

KBank Market Watch

29 March 2018

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นหลัก โดยตัวเลขปรับปรุงครั้งที่ 3 ชี้ว่า เศรษฐกิจขยายตัวที่ระดับ 2.9%QoQ saar จาก 2.5%QoQ saar นอกจากนี้ประธานเฟดสาขาแอตแลนต่ายังได้ให้ความเห็นที่สอดคล้องกับการขยายตัวกับสถานะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปัจจุบันโดยกล่าวว่าดอกเบี้ยนโยบายควรปรับสูงขึ้นสู่ระดับที่เหมาะสม ด้านธนาคารแห่งประเทศไทย คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ลงมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ต่อปี

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้นจากการทวีตของทรัมป์และตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ ที่ดีขึ้น และทำให้เงินสกุลอื่นๆ อ่อนค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

▪ **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 31.25 โดยในระหว่างวัน USD/THB ลดลงเล็กน้อยหลังจากมติของ กนง. ไม่เป็นเอกฉันท์ ก่อนจะกลับมาเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับเงินสกุลในภูมิภาค

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ผลสำรวจ ม.มิชิแกน ความเชื่อมั่นผู้บริโภค และตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศอังกฤษไตรมาสที่ 4/17

	28-Mar		Change		US Market				28-Mar		Change			
SET Index	1,784.99		-17.59		Dow Jones				23,848.42		-9.29			
Market Turnover (Bt mn)	72,665.28		11,918.28		S&P 500				2,605.00		-7.62			
Foreign Net Position (Bt mn)	967.46		1,008.11		Dollar Index				90.06		0.82%			
Thai Bond Market	28-Mar		Change		US 10yr T-note (%)				2.78		-1.3 bps			
Total Return Index	275.73		-0.39		US 2yr T-note (%)				2.29		0.8 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,417,403.78		265,045.19		NYMEX crude (\$/b)				64.38		-0.87			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
28-Mar	1.10	1.16	1.24	1.35	1.35	1.58	1.84	2.16	2.56	2.77	3.00	3.18		
Change (bps)	-0.03	1.06	0.81	1.00	4.06	-0.68	1.38	1.03	0.31	2.05	2.52	2.84		
Interbank Rates	29-Mar		28-Mar		BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50		28-Mar				1.51215	1.52771	1.53865	1.57191	1.69871	1.95929
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change					
28-Mar	1.30	1.38	1.38	1.40	29-Mar				1326.76		0.16			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m			
28-Mar	0.25828	0.90156	1.14462	1.40167	28-Mar				1.88688	2.30800	2.44403			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr					
29-Mar	Bid/Ask	1.26/1.29	1.46/1.49	1.64/1.67	1.81/1.84	1.98/2.01		2.205/2.255	2.425/2.475					
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD	31.02		31.12		31.42		-8.55 / 4.55							
EUR	38.02		38.12		38.85		-1.46 / 6.35							
GBP	43.40		43.55		44.42		-3.99 / 2.24							
JPY	0.2881		0.2890		0.2971		-0.964 / 3.3887							
KBank Technical Analysis	29-Mar		28-Mar		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	31.26		31.24		31.10		31.30		Sideway up					
USD/JPY	106.74		106.85		106.30		107.10		Sideway up					
EUR/USD	1.2316		1.2307		1.2279		1.2360		Sideway down					
JPY/THB	29.260		29.263		29.000		29.600		Sideway					
EUR/THB	38.489		38.599		38.200		38.800		Sideway					

Source: Reuters

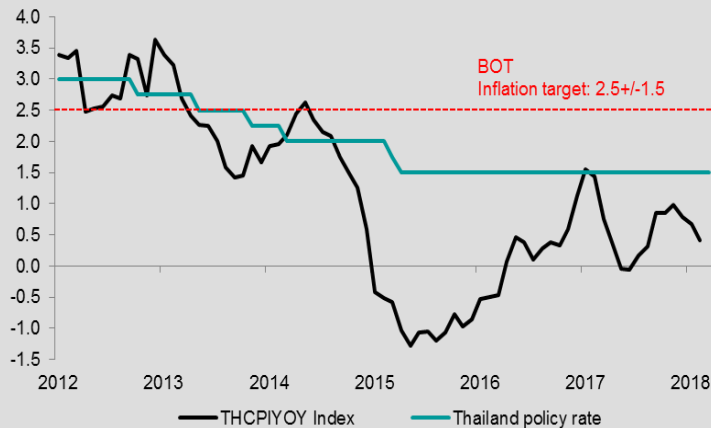
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

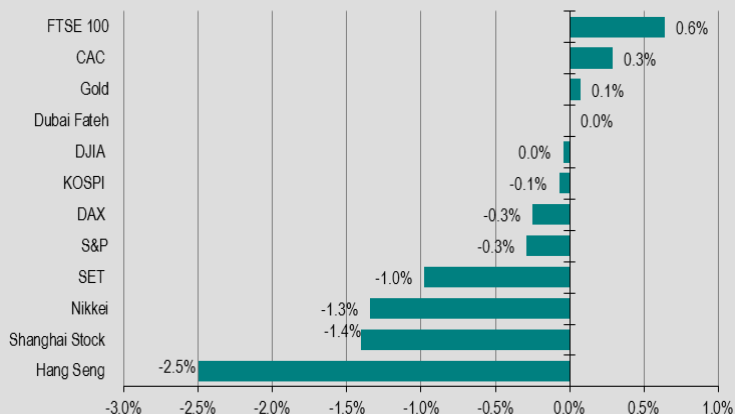
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

BoT Policy rates and Thai Inflation (%)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ลงมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5%** ต่อปี เมื่อวานนี้ กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% อย่างไรก็ตาม กรรมการ 1 ท่าน เห็นว่าภาวะการเงินที่ผ่อนคลายมาเป็นเวลานานอาจจะส่งผลให้ภาคเอกชนประเมินความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าที่ควร นอกจากนี้ กนง. ได้ปรับประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจในปีนี้ขึ้นมาอยู่ที่ 4.1% จากระดับ 3.9% ในการประชุมเดือนธันวาคม ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อปรับลดลงมาที่ 1.0% จาก 1.1%
- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 4/17 ขยายตัวเพิ่มขึ้น** เมื่อวานนี้ กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานตัวเลขปรับปรุงครั้งที่ 3 ว่า เศรษฐกิจขยายตัวที่ระดับ 2.9%QoQ saar สูงกว่าตัวเลขปรับปรุงครั้งก่อน และตัวเลขที่ตลาดคาดที่ 2.5%QoQ saar และ 2.7%QoQ saar ตามลำดับ จากการขยายตัวของการบริโภคภายในประเทศรวมถึงการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังเป็นหลัก ทั้งนี้ อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งปียังอยู่ที่ระดับ 2.3%
- **ประธานเฟดสาขาแอตแลนตากล่าวว่าดอกเบี้ยนโยบายควรปรับสูงขึ้นสู่ระดับที่เหมาะสม (long-term neutral rate)** โดยกล่าวว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายควรปรับสูงขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปสู่ระดับเป้าหมายในระยะยาวที่ 2.9% ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนในระบบเศรษฐกิจและตลาดการเงิน

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

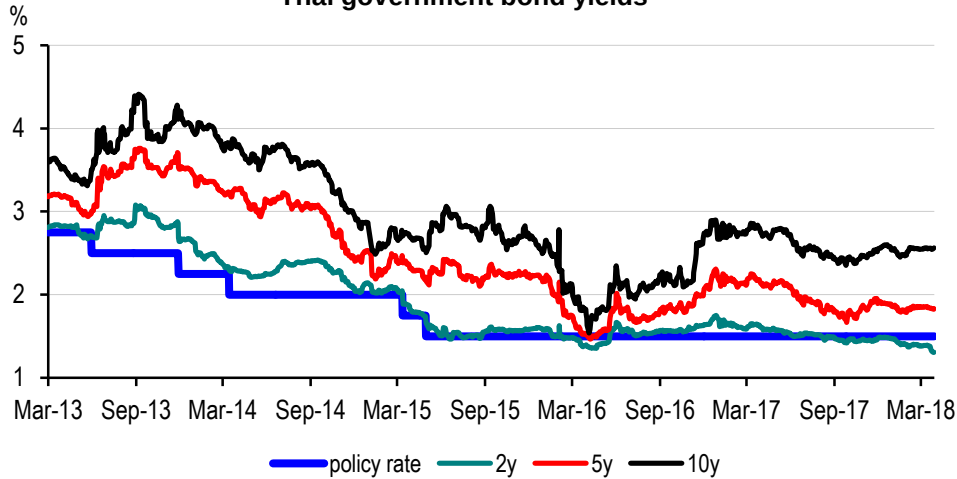
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้น** โดยอัตรา อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 4bps มาอยู่ที่ 1.31% ส่วนอัตรา อายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.56% จากที่ตลาดตอบรับกับผลการประชุมนโยบายการเงินที่มีการปรับขึ้นคาดการณ์จีดีพีสำหรับปี 2018 และหนึ่งในคณะกรรมการฯ โหวตให้มีการขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยปริมาณเงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดพันธบัตรไทยคิดเป็นมูลค่า 7.2 พันล้านบาท
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ชันลดลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 2bps มาอยู่ที่ 2.29% ส่วนอัตรา อายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.78% ซึ่งสะท้อนจากถ้อยแถลงของประธานเฟดแอตแลนตานิยายราฟาเอล บอสติกที่มีมุมมองต่อแนวโน้มเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

บริการทุกระดับประทับใจ

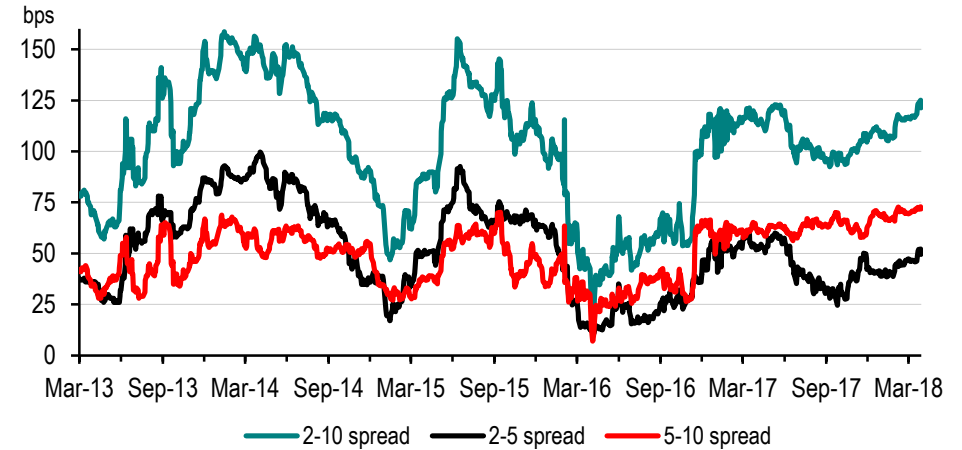


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



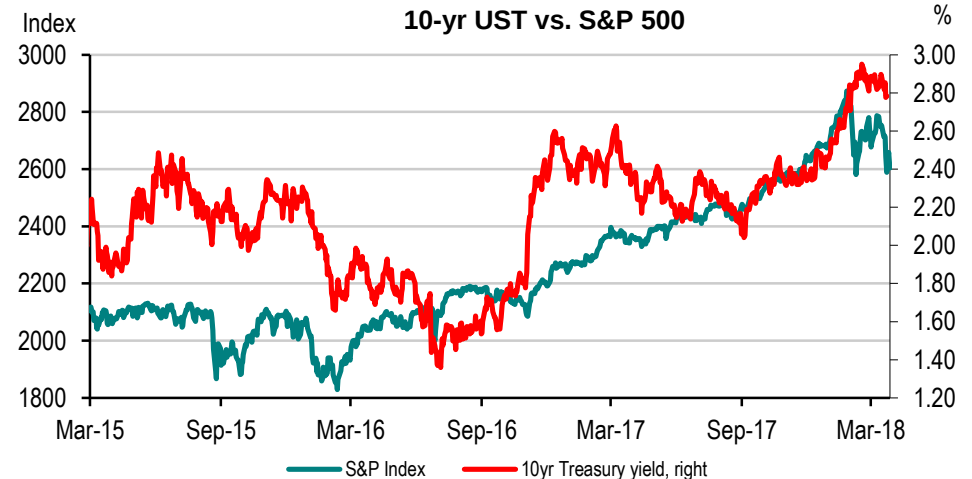
Thai government bond yields spreads



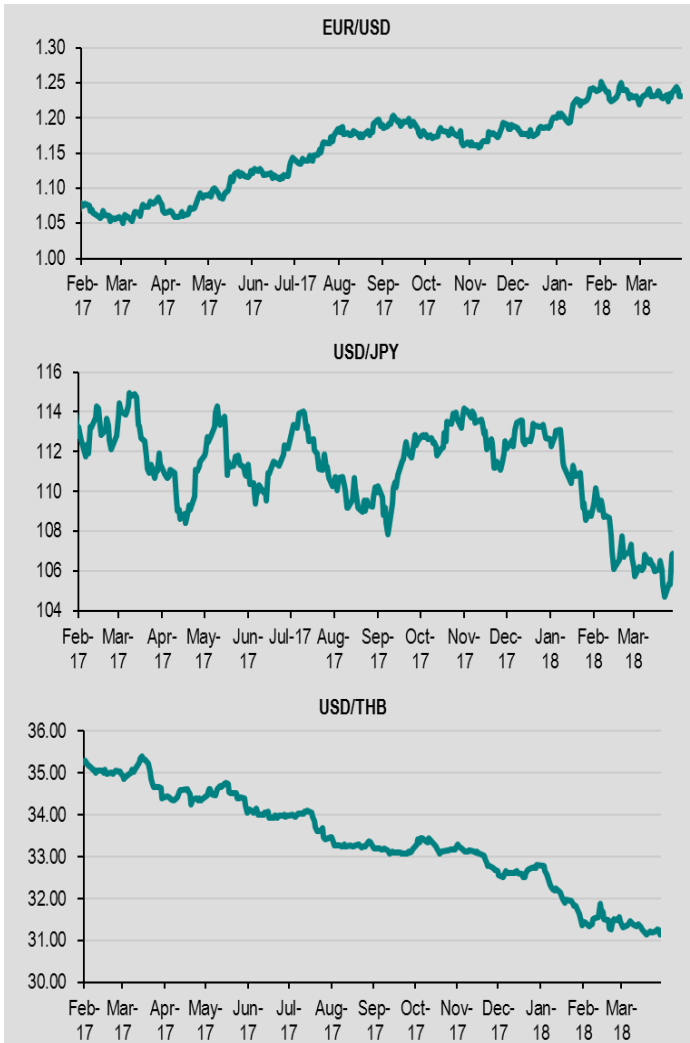
US government bond yields



10-yr UST vs. S&P 500



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.77% มาอยู่ที่ระดับ 1.2308 เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากความเชื่อมั่นของเงินดอลลาร์ที่เพิ่มขึ้น นอกเหนือจากปัจจัยการทวีตของทรมป์ ตัวเลข GDP สหรัฐฯ ซึ่งเป็นตัวเลขสมบรูณ์ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการสนับสนุนมุมมองการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้นอย่างมาก 1.43% มาอยู่ที่ระดับ 106.85 เงินเยนอ่อนค่าในอัตราที่มากที่สุด เนื่องจากนักลงทุนเคลื่อนย้ายสินทรัพย์ออกจากเยนกลับเข้าสหรัฐฯ ตามการทวีตของประธานาธิบดีทรมป์ แม้ว่าการเสี่ยงด้านนโยบายการคลังยังคงอยู่ การทวีตของทรมป์ว่าเขารอที่จะพบผู้นำเกาหลีเหนืออยู่หลังจากที่การพบปะระหว่างผู้นำจีนและเกาหลีเหนือประสบความสำเร็จ ขาวนี้ช่วยลดความกังวลของตลาดต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ – เกาหลีเหนือ แม้ว่าสหรัฐฯ จะยังคงมาตรการคว่ำบาตรขั้นสูงสุดกับเกาหลีเหนืออยู่
- **GBP/USD** ลดลง 0.57% มาอยู่ที่ระดับ 1.4077 เงินปอนด์เคลื่อนไหวตามค่าเงินสกุลหลัก อีกทั้งนักลงทุนรอดูทิศทางว่ารัฐบาลจะมีข้อสรุปเรื่องชายแดนไอร์แลนด์อย่างไร
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงยกเว้น USD/MYR ซึ่งลดลงมากถึง 0.32% มาอยู่ที่ระดับ 3.86 ขณะที่ **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 6.283
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 31.25 เมื่อวานนี้ USD/THB ลดลงเล็กน้อยในช่วงการซื้อขายหลังจากมติของ กนง. ไม่เป็นเอกฉันท์ อย่างไรก็ตาม เงินบาทกลับมาเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันเงินสกุลในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		28-Mar-18	27-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.26	31.25	31.18	0.25	30.80	31.20
USD/JPY	106.87	106.85	105.34	1.43	110.00	108.00
EUR/USD	1.2310	1.2308	1.2403	-0.77	1.22	1.23
GBP/USD	1.4062	1.4077	1.4157	-0.57	1.39	1.39
USD/CNY	6.298	6.283	6.273	0.16	6.350	6.350
USD/SGD	1.3125	1.3120	1.3101	0.15	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,765	13,742	13,738	0.03	13,450	13,600
USD/MYR	3.87	3.86	3.88	-0.32	3.94	3.90
USD/PHP	52.17	52.34	52.24	0.20	51.40	52.00
USD/KRW	1,067	1,071	1,070	0.03	1,075	1,070
USD/NTD	29.16	29.14	29.15	-0.02	29.25	29.20
AUD/USD	0.765	0.77	0.768	-0.22	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.96	0.95	1.05	0.95	0.96
JPY/THB	29.25	29.25	29.59	-1.17	28.00	28.89
EUR/THB	38.48	38.46	38.67	-0.52	37.58	38.38
GBP/THB	43.96	43.99	44.13	-0.32	42.81	43.37
CNY/THB	4.96	4.97	4.97	0.09	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

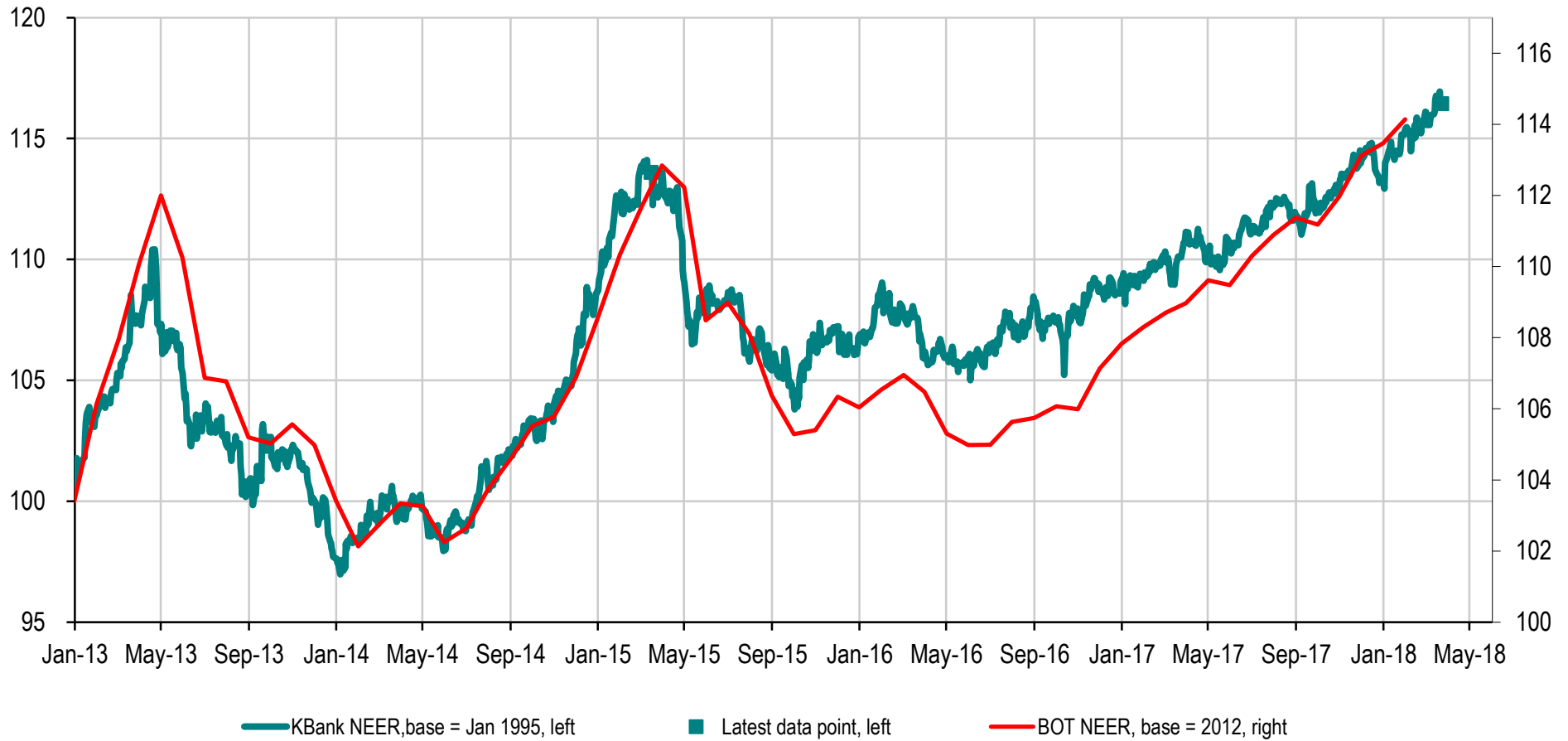
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

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	22/03/2018	23/03/2018	26/03/2018	27/03/2018	28/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	2,395.4	10,034.9	2,441.6	2,668.4	608.5		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	947.0	1,769.4	2,762.8	2,237.0	4,284.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	1,448.4	8,265.5	-321.2	431.4	-3,675.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	5,449.0	117.8	5,255.6	4,076.9	877.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	635.7	722.7	1,455.1	33.6	45.1		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	4,813.2	-604.9	3,800.5	4,043.3	831.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	5,578.8	13.7	1,084.3	2,408.1	5,144.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,419.1	400.0	4,373.4	2,423.2	5,917.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	4,159.7	-386.3	-3,289.1	-15.1	-773.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	7,282.5	4,184.4	2,771.5	3,911.8	3,164.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	3,138.8	3,089.9	-2,581.3	547.8	-6,781.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	10,421.3	7,274.3	190.2	4,459.6	-3,616.9		
Expired Bond (T) (Thailand)	6,630.0	0.0	0.0	0.0	3,660.0		
Net Flow (Thailand)	3,791.3	7,274.3	190.2	4,459.6	-7,276.9		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	154,121.7	158,319.1	159,118.6	160,976.2	160,498.9	-477.3	6,377.2
Long-Term Holding (T) (Thailand)	731,718.0	734,706.9	734,413.6	718,716.9	712,139.5	-6,577.4	-19,578.5
Total Holding (Thailand)	885,839.7	893,026.0	893,532.2	879,693.1	872,638.4	-7,054.6	-13,201.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	3,660.0	1,900.0		

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