

KBank Market Watch

2 March 2020

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดการเงินยังอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงหลังไวรัสโคโรนาแพร่ระบาดไปมากกว่า 65 ประเทศ ขณะที่นักลงทุนมั่นใจว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนมีนาคม ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของจีนลดลงสู่ระดับสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนกุมภาพันธ์
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ลดลง ตามความกลัวต่อการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาที่มากขึ้นทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป
- **USD/THB** ลดลง 0.31% มาอยู่ที่ระดับ 31.56 เงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมเดือนกุมภาพันธ์ (สหรัฐฯ ยุโรป สหราชอาณาจักร จีน)

28-Feb						Change		US Market			28-Feb		Change			
SET Index						1,340.52		-54.56		Dow Jones			25,409.36		-357.28	
Market Turnover (Bt mn)						86,502.15		11,949.41		S&P 500			2,954.22		-24.54	
Foreign Net Position (Bt mn)						-300.92		-475.50		Dollar Index			98.13		-0.38%	
Thai Bond Market						28-Feb		Change		US 10yr T-note (%)			1.13		-17.3 bps	
Total Return Index						333.11		-0.35		US 2yr T-note (%)			0.88		-22.5 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						1,055,308		4,586		WTI crude			\$44.83		\$-2.34	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
28-Feb		0.99	0.97	0.95	0.92	0.82	0.85	0.88	0.98	1.09	1.24	1.31	1.46			
Change (bps)		0.48	0.36	0.03	0.39	2.34	3.49	3.27	4.28	2.91	3.36	3.40	5.23			
Interbank Rates		2-Mar		28-Feb		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)		1.00		1.00		28-Feb			1.01979	1.05120	1.08110	1.12232	1.22983	1.45468		
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change							
28-Feb		0.80	0.92	0.93	0.95	2-Mar			1604.48			1.25				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m					
28-Feb		0.82989	0.78977	0.74273	0.78766	28-Feb			1.51525	1.46275	1.39725					
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr								
2-Mar		Bid/Ask	0.65/0.68	0.66/0.69	0.69/0.72	0.715/0.745	0.74/0.77	0.78/0.83	0.83/0.88							
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium/Discount (1 month) as of 27-Feb								
								Export/Import								
USD		31.29		31.39		31.69		-3.6 / 1.9								
EUR		34.42		34.51		35.25		-4.48 / 18.19								
GBP		39.88		40.02		40.87		-9.61 / 21.73								
JPY		0.2886		0.2896		0.2974		-2.3083 / 17.5632								
KBank Technical Analysis		2-Mar		28-Feb		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		31.47		31.55		31.40		31.60		Sideway						
USD/JPY		107.77		108.07		107.50		108.30		Sideway Up						
EUR/USD		1.11		1.10		1.1017		1.1098		Sideway Up						
JPY/THB		29.23		29.15		28.90		29.50		Sideway Up						
EUR/THB		34.81		34.66		34.500		35.10		Sideway						

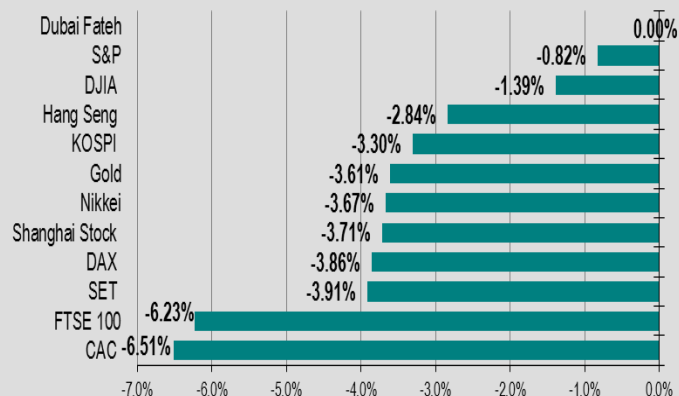
Source: Reuters

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.

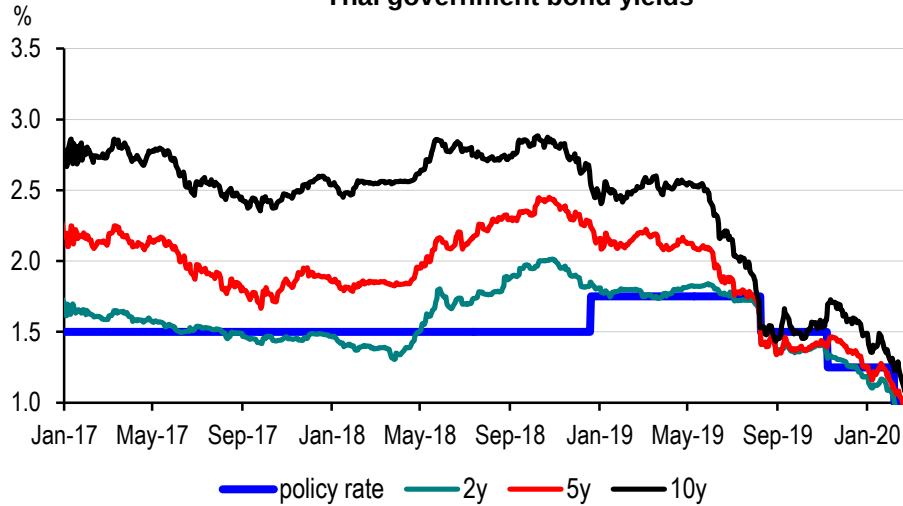
บริการทุกระดับประทับใจ

บริการทุกระดับประทับใจ

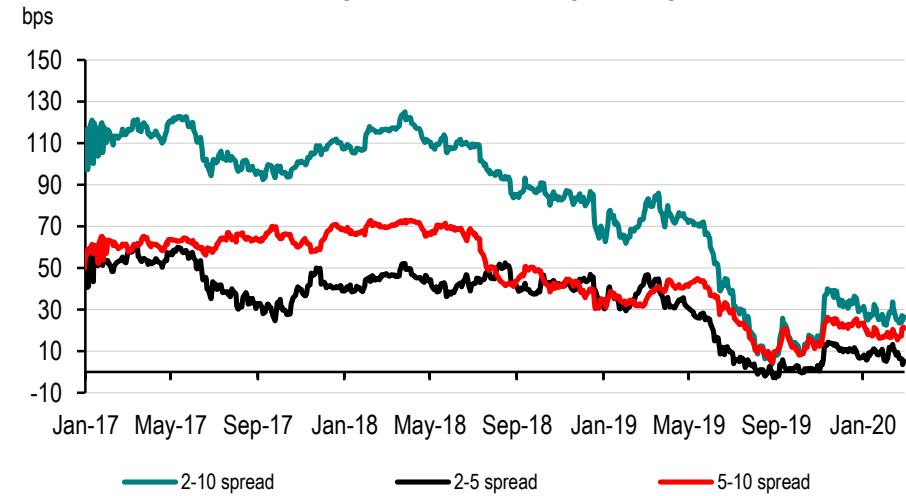


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

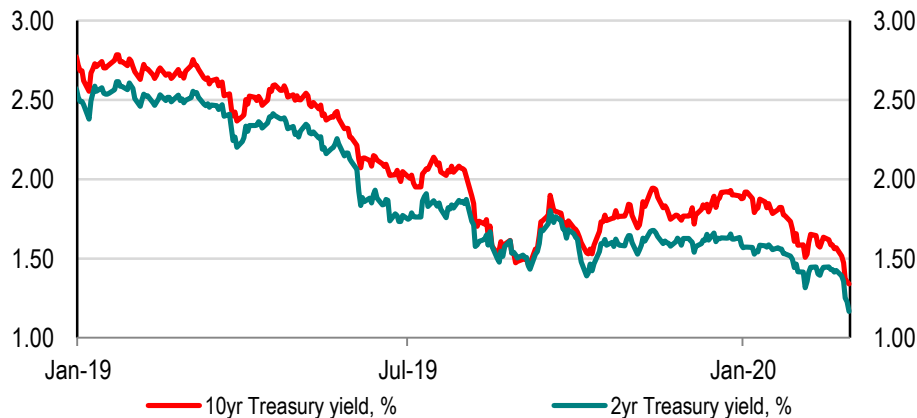
Thai government bond yields



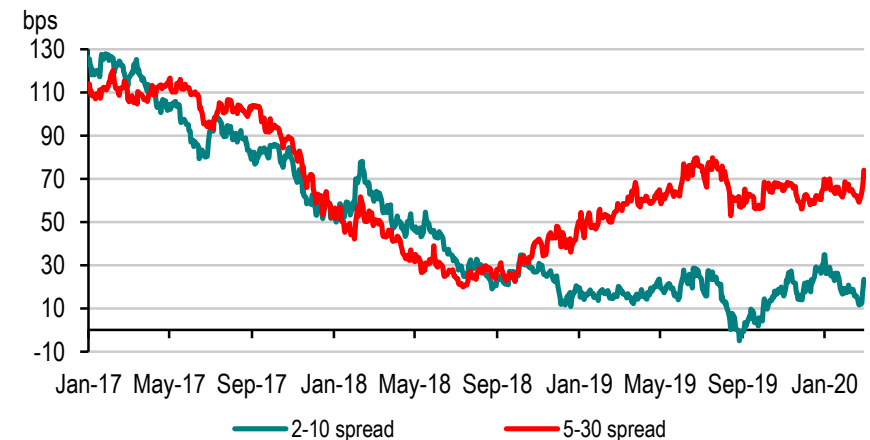
Thai government bond yields spreads



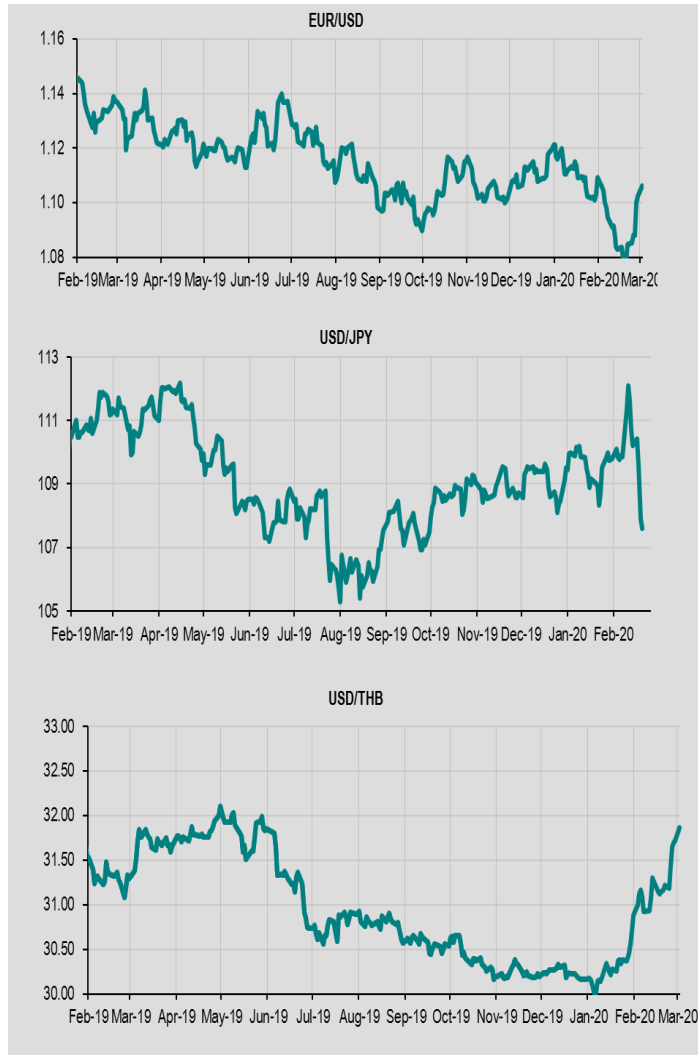
US government bond yields



US treasury yields spreads



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: นักลงทุนกังวลความเสี่ยงมากขึ้นจากผลกระทบของการระบาดของไวรัสโคโรนา ด้านแนวโน้มตลาดระยะยาวมีปัจจัยสนับสนุนข้อถกเถียงการดำรงอยู่ที่ 1 จากสหรัฐฯ และจีน รวมทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านลดลง ด้านนโยบายการเงิน เฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยยังคงมองความเสี่ยงของโลกอยู่ในระดับสูง ด้านไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.00% ขณะที่ประเมินว่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงบ้างอาจไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจไทย และมีแนวโน้มผันผวน

EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.23% มาอยู่ที่ระดับ 1.103 เงินยูโรแข็งค่า เนื่องจากความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ลดลงตามความกลัวต่อการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาที่มากขึ้นทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป

USD/JPY ลดลง 1.55% มาอยู่ที่ระดับ 107.89 เงินเยนแข็งค่ามากขึ้นตามความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยที่สูงขึ้น

GBP/USD ลดลง 0.5% มาที่ระดับ 1.282 เงินปอนด์อ่อนค่าเนื่องจากตลาดกังวลว่าสหราชอาณาจักรจะออกจากยุโรปโดยไม่สามารถระบุข้อตกลงทางการค้าได้อีกครั้ง

USD/CNY ลดลง 0.18% มาอยู่ที่ระดับ 6.992 เงินหยวนแข็งค่า แม้ว่าตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของจีน โดย NBS เดือนกุมภาพันธ์จะลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 35.7 สะท้อนผลกระทบของไวรัสโคโรนาต่อภาคการผลิตจีน

ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่ ปิดตลาดแตกต่างกัน เงินรูปีเยะห์อินโดนีเซียอ่อนค่าสู่ระดับที่อ่อนค่ามากที่สุดตั้งแต่เดือนสิงหาคมปีก่อน เนื่องจากตลาดกังวลต่อผลกระทบของเชื้อไวรัสโคโรนาต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทำให้ธนาคารกลางอินโดนีเซียเข้าแทรกแซงค่าเงิน พันธบัตรรัฐบาล และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบไม่มีการส่งมอบ (NDF) เพื่อปรับระดับค่าเงินที่ประสบภาวะเงินทุนไหลออกจากอินโดนีเซียรุนแรง อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์สิงคโปร์และเงินวอนแข็งค่า 0.14% และ 0.22% ตามลำดับ

USD/THB ลดลง 0.31% มาอยู่ที่ระดับ 31.56 เงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง ขณะที่ดุลการค้าของไทยตามระบบดุลการชำระเงินที่เกินดุลสูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ไม่ได้ส่งผลต่อเงินบาทมากนัก ทั้งนี้ เงินบาทเปิดตลาดอ่อนค่าเล็กน้อย เนื่องจากไทยรายงานผู้เสียชีวิตรายแรกในช่วงสุดสัปดาห์เช่นเดียวกับออสเตรเลียและสหรัฐฯ ก่อนที่เงินบาทจะกลับมาแข็งค่าอย่างรวดเร็วตามเงินหยวน

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2020
		28-Feb-20	27-Feb-20		
USD/THB**	31.560	31.560	31.658	-0.31	30.0-30.50
USD/JPY**	107.73	107.89	109.59	-1.55	105
EUR/USD**	1.1046	1.1026	1.1001	0.23	1.13
GBP/USD	1.2804	1.2823	1.2887	-0.50	1.34
USD/CNY**	6.992	6.992	7.004	-0.18	7.03
USD/SGD	1.393	1.393	1.395	-0.14	1.37
USD/IDR	14,318	14,318	14,025	2.09	13,901
USD/MYR	4.216	4.215	4.211	0.09	4.10
USD/PHP	50.90	50.90	50.82	0.17	50.60
USD/KRW	1,205	1,215	1,217	-0.22	1,168
USD/NTD	30.29	30.29	30.29	0.00	30.00
AUD/USD	0.650	0.652	0.657	-0.82	0.68
USD/CHF	0.964	0.965	0.968	-0.29	0.97
JPY/THB	29.30	29.25	28.89	1.26	28.81
EUR/THB	34.86	34.80	34.83	-0.08	34.18
GBP/THB	40.41	40.47	40.80	-0.80	40.54
CNY/THB	4.51	4.51	4.52	-0.13	4.30

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

รายงานประเทศที่ได้รับผลกระทบจากไวรัสโคโรนา

SITUATION IN NUMBERS total and new cases in last 24 hours

Globally

87 137 confirmed (1739 new)

China

79 968 confirmed (579 new)
2873 deaths (35 new)

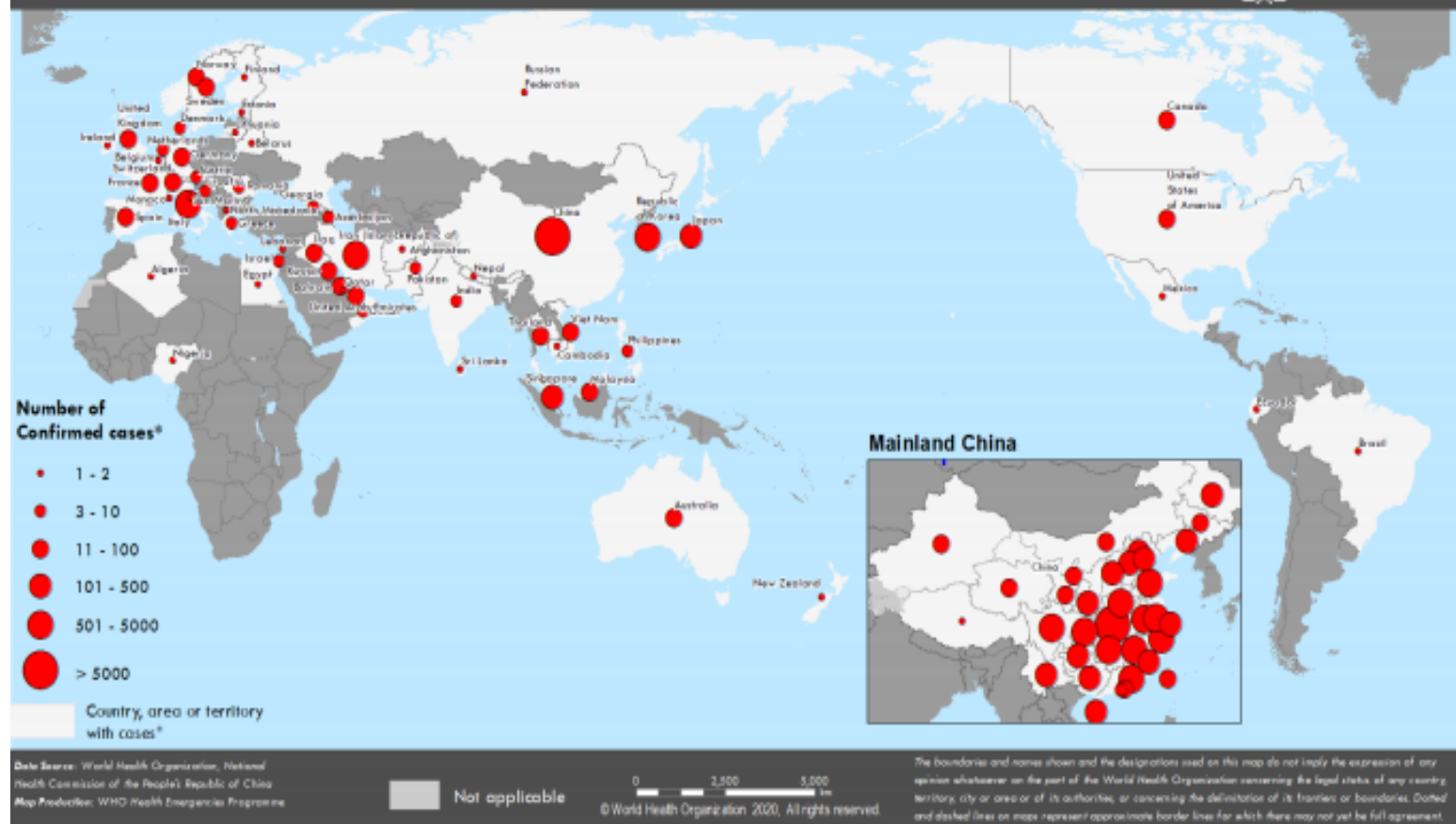
Outside of China

7169 confirmed (1160 new)
58 countries (5 new)
104 deaths (18 new)

WHO RISK ASSESSMENT

China	Very High
Regional Level	Very High
Global Level	Very High

Distribution of COVID-19 cases as of 01 March 2020



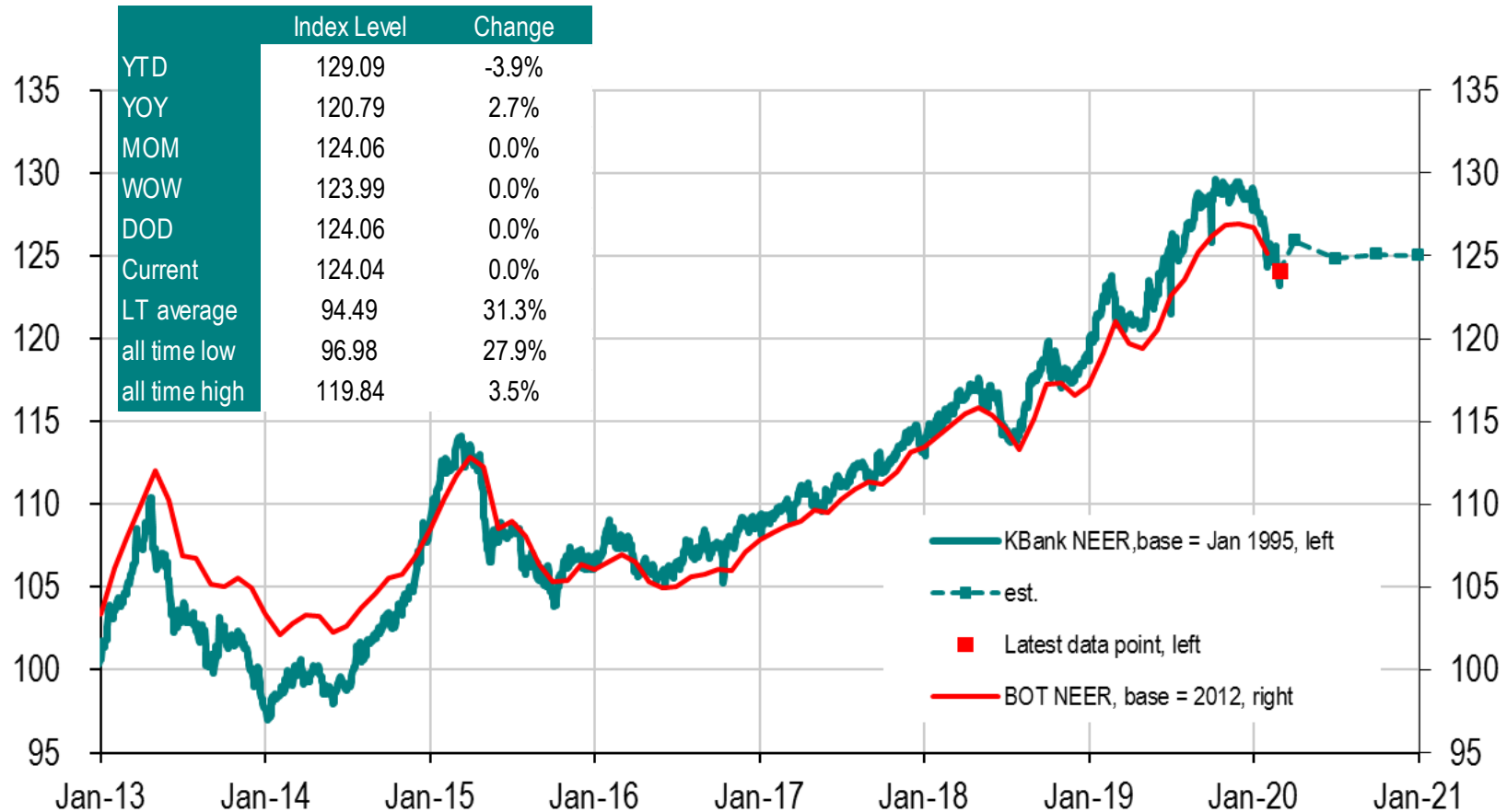
ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

Date Time	Country	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
02/28/2020 04:00	NZ	ANZ Consumer Confidence MoM	Feb	--	-0.50%	-0.50%	--
02/28/2020 04:00	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Feb	--	122.1	122.7	--
02/28/2020 06:00	SK	Industrial Production SA MoM	Jan	-1.70%	-1.30%	3.50%	--
02/28/2020 06:00	SK	Industrial Production YoY	Jan	0.10%	-2.40%	4.20%	--
02/28/2020 06:00	SK	Cyclical Leading Index Change	Jan	--	0.1	0.4	--
02/28/2020 06:30	JN	Tokyo CPI YoY	Feb	0.50%	0.40%	0.60%	--
02/28/2020 06:30	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Feb	0.60%	0.50%	0.70%	--
02/28/2020 06:30	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Feb	0.80%	0.70%	0.90%	--
02/28/2020 06:30	JN	Jobless Rate	Jan	2.20%	2.40%	2.20%	--
02/28/2020 06:30	JN	Job-To-Applicant Ratio	Jan	1.57	1.49	1.57	--
02/28/2020 06:50	JN	Retail Sales YoY	Jan	-1.30%	-0.40%	-2.60%	--
02/28/2020 06:50	JN	Retail Sales MoM	Jan	-0.10%	0.60%	0.20%	--
02/28/2020 06:50	JN	Dept. Store, Supermarket Sales YoY	Jan	-1.60%	-1.40%	-3.00%	--
02/28/2020 06:50	JN	Industrial Production MoM	Jan P	0.20%	0.80%	1.20%	--
02/28/2020 06:50	JN	Industrial Production YoY	Jan P	-3.10%	-2.50%	-3.10%	--
02/28/2020 06:50	JN	Japan Buying Foreign Bonds	Feb-21	--	¥658.7b	¥1420.5b	¥1421.8b
02/28/2020 06:50	JN	Japan Buying Foreign Stocks	Feb-21	--	-¥279.4b	-¥41.9b	--
02/28/2020 06:50	JN	Foreign Buying Japan Bonds	Feb-21	--	¥397.4b	¥370.6b	--
02/28/2020 06:50	JN	Foreign Buying Japan Stocks	Feb-21	--	-¥68.6b	-¥214.4b	-¥216.6b
02/28/2020 07:01	UK	GfK Consumer Confidence	Feb	-8	-7	-9	--
02/28/2020 07:01	UK	Lloyds Business Barometer	Feb	--	23	23	--
02/28/2020 07:30	AU	Private Sector Credit MoM	Jan	0.20%	0.30%	0.20%	--
02/28/2020 07:30	AU	Private Sector Credit YoY	Jan	2.40%	2.50%	2.40%	--
02/28/2020 09:00	SI	Bank Loans and Advances YoY	Jan	--	3.00%	3.10%	--

Source: Bloomberg (EC – Eurozone, SK – South Korea, SI – Singapore, IN – India, ID – Indonesia, AU – Australia, MA – Malaysia, TH – Thailand, CH – China)

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of March 2, 2020

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	24/02/2020	25/02/2020	26/02/2020	27/02/2020	28/02/2020	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,200.6	402.0	605.9	415.0	792.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,574.1	357.9	2,054.6	1,953.6	4,245.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,373.5	44.2	-1,448.7	-1,538.6	-3,453.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	20.7	495.8	3,269.6	703.4	1,510.6		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	356.1	3,154.7	1,418.2	1,448.1	825.2		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-335.3	-2,658.9	1,851.5	-744.8	685.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	547.9	521.6	2,471.2	310.8	3,000.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	857.9	1,136.7	2,932.6	9,180.2	2,362.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-309.9	-615.1	-461.4	-8,869.3	638.6		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	912.4	65.3	393.3	-444.2	0.0		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-2,931.2	-3,295.1	-451.8	-10,708.4	-2,129.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-2,018.8	-3,229.9	-58.6	-11,152.7	-2,129.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	256.8	330.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-2,018.8	-3,229.9	-315.4	-11,482.7	-2,129.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	63,437.7	63,503.1	63,643.3	62,873.6	62,873.6	0.0	-564.1
Long-Term Holding (T) (Thailand)	860,588.5	857,695.9	857,586.8	847,448.0	845,051.1	-2,396.9	-15,537.4
Total Holding (Thailand)	924,026.2	921,198.9	921,230.1	910,321.6	907,924.6	-2,397.0	-16,101.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	256.8	330.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนมีนาคม 2020

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
2	3 CB20604C : 45,000 CB20903B : 45,000 CB21304A : 50,000	4 LB386A : 12,000	5 BMTA253A : 4,800 BOT222B : 40,000	6	196,800
9	10 CB20611B : 45,000 CB20910A : 45,000	11 LB676A : 3,000	12	13	93,000
16	17 CB20618B : 45,000 CB20917A : 45,000	18	19 BOT233A : 45,000 SRT353A : 4,000	20	139,000
23	24 CB20618B : 45,000 CB20917A : 45,000	25	26	27	90,000
30	31 CB20702C : 45,000 CB20001B : 45,000				90,000
Total					608,800

Source: PDMO and BOT; Note: may be subject to changes.

บริการทุกระดับประทับใจ

TFRS 9 is Now in Effect from 1 January 2020

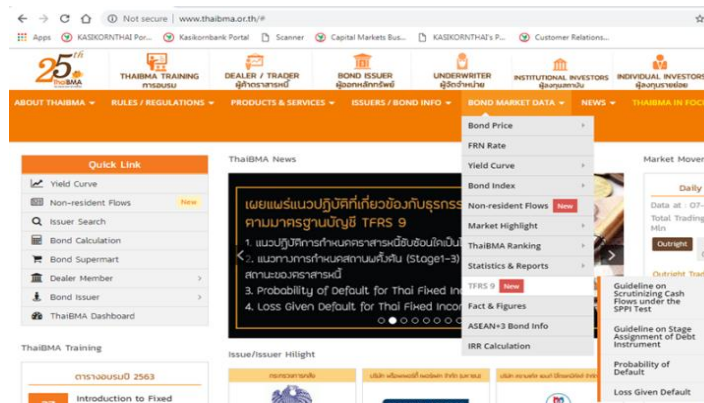
TFRS with Effective Date 1 January 2020

ชื่อย่อ	ชื่อมาตรฐาน	วันที่มีผลบังคับใช้
TAS 32	เรื่อง การแสดงรายการเครื่องมือทางการเงิน	1 ม.ค. 2563
TFRS 7	เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน	1 ม.ค. 2563
TFRS 9	เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน	1 ม.ค. 2563
TFRS 16	เรื่อง สัณฐานเช่า	1 ม.ค. 2563
TFRIC 16	เรื่อง การป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุนสุทธิในหน่วยงานต่างประเทศ	1 ม.ค. 2563
TFRIC 17	เรื่อง การขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสดให้เจ้าของ	1 ม.ค. 2563
TFRIC 19	เรื่อง การชำระหนี้สินทางการเงินด้วยตราสารทุน	1 ม.ค. 2563

Source: tfac.or.th

ThaiBMA provides helpful guidelines on

- SPPI Assessment
- Expected Credit Loss Calculation



TFRS 9 in 2020

- 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 sheet as liabilities
- Companies should consult their external auditors on TFRS 9 and TFRS 16 impacts.**
- Useful resources
 - www.tfac.or.th
 - www.thaibma.or.th
 - <https://www.bot.or.th/Thai/FinancialInstitutions/Highlights/Pages/InfoAccStandardAndReport.aspx>



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ