

KBank Market Watch

10 April 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เมื่อวานนี้ไม่มีประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ดัชนีดอลลาร์ปรับลดลงหลังจากประธานธนาคารกลางยุโรปนายมาริโอ ดรากี ให้ความเห็นว่าเศรษฐกิจยุโรปจะยังขยายตัวต่อเนื่องจากปีก่อน พร้อมทั้งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะเริ่มปรับสูงขึ้นในระยะกลาง แม้ว่าเศรษฐกิจยุโรปยังเผชิญการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าระดับศักยภาพ และภาคแรงงานที่ปรับดีขึ้นยังไม่ส่งผลกระทบต่อระดับราคาได้เท่าที่ควร (Economic Slack)
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินยูโรแข็งค่าขึ้นตามค่าเฉลี่ยของประธานธนาคารกลางยุโรปต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในปีนี้เป็นหลัก
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.21% มาปิดตลาดที่ 31.28
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ค่าเฉลี่ยเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ค่าเฉลี่ยเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป และการประชุม Boao Forum for Asia

9-Apr						Change		US Market			9-Apr		Change			
SET Index						1,751.27		11.35		Dow Jones			23,979.10		46.34	
Market Turnover (Bt mn)						55,590.20		-5,501.69		S&P 500			2,613.16		8.69	
Foreign Net Position (Bt mn)						1,479.49		2,710.61		Dollar Index			89.84		-0.3%	
Thai Bond Market						9-Apr		Change		US 10yr T-note (%)			2.79		1.1 bps	
Total Return Index						276.15		0.21		US 2yr T-note (%)			2.29		1.2 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						1,338,879.74		154,891.32		NYMEX crude (\$/b)			63.42		1.36	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
9-Apr		1.10	1.15	1.22	1.33	1.37	1.60	1.84	2.14	2.56	2.75	2.94	3.10			
Change (bps)		-0.14	-0.38	-0.54	-0.35	0.68	0.50	0.01	-0.30	-0.12	-0.71	-2.21	-3.04			
Interbank Rates		10-Apr			9-Apr			BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50			1.50			9-Apr		1.51386	1.52780	1.53882	1.57211	1.69943	1.95978	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change								
9-Apr		1.30	1.38	1.38	1.40	10-Apr		1337.36			0.11					
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m			6m				
9-Apr		0.67651	1.11181	1.22945	1.41609	9-Apr		1.89713	2.33730			2.47063				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr			2yr	3yr	4yr	5yr		7yr			10yr			
10-Apr		Bid/Ask	1.27/1.3	1.45/1.48	1.62/1.65	1.79/1.82	1.94/1.97		2.155/2.205			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			-7.2 / 3.15						
EUR		38.02			38.12		38.85			-0.02 / 8.25						
GBP		43.59			43.74		44.61			-2.03 / 4.5						
JPY		0.2881			0.2890		0.2972			0.2509 / 4.8372						
KBank Technical Analysis		10-Apr			9-Apr		Support		Resistance			Trend				
USD/THB (Onshore)		31.23			31.27		31.20		31.30			Sideway Up				
USD/JPY		106.69			106.75		106.30		107.10			Sideway				
EUR/USD		1.23			1.23		1.2284		1.24			Sideway				
JPY/THB		29.27			29.27		29.000		29.60			Sideway Up				
EUR/THB		38.50			38.52		38.200		38.80			Sideway Down				

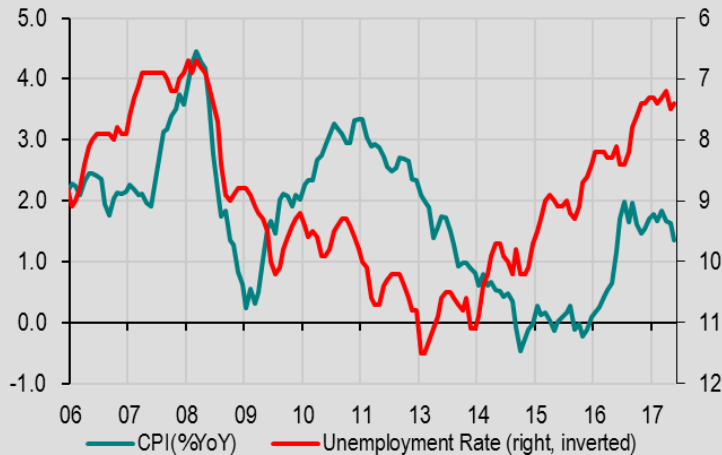
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

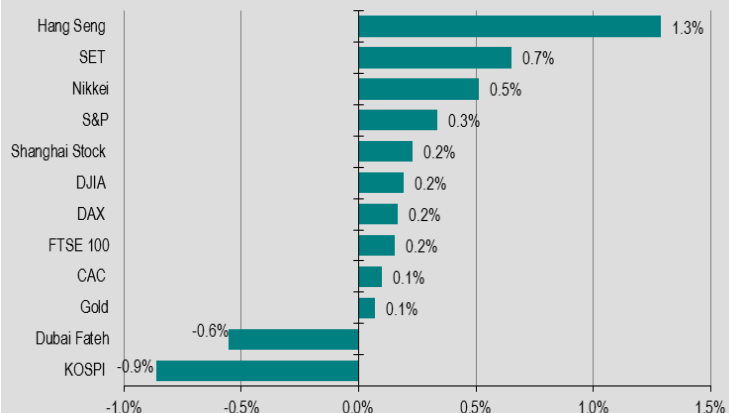
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

EU Inflation and Unemployment



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ประธานธนาคารกลางยุโรปมองเงินเพื่อปรับขึ้นสู่เป้าหมายในระยะกลาง** รายงานเศรษฐกิจของธนาคารกลางยุโรปประจำปี 2017 เผยว่าเศรษฐกิจยุโรปปีก่อนขยายตัว 2.5% เมื่อพิจารณาเป็นรายไตรมาส เศรษฐกิจยุโรปขยายตัว 18 ไตรมาสติดต่อกัน ในขณะที่อัตราการจ้างงานเพิ่มขึ้น 1.6% ทั้งนี้เมื่อนับตั้งแต่กลางปี 2013 เศรษฐกิจยุโรปมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นกว่า 7.5 ล้านตำแหน่ง ในด้านเสถียรภาพราคา อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1.5% ในปี 2017 ซึ่งยังอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลางยุโรปที่ 2.0% สำหรับปีนี้ ประธานธนาคารกลางยุโรป นายมาริโอ ดรากี มองว่าเศรษฐกิจยุโรปจะยังขยายตัวต่อเนื่องจากปีก่อน พร้อมทั้งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะเริ่มปรับสูงขึ้นในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม นายดรากี มองว่า เศรษฐกิจยุโรปยังเผชิญกับปัญหาที่ผลผลิตที่เกิดขึ้นจริงยังต่ำกว่าระดับศักยภาพ ส่งผลให้เศรษฐกิจยังคงมีปัจจัยการผลิตเหลือใช้ และภาคแรงงานที่ปรับดีขึ้นยังไม่ส่งผลต่อระดับราคาได้เท่าที่ควร (Economic Slack)

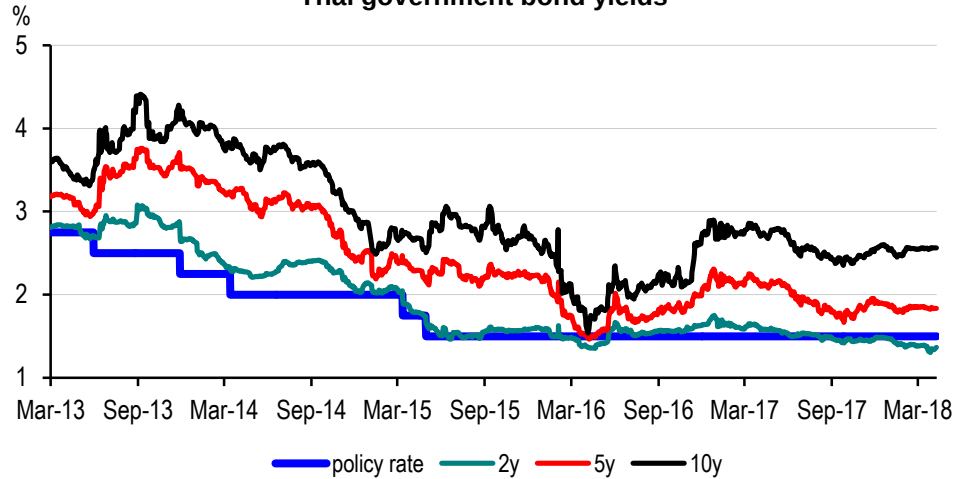
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน** โดยอัตรา อายุ 2 ปีและ 10 ปียังทรงตัวอยู่ในระดับ 1.37% และ 2.56% สำหรับพันธบัตรระยะยาวมาก อายุ 15 ปีและ 20 ปีปรับลดลง 3-4 bps จากการเข้าซื้อของนักลงทุนหลังจบการทำ bond switching ด้านเงินทุนเคลื่อนย้ายของนักลงทุนต่างชาติเป็นการกลับมาซื้อตราสารหนี้สุทธิที่ 2.3 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทั้งเส้นอัตราผลตอบแทน** โดยอัตรา อายุ 2 ปีและ 10 ปี สูงขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.28% และ 2.78% เป็นผลจากความตึงเครียดต่อภาวะการค่าดอลลาร์ลดลงบ้างหลังถ้อยแถลงของทรัมป์ชี้ว่าเงินจะลดระดับการกีดกันทางการค้า

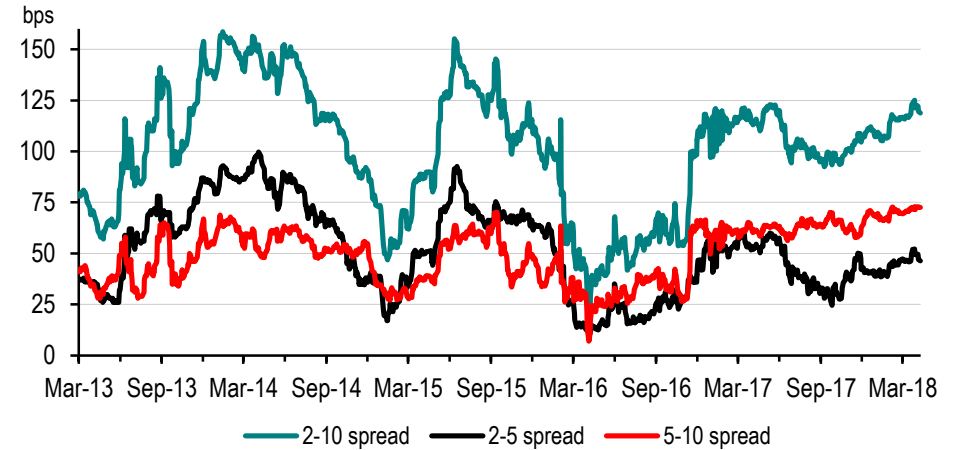
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

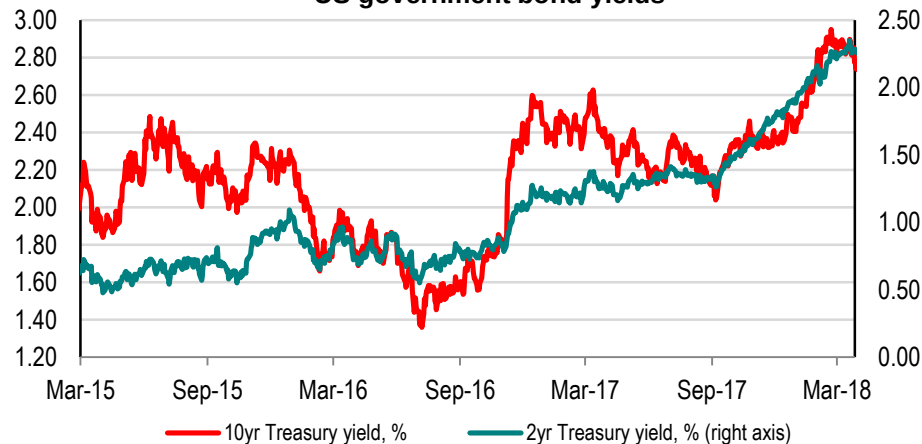
Thai government bond yields



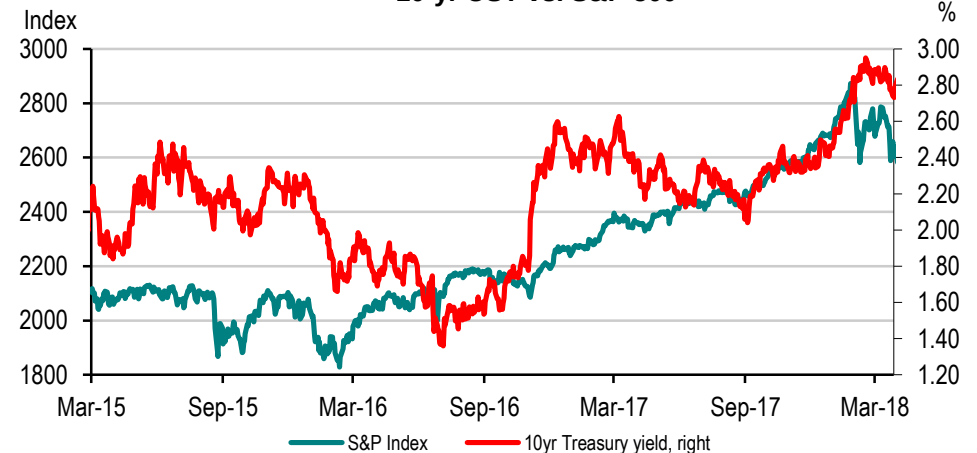
Thai government bond yields spreads



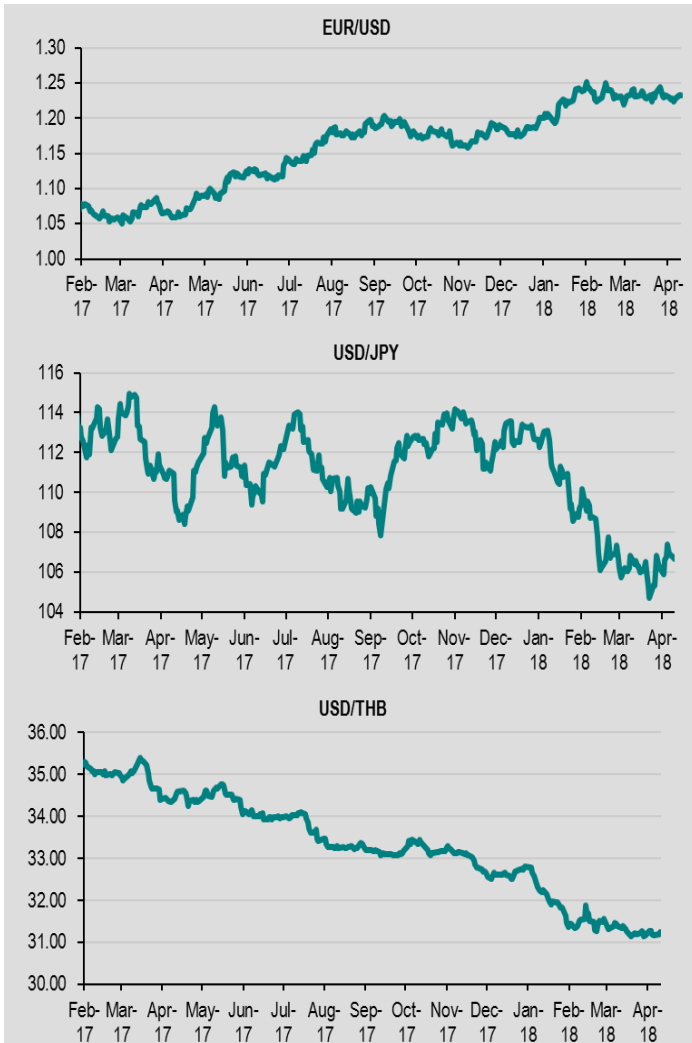
US government bond yields



10-yr UST vs. S&P 500



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนในเวลานี้ โดยทำให้ตลาดผันผวนสูงและกดดันความเชื่อมั่นที่มีต่อเงินดอลลาร์ ส่งผลให้ USD/เงินสกุลอื่น รวมทั้ง USD/THB เคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่โน้มสูงขึ้นสนับสนุนเงินดอลลาร์ได้บ้าง ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.33% มาอยู่ที่ระดับ 1.2321 เงินยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากค่าเฉลี่ยของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรปต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจในปีนี้ แม้ว่าจะยังเผชิญกับภาวะอัตราเงินเฟ้อต่ำ รวมถึงความเสี่ยงด้านสงครามการค้า นอกจากนี้ นายดราเกีย ยังกล่าวว่า ธนาคารกลางยุโรปจะดำเนินนโยบายการเงินแบบค่อยเป็นค่อยไป
- **USD/JPY** ลดลง 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 106.77 เงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์จากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายกีดกันทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ทั้งนี้ เงินเยนแข็งค่าขึ้นแม้ว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนมีนาคมออกมาไม่เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขในเดือนก่อนหน้า
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ระดับ 1.4131 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์จากการประกาศตัวราคามันที่เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยเฉพาะ CNY, IDR, PHP, MYR and NTD อย่างไรก็ดี เงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้น 0.24% หลังจากอ่อนค่าลงในวันก่อนหน้า นอกจากนี้ USD/SGD ปรับลดลง 0.31%
- **USD/CNY** คงระดับที่ 6.303 แม้ว่าเงินหยวนจะอ่อนค่าลงมากระหว่างวันหลังจากทางการเงินออกมาให้ความเห็นว่าจีนอาจจะพิจารณาลดค่าเงินเพื่อชดเชยผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 31.28 เงินบาทอ่อนค่าลงตามข่าวการลดค่าเงินของจีน

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		9-Apr-18	6-Apr-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	31.24	31.28	31.21	0.21	31.20	31.60
USD/JPY	106.71	106.77	106.93	-0.15	108.00	108.00
EUR/USD	1.2326	1.2321	1.2281	0.33	1.23	1.25
GBP/USD	1.4138	1.4131	1.4092	0.28	1.40	1.41
USD/CNY	6.307	6.303	6.303	0.00	6.350	6.390
USD/SGD	1.3115	1.3117	1.3158	-0.31	1.3100	1.3000
USD/IDR	13,762	13,775	13,767	0.06	13,600	13,563
USD/MYR	3.86	3.87	3.87	-0.02	3.91	3.89
USD/PHP	52.08	52.12	52.12	0.00	52.00	52.00
USD/KRW	1,071	1,067	1,070	-0.24	1,070	1,060
USD/NTD	29.20	29.15	29.15	0.00	29.25	29.05
AUD/USD	0.770	0.77	0.768	0.17	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.96	0.96	-0.30	0.96	0.95
JPY/THB	29.27	29.30	29.19	0.36	28.89	29.26
EUR/THB	38.50	38.54	38.33	0.54	38.38	39.50
GBP/THB	44.16	44.20	43.99	0.49	43.68	44.56
CNY/THB	4.95	4.96	4.95	0.21	4.91	4.95
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

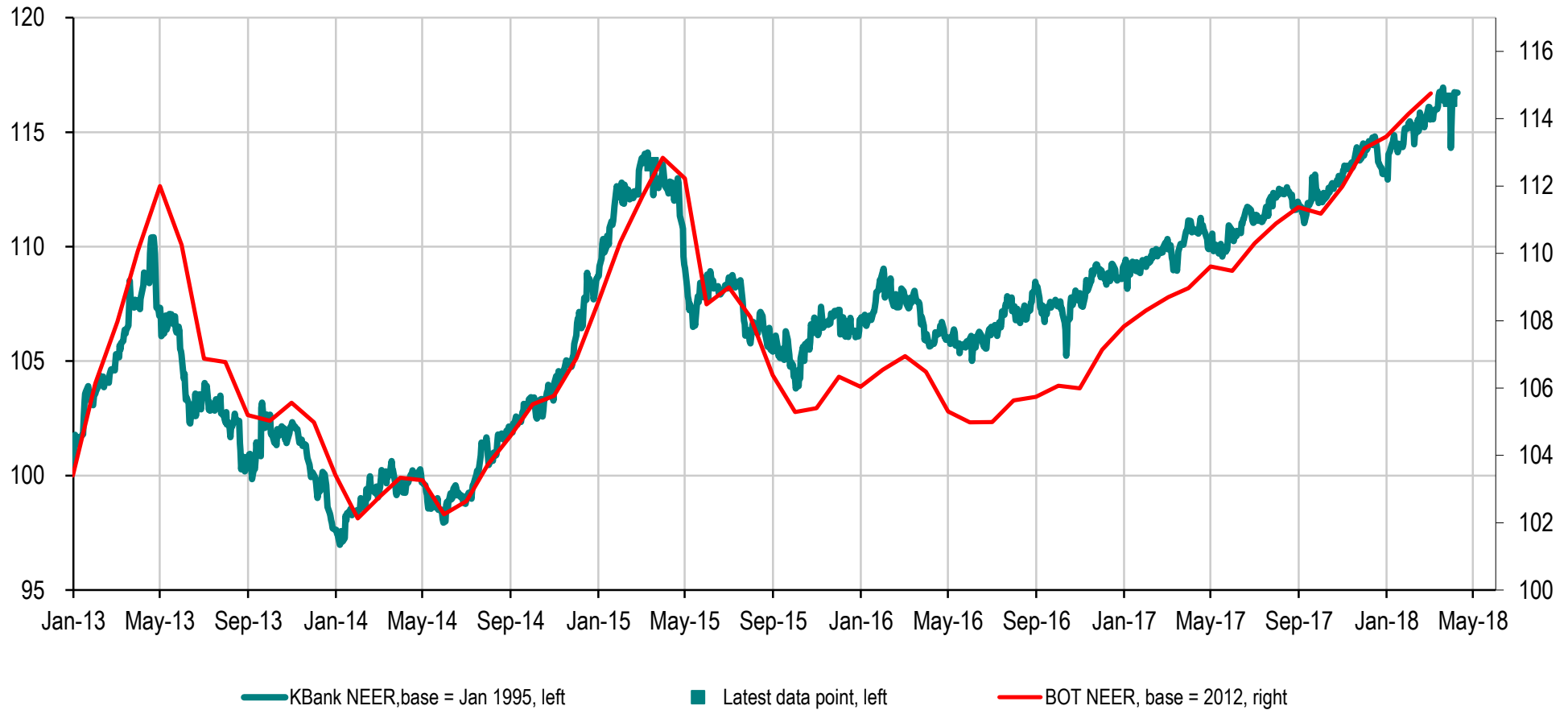
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of 9 April, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	02/04/2018	03/04/2018	04/04/2018	05/04/2018	09/04/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	361.1	415.4	1,296.7	2,597.3	5,126.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	0.0	770.7	619.8	4,800.5	1,939.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	361.1	-355.4	676.9	-2,203.2	3,186.9		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	0.0	1,747.9	992.3	11,442.5	1,698.8		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	0.0	0.0	980.9	5,561.4	1,908.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	0.0	1,747.9	11.4	5,881.0	-210.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,435.6	7,433.5	1,597.7	4,554.4	2,663.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	297.3	1,637.6	3,909.1	6,753.5	3,344.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	1,138.3	5,795.9	-2,311.4	-2,199.1	-681.3		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	467.4	6,660.2	-2,128.7	-9,831.7	-806.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,031.9	528.2	505.6	11,310.5	3,102.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,499.3	7,188.5	-1,623.1	1,478.7	2,295.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	3,210.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	1,499.3	7,188.5	-1,623.1	-1,731.3	2,295.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	161,552.6	168,289.5	166,155.1	153,100.7	152,344.8	-756.0	-9,207.8
Long-Term Holding (T) (Thailand)	712,459.0	713,003.3	713,366.7	723,750.6	726,558.8	2,808.2	14,099.8
Total Holding (Thailand)	874,011.6	881,292.7	879,521.8	876,851.4	878,903.6	2,052.2	4,892.0
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	3,210.0	0.0	0.0		

SOURCE: CERC and KBANK

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนเมษายน 2018

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
2 TB18704A : 20,000 TB19403A : 15,000	3 CB18O04A : 30,000 CB19314A : 60,000 CB18705B : 30,000	4	5	6	155,000
9 TB18711A : 15,000	10 CB18712B : 30,000 CB18011A : 30,000	11	12 TB18718A : 20,000	13	95,000
16	17 CB18719B : 30,000 CB18018A : 30,000	18 LB466A : 13,000	19 BOT202B : 40,000	20 BOT202A : 15,000	128,000
23 TB18725A : 25,000	24 CB18726B : 30,000 CB18025A : 30,000	25 LB22DA : 30,000	26	27	115,000
30					
Total					493,000

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