

KBank Market Watch

5 March 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยในเดือนกุมภาพันธ์อยู่ที่ต่ำที่สุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นผลสำรวจภายหลังการเลือกตั้ง (Exit Poll) ของอิตาลีชี้ว่าไม่มีพรรคใดได้เสียงข้างมากในการจัดตั้งรัฐบาล ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นใกล้เคียงระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2004

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินสกุลหลักยังคงการแข่งขันค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ภายหลังจากนายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมอย่างไม่เป็นทางการ USD/JPY ลดลง 0.46% มาอยู่ที่ระดับ 105.75 ขณะที่ USD/CNY เพิ่มขึ้น 0.43% มาอยู่ที่ระดับ 6.358

- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.24% มาอยู่ที่ระดับ 31.46 ตามการไหลออกสุทธิของเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติ

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของสหรัฐฯ และยูโรโซน ค่าแถลงของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ

	2-Mar				Change	US Market			2-Mar		Change			
SET Index	1,811.98				-18.15	Dow Jones			24,538.06		-70.92			
Market Turnover (Bt mn)	70,322.88				-6,612.86	S&P 500			2,691.25		13.58			
Foreign Net Position (Bt mn)	-3,582.58				358.89	Dollar Index			89.94		-0.43%			
Thai Bond Market	2-Mar				Change	US 10yr T-note (%)			2.86		5.5 bps			
Total Return Index	275.76				0.04	US 2yr T-note (%)			2.24		3.2 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,449,932.62				148,583.24	NYMEX crude (\$/b)			61.25		0.26			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
2-Mar	1.10	1.17	1.29	1.38	1.38	1.59	1.85	2.14	2.55	2.72	2.90	3.06		
Change (bps)	-0.10	0.12	-0.08	-0.38	0.23	0.12	-0.46	-0.30	-0.28	-0.80	-0.53	-1.47		
Interbank Rates	5-Mar				2-Mar	BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50				1.50	2-Mar	1.51320	1.52833	1.53855	1.57407	1.70075	1.96313		
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m		Spot Gold (\$ /oz)			%change					
2-Mar	1.30	1.40	1.40	1.41		5-Mar			1325.66		0.26			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr		LIBOR			1m	3m	6m			
2-Mar	0.95521	1.00751	1.05723	1.28734		2-Mar	1.69050	2.02519		2.22843				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr				2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr				
5-Mar	Bid/Ask	1.16/1.19	1.41/1.44	1.62/1.65	1.795/1.825	1.96/1.99			2.21/2.26		2.445/2.495			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill				Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import					
USD	31.15				31.25		31.55		-5.58 / 2.8					
EUR	38.25				38.34		39.08		1.09 / 10.64					
GBP	42.77				42.92		43.78		0.69 / 6.69					
JPY	0.2929				0.2939		0.3020		1.5907 / 6.9953					
KBank Technical Analysis	5-Mar				2-Mar		Support		Resistance		Trend			
USD/THB (Onshore)	31.38				31.44		31.30		31.50		Sideway Down			
USD/JPY	105.44				105.73		105.10		105.90		Sideway			
EUR/USD	1.2333				1.2317		1.2294		1.2375		Sideway Down			
JPY/THB	29.7690				29.715		29.5000		30.1000		Sideway Up			
EUR/THB	38.710				38.723		38.400		39.000		Sideway			

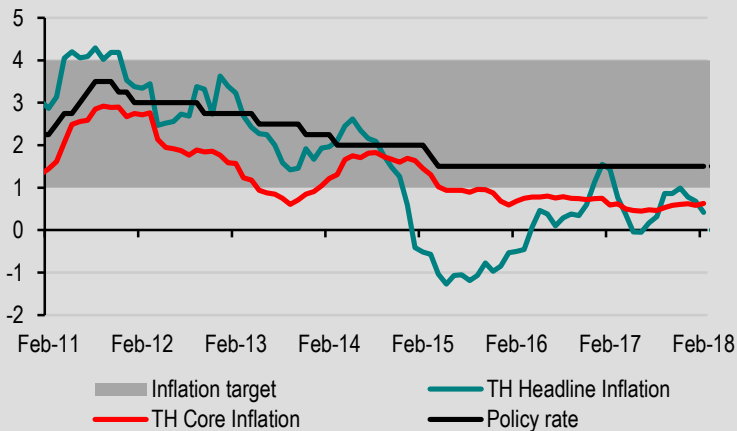
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

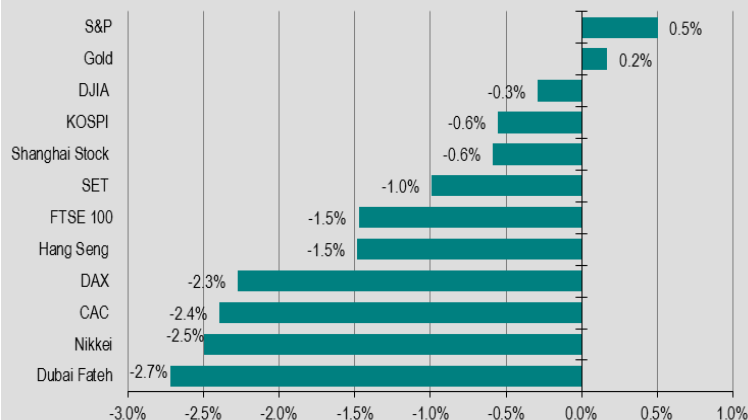
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thailand Inflation (%YoY)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยในเดือนกุมภาพันธ์อยู่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 6 เดือน กระทรวงพาณิชย์รายงานว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปขยายตัว 0.42%YoY น้อยกว่าระดับที่ตลาดคาดการณ์ที่ 0.70%YoY และต่ำกว่าตัวเลขในเดือนก่อนที่ 0.68%YoY ตามลำดับ เนื่องจากราคาผักแปรรูป ราคาเครื่องประกอบอาหาร รวมถึงราคาผลไม้สด นอกจากนี้ เงินบาทที่แข็งค่าในช่วงที่ผ่านมายังเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันพลังงานในประเทศด้วย อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในเดือนกุมภาพันธ์อยู่ที่ระดับ 0.63%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 0.58%YoY และมากกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 0.60%YoY
- ผลสำรวจหลังการเลือกตั้งอิตาลีชี้ว่าไม่มีพรรคใดได้เสียงข้างมาก โดยผลสำรวจภายหลังการเลือกตั้ง (Exit Poll) พบว่าพรรคฟอร์ซา อิตาลี ของอดีตนายกรัฐมนตรีซิลวีโอ แบร์ลุสโคนี และพรรคแนวร่วมฝ่ายขวาซึ่งมีแนวคิดต่อต้านผู้อพยพจะได้รับคะแนนเสียง 33.5-36.5% ขณะที่พรรคไฟว์ สตาร์ มูฟเมนต์ คาดว่าจะเป็นพรรคที่ได้คะแนนเสียงสูงสุด (29-32%) แต่จะไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลเสียงส่วนใหญ่ได้ เนื่องจากมีคะแนนเสียงไม่ถึง 40% ของที่นั่งในสภาผู้แทนราษฎร
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นใกล้เคียงระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2004 โดยผลสำรวจจากมหาวิทยาลัยมิชิแกนรายงานเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนกุมภาพันธ์ปรับขึ้นสู่ระดับ 99.7 ทั้งนี้ แม้ว่าตัวเลขที่ออกมาจะน้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 100 แต่ก็ยังมากกว่าตัวเลขในเดือนก่อนหน้า 95.7 และถือว่าอยู่ในระดับใกล้เคียงกับระดับที่สูงที่สุดในรอบหลายปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการจ้างงานรวมถึงผลของการปฏิรูปภาษี

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

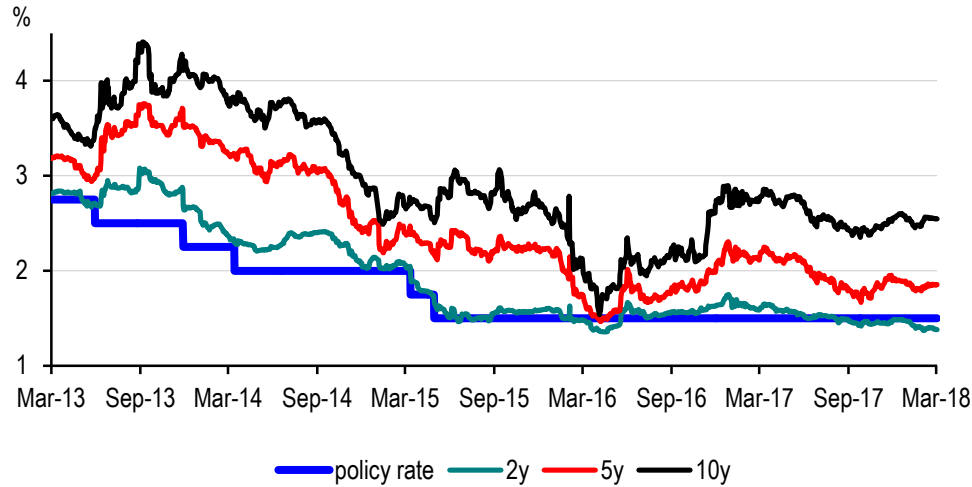
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลง โดยอัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปีอยู่ที่ระดับ 1.38% และอัตรา อายุ 10 ปีอยู่ที่ระดับ 2.55%
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากลดลงในวันก่อน โดยอัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.24% และอัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 6 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.87%

บริการทุกระดับประทับใจ

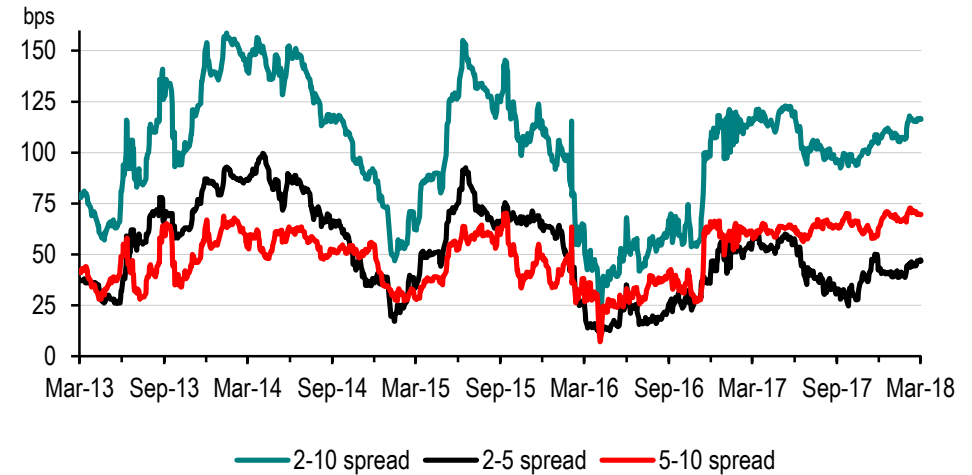


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

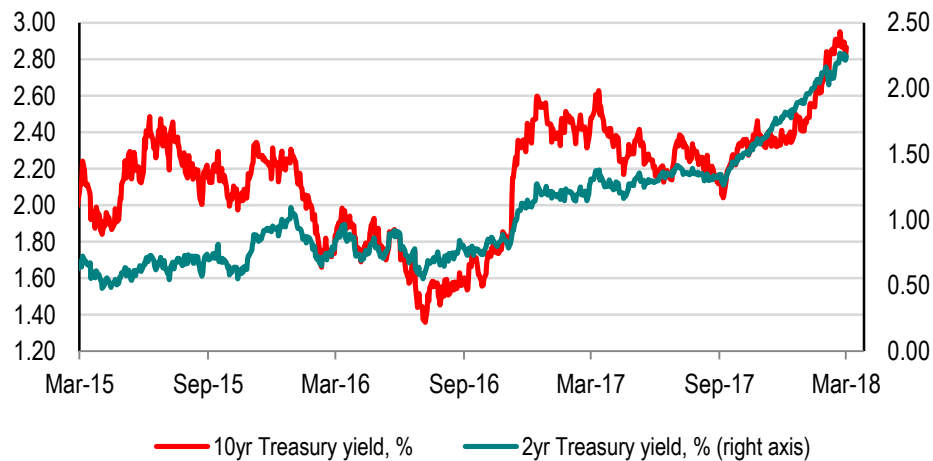
Thai government bond yields



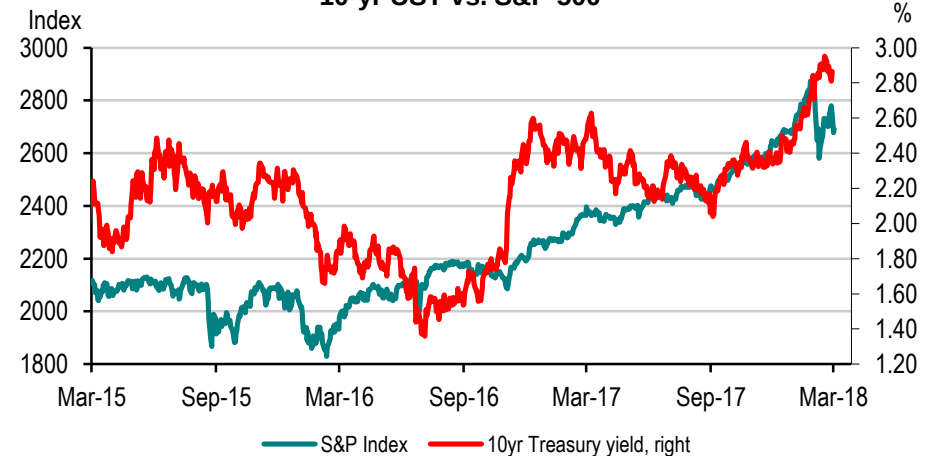
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

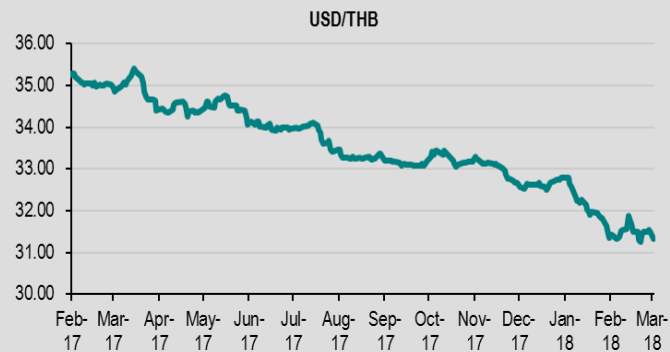
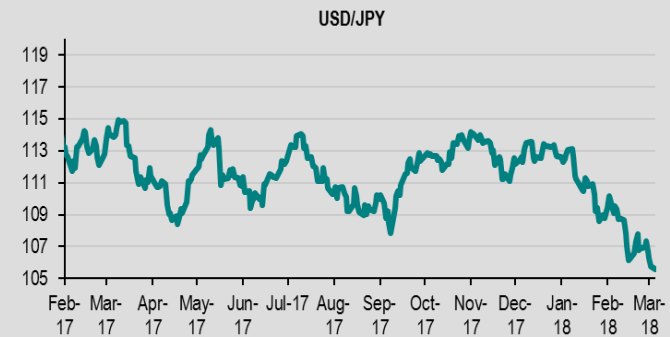


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.41% มาอยู่ที่ระดับ 1.2317 เงินยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังจากนายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศกำหนดภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียม ประกอบกับตัวเลขความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ อ่อนแอลง
- **USD/JPY** ลดลง 0.46% มาอยู่ที่ระดับ 105.75 เงินเยนแข็งค่าต่อเนื่องหลังการประกาศภาษีนำเข้าของทรัมป์ และหลังจากที่ผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น นายคุโรดะออกมาแถลงว่าบีโอเจจะออกจากการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษในปี 2019
- **GBP/USD** ปรับเพิ่มขึ้น 0.19% มาอยู่ที่ระดับ 1.3802 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเนื่องสอดคล้องกับค่าเงินสกุลหลักส่วนใหญ่
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยค่าเงินริงกิตมาเลเซียแข็งค่าขึ้น 0.64 ซึ่งมากที่สุดในกลุ่ม และเงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้น 0.25 หลังผู้ว่าธนาคารกลางเกาหลี นายลี จูยอลได้รับเลือกเป็นผู้นำ ต่อเป็นสมัยที่สอง
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.43% มาอยู่ที่ระดับ 6.358 เงินหยวนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากตลาดกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.24% มาอยู่ที่ระดับ 31.46 เงินบาทอ่อนค่าลงจากการไหลออกสุทธิของเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติ

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		2-Mar-18	1-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.46	31.46	31.39	0.24	30.80	31.20
USD/JPY	105.58	105.75	106.24	-0.46	110.00	109.00
EUR/USD	1.2335	1.2317	1.2267	0.41	1.22	1.23
GBP/USD	1.3805	1.3802	1.3776	0.19	1.39	1.39
USD/CNY	6.345	6.358	6.331	0.43	6.350	6.370
USD/SGD	1.3183	1.3200	1.3230	-0.23	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,758	13,748	13,745	0.02	13,450	13,350
USD/MYR	3.89	3.90	3.93	-0.64	3.94	3.90
USD/PHP	51.90	51.92	52.11	-0.36	51.20	51.30
USD/KRW	1,077	1,080	1,083	-0.25	1,075	1,070
USD/TWD	29.28	29.31	29.22	0.30	29.25	29.20
AUD/USD	0.777	0.78	0.776	0.05	0.78	0.78
USD/CHF	0.94	0.94	0.94	-0.47	0.95	0.96
JPY/THB	29.80	29.75	29.54	0.70	28.00	28.62
EUR/THB	38.81	38.75	38.50	0.65	37.58	38.38
GBP/THB	43.43	43.42	43.24	0.43	42.81	43.37
CNY/THB	4.96	4.95	4.96	-0.19	4.85	4.90
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

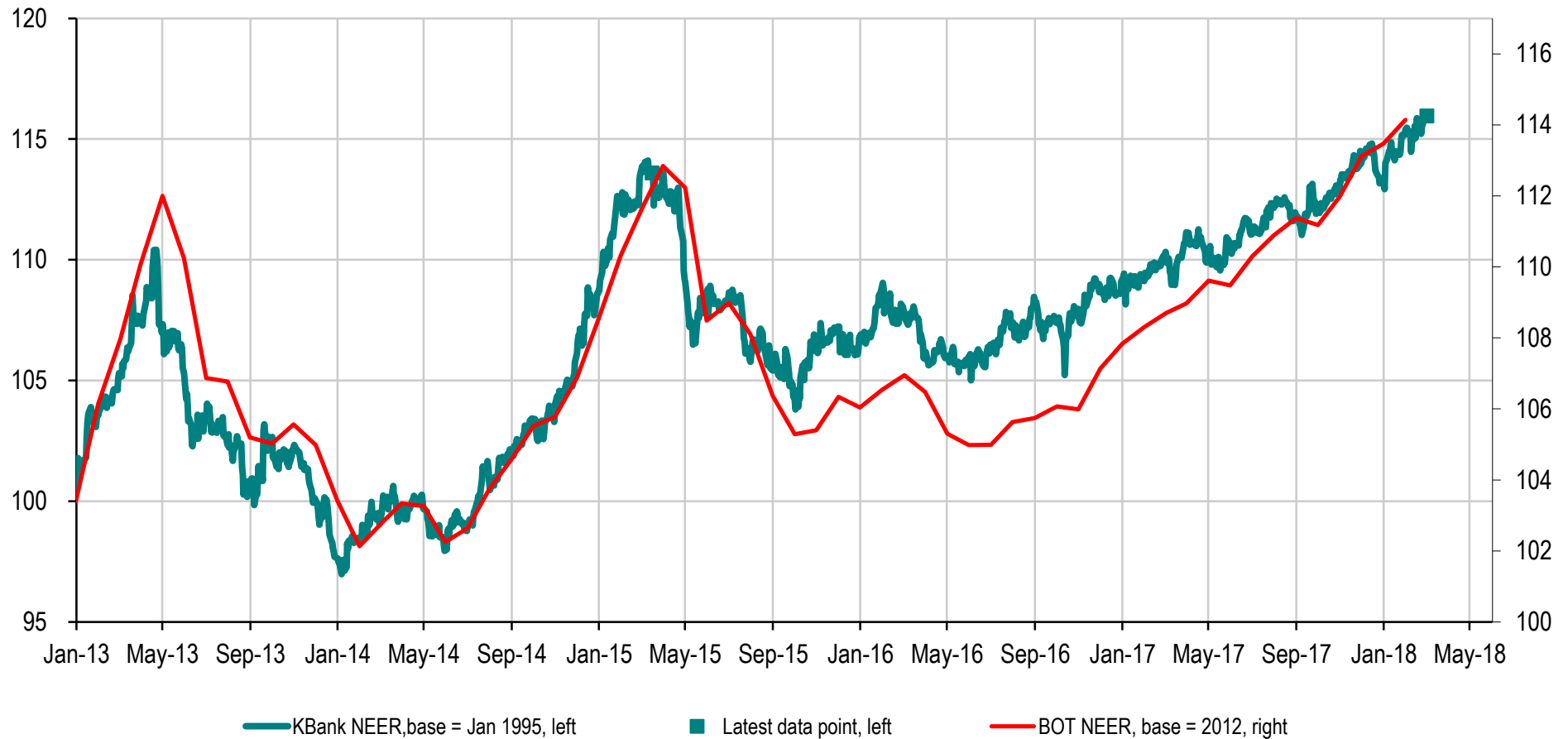
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



Source: BOT and KBank calculation as of 5th March, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	23/02/2018	26/02/2018	27/02/2018	28/02/2018	02/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,941.1	829.4	304.9	2,263.7	1,337.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	463.3	589.9	3,755.1	3,817.8	4,675.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	1,477.8	239.5	-3,450.1	-1,554.1	-3,338.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	75.8	1,359.7	2,949.1	5,004.2	2,312.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,343.6	1,156.6	1,975.7	2,002.6	2,634.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-1,267.8	203.1	973.4	3,001.6	-322.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	165.2	2,513.8	7,407.8	1,018.3	496.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	141.9	1,306.5	3,790.3	2,759.7	127.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	23.3	1,207.3	3,617.5	-1,741.4	369.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-994.5	-1,198.6	-833.8	-292.1	-1,774.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,227.8	2,848.5	1,974.6	-1.8	-1,516.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	233.3	1,649.9	1,140.7	-293.9	-3,291.1		
Expired Bond (T) (Thailand)	4,258.9	25.0	100.0	950.0	2,272.6		
Net Flow (Thailand)	-4,025.6	1,624.9	1,040.7	-1,243.9	-5,563.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	165,595.4	164,368.3	163,439.8	162,193.8	158,144.8	-4,049.0	-7,450.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	730,297.7	733,020.8	734,900.2	734,938.4	732,197.5	-2,740.9	1,899.8
Total Holding (Thailand)	895,893.1	897,389.0	898,339.9	897,132.1	890,342.3	-6,789.8	-5,550.8
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	25.0	100.0	950.0	2,272.6	0.0		

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