

KBank Market Watch

9 March 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตามการประชุมของธนาคารกลางยุโรปและการประกาศนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์เมื่อวานนี้ โดยธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและนโยบายการซื้อสินทรัพย์ตามการคาดการณ์ของตลาด และประธานาธิบดีทรัมป์ลงนามการประกาศภาษีนำเข้าสินค้าเหล็กและอลูมิเนียม โดยมีการยกเว้นให้กับแคนาดาและเม็กซิโกในเงื่อนไขทั้งสองประเทศต้องยอมรับข้อตกลงเขตการค้าเสรีอเมริกาเหนือ
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** การส่งสัญญาณของนายดรากร์ต่อการใช้มาตรการคิวอีต่อเนื่องหากจำเป็นกดดันค่าเงินยูโร ขณะที่การประกาศภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมอาจเป็นปัจจัยขึ้นค่าเงินเอเชียในวันนี้
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.17% มาอยู่ที่ระดับ 31.38 เงินบาทอ่อนค่าเนื่องจากเงินทุนไหลออกทั้งในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ผลการประชุมนโยบายการเงินของญี่ปุ่น และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนกุมภาพันธ์

8-Mar						Change		US Market		8-Mar		Change			
SET Index						1,778.90		-2.74		Dow Jones		24,895.21		93.85	
Market Turnover (Bt mn)						71,855.85		353.91		S&P 500		2,738.97		12.17	
Foreign Net Position (Bt mn)						-1,564.91		-369.98		Dollar Index		90.18		0.6%	
Thai Bond Market						8-Mar		Change		US 10yr T-note (%)		2.87		-1.7 bps	
Total Return Index						275.66		0.10		US 2yr T-note (%)		2.25		0 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						1,036,766.27		-270,691.09		NYMEX crude (\$/b)		60.12		-1.03	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
8-Mar		1.10	1.17	1.27	1.37	1.39	1.59	1.85	2.15	2.56	2.74	2.92	3.11		
Change (bps)		0.00	-0.12	-0.19	-0.27	0.05	-0.16	-0.16	0.10	0.00	-0.52	-1.01	-1.22		
Interbank Rates		9-Mar			8-Mar			BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			8-Mar		1.51289	1.52869	1.53959	1.57416	1.70054	1.96255
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m			Spot Gold (\$ /oz)		%change					
8-Mar		1.30	1.40	1.40	1.41			9-Mar		1318.22			-0.28		
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr			LIBOR		1m	3m	6m			
8-Mar		0.96128	1.04892	1.12385	1.32257			8-Mar		1.73957	2.07140	2.25925			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
9-Mar		Bid/Ask	1.2/1.23	1.4/1.43	1.61/1.64	1.78/1.81	1.95/1.98	2.18/2.23	2.425/2.475						
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		31.12		31.22		31.52		-5.22 / 1.96							
EUR		38.14		38.23		38.97		1.36 / 12.49							
GBP		42.72		42.87		43.74		1.09 / 8.19							
JPY		0.2896		0.2905		0.2986		1.8379 / 7.8805							
KBank Technical Analysis		9-Mar		8-Mar		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		31.36		31.37		31.20		31.40		Sideway					
USD/JPY		106.80		106.20		106.40		107.20		Sideway Down					
EUR/USD		1.2305		1.2310		1.2268		1.2349		Sideway Up					
JPY/THB		29.366		29.526		29.100		29.700		Sideway					
EUR/THB		38.599		38.625		38.300		38.900		Sideway					

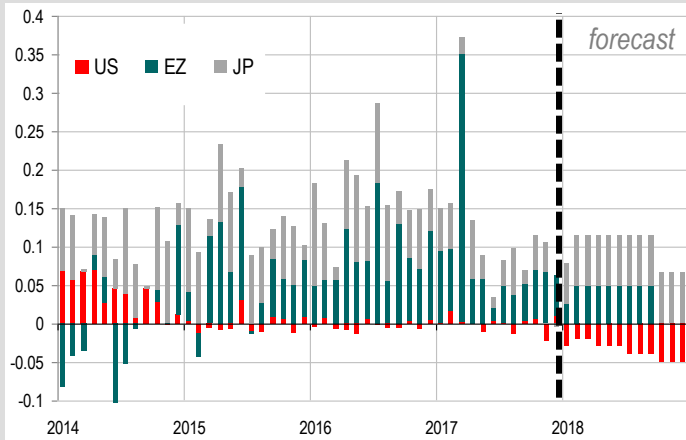
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

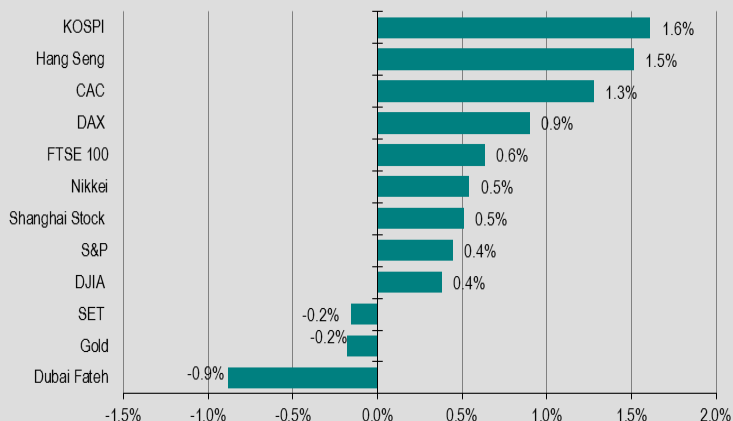
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Change in central bank balance sheet projection



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและนโยบายการซื้อสินทรัพย์ตามการคาดการณ์ของตลาด อีซีบีคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.4% และคงขนาดการซื้อสินทรัพย์ที่ 30 พันล้านยูโรต่อเดือนไปจนถึงเดือนกันยายน 2018 อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์จากการประชุมมีสัญญาณสนับสนุนการเข้มงวดนโยบายการเงินมากขึ้นหลังอีซีบีปรับถ้อยแถลงโดยยกเลิกการส่งสัญญาณว่าอีซีบีจะเพิ่มปริมาณและขยายระยะเวลาการซื้อสินทรัพย์หากจำเป็นและมองแนวโน้มเศรษฐกิจยังขยายตัวแข็งแกร่ง ด้านแนวโน้มเศรษฐกิจ อีซีบีได้ปรับคาดการณ์การขยายตัวเศรษฐกิจขึ้น 0.1% มาอยู่ที่ 2.4% ขณะที่ คาดการณ์ปี 2019 และ 2020 สำหรับด้านแนวโน้มเงินเฟ้อ อีซีบีคงคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2018 ที่ 1.4% ขณะที่ลดการคาดการณ์ปี 2019 ลง 0.1% มาอยู่ที่ 1.4% โดยอีซีบียังมองว่าเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงอ่อนแอและยังไม่มีแนวโน้มที่จะดีขึ้นอย่างมีเสถียรภาพ ทำให้ประเมินว่าอีซีบีจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปตลอดปีนี้และหยุดมาตรการการซื้อสินทรัพย์ในเดือนกันยายนปีนี้
- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ นายทรัมป์ลงนามการประกาศนำเข้าสินค้าเหล็กและอลูมิเนียม โดยกำหนดภาษีการนำเข้าสินค้าเหล็กที่ 25% และอลูมิเนียมที่ 10% ซึ่งมาตรการดังกล่าวมีการยกเว้นให้กับประเทศคู่ค้าสำคัญอย่างแคนาดาและเม็กซิโกในเงื่อนไขที่ทั้งสองประเทศต้องยอมรับข้อตกลงนาฟตา
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยปรับลดลงเป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากปรับสูงขึ้นต่อเนื่องในช่วงหกเดือนที่ผ่านมา โดย ม.หอการค้า รายงานว่าความเชื่อของผู้บริโภคอยู่ที่ 79.3 ลดลงจาก 80 จากเดือนมกราคม การส่งออกของจีนสูงขึ้นมากในเดือนกุมภาพันธ์ ที่ 44.5% จาก 11.1% ในเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าคาดการณ์ของตลาด ขณะที่ การนำเข้าขยายตัวชะลอลงที่ 6.6% จาก 36.9% ทำให้ดุลการค้าเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 33.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

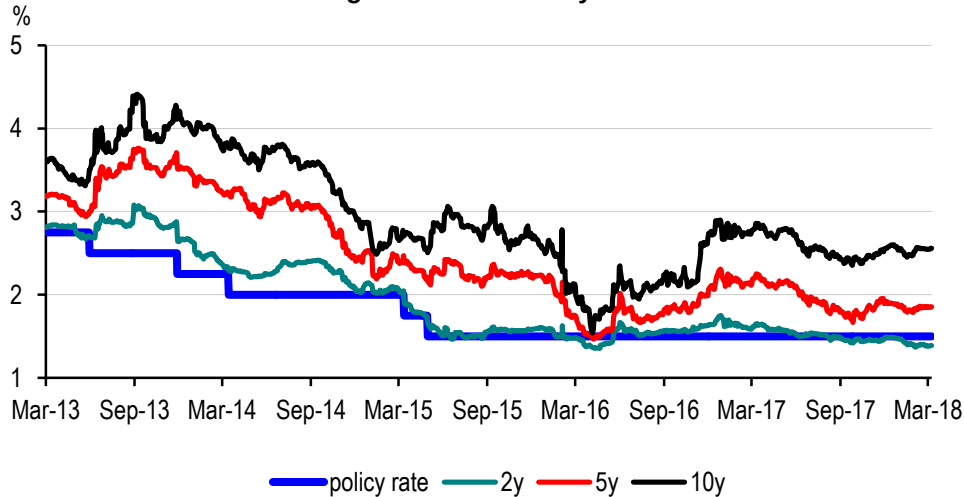
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน โดยอัตราอายุ 2 ปีและอัตราอายุ 10 ปียังคงอยู่ที่ระดับ 1.39% และ 2.56% ตามลำดับ
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ชันลดลง โดยอัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปียังอยู่ที่ระดับ 2.25% ในขณะที่อัตราอายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ 2.86%

บริการทุกระดับประทับใจ

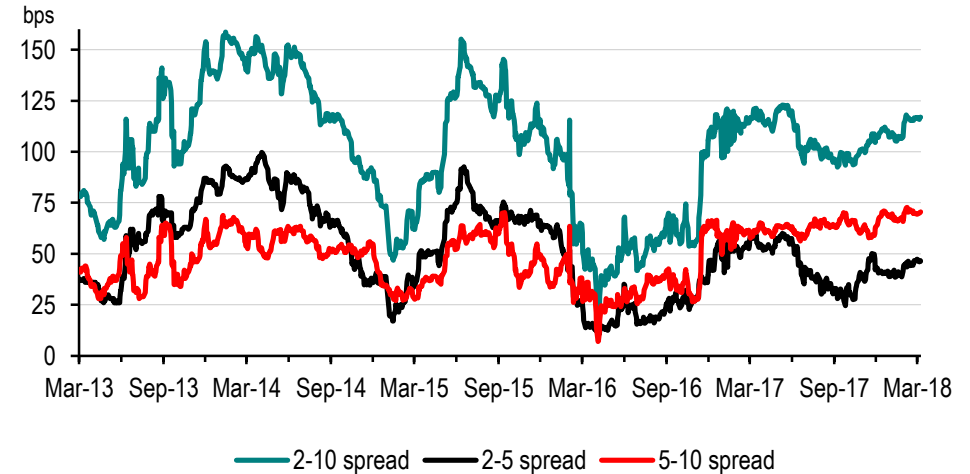


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

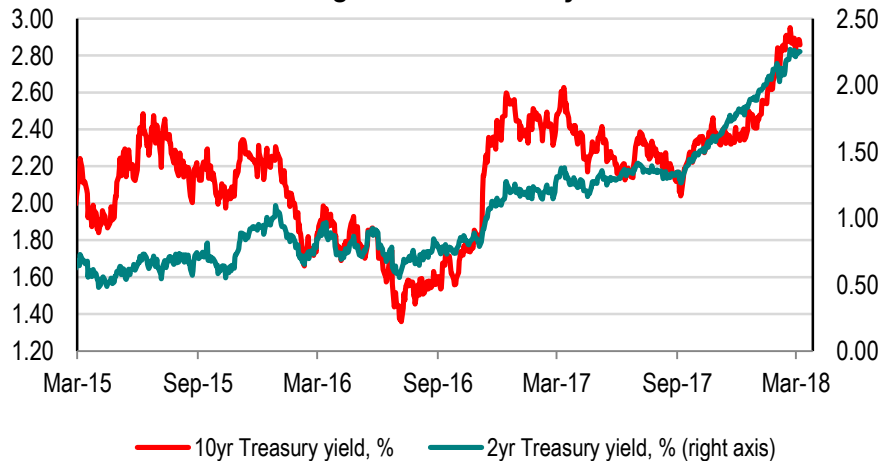
Thai government bond yields



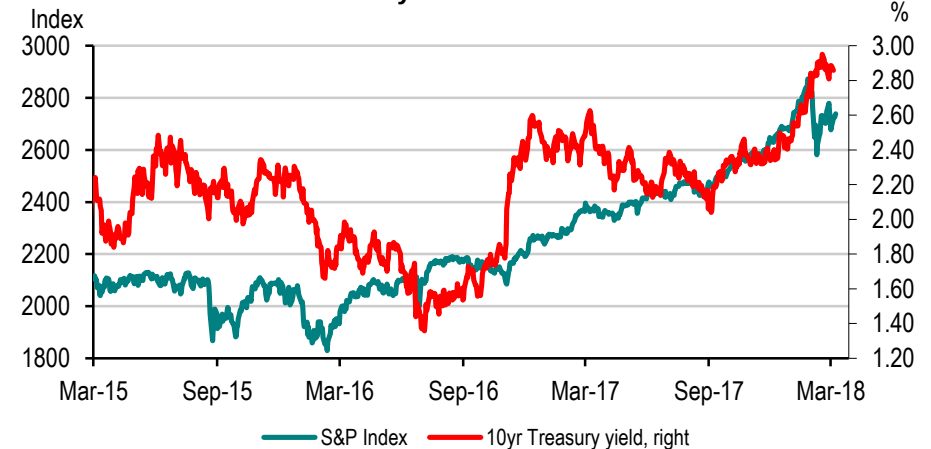
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

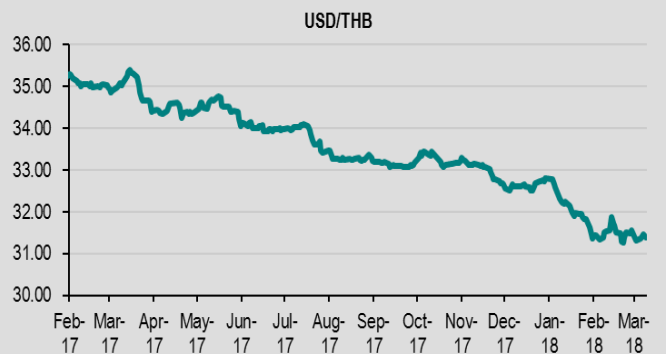
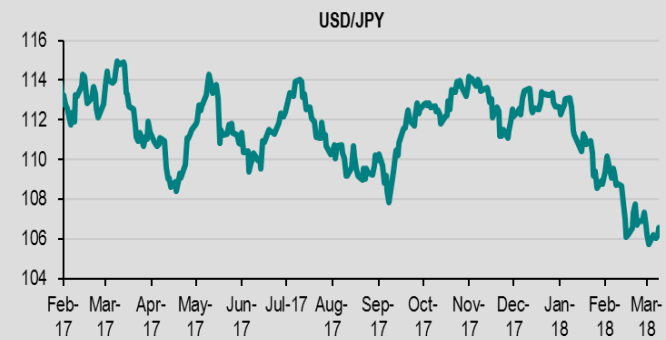


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.80% มาอยู่ที่ระดับ 1.2312 ในช่วงการซื้อขาย ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว หลังจากแถลงข่าวของธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) นำเอาคำว่าสนับสนุนมาตรการการเงินแบบผ่อนคลายเป็นปริมาณ (คิวอี) ออก อย่างไรก็ตาม หลังจากนายดราเก้ ประธานอีซีบีส่งสัญญาณว่าอาจดำเนินคิวอีต่อไปหากจำเป็น ทำให้ตลาดตีความถึงความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อและทำให้เงินยูโรกลับมาอ่อนค่าอย่างมาก นอกจากนี้ การประกาศใช้ภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมอย่างเป็นทางการของสหรัฐฯ ยังทำให้ความกังวลต่อสงครามการค้าเพิ่มขึ้นและกดดันค่าเงินยูโร
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 106.23 ตลาดรอติดตามผลการประชุมนโยบายการเงินของญี่ปุ่น
- **GBP/USD** ลดลง 0.61% มาอยู่ที่ระดับ 1.3811 เนื่องจากร่างข้อตกลง Brexit ไม่ผ่านที่ประชุม
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** เคลื่อนไหวไร้อทิศทาง ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบภายในภูมิภาค USD/SGD ปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดที่ 0.26% ขณะที่ค่าเงินอื่นเคลื่อนไหวในกรอบ 0.05%-0.11% ในวันนี้คาดว่า การประกาศอัตราภาษีอย่างเป็นทางการของสหรัฐฯ อาจเป็นปัจจัยทำให้เงินสกุลเอเชียอ่อนค่าได้
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.17% มาอยู่ที่ระดับ 6.325 ในช่วงการซื้อขายเอเชีย เงินหยวนอ่อนค่าเนื่องจากความกังวลต่อความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะประกาศอัตราภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมอย่างเป็นทางการ
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.17% มาอยู่ที่ระดับ 31.38 เงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเมื่อวานนี้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.6 พันล้านบาทและในตลาดตราสารหนี้ 3.2 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		8-Mar-18	7-Mar-18		1Q2018	2Q2018
USD/THB**	31.35	31.38	31.33	0.17	30.80	31.20
USD/JPY	106.49	106.23	106.07	0.15	110.00	109.00
EUR/USD	1.2313	1.2312	1.2411	-0.80	1.22	1.23
GBP/USD	1.3804	1.3811	1.3896	-0.61	1.39	1.39
USD/CNY	6.342	6.325	6.315	0.17	6.350	6.380
USD/SGD	1.3173	1.3175	1.3141	0.26	1.3200	1.3100
USD/IDR	13,785	13,766	13,775	-0.07	13,450	13,400
USD/MYR	3.91	3.91	3.90	0.09	3.94	3.90
USD/PHP	52.04	51.98	52.01	-0.05	51.40	51.80
USD/KRW	1,068	1,070	1,069	0.11	1,075	1,070
USD/TWD	29.26	29.25	29.28	-0.11	29.25	29.10
AUD/USD	0.779	0.78	0.783	-0.46	0.78	0.78
USD/CHF	0.95	0.95	0.94	0.81	0.95	0.95
JPY/THB	29.44	29.54	29.53	0.02	28.00	28.62
EUR/THB	38.60	38.63	38.88	-0.63	37.58	38.38
GBP/THB	43.27	43.33	43.53	-0.45	42.81	43.37
CNY/THB	4.94	4.96	4.96	-0.01	4.85	4.89
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

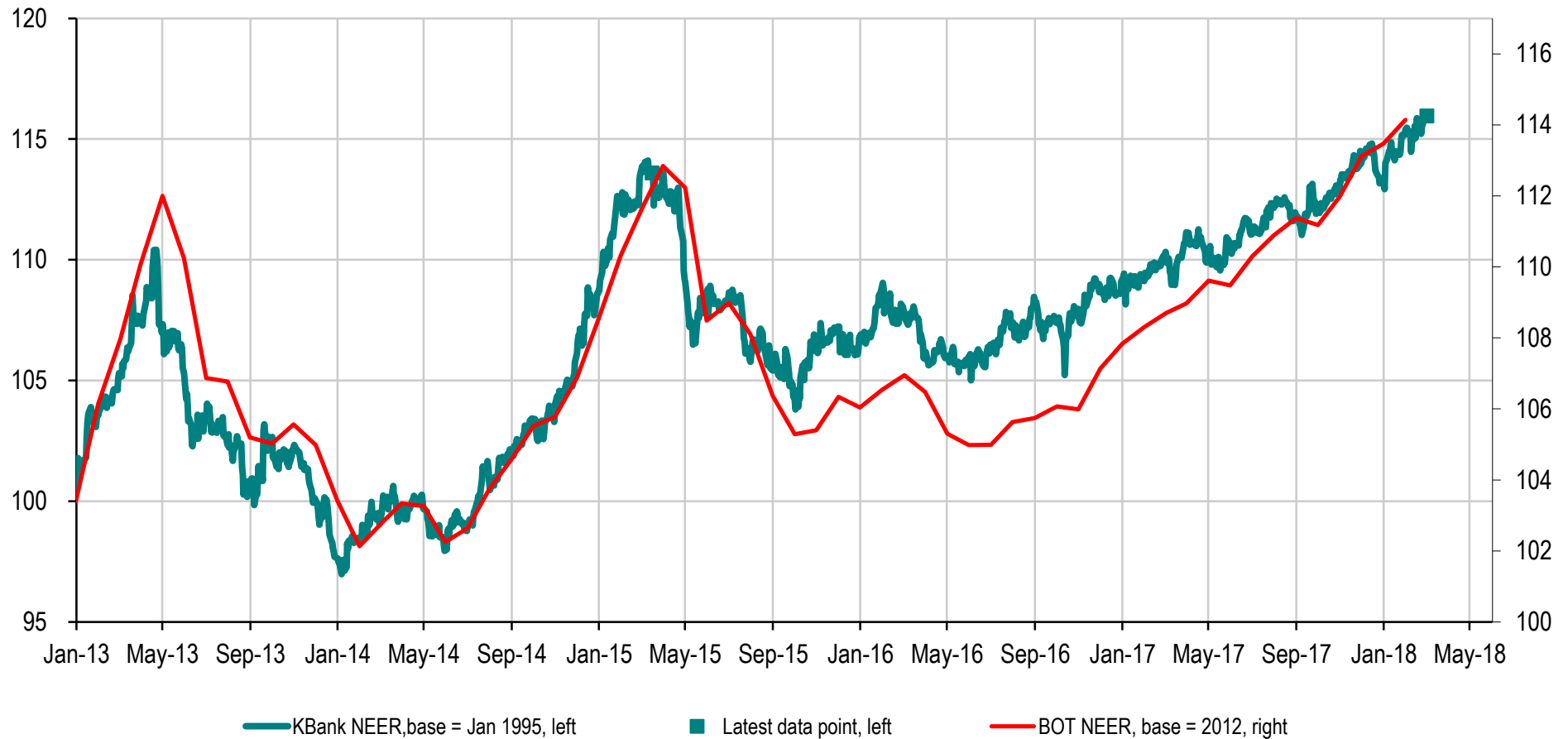
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

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	02/03/2018	05/03/2018	06/03/2018	07/03/2018	08/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,337.3	1,345.6	276.4	4,416.2	1,039.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	4,675.3	2,500.9	1,209.6	553.1	562.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-3,338.1	-1,155.2	-933.1	3,863.1	476.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	2,312.4	242.5	851.3	751.4	2,497.2		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	2,634.8	3,075.6	1,772.7	488.2	2,684.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-322.5	-2,833.2	-921.4	263.2	-187.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	496.5	10.9	727.8	60.4	1,808.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	127.0	3,813.0	820.0	1,698.2	1,762.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	369.5	-3,802.1	-92.2	-1,637.9	45.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,774.6	-6,251.3	-1,676.1	2,068.2	1,178.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,516.5	-1,539.2	-270.6	420.2	-843.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-3,291.1	-7,790.5	-1,946.8	2,488.4	334.5		
Expired Bond (T) (Thailand)	2,272.6	0.0	0.0	147.9	3,507.0		
Net Flow (Thailand)	-5,563.6	-7,790.5	-1,946.8	2,340.5	-3,172.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	158,144.8	151,896.6	150,227.6	152,158.7	159,238.3	7,079.5	1,093.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	732,197.5	730,794.8	730,565.9	730,990.7	720,791.8	-10,198.9	-11,405.8
Total Holding (Thailand)	890,342.3	882,691.4	880,793.6	883,149.4	880,030.0	-3,119.4	-10,312.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	147.9	3,507.0	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