

KBank Market Watch

7 March 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดการเงินผันผวนเนื่องจากประเด็นสงครามการค้าที่ขยายเป็นวงกว้างมากขึ้นและประเด็นเกาหลีเหนือที่มีท่าทีโอนอ่อนผ่อนตาม โดยประเด็นสงครามการค้าซึ่งเดิมค่อนข้างจำกัดอยู่ที่สหรัฐฯ และจีนได้ขยายวงกว้างไปยังสหภาพยุโรป เนื่องจากสหรัฐฯ อาจพิจารณากำหนดภาษีนำเข้ารถยนต์จากยุโรป อีกด้านหนึ่ง เกาหลีเหนือพร้อมยุติการพัฒนาอาวุธนิวเคลียร์เพื่อแลกเปลี่ยนกับการรับประกันความปลอดภัยจากสหรัฐฯ

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 89.62 หลังจากประกาศลาออกจากตำแหน่งหัวหน้าทีปรึกษาเศรษฐกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้ค่าเงินสกุลหลักอื่นๆ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ในขณะที่ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้น โดยเฉพาะค่าเงินวอน

- USD/THB** ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 31.39

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การกำหนดภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการ GDP ของยูโรโซนไตรมาสที่ 4 ปี 2017 (ตัวเลขสมมุติ) การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือนกุมภาพันธ์ และดุลการค้าสหรัฐฯ เดือนมกราคม

	6-Mar			Change		US Market			6-Mar		Change		
SET Index	1,799.06			-9.83		Dow Jones			24,884.12		9.36		
Market Turnover (Bt mn)	79,898.60			9,927.90		S&P 500			2,728.12		7.18		
Foreign Net Position (Bt mn)	1,165.29			6,238.43		Dollar Index			89.62		-0.51%		
Thai Bond Market	6-Mar			Change		US 10yr T-note (%)			2.88		-0.2 bps		
Total Return Index	275.65			-0.15		US 2yr T-note (%)			2.25		0.4 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	1,200,332.45			10,419.37		NYMEX crude (\$/b)			62.60		0.03		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
6-Mar	1.10	1.17	1.28	1.38	1.39	1.59	1.85	2.14	2.55	2.74	2.93	3.12	
Change (bps)	-0.05	-0.03	-0.57	-0.27	-0.11	0.06	0.31	0.62	0.63	1.70	1.56	3.45	
Interbank Rates	7-Mar		6-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50					6-Mar	1.51310	1.52870	1.53957	1.57416	1.70070
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change					
6-Mar	1.40	1.41	1.42	1.43				7-Mar	1335.27				0.09
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
6-Mar	0.86235	0.96490	1.08683	1.27383				6-Mar	1.71131	2.04728	2.24051		
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr				
7-Mar	Bid/Ask	1.17/1.2	1.4/1.43	1.59/1.62	1.76/1.79	1.925/1.955		2.165/2.215		2.4/2.45			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	31.10		31.20		31.50		-5.76 / 2.24						
EUR	38.44		38.54		39.28		1.2 / 12.09						
GBP	42.99		43.14		44.01		0.8 / 7.75						
JPY	0.2921		0.2930		0.3012		1.7433 / 7.744						
KBank Technical Analysis	7-Mar		6-Mar		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	31.39		31.39		31.30		31.40		Sideway down				
USD/JPY	105.76		106.11		105.40		106.20		Sideway up				
EUR/USD	1.2410		1.2402		1.2370		1.2454		Sideway up				
JPY/THB	29.626		29.480		29.300		29.900		Sideway				
EUR/THB	38.892		38.826		38.600		39.200		Sideway				

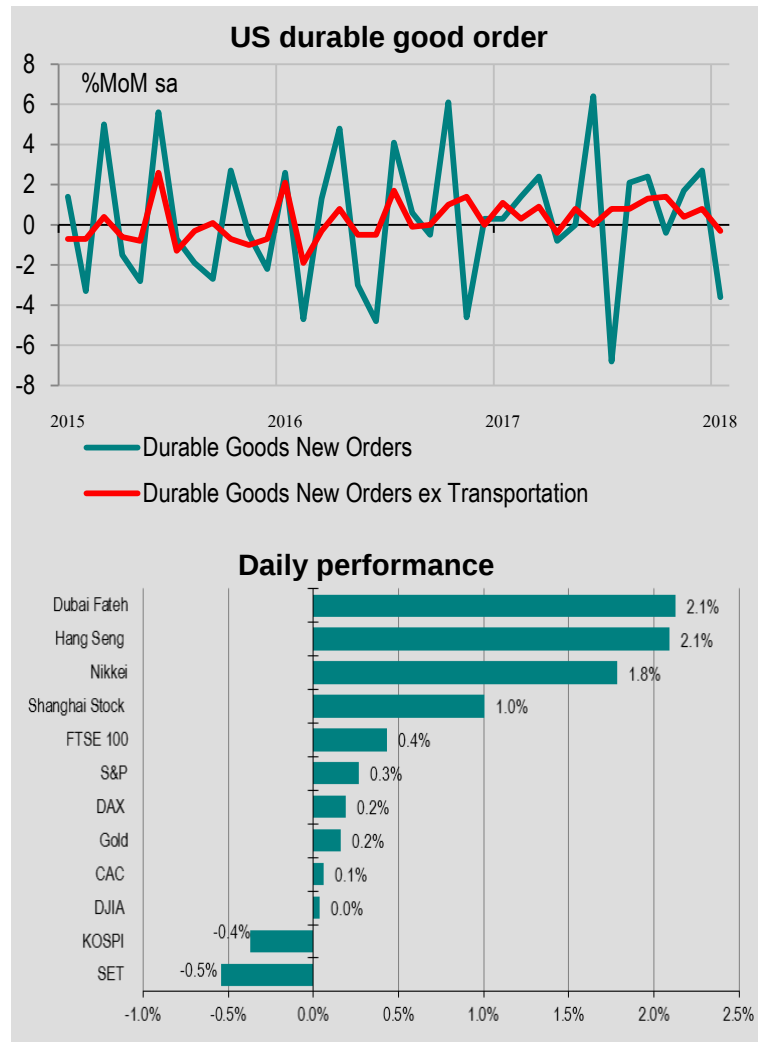
Source: Reuters

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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **เกาหลีเหนือพร้อมยุติอาวุธนิวเคลียร์** นายคิม จอง อึน ผู้นำเกาหลีเหนือกล่าวต่อผู้แทนเกาหลีใต้ว่า พร้อมที่จะเจรจากับทางสหรัฐฯ เพื่อยุติอาวุธนิวเคลียร์และการทดลองขีปนาวุธ โดยเกาหลีเหนือยินดีที่จะยุติการใช้อาวุธนิวเคลียร์เพื่อแลกเปลี่ยนกับการรับรองความปลอดภัยว่าสหรัฐฯ จะไม่คุกคามเกาหลีเหนือต่อจากนี้ ท่าทีที่อ่อนลงของเกาหลีเหนือชี้ถึงแนวโน้มความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และเกาหลีเหนือที่คลี่คลายลง และเป็นปัจจัยสนับสนุนภาพรวมทางการเมืองโลก
- **สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และยุโรปประทุขึ้น** นับตั้งแต่ทรัมป์ประกาศเมื่อสัปดาห์ที่แล้วว่าจะกำหนดภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียม ผู้นำด้านการค้าของยุโรปออกมากล่าวว่าอาจมีการตอบโต้ด้วยการกำหนดอัตราภาษีนำเข้า 25% ต่อสินค้าจากสหรัฐฯ โดยหลังจากนั้นทรัมป์ได้โต้ตอบผ่านทวีตเตอร์ว่าอาจมีการกำหนดภาษีนำเข้ารถยนต์จากยุโรปเพิ่มเติม สถานการณ์ดังกล่าวชี้ว่าสงครามการค้านี้ได้ขยายวงกว้างไปยังยุโรปแล้ว ทั้งนี้ **นายแกรี คอห์น ที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ประกาศลาออก** เนื่องจากไม่เห็นด้วยกับแผนการกำหนดอัตราภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมของทรัมป์ดังกล่าว และไม่สามารถเปลี่ยนความคิดของประธานาธิบดีทรัมป์ได้

- **ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ เดือนมกราคมหดตัวต่อเนื่อง** ยอดคำสั่งซื้อหดตัว 3.6%MoM sa สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ ตัวเลขในเดือนก่อนหน้าหดตัว 3.7%MoM sa

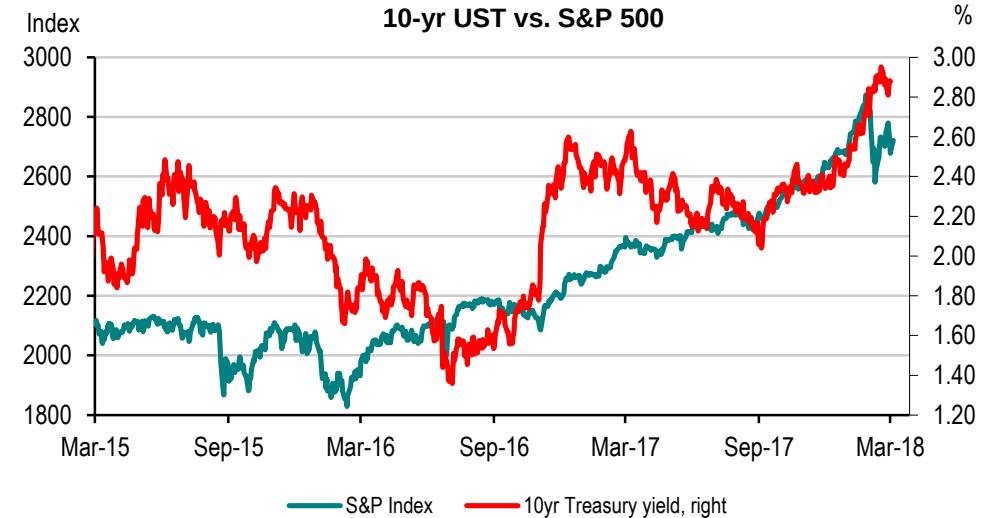
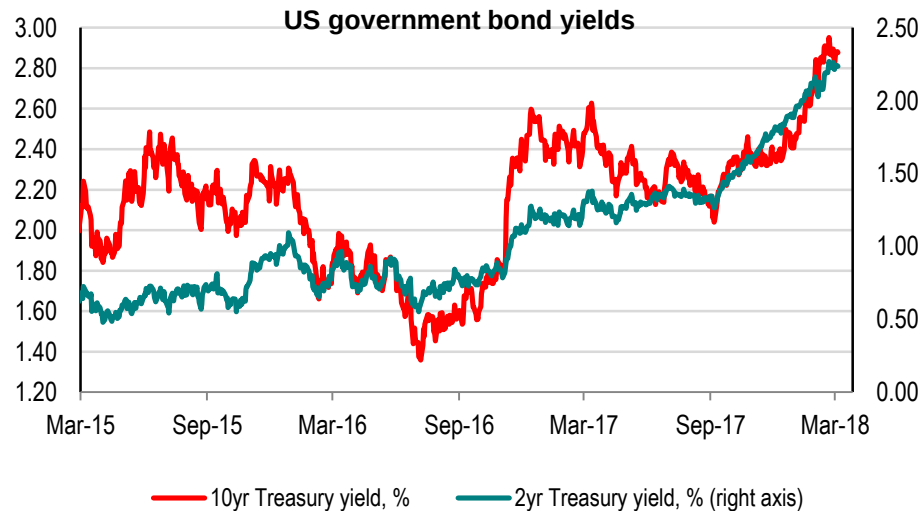
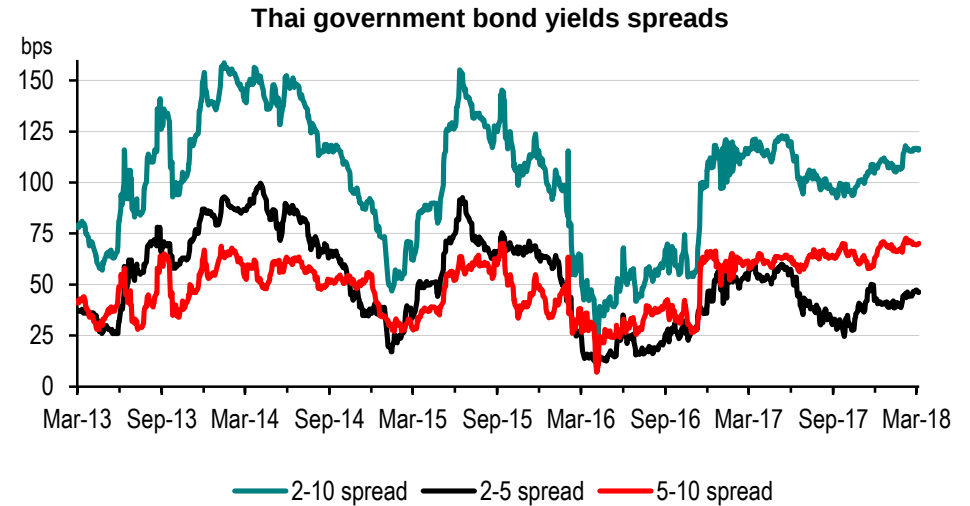
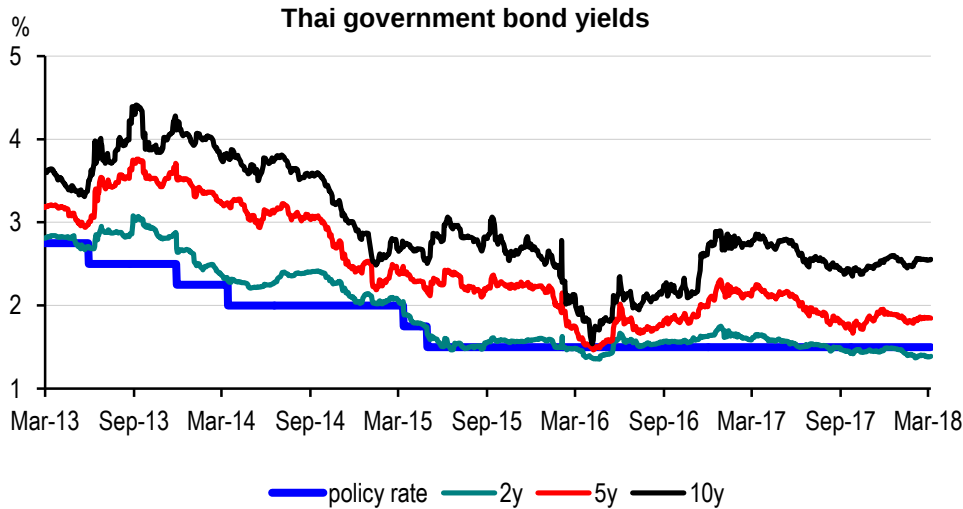
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยยังคงทรงตัวในระดับเดิม** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี และอัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.39% และ 2.55% ตามลำดับ ทั้งนี้ นักลงทุนต่างชาติขายตราสารหนี้ไทยสุทธิต่อเนื่องเป็นวันทำการที่ 4 โดยเมื่อวานนี้มีเงินทุนไหลออกจากตราสารหนี้ไทยสุทธิ 1.95 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลงจากรวันก่อนหน้า** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.24% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.88% โดยยังคงอยู่ในระดับสูงสุดในรอบมากกว่า 4 ปี

บริการทุกระดับประทับใจ

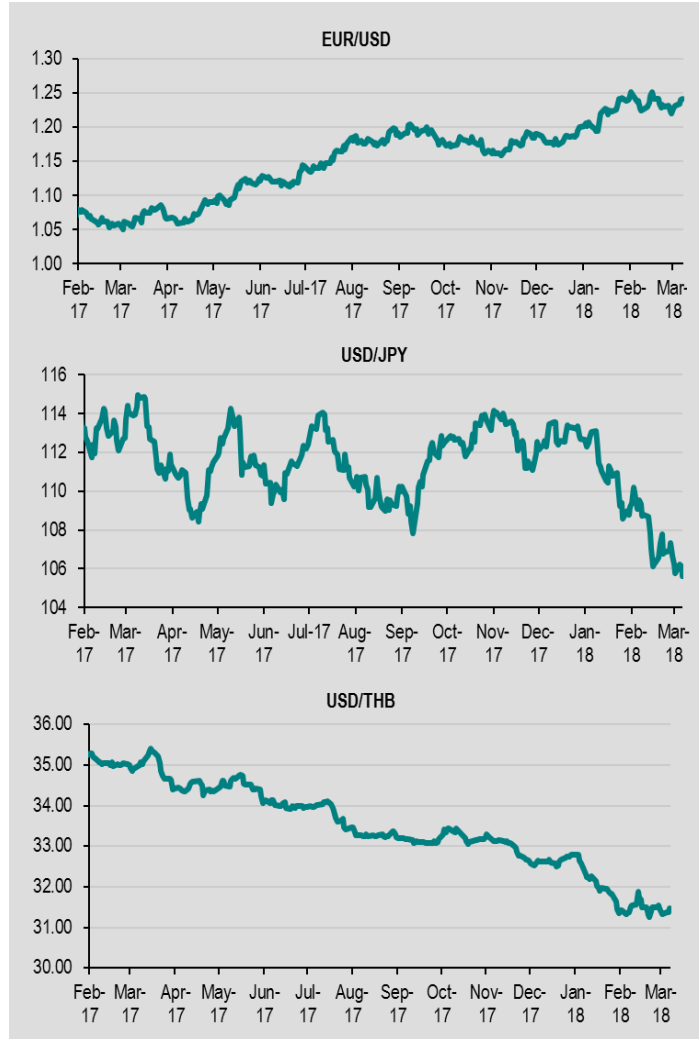


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.55% มาอยู่ที่ระดับ 1.2404 ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากที่แกร์ โคห์น ประกาศลาออกจากตำแหน่งหัวหน้าที่ปรึกษาเศรษฐกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้ตลาดมีความกังวลต่อความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนต่อภาวะการค้าโลกยังเป็นปัจจัยลบต่อค่าเงินดอลลาร์
- **USD/JPY** ลดลง 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 106.13 ค่าเงินแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากอ่อนค่าลงในวันก่อนหน้า
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ระดับ 1.3888 ทั้งนี้ ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าลงระหว่างวันหลังจากที่การเจรจาข้อตกลงทางการค้าระหว่างอังกฤษและสหภาพยุโรปไม่คืบหน้า อย่างไรก็ตาม ค่าเงินปอนด์กลับมาแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ในช่วงปิดตลาดจากการลาออกของนายแกร์ โคห์น
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยค่าเงินวอนแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในภูมิภาคเนื่องจากความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ในคาบสมุทรเกาหลีมีทิศทางผ่อนคลายลง ทั้งนี้ คณะผู้นำเกาหลีเหนือและเกาหลีใต้ตกลงร่วมการประชุมกันเป็นครั้งแรกในรอบทศวรรษ
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 6.350 ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงเล็กน้อยหลังจากแข็งค่าขึ้นในวันก่อนหน้า
- **USD/THB** ลดลง 0.17% มาอยู่ที่ระดับ 31.39 ค่าเงินบาทยังโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ในสัปดาห์นี้จากการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์เป็นหลัก แม้ว่าจะมีปริมาณเงินไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้ไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		6-Mar-18	5-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.35	31.39	31.44	-0.17	30.80	31.20
USD/JPY	105.63	106.13	106.20	-0.07	110.00	109.00
EUR/USD	1.2417	1.2404	1.2336	0.55	1.22	1.23
GBP/USD	1.3898	1.3888	1.3849	0.28	1.39	1.39
USD/CNY	6.315	6.350	6.345	0.07	6.350	6.390
USD/SGD	1.3184	1.3161	1.3183	-0.17	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,775	13,763	13,758	0.04	13,450	13,350
USD/MYR	3.90	3.90	3.91	-0.08	3.94	3.90
USD/PHP	52.01	52.01	51.90	0.21	51.40	51.30
USD/KRW	1,069	1,076	1,082	-0.55	1,075	1,070
USD/TWD	29.28	29.29	29.28	0.01	29.25	29.25
AUD/USD	0.778	0.78	0.777	0.82	0.78	0.78
USD/CHF	0.94	0.94	0.94	0.09	0.95	0.96
JPY/THB	29.68	29.57	29.60	-0.11	28.00	28.62
EUR/THB	38.92	38.93	38.78	0.38	37.58	38.38
GBP/THB	43.57	43.59	43.54	0.11	42.81	43.37
CNY/THB	4.96	4.94	4.95	-0.24	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

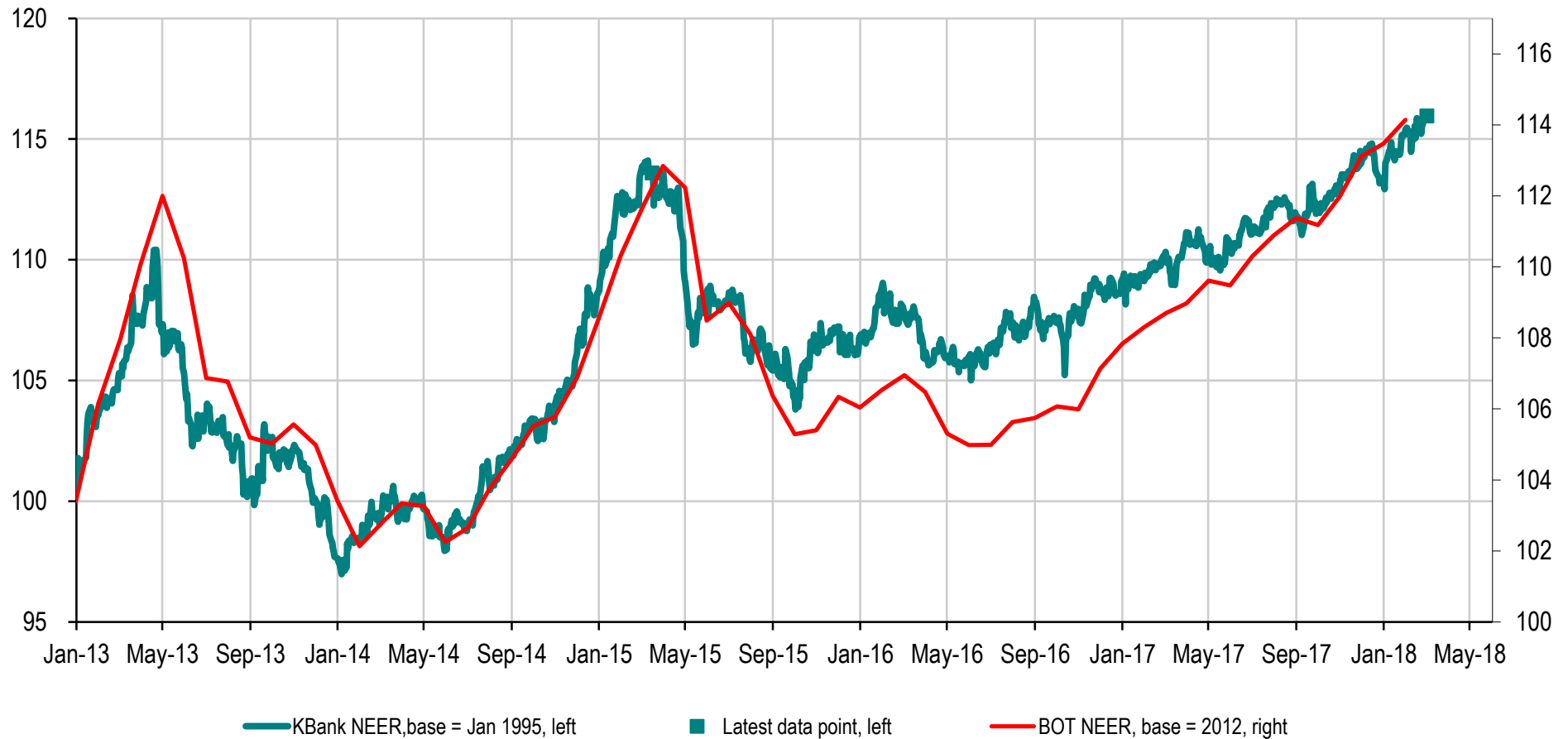
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

ดัชนีค่าเงินบาท (KBank THB NEER)



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

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	27/02/2018	28/02/2018	02/03/2018	05/03/2018	06/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	304.9	2,263.7	1,337.3	1,345.6	276.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	3,755.1	3,817.8	4,675.3	2,500.9	1,209.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-3,450.1	-1,554.1	-3,338.1	-1,155.2	-933.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	2,949.1	5,004.2	2,312.4	242.5	851.3		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,975.7	2,002.6	2,634.8	3,075.6	1,772.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	973.4	3,001.6	-322.5	-2,833.2	-921.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	7,407.8	1,018.3	496.5	10.9	727.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	3,790.3	2,759.7	127.0	3,813.0	820.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	3,617.5	-1,741.4	369.5	-3,802.1	-92.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-833.8	-292.1	-1,774.6	-6,251.3	-1,676.1		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,974.6	-1.8	-1,516.5	-1,539.2	-270.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,140.7	-293.9	-3,291.1	-7,790.5	-1,946.8		
Expired Bond (T) (Thailand)	100.0	950.0	2,272.6	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	1,040.7	-1,243.9	-5,563.6	-7,790.5	-1,946.8		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	163,439.8	162,193.8	158,144.8	151,896.6	150,227.6	-1,669.0	-13,212.1
Long-Term Holding (T) (Thailand)	734,900.2	734,938.4	732,197.5	730,794.8	730,565.9	-228.8	-4,334.3
Total Holding (Thailand)	898,339.9	897,132.1	890,342.3	882,691.4	880,793.6	-1,897.8	-17,546.4
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	950.0	2,272.6	0.0	0.0	147.9		

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