

KBank Market Watch

30 March 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ผลสำรวจมหาวิทยาลัยมิชิแกนรายงานว่าตัวเลขปรับปรุ้งดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือนมีนาคมปรับขึ้นสู่ระดับสูงสูดนับตั้งแต่ปี 2004 สำนักงานเศรษฐกิจแห่งชาติดังกล่าวรายงานว่าเศรษฐกิจขยายตัว 0.4%QoQ sa ในไตรมาส 4 ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาฟิลาเดลเฟียกล่าวว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ ควรปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายทั้งหมด 3 ครั้งในปีนี เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินเยนกลับมาอ่อนค่าหลังจากที่แข็งค่าขึ้นมากในวันก่อนหน้า ทั้งนี้ ในวันนี้อาคาว่าอัตราแลกเปลี่ยนส่วนใหญ่จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบเนื่องในเทศกาลอีสเตอร์
- **USD/THB** ค่อนข้างทรงตัว โดยเพิ่มขึ้นเพียง 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 31.26
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** รายเศรษฐกิจการเงินรายเดือนของไทย ภาวะเงินเฟ้อของไทย (02/04) และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Markit) ภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ (02/04)

29-Mar						Change		US Market		29-Mar		Change			
SET Index						1,766.92		-18.07		Dow Jones		24,103.11		254.69	
Market Turnover (Bt mn)						84,249.32		11,584.04		S&P 500		2,640.87		35.87	
Foreign Net Position (Bt mn)						-1,698.86		-2,666.32		Dollar Index		90.15		0.1%	
Thai Bond Market						29-Mar		Change		US 10yr T-note (%)		2.74		-3.1 bps	
Total Return Index						275.78		0.05		US 2yr T-note (%)		2.27		-1.2 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						1,358,833.25		-58,570.53		NYMEX crude (\$/b)		64.94		0.56	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
29-Mar		1.10	1.15	1.23	1.34	1.35	1.59	1.85	2.17	2.56	2.76	3.00	3.16		
Change (bps)		-0.02	-1.03	-1.03	-0.81	0.04	1.18	0.29	0.49	0.00	-1.12	0.74	-1.90		
Interbank Rates		30-Mar			29-Mar			BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			29-Mar		1.51395	1.52871	1.53993	1.57524	1.69924	1.96018
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change							
29-Mar		1.30	1.38	1.38	1.40	30-Mar		#N/A		#N/A					
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m	6m					
29-Mar		0.73926	1.18176	1.22615	1.43415	29-Mar		1.88313	2.31175	2.45240					
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr							
30-Mar		Bid/Ask	1.29/1.32	1.46/1.49	1.64/1.67	1.805/1.835	1.955/1.985	2.17/2.22	2.39/2.44						
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		30.99		31.09		31.39		-8.1 / 3.5							
EUR		37.94		38.04		38.78		-1.1 / 7.57							
GBP		43.21		43.36		44.22		-3.29 / 3.63							
JPY		0.2892		0.2901		0.2982		-0.1983 / 4.4576							
KBank Technical Analysis		30-Mar		29-Mar		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		31.23		31.26		31.10		31.30		Sideway					
USD/JPY		106.28		106.42		105.90		106.70		Sideway					
EUR/USD		1.2301		1.2301		1.2263		1.2344		Sideway					
JPY/THB		29.382		29.350		29.100		29.700		Sideway					
EUR/THB		0.000		38.386		38.100		38.700		Sideway					

Source: Reuters

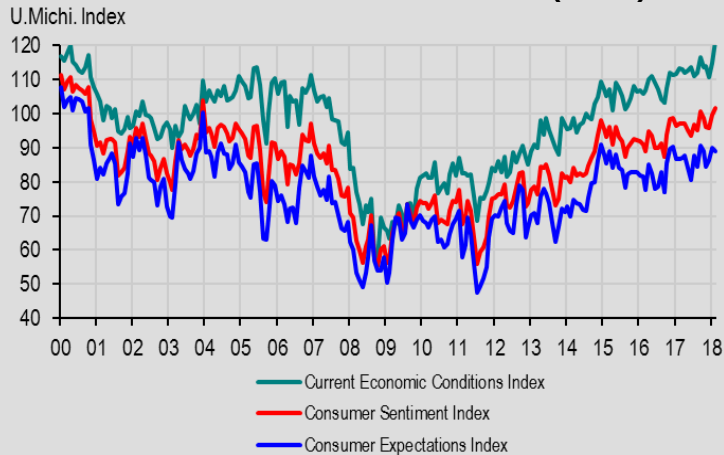
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

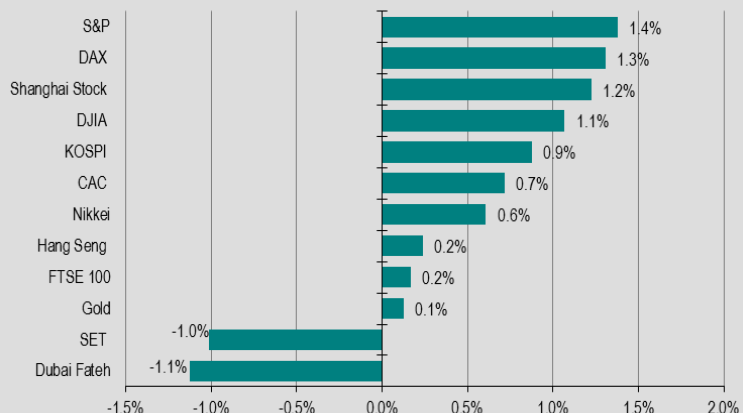
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US U Mich Consumer Confidence (Index)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ และระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2004** ผลสำรวจมหาวิทยาลัยมิชิแกนรายงานว่าตัวเลขปรับปรุงดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือนมีนาคมอยู่ที่ระดับ 101.4 ถึงแม้ว่าตัวเลขที่ออกมาจะน้อยกว่าตัวเลขเบื้องต้นและการคาดการณ์ของตลาดที่ 102.0 แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2004 สะท้อนสภาพตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจในอนาคต
- **เศรษฐกิจสหราชอาณาจักรไตรมาส 4 2017 ขยายตัวที่ระดับ 0.4%QoQ** สำนักงานเศรษฐกิจแห่งชาติอังกฤษรายงานว่าเศรษฐกิจขยายตัว 0.4%QoQ sa ในไตรมาส 4 ไม่เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขประมาณการเบื้องต้นรวมถึงตัวเลขที่ตลาดคาด โดย ภาคบริการซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 80% ของขนาดเศรษฐกิจอังกฤษยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจในปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ เศรษฐกิจในปี 2017 ขยายตัวที่ระดับ 1.8% ซึ่งถือว่าเป็นประเทศเดียวในกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมชั้นนำ 7 ประเทศ (G7) ที่มีอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจจะระหว่างปี 2016-2017 ลดลง
- **ประธานเฟดสาขาฟิลาเดลเฟียชี้เฟดควรขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี** นายแพทริก ฮาร์เกอร์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาฟิลาเดลเฟียกล่าวว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ ควรปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายทั้งหมด 3 ครั้งในปีนี้ เพิ่มขึ้นจากประมาณการก่อนหน้านี้ 2 ครั้ง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

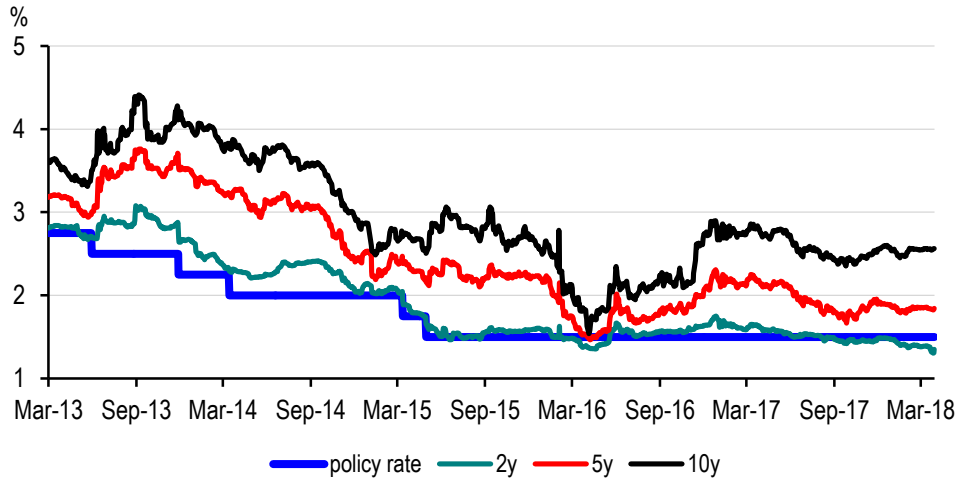
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน** อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปี ทรงตัวที่ 1.35% ส่วนอัตราฯ อายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.56% โดยเงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างชาติในตลาดตราสารหนี้เป็นการไหลออกที่ 1.3 พันล้านบาท
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลงแบบความชันลดลง** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปี ลดลง 2bps มาอยู่ที่ 2.27% ส่วนอัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 4bps มาอยู่ที่ 2.74% ซึ่งสะท้อนจากการปรับพอร์ตของนักลงทุนในช่วงปลายเดือนและปลายไตรมาสก่อนวันหยุดยาวช่วงอีสเตอร์

บริการทุกระดับประทับใจ

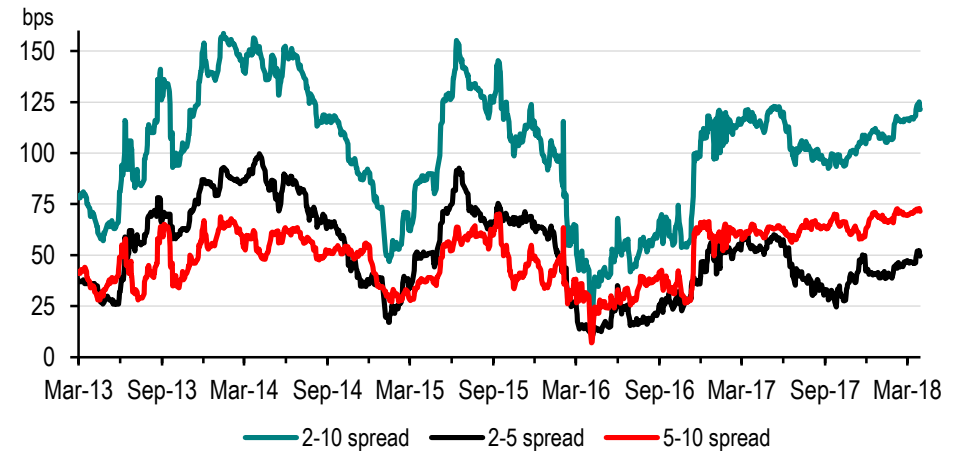


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



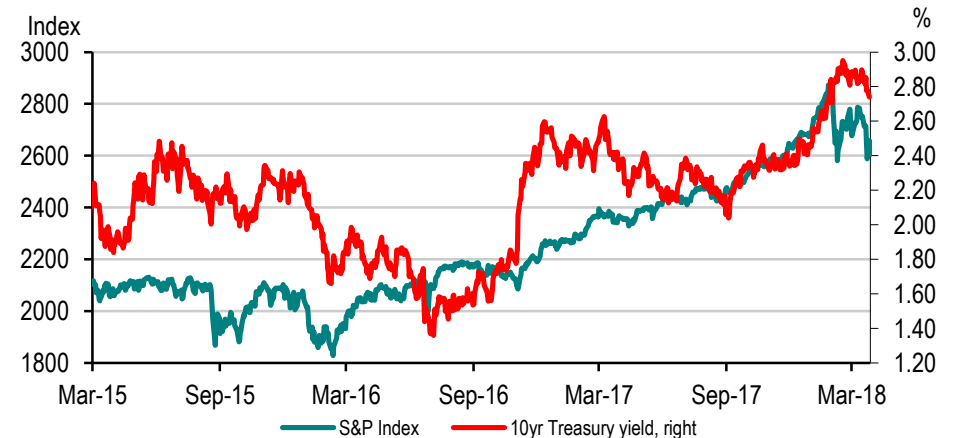
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

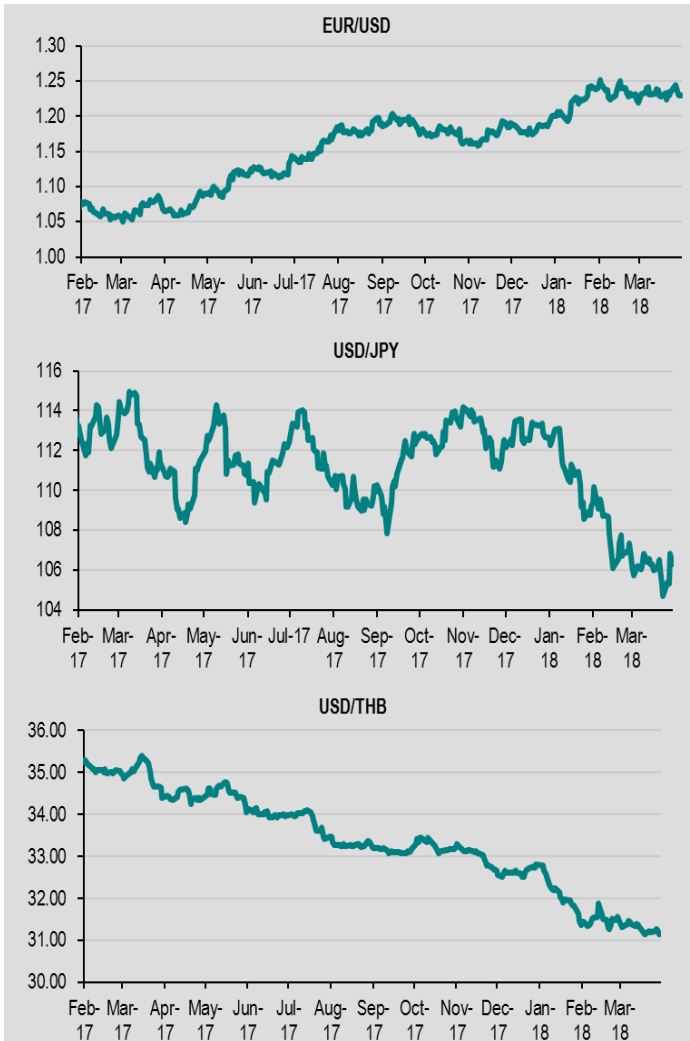


10-yr UST vs. S&P 500



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** ลดลงเล็กน้อย 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 1.2300 เงินยูโรเคลื่อนไหวในกรอบแคบก่อนช่วงเทศกาลอีสเตอร์ อย่างไรก็ตาม เมื่อวานนี้เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากปัจจัยของสหรัฐฯ ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ดีขึ้น เนื่องจากเครื่องชี้วัดเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ดอกเบี้ยการบริโภคของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนในเดือนมีนาคมแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2004 รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 และยอดการขอรับสวัสดิการผู้ว่างงานลดลงต่อเนื่อง ปัจจุบันเหล่านี้นับสนับสนุนดัชนีค่าเงินดอลลาร์และทำให้เงินยูโรอ่อนค่าลง
- **USD/JPY** ลดลง 0.39% มาอยู่ที่ระดับ 106.43 เงินเยนกลับมาอ่อนค่าหลังจากที่แข็งค่าขึ้นมากในวันก่อนหน้า
- **GBP/USD** ลดลง 0.42% มาอยู่ที่ระดับ 1.4018 เงินปอนด์อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลง อย่างไรก็ตาม เมื่อวานนี้ USD/KRW กลับลดลงถึง 0.44% โดยเงินวอนแข็งค่าเนื่องจากความคืบหน้าด้านการเจรจาของสหรัฐฯ และเกาหลีเหนือที่มีตัวกลางจากเกาหลีใต้ดำเนินไปด้วยดีต่อเนื่อง ทั้งนี้ วันนีตลาดสิงคโปร์ อินเดีย และอินโดนีเซียปิดตลาดเนื่องจากเป็นช่วงวันหยุดเทศกาลอีสเตอร์
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.24% มาอยู่ที่ระดับ 6.298 ในวันนี้ ทางธนาคารกำหนดค่ากลาง USD/CNY ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 6.2881
- **USD/THB** ค่อนข้างทรงตัว โดยเพิ่มขึ้นเพียง 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 31.26

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		29-Mar-18	28-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.26	31.26	31.25	0.02	30.80	31.20
USD/JPY	106.44	106.43	106.85	-0.39	110.00	108.00
EUR/USD	1.2300	1.2300	1.2308	-0.06	1.22	1.23
GBP/USD	1.4027	1.4018	1.4077	-0.42	1.39	1.40
USD/CNY	6.290	6.298	6.283	0.24	6.350	6.350
USD/SGD	1.3115	1.3111	1.3120	-0.07	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,768	13,765	13,742	0.17	13,450	13,600
USD/MYR	3.87	3.87	3.86	0.12	3.94	3.90
USD/PHP	52.17	52.34	52.24	0.20	51.40	52.00
USD/KRW	1,065	1,066	1,071	-0.44	1,075	1,070
USD/NTD	29.16	29.16	29.14	0.05	29.25	29.20
AUD/USD	0.769	0.77	0.766	0.21	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.96	0.96	-0.03	0.95	0.96
JPY/THB	29.36	29.37	29.25	0.41	28.00	28.89
EUR/THB	38.44	38.45	38.46	-0.05	37.58	38.38
GBP/THB	43.84	43.82	43.99	-0.40	42.81	43.68
CNY/THB	4.97	4.96	4.97	-0.22	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

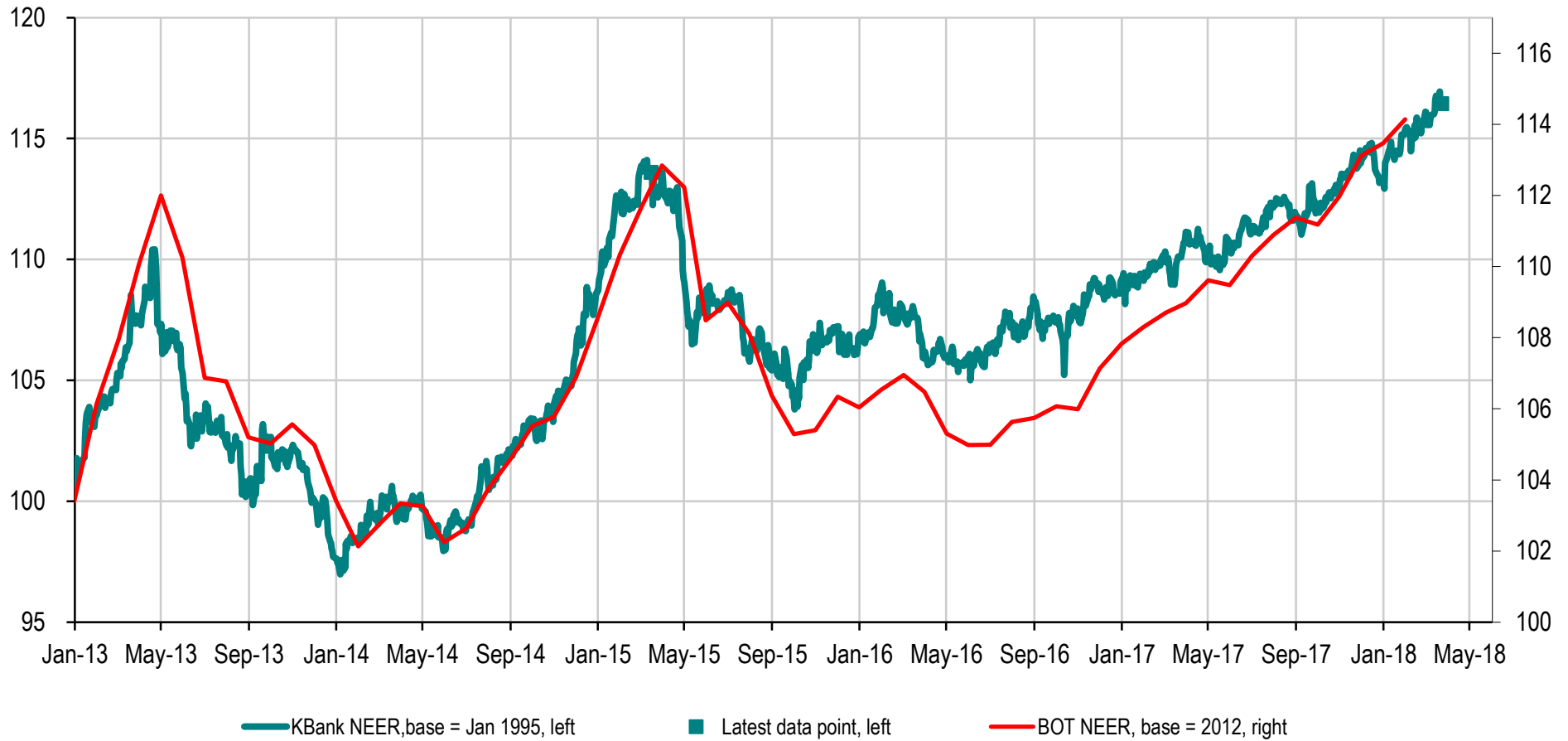
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	23/03/2018	26/03/2018	27/03/2018	28/03/2018	29/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	10,034.9	2,441.6	2,668.4	608.5	2,612.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,769.4	2,762.8	2,237.0	4,284.3	2,978.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	8,265.5	-321.2	431.4	-3,675.8	-366.0		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	117.8	5,255.6	4,076.9	877.0	1,933.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	722.7	1,455.1	33.6	45.1	2,302.6		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-604.9	3,800.5	4,043.3	831.9	-369.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	13.7	1,084.3	2,408.1	5,144.2	3,160.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	400.0	4,373.4	2,423.2	5,917.3	1,815.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-386.3	-3,289.1	-15.1	-773.1	1,345.3		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	4,184.4	2,771.5	3,911.8	3,164.4	2,271.0		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	3,089.9	-2,581.3	547.8	-6,781.3	-1,661.4		
Total Net Trade: Total (Thailand)	7,274.3	190.2	4,459.6	-3,616.9	609.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	3,660.0	1,900.0		
Net Flow (Thailand)	7,274.3	190.2	4,459.6	-7,276.9	-1,290.4		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	158,319.1	159,118.6	160,976.2	160,498.9	160,852.8	353.9	2,533.7
Long-Term Holding (T) (Thailand)	734,706.9	734,413.6	718,716.9	712,139.5	710,490.4	-1,649.1	-24,216.5
Total Holding (Thailand)	893,026.0	893,532.2	879,693.1	872,638.4	871,343.2	-1,295.2	-21,682.8
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	3,660.0	1,900.0	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