

KBank Market Watch

28 March 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับลดลงแต่ยังคงสะท้อนภาพการบริโภคของเอกชนที่แข็งแกร่ง ขณะที่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซนค่อนข้างทรงตัวและยังไม่ได้สะท้อนการฟื้นตัวของภาคธุรกิจในประเทศที่ชัดเจน ด้านเศรษฐกิจไทย คาดว่า USD/THB จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ เนื่องจากนักลงทุนรอผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยและการปรับคาดการณ์เศรษฐกิจไทยด้วย
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ หลังจากตลาดเริ่มคลายความกังวลต่อความเสี่ยงการกีดกันทางการค้าโลก โดยค่าเงินวอนเกาหลีและริงกิตมาเลเซียปรับแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในภูมิภาค ส่วนเงินยูโรอ่อนค่าลงจากความกังวลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อกลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง
- USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 31.18 ค่าเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ แม้เงินทุนไหลเข้าสุทธิจากต่างชาติมายังตลาดตราสารหนี้
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ผลการประชุมนโยบายการเงินของไทย จีดีพีสหรัฐฯ ไตรมาส 4 ปี 2017 ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเยอรมนี และถ้อยแถลงของแอตแลนตาเฟด นายบอสติก

27-Mar						Change		US Market			27-Mar		Change			
SET Index		1,802.58				1.48		Dow Jones			23,857.71		-344.89			
Market Turnover (Bt mn)		60,747.00				18,969.16		S&P 500			2,612.62		-45.93			
Foreign Net Position (Bt mn)		-40.65				2,148.85		Dollar Index			89.33		0.34%			
Thai Bond Market		27-Mar				Change		US 10yr T-note (%)			2.79		-5.3 bps			
Total Return Index		276.12				-0.03		US 2yr T-note (%)			2.28		-0.5 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		1,152,358.59				56,574.43		NYMEX crude (\$/b)			65.25		-0.30			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
27-Mar		1.10	1.15	1.23	1.34	1.31	1.58	1.83	2.15	2.56	2.75	2.97	3.15			
Change (bps)		0.07	0.58	0.72	0.67	0.31	1.29	0.54	1.17	0.69	2.26	6.42	2.69			
Interbank Rates		28-Mar				27-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50				1.50		27-Mar			1.51289	1.52865	1.53944	1.57256	1.69919	1.96063
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change							
27-Mar		1.30	1.38	1.38	1.40	28-Mar			1345.38			0.08				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m			6m			
27-Mar		0.61941	0.96210	1.15829	1.35684	27-Mar			1.87688	2.30200			2.45299			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr				2yr	3yr	4yr		5yr	7yr			10yr		
28-Mar		Bid/Ask	1.21/1.24	1.39/1.42	1.58/1.61	1.765/1.795		1.92/1.95		2.15/2.2			2.385/2.435			
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 / 4.2						
EUR		38.26			38.36		39.10			0.43 / 8.5						
GBP		43.67			43.82		44.70			-1.39 / 4.23						
JPY		0.2912			0.2921		0.3003			0.1961 / 4.2143						
KBank Technical Analysis		28-Mar			27-Mar		Support			Resistance			Trend			
USD/THB (Onshore)		31.22			31.16		31.10			31.30			Sideway			
USD/JPY		105.56			105.33		105.20			106.00			Sideway Up			
EUR/USD		1.2411			1.2401		1.2369			1.2453			Sideway Down			
JPY/THB		29.555			29.622		29.300			29.900			Sideway Down			
EUR/THB		38.726			38.685		38.400			39.100			Sideway Up			

Source: Reuters

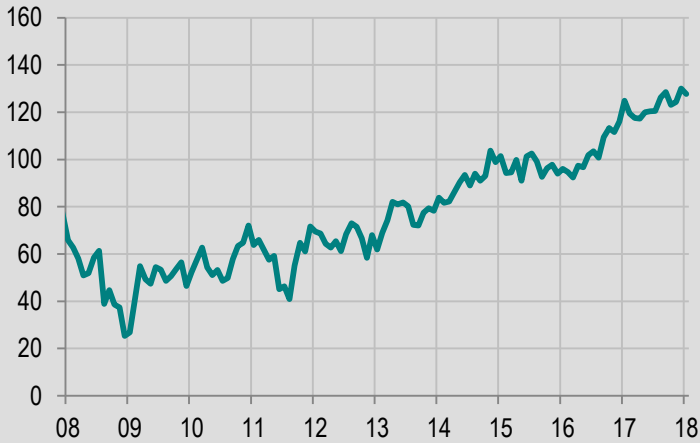
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

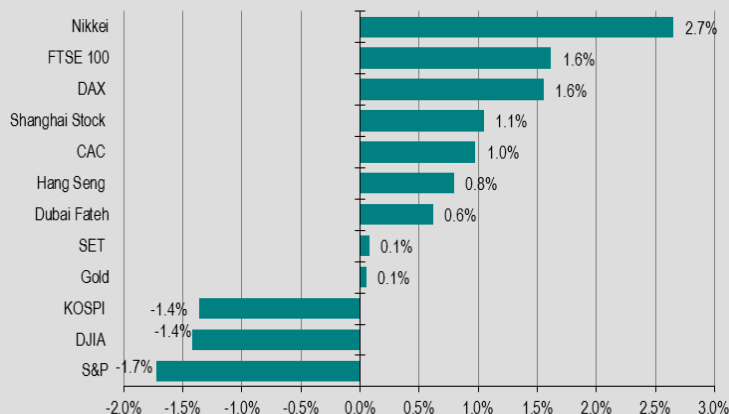
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US consumer confidence



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ** ลดลงในเดือนมีนาคม โดยดัชนีฯ ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 127.7 เนื่องจากผู้บริโภคเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจในปัจจุบันและอีก 6 เดือนข้างหน้าลดลง ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวสวนทางกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 131.0 ขณะที่ตัวเลขในเดือนก่อนถูกปรับปรุงลดลงเล็กน้อยจาก 130.8 มาอยู่ที่ระดับ 130.0 อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดัชนีฯ ดังกล่าวที่ลดลงยังไม่ได้สะท้อนแนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนสหรัฐฯ ที่แย่แย เนื่องจากตัวเลขดังกล่าวลดลงจากระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี 3 เดือนในเดือนก่อนและสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาที่ 122.9ค่อนข้างมาก จึงสะท้อนว่าการบริโภคภาคเอกชนของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง
- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซนทรงตัว** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนมีนาคมทรงตัวอยู่ที่ระดับ 0.1 ต่อเนื่องจากเดือนก่อน และสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยดัชนีบรรยาภาคทางธุรกิจลดลงจาก 1.48 มาอยู่ที่ระดับ 1.34 และต่ำกว่าที่ตัวเลขคาดการณ์ที่ 1.39 แม้ว่าดัชนีฯ ดังกล่าวจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับช่วงปีที่ผ่านมา แต่ยังชี้ว่าการบริโภคยูโรโซนค่อนข้างทรงตัว
- **คนเมสเตอร์ ประเมินเฟดสาขาคลีฟแลนด์กล่าวว่าภาษีนำเข้าจะทำให้ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น** โดยกล่าวว่านโยบายการลดภาษีและการเพิ่มการใช้จ่ายการคลังจะช่วยให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้เพิ่มขึ้น 0.5% อย่างไรก็ตาม การกำหนดภาษีนำเข้าจะทำให้ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ซึ่งยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่แท้จริงได้ เนื่องจากขึ้นอยู่กับว่าประเทศอื่นจะตอบโต้ต่อมาตรการนี้อย่างไร

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

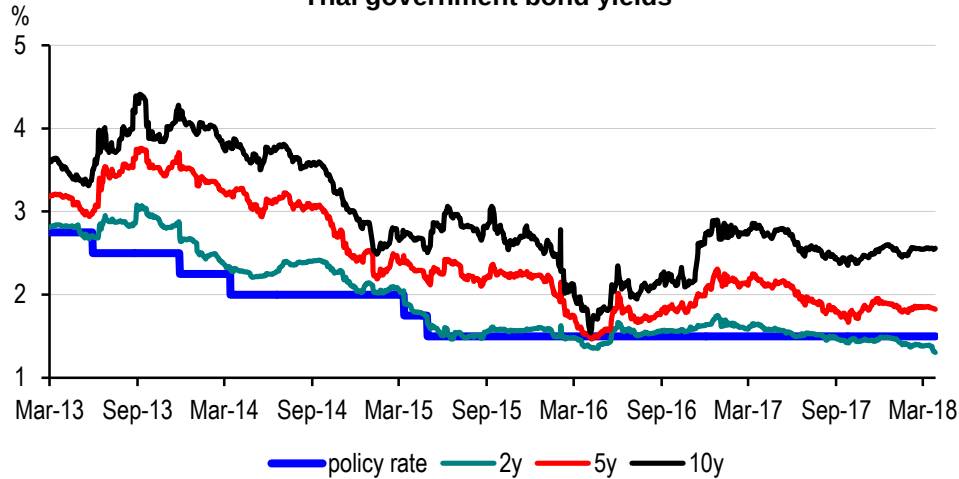
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้นทุกช่วงอายุ** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีและอัตราฯ อายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 1bp มาอยู่ที่ 1.31% และ 2.56% ตามลำดับ เมื่อวานนี้ ปริมาณเงินทุนไหลเข้ามายังตลาดพันธบัตรไทยคิดเป็นมูลค่า 4.46 พันล้านบาท
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ชันลดลง** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีไม่เปลี่ยนแปลงจากรวันก่อนหน้า ในขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 7bps มาอยู่ที่ 2.78% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 สัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนความกังวลต่อสถานการณ์การค้าโลก

บริการทุกระดับประทับใจ

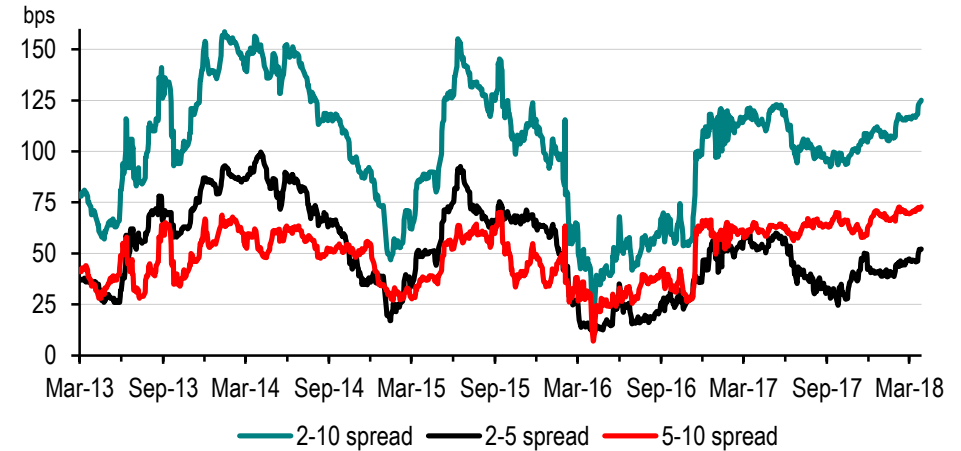


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

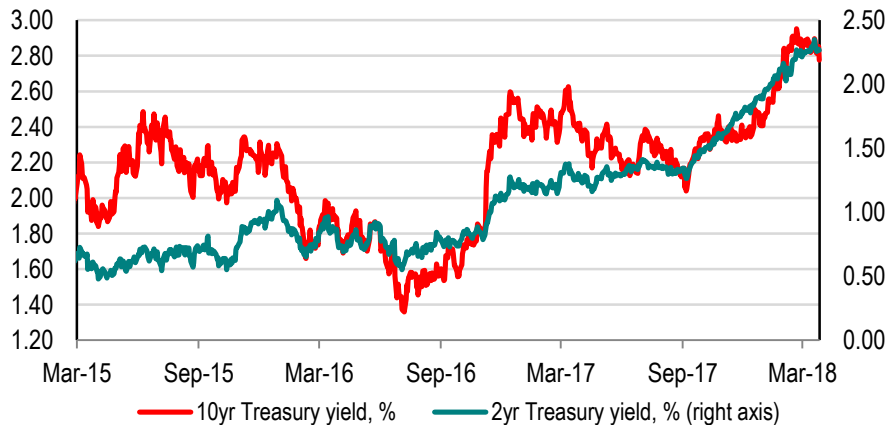
Thai government bond yields



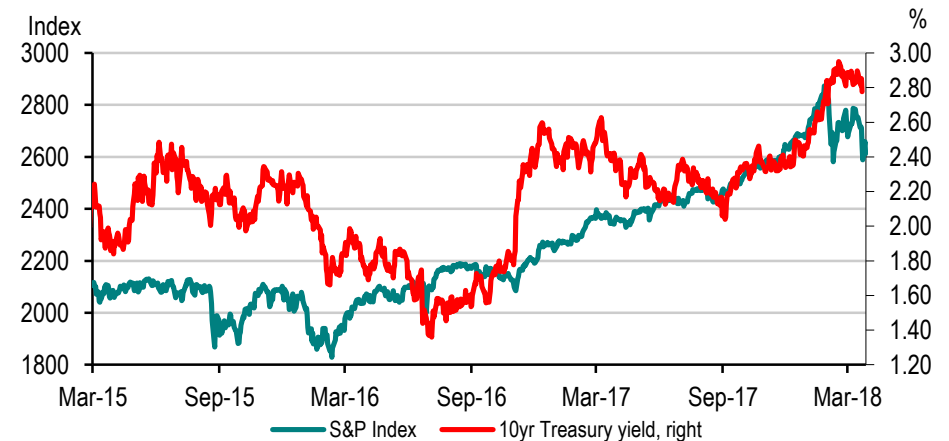
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

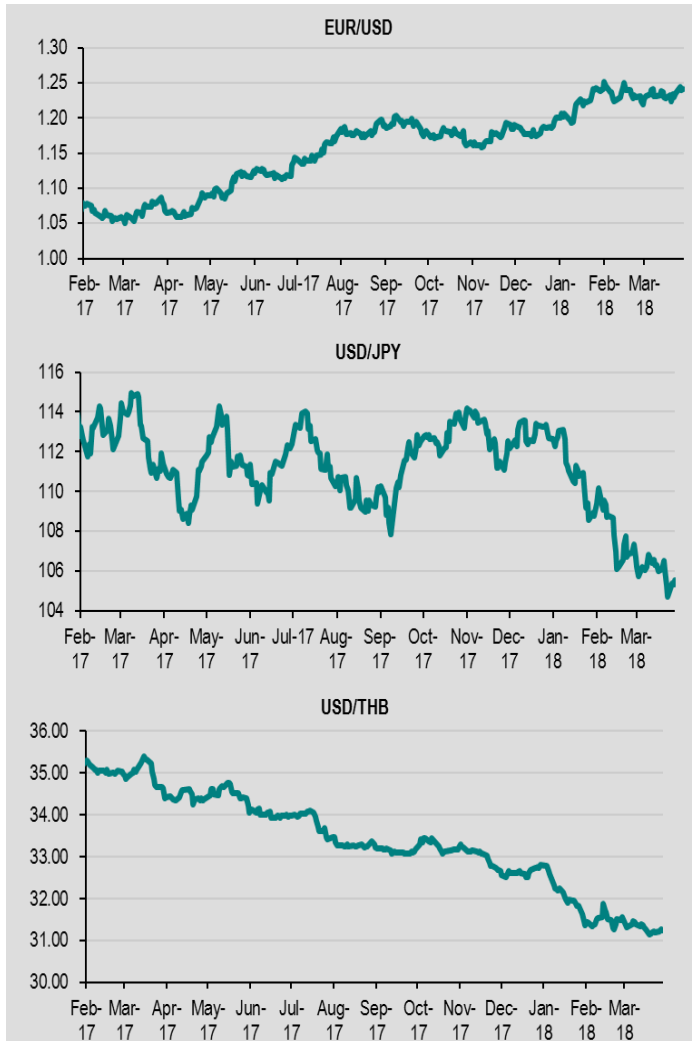


10-yr UST vs. S&P 500



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** ลดลง 0.33% มาปิด ณ ระดับ 1.2403 เงินยูโรอ่อนค่าลงจากความกังวลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อกลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง หลังจากสมาชิกคณะกรรมการอียูปี นายลีคาเนน ได้ให้สัมภาษณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะยังอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในช่วงก่อนหน้านี้
- **USD/JPY** ลดลงเล็กน้อยที่ 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 105.34 ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงจากความกังวลต่อความเสี่ยงสงครามการค้าโลกเริ่มผ่อนคลายลง
- **GBP/USD** ลดลง 0.51% มาอยู่ที่ระดับ 1.4157 เงินปอนด์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ หลังจากตลาดเริ่มคลายความกังวลต่อความเสี่ยงการกีดกันทางการค้าโลก โดยค่าเงินวอนเกาหลีและริงกิตมาเลเซียปรับแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในภูมิภาคที่ 1.0% และ 0.5% ตามลำดับมาปิดที่ 1,070 และ 3.88
- **USD/CNY** ลดลง 0.68% มาอยู่ที่ระดับ 6.273 ค่าเงินหยวนแข็งค่าขึ้นเทียบกับดอลลาร์ต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับแข็งค่ามากที่สุดตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2015 โดยมีแรงสนับสนุนจากการรวมพันธบัตรรัฐบาลของจีนเข้าไปในดัชนีตราสารหนี้โลกที่จัดทำโดยบาร์เคล ซึ่งจะเริ่มต้นตั้งแต่ เมษายน 2019
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 31.18 ค่าเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ แม้เงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างชาติเป็นการไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้ โดยเฉพาะในตราสารหนี้ระยะสั้น

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		27-Mar-18	26-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.21	31.18	31.15	0.10	30.80	31.20
USD/JPY	105.55	105.34	105.41	-0.07	110.00	108.00
EUR/USD	1.2412	1.2403	1.2444	-0.33	1.22	1.23
GBP/USD	1.4179	1.4157	1.4229	-0.51	1.39	1.40
USD/CNY	6.283	6.273	6.316	-0.68	6.350	6.350
USD/SGD	1.3089	1.3101	1.3090	0.08	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,742	13,738	13,782	-0.32	13,450	13,575
USD/MYR	3.87	3.88	3.90	-0.47	3.94	3.91
USD/PHP	52.34	52.24	52.39	-0.29	51.40	52.00
USD/KRW	1,074	1,070	1,081	-1.00	1,075	1,070
USD/NTD	29.14	29.15	29.16	-0.06	29.25	29.30
AUD/USD	0.769	0.77	0.775	-0.89	0.78	0.78
USD/CHF	0.95	0.95	0.95	0.13	0.95	0.96
JPY/THB	29.57	29.59	29.55	0.16	28.00	28.89
EUR/THB	38.74	38.67	38.76	-0.23	37.58	38.38
GBP/THB	44.25	44.13	44.32	-0.41	42.81	43.68
CNY/THB	4.97	4.97	4.93	0.78	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

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	21/03/2018	22/03/2018	23/03/2018	26/03/2018	27/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,367.2	2,395.4	10,034.9	2,441.6	2,668.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	988.2	947.0	1,769.4	2,762.8	2,237.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	379.0	1,448.4	8,265.5	-321.2	431.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	2,483.8	5,449.0	117.8	5,255.6	4,076.9		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	499.7	635.7	722.7	1,455.1	33.6		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	1,984.1	4,813.2	-604.9	3,800.5	4,043.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,560.0	5,578.8	13.7	1,084.3	2,408.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	466.8	1,419.1	400.0	4,373.4	2,423.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	2,093.1	4,159.7	-386.3	-3,289.1	-15.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	4,632.6	7,282.5	4,184.4	2,771.5	3,911.8		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-176.4	3,138.8	3,089.9	-2,581.3	547.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	4,456.2	10,421.3	7,274.3	190.2	4,459.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	50.0	6,630.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	4,406.2	3,791.3	7,274.3	190.2	4,459.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	153,463.7	154,121.7	158,319.1	159,118.6	160,976.2	1,857.6	7,512.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	728,642.9	731,718.0	734,706.9	734,413.6	718,716.9	-15,696.7	-9,926.0
Total Holding (Thailand)	882,106.6	885,839.7	893,026.0	893,532.2	879,693.1	-13,839.1	-2,413.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	6,630.0	0.0	0.0	0.0	3,660.0		

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.

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