

KBank Market Watch

6 March 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของสหรัฐฯ ยูโรโซนและญี่ปุ่นลดลงในเดือนกุมภาพันธ์ จินตังเป่าการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ใกล้เคียง 6.5% ในปีนี้ สหรัฐฯ อาจยกเลิกการบังคับใช้ภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมต่อแคนาดาและเม็กซิโกหากการเจรจาข้อตกลงทางการค้าเสรีอเมริกาเหนือเป็นธรรมมากขึ้น
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ค่าเงินสกุลหลักเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยที่แตกต่างกัน EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 1.2336 เนื่องจากผลการเลือกตั้งไม่มีพรรคใดได้เสียงข้างมากตามที่ตลาดคาด USD/JPY เพิ่มขึ้น 0.43% มาอยู่ที่ระดับ 106.20 หักล้างจากที่ลดลงในวันก่อนหน้า USD/CNY ลดลง 0.20% มาอยู่ที่ระดับ 6.345 หลังผลการประชุม NPC
- **USD/THB** ลดลง 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 31.44 แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากวันก่อนหน้า
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ค่าเฉลี่ยของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ และการประชุมนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางออสเตรเลีย

5-Mar						Change		US Market			5-Mar		Change			
SET Index		1,808.89				-3.09		Dow Jones			24,874.76		336.70			
Market Turnover (Bt mn)		69,970.69				-352.19		S&P 500			2,720.94		29.69			
Foreign Net Position (Bt mn)		-5,073.14				-1,490.56		Dollar Index			90.08		0.16%			
Thai Bond Market		5-Mar				Change		US 10yr T-note (%)			2.88		2.2 bps			
Total Return Index		275.80				0.04		US 2yr T-note (%)			2.24		0.4 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		1,189,913.08				-260,019.54		NYMEX crude (\$/b)			62.57		1.32			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
5-Mar		1.10	1.17	1.28	1.38	1.39	1.59	1.85	2.14	2.55	2.72	2.91	3.08			
Change (bps)		-0.15	0.00	-0.45	-0.31	0.47	0.25	-0.16	-0.72	0.08	0.49	0.91	1.82			
Interbank Rates		6-Mar			5-Mar			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			5-Mar			1.51316	1.52828	1.53958	1.57415	1.70082	1.96289
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change							
5-Mar		1.30	1.40	1.40	1.41	6-Mar			1322.26			0.18				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m					
5-Mar		0.95029	0.98515	1.04799	1.29357	5-Mar			1.70170	2.03490	2.22929					
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr								
6-Mar		Bid/Ask	1.17/1.2	1.39/1.42	1.59/1.62	1.785/1.815	1.955/1.985	2.205/2.255	2.44/2.49							
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import								
USD		31.14		31.24		31.54		-5.76 / 2.38								
EUR		38.28		38.38		39.12		1.35 / 12.29								
GBP		42.91		43.06		43.93		0.94 / 7.91								
JPY		0.2907		0.2916		0.2997		1.7951 / 7.7269								
KBank Technical Analysis		6-Mar		5-Mar		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		31.42		31.42		31.30		31.60		Sideway Down						
USD/JPY		106.29		106.19		105.90		106.70		Sideway Up						
EUR/USD		1.2353		1.2335		1.2318		1.2402		Sideway Up						
JPY/THB		29.5070		29.561		29.2000		29.8000		Sideway Down						
EUR/THB		38.751		38.722		38.400		39.100		Sideway Down						

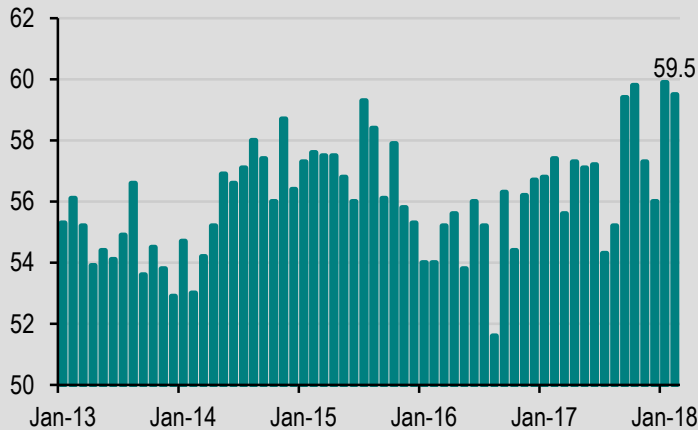
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

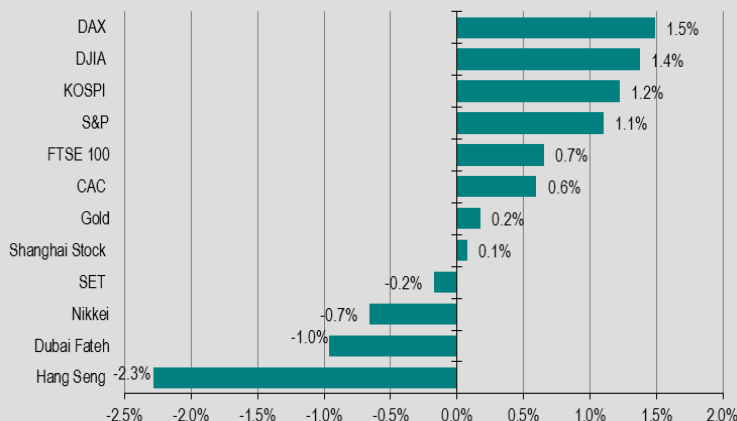
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US ISM non-manufacturing index



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (ISM) ของสหรัฐฯ** ลดลงในเดือนกุมภาพันธ์ โดยอยู่ที่ระดับ 59.5 จากระดับ 59.9 ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ค่าดัชนีฯ ดังกล่าวยังสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 58.9 สอดคล้องกับดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของยูโรโซนและญี่ปุ่นที่ลดลงเช่นกัน โดย ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (IHS Markit) ของยูโรโซนลดลงมาอยู่ที่ระดับ 56.2 จากระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2006 ในเดือนก่อนหน้าที่ 56.7 ในขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Nikkei) ของญี่ปุ่นลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 51.7 จากระดับ 51.9 ในเดือนมกราคมจากการชะลอตัวของยอดคำสั่งซื้อใหม่
- **จีนตั้งเป้าการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ 6.5% ในปีนี้** โดยนายหลี่ เค่อเฉียง นายกรัฐมนตรีของจีน ได้รายงานต่อที่ประชุมสภาประชาชนประจำปีของพรรคคอมมิวนิสต์จีนว่า จีนตั้งเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจไว้ที่ใกล้เคียงกับ 6.5% เท่ากับปีก่อน ซึ่งถือว่าน้อยกว่าจากการเติบโตของเศรษฐกิจในแท้จริงในปีก่อนที่ 6.9% นอกจากนี้ นายกรัฐมนตรีจีนยังเผยว่า จีนมีแผนลดการสนับสนุนเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังแบบขาดดุลเหลือเพียง 2.6% ต่อ GDP จากระดับ 3% ซึ่งถือเป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 3 ปี เพื่อลดความเสี่ยงในด้านการเงินและปริมาณหนี้ภายในประเทศ
- **ความตึงเครียดต่อการค้าโลกผ่อนคลายลง** ภายหลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ กล่าวว่า สหรัฐฯ อาจพิจารณายกเลิกการบังคับใช้ภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมต่อแคนาดาและเม็กซิโก หากการเจรจาข้อตกลงทางการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (NAFTA) เป็นธรรมต่อสหรัฐฯ มากยิ่งขึ้น

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

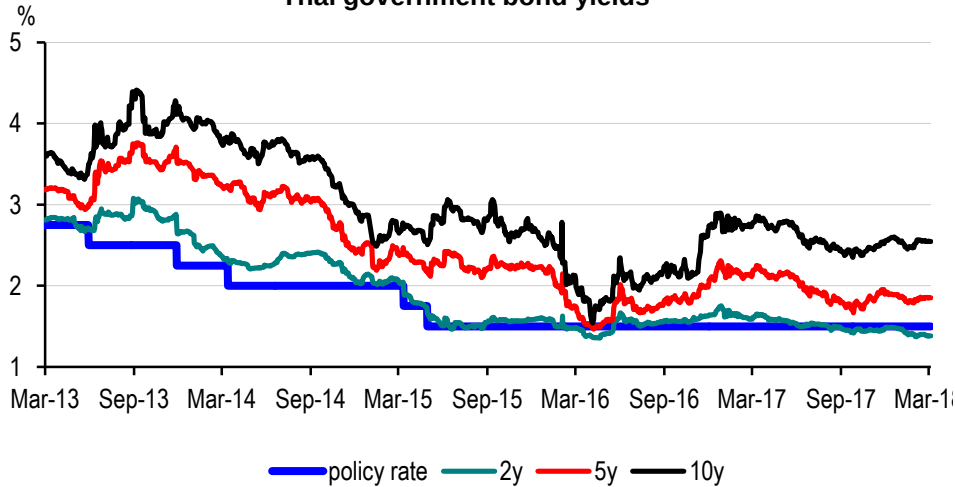
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลง** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1bp มาอยู่ที่ระดับ 1.39% และอัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.55% ทั้งนี้ นักลงทุนต่างชาติขายตราสารหนี้ไทยสุทธิต่อเนื่องเป็นวันทำการที่ 3 โดยเมื่อวานนี้มีเงินทุนไหลออกจากตราสารหนี้ไทยสุทธิ 7.8 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ค่อนข้างทรงตัว** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.24% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1 bp อยู่ที่ระดับ 2.88%

บริการทุกระดับประทับใจ

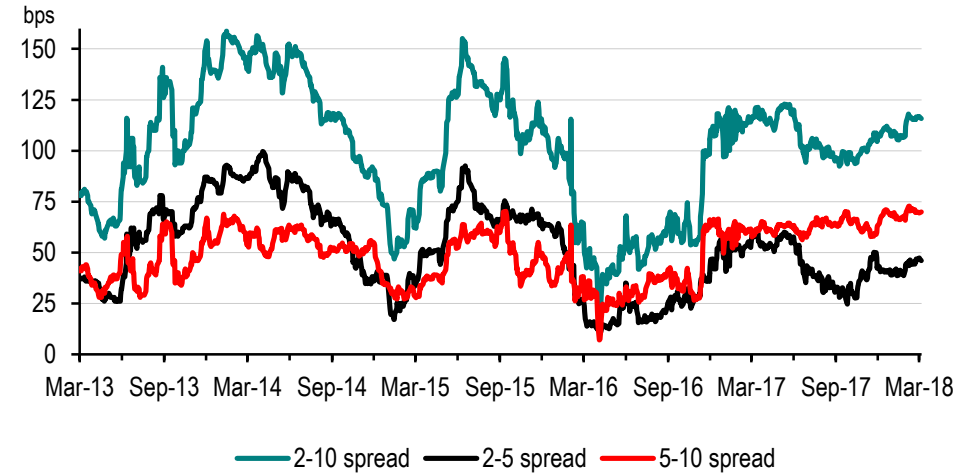


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

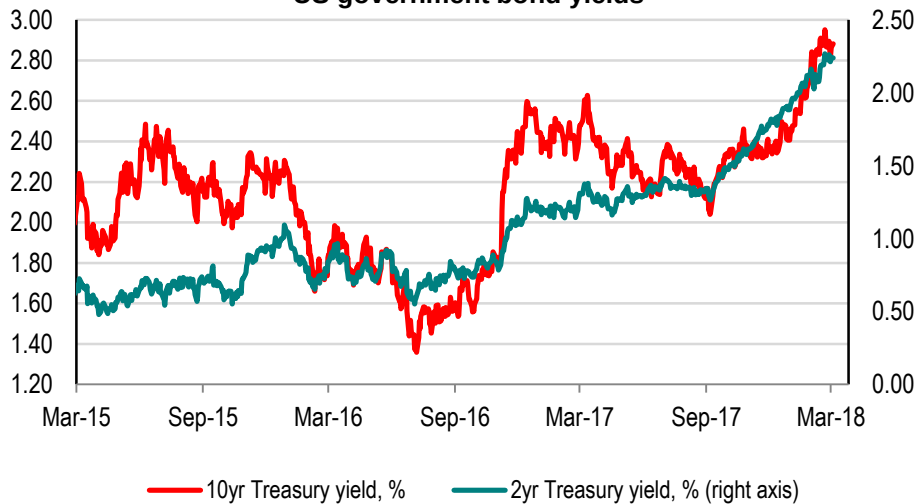
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



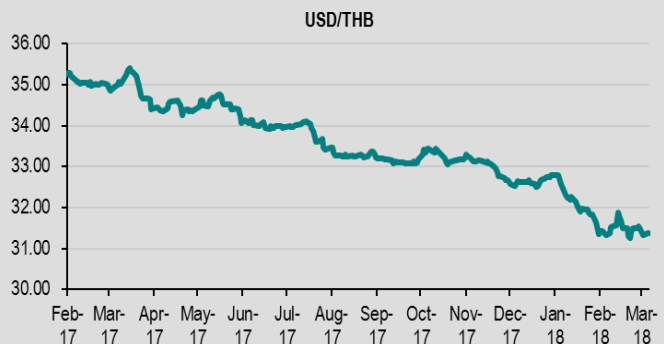
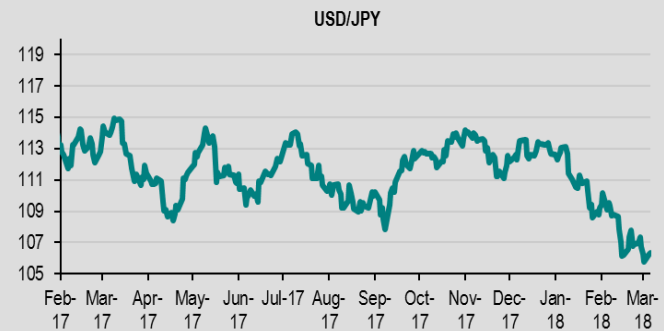
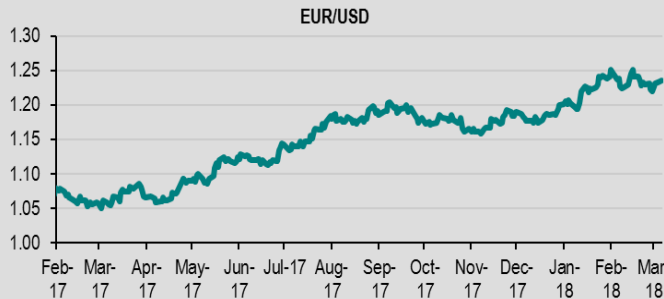
US government bond yields



10-yr UST vs. S&P 500



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่โน้มสูงกว่าคาด ซึ่งส่งผลให้ตลาดเริ่มมีการคาดการณ์เกี่ยวกับท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ด้านการทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อาจมากขึ้น ในด้านนโยบายการคลัง รัฐบาลสหรัฐฯ สามารถขยายการพิจารณาประเด็นเพดานหนี้สาธารณะออกไปได้อีก 1 ปี ปัจจัยเหล่านี้อาจสนับสนุนทิศทางของดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้บ้าง อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์อาจถูกกดดันจากเงินยูโรที่มีทิศทางแข็งค่า จากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายยังคงกดดันเงินดอลลาร์ ด้วย ทั้งนี้ ความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดการเงินเอเชีย ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 1.2336 เงินยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยตลาดตอบสนองต่อผลการเลือกตั้งอิตาลีค่อนข้างน้อยเนื่องจากไม่มีพรรคใดได้เสียงข้างมากตามที่ตลาดคาด แม้พรรคที่ต่อต้านสถาบันและกลุ่มการเมืองหลัก (Anti-establishment) จะคะแนนสนับสนุนค่อนข้างมาก
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.43% มาอยู่ที่ระดับ 106.20 เงินเยนอ่อนค่าลงหักล้างกับการแข็งค่าขึ้นในวันก่อนหน้า โดยความกังวลเกี่ยวกับการประกาศภาษีนำเข้าของทรัมป์ลดลงหลังประธานสภาผู้แทนราษฎร นายพอล ไรอันออกมากล่าวว่าตนไม่เห็นด้วยกับการประกาศภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 1.3849 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นหลังดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อด้านบริการปรับสูงขึ้นกว่าที่ตลาดคาดมาอยู่ในระดับสูงสุดตั้งแต่ ต.ค. 2017
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยค่าเงินวอนเกาหลีอ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาคที่ 0.15% จากความเสี่ยงของการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อการค้าของเกาหลีใต้
- **USD/CNY** ลดลง 0.20% มาอยู่ที่ระดับ 6.345 เงินหยวนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ หลังผลการประชุมประจำปีของสภาประชาชนจีน (National People's Congress) ยังตั้งเป้าการขยายตัวเศรษฐกิจที่ประมาณ 6.5% ตามที่ตลาดคาด
- **USD/THB** ลดลงเล็กน้อย 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 31.44 เงินบาทแข็งค่าเล็กน้อย ขณะที่เมื่อวานมีการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติจากตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้น

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		5-Mar-18	4-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.38	31.44	31.46	-0.06	30.80	31.20
USD/JPY	106.35	106.20	105.75	0.43	110.00	109.00
EUR/USD	1.2351	1.2336	1.2317	0.15	1.22	1.23
GBP/USD	1.3859	1.3849	1.3802	0.34	1.39	1.39
USD/CNY	6.350	6.345	6.358	-0.20	6.350	6.380
USD/SGD	1.3164	1.3183	1.3200	-0.13	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,763	13,758	13,748	0.07	13,450	13,350
USD/MYR	3.90	3.91	3.90	0.08	3.94	3.90
USD/PHP	52.01	51.90	51.92	-0.04	51.40	51.30
USD/KRW	1,074	1,082	1,080	0.15	1,075	1,070
USD/TWD	29.29	29.28	29.31	-0.09	29.25	29.20
AUD/USD	0.778	0.78	0.776	0.06	0.78	0.78
USD/CHF	0.94	0.94	0.94	0.27	0.95	0.96
JPY/THB	29.51	29.60	29.75	-0.49	28.00	28.62
EUR/THB	38.76	38.78	38.75	0.09	37.58	38.38
GBP/THB	43.49	43.54	43.42	0.28	42.81	43.37
CNY/THB	4.94	4.95	4.95	0.14	4.85	4.89
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

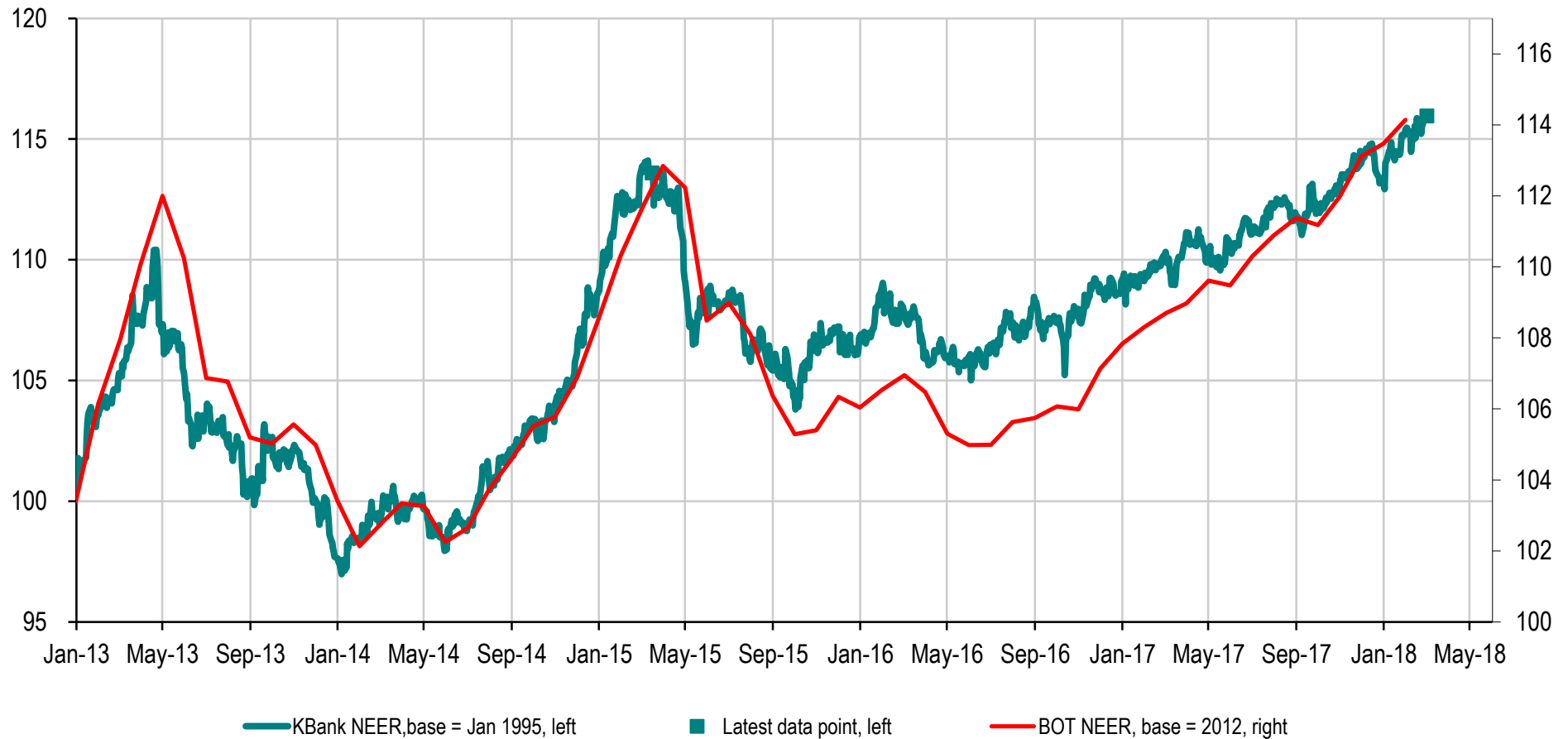
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	26/02/2018	27/02/2018	28/02/2018	02/03/2018	05/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	829.4	304.9	2,263.7	1,337.3	1,345.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	589.9	3,755.1	3,817.8	4,675.3	2,500.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	239.5	-3,450.1	-1,554.1	-3,338.1	-1,155.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,359.7	2,949.1	5,004.2	2,312.4	242.5		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,156.6	1,975.7	2,002.6	2,634.8	3,075.6		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	203.1	973.4	3,001.6	-322.5	-2,833.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,513.8	7,407.8	1,018.3	496.5	10.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,306.5	3,790.3	2,759.7	127.0	3,813.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	1,207.3	3,617.5	-1,741.4	369.5	-3,802.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,198.6	-833.8	-292.1	-1,774.6	-6,251.3		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	2,848.5	1,974.6	-1.8	-1,516.5	-1,539.2		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,649.9	1,140.7	-293.9	-3,291.1	-7,790.5		
Expired Bond (T) (Thailand)	25.0	100.0	950.0	2,272.6	0.0		
Net Flow (Thailand)	1,624.9	1,040.7	-1,243.9	-5,563.6	-7,790.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	164,368.3	163,439.8	162,193.8	158,144.8	151,896.6	-6,248.2	-12,471.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	733,020.8	734,900.2	734,938.4	732,197.5	730,794.8	-1,402.8	-2,226.0
Total Holding (Thailand)	897,389.0	898,339.9	897,132.1	890,342.3	882,691.4	-7,650.9	-14,697.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	100.0	950.0	2,272.6	0.0	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	159,000
12 TB18411A : 15,000	13 CB18614B : 30,000 CB18913A : 30,000 CB19314A : 60,000	14 LB366A : 12,000	15 BOT202B : 40,000	16	187,000
19 TB18418A : 15,000	20 CB18621B : 30,000 CB18920A : 30,000	21 LB26DA : 13,000	22	23	93,000
26 TB18425A : 25,000	27 CB18628B : 30,000 CB18927A : 30,000	28	29	30	85,000
Total					544,000

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