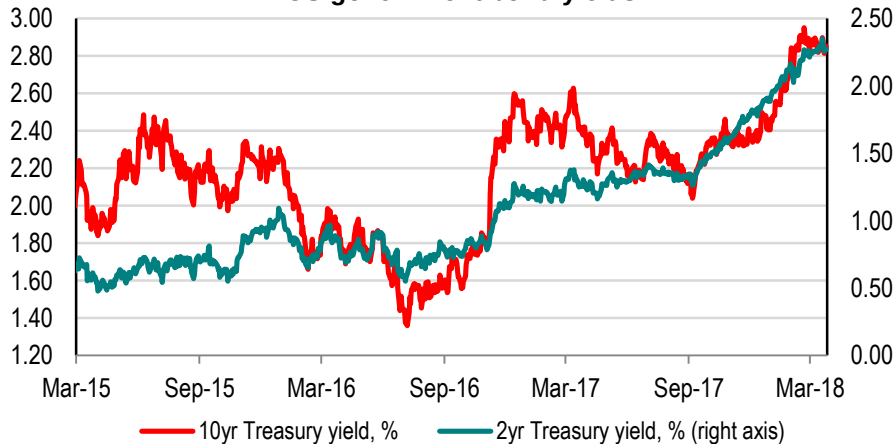
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

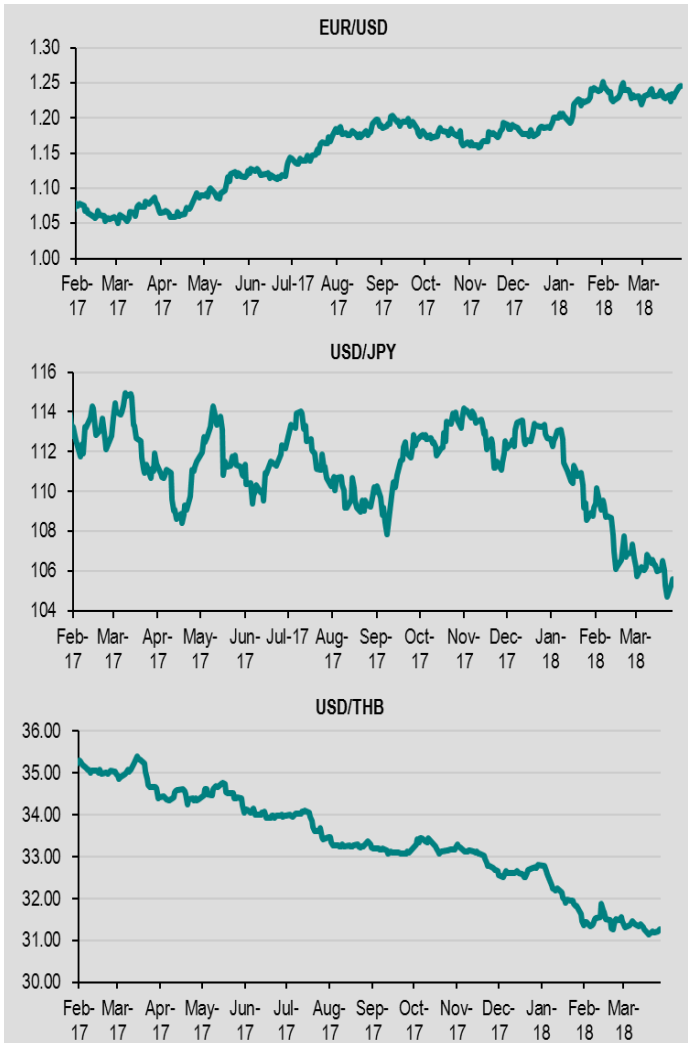


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่โน้มสูงขึ้น ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับประมาณการแนวโน้มการขยายตัวเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อขึ้น ปัจจุบันอาจช่วยสนับสนุนดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้บ้าง รวมถึงแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์ยังอาจถูกกดดันจากเงินยูโรที่มีทิศทางแข็งค่าจากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย อีกทั้งความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบให้ความเสี่ยงของตลาดการเงินโลกเพิ่มขึ้น เกิดภาวะเงินทุนเคลื่อนย้ายผันผวนและเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ในเวลานี้ ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า **USD/THB** จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.74% มาปิด ณ ระดับ 1.2444 ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จากปัจจัยของสหรัฐฯ แม้ความกังวลต่อภาวะการค่าโลกจะเริ่มผ่อนคลายลงบ้าง หลังจากสหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าสหรัฐฯ – จีนกำลังอยู่ระหว่างการเจรจา
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.64% มาอยู่ที่ระดับ 105.41 ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงจากความกังวลต่อความเสี่ยงสงครามการค้าโลกเริ่มผ่อนคลายลง ทั้งนี้ USD/JPY ยังคงเคลื่อนไหวในช่วงต่ำสุดในรอบมากกว่า 1 ปี
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.69% มาอยู่ที่ระดับ 1.4229 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินสกุลหลัก โดยปรับขึ้นมาอยู่ในระดับใกล้เคียงช่วงก่อนหน้าการทำประชามติในการออกจากสหภาพยุโรป
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ โดยค่าเงินวอนเกาหลีแข็งค่าเล็กน้อยหลังการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และเกาหลีใต้ในด้านภาษีนำเข้าเหล็กได้ข้อสรุปในกรอบการค้าเสรี
- **USD/CNY** ลดลง 0.30% มาอยู่ที่ระดับ 6.316 ค่าเงินหยวนแข็งค่าขึ้นเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** ลดลง 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 31.15 ค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่ โดยเงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างชาติเป็นการไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้ โดยเฉพาะในตราสารหนี้ระยะสั้น

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		26-Mar-18	23-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.13	31.15	31.23	-0.27	30.80	31.20
USD/JPY	105.49	105.41	104.74	0.64	110.00	108.00
EUR/USD	1.2450	1.2444	1.2353	0.74	1.22	1.23
GBP/USD	1.4233	1.4229	1.4132	0.69	1.39	1.39
USD/CNY	6.273	6.316	6.335	-0.30	6.350	6.380
USD/SGD	1.3088	1.3090	1.3151	-0.46	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,738	13,782	13,753	0.21	13,450	13,550
USD/MYR	3.89	3.90	3.92	-0.59	3.94	3.91
USD/PHP	52.24	52.39	52.20	0.36	51.40	52.00
USD/KRW	1,075	1,081	1,082	-0.09	1,075	1,070
USD/NTD	29.15	29.16	29.15	0.05	29.25	29.30
AUD/USD	0.775	0.77	0.770	0.64	0.78	0.78
USD/CHF	0.95	0.95	0.95	-0.19	0.95	0.96
JPY/THB	29.51	29.55	29.82	-0.91	28.00	28.89
EUR/THB	38.76	38.76	38.58	0.46	37.58	38.38
GBP/THB	44.31	44.32	44.13	0.41	42.81	43.37
CNY/THB	4.96	4.93	4.93	0.03	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

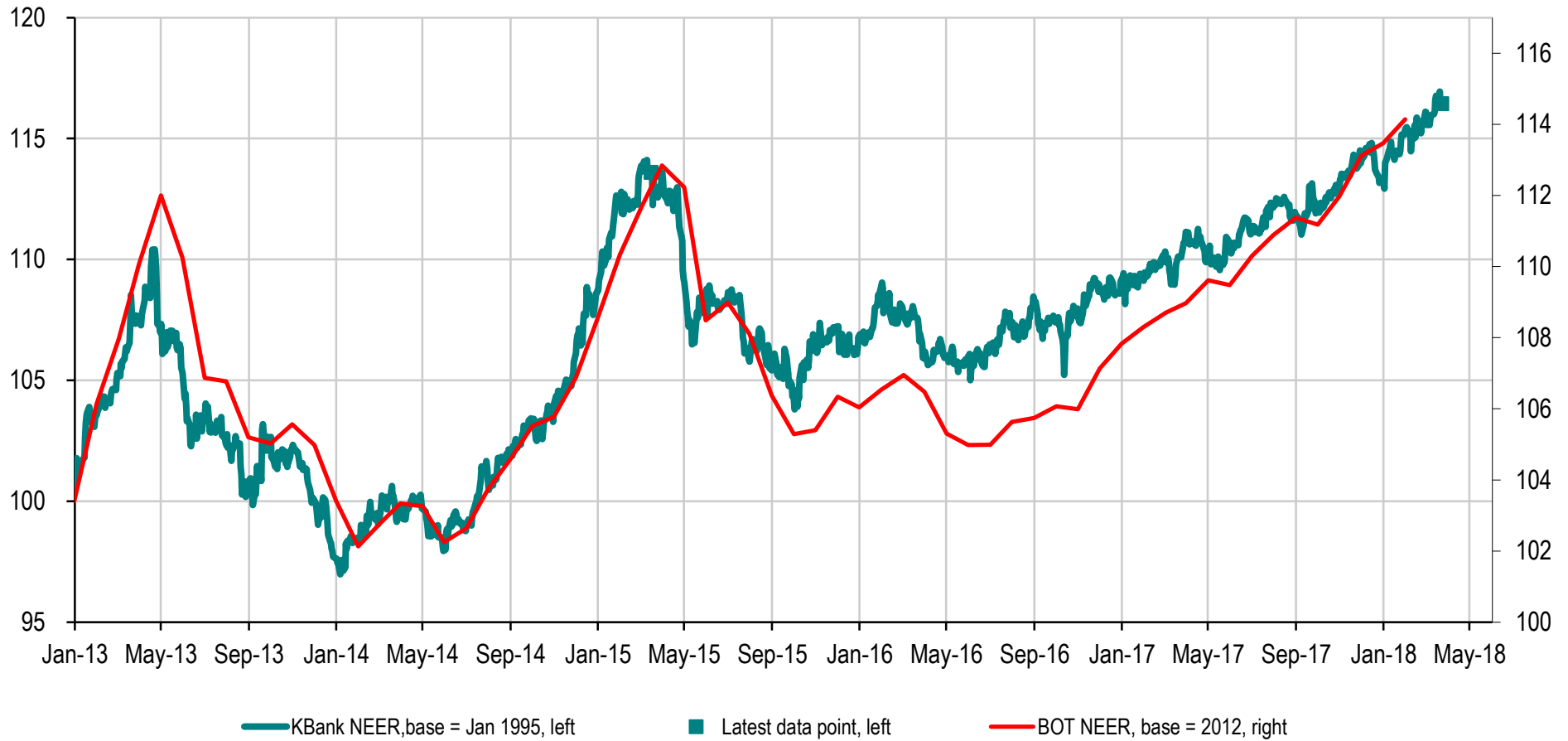
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of 26 March, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	20/03/2018	21/03/2018	22/03/2018	23/03/2018	26/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,066.9	1,367.2	2,395.4	10,034.9	2,441.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	826.1	988.2	947.0	1,769.4	2,762.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	240.8	379.0	1,448.4	8,265.5	-321.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,036.9	2,483.8	5,449.0	117.8	5,255.6		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	542.8	499.7	635.7	722.7	1,455.1		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	494.1	1,984.1	4,813.2	-604.9	3,800.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,918.9	2,560.0	5,578.8	13.7	1,084.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	707.2	466.8	1,419.1	400.0	4,373.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	2,211.7	2,093.1	4,159.7	-386.3	-3,289.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	2,822.6	4,632.6	7,282.5	4,184.4	2,771.5		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	124.0	-176.4	3,138.8	3,089.9	-2,581.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	2,946.5	4,456.2	10,421.3	7,274.3	190.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	50.0	6,630.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	2,946.5	4,406.2	3,791.3	7,274.3	190.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	146,466.7	153,463.7	154,121.7	158,319.1	159,118.6	799.5	12,651.9
Long-Term Holding (T) (Thailand)	731,169.9	728,642.9	731,718.0	734,706.9	734,413.6	-293.3	3,243.7
Total Holding (Thailand)	877,636.6	882,106.6	885,839.7	893,026.0	893,532.2	506.2	15,895.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	50.0	6,630.0	0.0	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 CB18403A : 20,000	207,000
19 TB18418A : 20,000	20 CB18621B : 30,000 CB18920A : 30,000	21 LB26DA : 13,000	22 SRT283A : 1000	23 CB18410A : 20,000	114,000
26 TB18425A : 25,000 TB19327A : 15,000	27 CB18628B : 30,000 CB18927A : 30,000	28	29	30	100,000
Total					620,000

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