

KBank Market Watch

2 March 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลง หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ออกมาแถลงการณ์ว่าจะประกาศใช้ภาษีนำเข้าสินค้ากลุ่มเหล็กและอลูมิเนียมในสัปดาห์หน้า ขณะที่ ถ้อยแถลงของประธานเฟดนายเจอโรม โปเวลต่อวุฒิสภาไม่ได้ต่างจากการให้การต่อสมาชิกสภาฯ ในวันก่อนมากนัก ทำให้ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดอย่างมีนัยสำคัญ

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินสกุลหลักแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ภายหลังจากนายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียม ทำให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่ามากที่สุดในรอบสัปดาห์

- **USD/THB** ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อวานนี้ เนื่องจากเป็นวันหยุดราชการ

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ของไทย อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ของญี่ปุ่น การเลือกตั้งของอิตาลีในวันอาทิตย์นี้ (4 มี.ค.)

28-Feb					Change	US Market				1-Mar		Change			
SET Index					1,830.13	-0.26	Dow Jones				24,608.98	-420.22			
Market Turnover (Bt mn)					76,935.74	-26,740.63	S&P 500				2,677.67	-36.16			
Foreign Net Position (Bt mn)					-3,941.47	-4,367.91	Dollar Index				90.32	-0.32%			
Thai Bond Market					28-Feb	Change	US 10yr T-note (%)				2.80	-6.6 bps			
Total Return Index					275.72	0.07	US 2yr T-note (%)				2.21	-5.6 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)					1,301,349.38	72,051.99	NYMEX crude (\$/b)				60.99	-0.65			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
28-Feb		1.11	1.17	1.29	1.39	1.38	1.59	1.85	2.15	2.55	2.72	2.91	3.08		
Change (bps)		-0.10	-0.77	-1.10	-0.69	-0.05	-0.06	0.69	0.53	0.31	0.28	0.11	-0.59		
Interbank Rates		2-Mar		28-Feb		BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		28-Feb				1.51302	1.52834	1.53973	1.57425	1.70128	1.96414
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change					
28-Feb		1.30	1.40	1.40	1.41	2-Mar				1316.62		0.03			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m		3m		6m	
28-Feb		0.69564	0.87191	0.98028	1.23237	28-Feb				1.67007		2.01719		2.22375	
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr		5yr		7yr		10yr			
2-Mar		Bid/Ask	1.12/1.15	1.39/1.42	1.62/1.65	1.815/1.845		1.97/2		2.22/2.27		2.475/2.525			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		31.18		31.28		31.58		-6.66 / 3.08							
EUR		38.08		38.18		38.92		0.67 / 9.88							
GBP		42.73		42.87		43.74		-0.15 / 5.94							
JPY		0.2913		0.2923		0.3005		1.0758 / 6.3143							
KBank Technical Analysis		2-Mar		28-Feb		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		31.45		31.38		31.30		31.60		Sideway					
USD/JPY		106.25		106.67		105.70		106.60		Sideway Down					
EUR/USD		1.2272		1.2193		1.2229		1.2310		Sideway Down					
JPY/THB		29.6270		29.509		29.3000		29.9000		Sideway Up					
EUR/THB		38.563		38.395		38.300		38.900		Sideway					

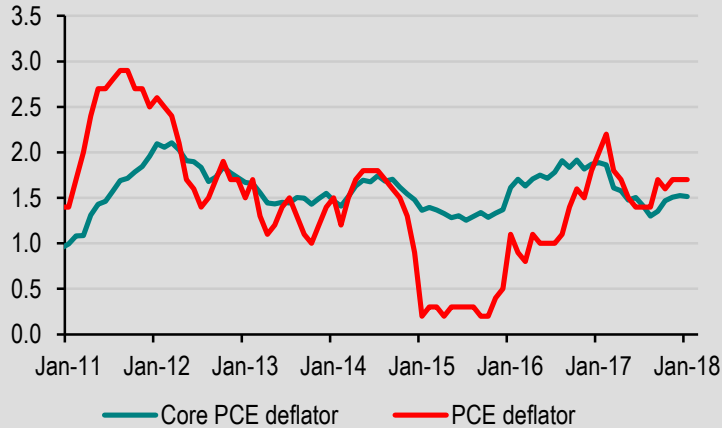
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

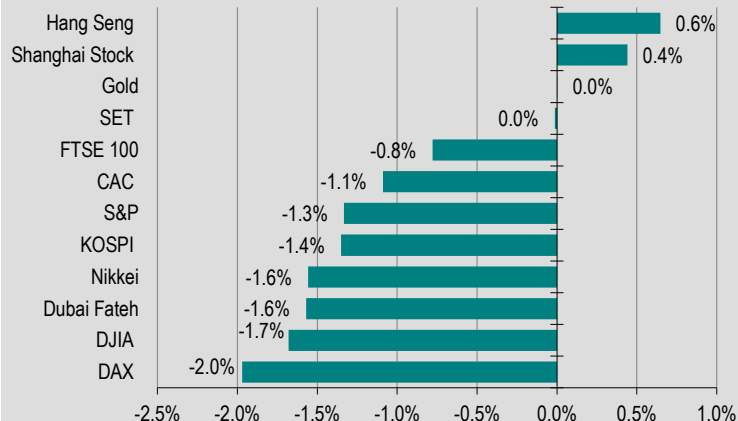
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US inflation (%YoY)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ทรัมป์จะประกาศใช้ภาษ้นำเข้าสินค้ากลุ่มเหล็กและอลูมิเนียมในสัปดาห์หน้า** โดยอัตราภาษีจะอยู่ที่ 25 % สำหรับสินค้าเหล็กและ 10% สำหรับสินค้าอลูมิเนียม โดย ทรัมป์จะมีการประกาศใช้นโยบายอย่างเป็นทางการในช่วงอาทิตย์หน้า ทั้งนี้ คาดว่าผลกระทบต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะไม่มากนักเนื่องจากสหรัฐฯ นำเข้าสินค้ากลุ่มนี้คิดเป็นสัดส่วนเพียงประมาณ 2% ของทั้งหมด แต่คาดว่าประเทศคู่ค้าที่ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ให้สหรัฐฯ สูงจะได้รับผลกระทบ อาทิ แคนาดา บราซิล เกาหลีใต้ และเม็กซิโก
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์** โดยขึ้นไปแตะระดับสูงสุดในรอบมากกว่าแปดปี โดยสูงขึ้น 1.7จุด มาอยู่ที่ 60.8 และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 58.7 โดยปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากดัชนีในด้านคำสั่งซื้อสินค้าส่งออกและด้านการจ้างงานที่ปรับสูงขึ้น 3.0 จุดและ 5.5 จุดตามลำดับ สะท้อนว่าแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีปัจจัยสนับสนุนทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ ด้านการบริโภคพื้นฐานส่วนบุคคล (Core PCE) เดือนมกราคมปรับสูงขึ้น โดยสูงขึ้น 0.3% MoM สูงกว่า 0.2% MoM ในเดือนก่อนและอยู่ที่ 1.5%YoY ซึ่งเป็นระดับตามที่ตลาดคาด
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนเดือนกุมภาพันธ์สูงขึ้นจากตัวเลขประมาณการ** ทั้งนี้ ตัวเลขยังอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบสี่เดือน โดยดัชนีเพิ่มขึ้นจากตัวเลขประมาณการที่ 58.5 มาอยู่ที่ระดับ 58.6 ทั้งนี้แม้ดัชนีจะปรับลดลงมาจากเดือนก่อนหน้าแต่ยังอยู่ในแดนขยายตัว ซึ่งยังสะท้อนแนวโน้มการขยายตัวที่ดีของเศรษฐกิจยุโรป อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนลดลงตามคาดในเดือนกุมภาพันธ์ อยู่ที่ 1.2%YoY ต่ำกว่าที่ระดับ 1.3%YoY ในเดือนก่อน โดยอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงนั้นมาจากผลของฐานที่สูงจากราคาพลังงานในปีก่อนเป็นสำคัญ สำหรับเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวที่ 1.0%YoY

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

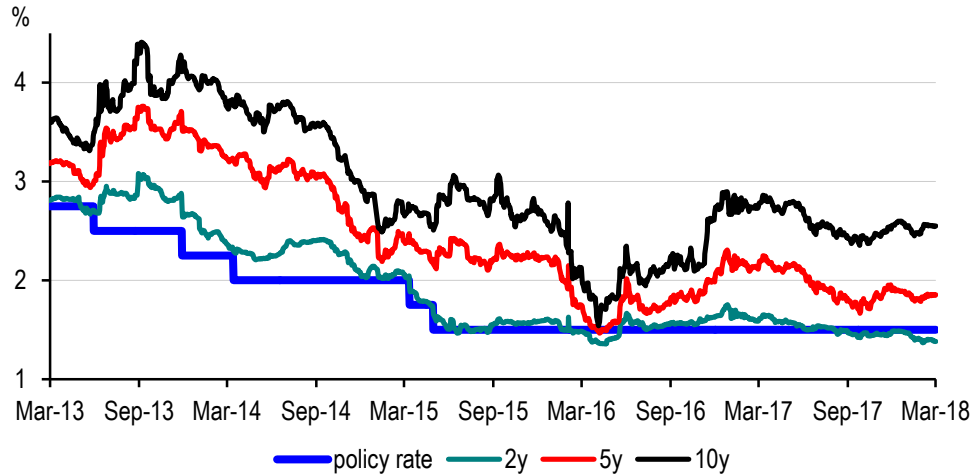
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงเนื่องจากตลาดปิดทำการ**
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลงทุกช่วงอายุ** โดยอัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปีปรับลดลง 4bps มาอยู่ที่ 2.21% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปีปรับลดลง 5 bps มาอยู่ที่ 2.81% ภายหลังจากสหรัฐฯ ประกาศการบังคับใช้ภาษ้นำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม

บริการทุกระดับประทับใจ

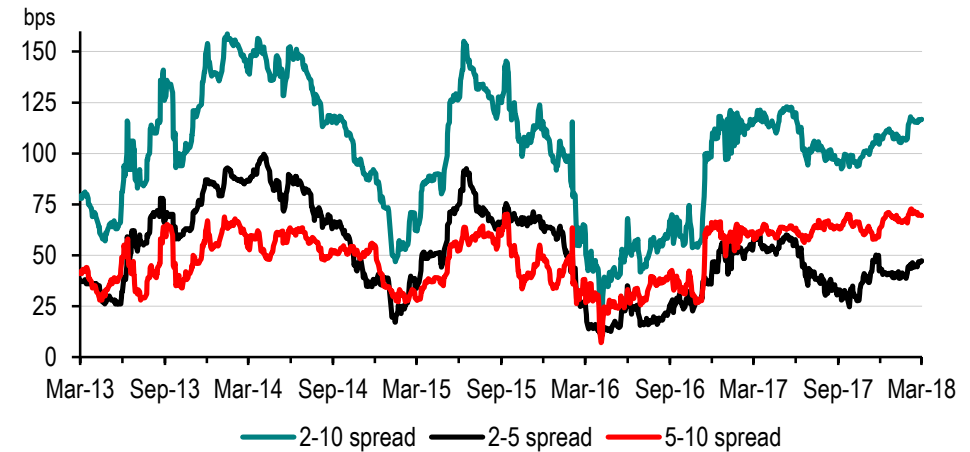


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

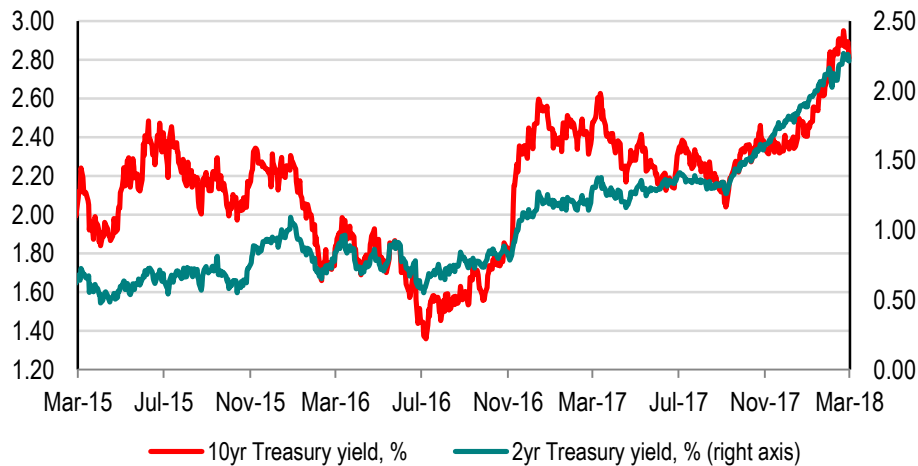
Thai government bond yields



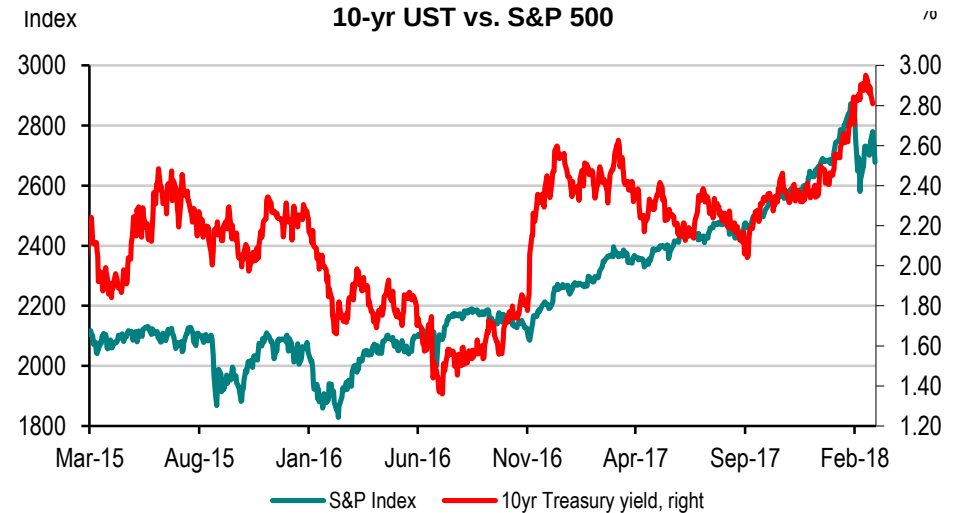
Thai government bond yields spreads



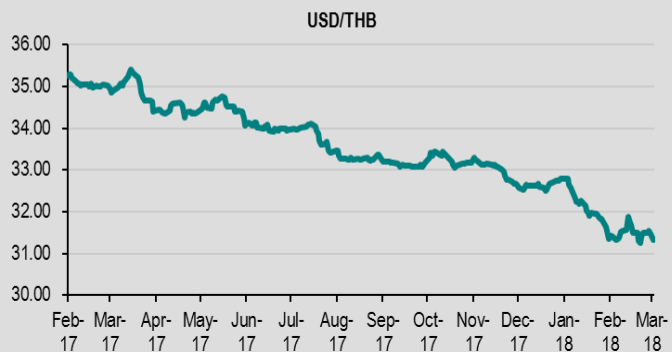
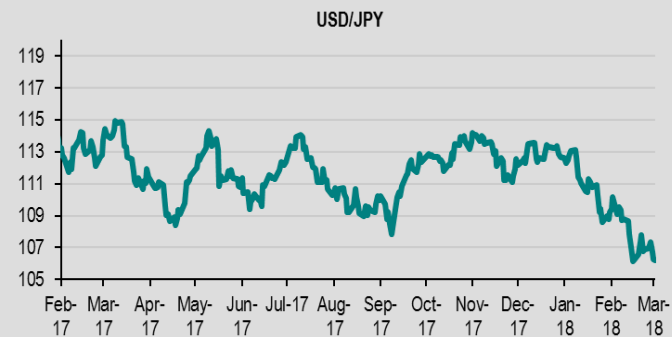
US government bond yields



10-yr UST vs. S&P 500



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่โน้มสูงกว่าคาด ซึ่งส่งผลให้ตลาดเริ่มมีการคาดการณ์เกี่ยวกับท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ด้านการทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้น่าจะขึ้น ในด้านนโยบายการคลัง รัฐบาลสหรัฐฯ สามารถขยายการพิจารณาประเด็นเพดานหนี้สาธารณะออกไปได้อีก 1 ปี ปัจจัยเหล่านี้อาจสนับสนุนทิศทางของดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้บ้าง อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์อาจถูกกดดันจากเงินยูโรที่มีทิศทางแข็งค่า จากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายยังคงกดดันเงินดอลลาร์ด้วย ด้านนโยบายการเงินของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ด้านเงินบาท คาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.60% มาอยู่ที่ระดับ 1.2267 เงินยูโรแข็งค่า เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลต่อผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังจากนายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศกำหนดภาษีนำเข้าเหล็กในอัตรา 25% และอะลูมิเนียม 10% ทั้งนี้ จะมีการประกาศอย่างเป็นทางการอีกครั้งในสัปดาห์หน้า
- **USD/JPY** ลดลง 0.41% มาอยู่ที่ระดับ 106.24 เงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากการประกาศภาษีนำเข้าของทรัมป์ดังกล่าว
- **GBP/USD** ปรับเพิ่มขึ้น 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 1.3776 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเนื่องจากดอลลาร์อ่อนค่า แม้ว่าสหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรปจะยังไม่ได้ข้อสรุปสถานะการเป็นตลาดเดียวของไอร์แลนด์เหนือ โดยนักลงทุนอ่อนไหวต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่ามากกว่า
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทั้งนี้ เงินอินโดนีเซียรูเปียห์เคลื่อนไหวมากที่สุด โดย USD/IDR เพิ่มขึ้น 0.49% มาอยู่ที่ระดับ 13,745 ในช่วงการซื้อขายช่วงเอเชีย ค่าเงินสกุลเอเชียได้รับอิทธิพลจากความเห็นของนายโพล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยที่รวดเร็ว ทำให้ค่าเงินอ่อนค่า
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 6.331 เงินหยวนเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาคเนื่องจากความเห็นของนายโพลเป็นหลัก ทั้งนี้ นักลงทุนรอดูตามการประชุมสามัญประจำปีของพรรคคอมมิวนิสต์จีนในวันที่ 5 มีนาคมนี้
- **USD/THB** ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อวานนี้ เนื่องจากเป็นวันหยุดราชการ

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		1-Mar-18	28-Feb-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.43	31.39	31.39	0.00	30.80	31.20
USD/JPY	106.22	106.24	106.68	-0.41	110.00	109.00
EUR/USD	1.2267	1.2267	1.2194	0.60	1.22	1.23
GBP/USD	1.3774	1.3776	1.3760	0.12	1.39	1.40
USD/CNY	6.358	6.331	6.317	0.22	6.350	6.400
USD/SGD	1.3223	1.3230	1.3248	-0.14	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,748	13,745	13,678	0.49	13,450	13,350
USD/MYR	3.92	3.93	3.92	0.29	3.94	3.91
USD/PHP	51.92	52.11	52.03	0.15	51.20	51.15
USD/KRW	1,080	1,083	1,083	0.00	1,075	1,065
USD/TWD	29.31	29.22	29.22	0.00	29.25	29.15
AUD/USD	0.777	0.78	0.776	-0.08	0.78	0.78
USD/CHF	0.94	0.94	0.94	-0.30	0.95	0.95
JPY/THB	29.59	29.54	29.42	0.41	28.00	28.62
EUR/THB	38.55	38.50	38.27	0.60	37.58	38.38
GBP/THB	43.29	43.24	43.19	0.12	42.81	43.68
CNY/THB	4.94	4.96	4.97	-0.22	4.85	4.88
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

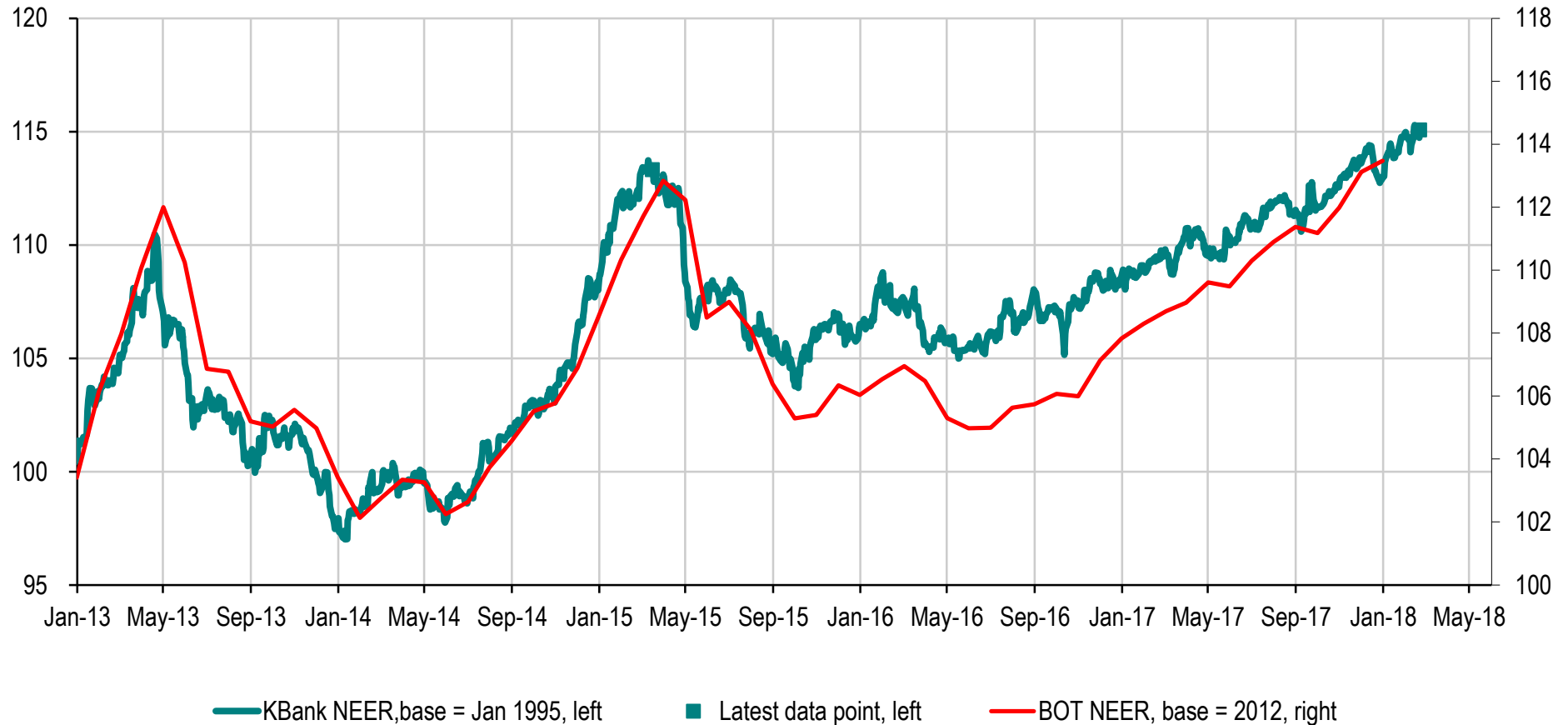
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



Source: BOT and Kbank calculation as of 23 February, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	22/02/2018	23/02/2018	26/02/2018	27/02/2018	28/02/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	3,470.5	1,941.1	829.4	304.9	2,263.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	231.6	463.3	589.9	3,755.1	3,817.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	3,238.9	1,477.8	239.5	-3,450.1	-1,554.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	2,257.6	75.8	1,359.7	2,949.1	5,004.2		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	2,549.7	1,343.6	1,156.6	1,975.7	2,002.6		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-292.1	-1,267.8	203.1	973.4	3,001.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,141.4	165.2	2,513.8	7,407.8	1,018.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,011.0	141.9	1,306.5	3,790.3	2,759.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	130.4	23.3	1,207.3	3,617.5	-1,741.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-970.7	-994.5	-1,198.6	-833.8	-292.1		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	4,047.9	1,227.8	2,848.5	1,974.6	-1.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	3,077.2	233.3	1,649.9	1,140.7	-293.9		
Expired Bond (T) (Thailand)	4,852.0	4,258.9	25.0	100.0	950.0		
Net Flow (Thailand)	-1,774.8	-4,025.6	1,624.9	1,040.7	-1,243.9		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	175,527.3	165,595.4	164,368.3	163,439.8	162,193.8	-1,246.0	-13,333.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	723,816.1	730,297.7	733,020.8	734,900.2	734,938.4	38.2	11,122.3
Total Holding (Thailand)	899,343.4	895,893.1	897,389.0	898,339.9	897,132.1	-1,207.8	-2,211.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	4,258.9	25.0	100.0	950.0	2,272.6		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนมีนาคม 2018

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
			1	2	
5 GGLB21NA : 7,000	6	7 LB676A : 12,000	8	9	19,000
12	13	14 LB366A : 12,000	15	16	12,000
19	20	21 LB26DA : 13,000	22	23	13,000
26	27	28	29	30	
Total					44,000

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