

KBank Market Watch

11 April 2018

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดกังวลต่อสถานการณ์สงครามการค้าโลกผ่อนคลายลงหลังจากประธานาธิบดีทรัมป์แสดงแผนการเปิดประเทศให้ต่างชาติค้าขายและลงทุนในจีนได้มากขึ้น และตั้งใจที่จะลดการเก็งกำไรทางการค้า รวมทั้งการเพิ่มมาตรการเพื่อปกป้องสิทธิทรัพย์สินทางปัญญา โดยสหรัฐฯ ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ตอบรับค่อนข้างดีกับคำกล่าวของประธานาธิบดีทรัมป์

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินยูโรแข็งค่าหลังจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรปออกมากล่าวสนับสนุนการยุตินโยบายการเข้าซื้อสินทรัพย์ของธนาคารกลางยุโรปภายในปีนี้ เงินเยนอ่อนค่าลงเนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกในประเด็นสงครามการค้า ในขณะที่เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นจากการให้ความเห็นสนับสนุนต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ ค่าเงินเอเชียเคลื่อนไหวแข็งค่าตามเงินหยวนจากคำกล่าวสุนทรพจน์ของประธานาธิบดีทรัมป์ต่อการเปิดเสรีในด้านต่างๆ มากขึ้น

▪ **USD/THB** ลดลง 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 31.22 เงินบาทแข็งค่าตามเงินหยวน

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนมีนาคม อัตราเงินเฟ้อจีนเดือนมีนาคม และดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนกุมภาพันธ์

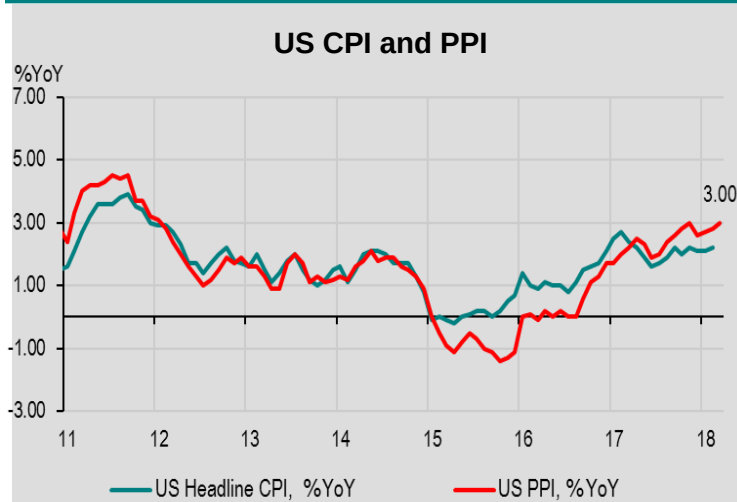
10-Apr						Change		US Market			10-Apr		Change			
SET Index						1,760.95		9.68		Dow Jones			24,408.00		428.90	
Market Turnover (Bt mn)						60,300.28		4,710.09		S&P 500			2,656.87		43.71	
Foreign Net Position (Bt mn)						499.17		-980.32		Dollar Index			89.59		-0.28%	
Thai Bond Market						10-Apr		Change		US 10yr T-note (%)			2.80		1.1 bps	
Total Return Index						276.18		0.03		US 2yr T-note (%)			2.32		2.9 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						1,336,351.01		-2,528.73		NYMEX crude (\$/b)			65.51		2.09	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
10-Apr		1.10	1.15	1.26	1.34	1.38	1.60	1.84	2.15	2.56	2.74	2.94	3.08			
Change (bps)		0.22	0.58	3.16	0.87	1.15	0.30	0.63	0.16	0.28	-0.32	-0.42	-2.08			
Interbank Rates		11-Apr		10-Apr		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)		1.50		1.50		10-Apr			1.51238	1.52695	1.53872	1.57197	1.69928	1.95958		
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change							
10-Apr		1.30	1.38	1.38	1.40	11-Apr			1341.18			0.16				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m					
10-Apr		0.82301	1.14404	1.24061	1.42566	10-Apr			1.89438	2.33903		2.46750				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr						
11-Apr		Bid/Ask	1.29/1.32	1.47/1.5	1.63/1.66	1.81/1.84	1.96/1.99		2.175/2.225		2.41/2.46					
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import								
USD		30.95		31.05		31.35		-7.02 / 3.36								
EUR		38.08		38.18		38.91		0.25 / 8.38								
GBP		43.66		43.81		44.68		-1.57 / 4.51								
JPY		0.2868		0.2878		0.2957		0.4839 / 5.0286								
KBank Technical Analysis		11-Apr		10-Apr		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		31.18		31.21		31.20		31.30		Sideway						
USD/JPY		107.12		107.19		106.70		107.50		Sideway Down						
EUR/USD		1.24		1.24		1.2318		1.24		Sideway Up						
JPY/THB		29.11		29.09		28.800		29.40		Sideway Up						
EUR/THB		38.56		38.46		38.200		38.90		Sideway Up						

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



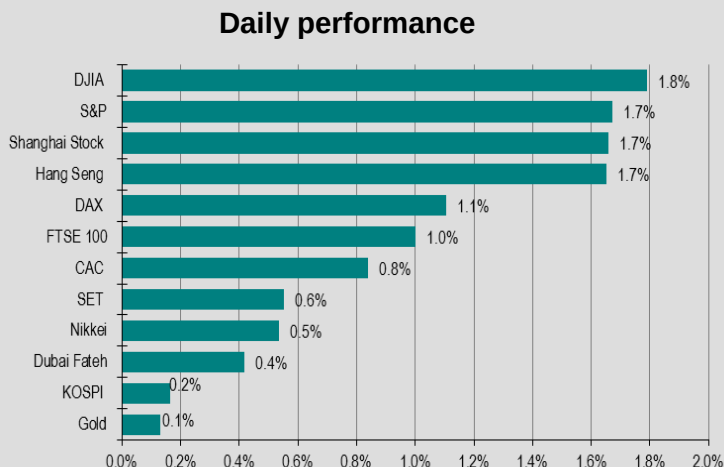
การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง** กล่าวสุนทรพจน์ว่าจีนจะเปิดเสรีการค้าและลงทุนกับต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งช่วยให้ตลาดคลายความกังวลด้านสงครามการค้าลง ประธานาธิบดีกล่าวในงานสัมมนาประจำปี (Boao Forum) เมื่อวานนี้โดยส่งสัญญาณว่าจีนจะเปิดเสรีการค้าและลงทุนกับต่างชาติมากขึ้นทั้งในภาคการเงินและอุตสาหกรรม รวมทั้งเน้นว่าต้องการลดการเก็งกำไรทางการค้าของจีน โดยมีสาระสำคัญคือ (1) จีนจะทำการลดภาษีนำเข้าสินค้าหมวดยานยนต์ และจะนำเข้าสินค้ามากขึ้นเพื่อลดการเกิดดุลทางการค้า (2) จีนจะเปิดให้สถาบันการเงินต่างชาติเข้ามาลงทุนมากขึ้น ผ่านการลดกฎเกณฑ์ต่างๆ นอกจากนี้ จีนจะจำกัดสัดส่วนการถือครองจากต่างชาติในภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ และ (3) จีนจะเพิ่มมาตรการเพื่อปกป้องสิทธิความเป็นเจ้าของในทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัทต่างชาติในจีน โดยทางฝั่งสหรัฐฯ ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ตอบรับค่อนข้างดีกับคำกล่าวของประธานาธิบดีสี และกล่าวว่าจีนและสหรัฐฯ จะสามารถมีความคืบหน้าในการเจรจาได้
- **ดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ เดือนมีนาคมปรับสูงขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด** โดยดัชนีสูงขึ้น 0.3%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.1%MoM และสูงกว่าเดือนก่อนที่ 0.2%MoM โดยได้รับปัจจัยมาจากราคาสินค้าที่กลับมาเร่งขึ้น 0.3%MoM จากที่ลดลง 0.1%MoM ในเดือนก่อนตามราคาอาหารเป็นสำคัญ ด้านราคาในภาคบริการปรับสูงขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.3%MoM เท่ากับในเดือนก่อนหน้า โดยดัชนีราคาผู้ผลิตที่สูงกว่าที่คาดสะท้อนถึงแรงกดดันทางราคาต่อเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่จะประกาศวันนี้ให้สูงขึ้น

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีปรับเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 1.38% ในขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.56% มาเป็นเวลา 10 วันทำการติดต่อกัน ทั้งนี้ เมื่อวานนี้ ปริมาณเงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้คิดเป็นมูลค่า 6.2 พันล้านบาท โดยเฉพาะการขายพันธบัตรระยะสั้นจากต่างชาติมูลค่า 4.9 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทั้งเส้นอัตราผลตอบแทน** โดยอัตรา อายุ 2 ปี ปรับสูงขึ้น 3 bp มาอยู่ที่ 2.31% ในขณะที่อัตรา อายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ 2.80% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นเนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกต่อประเด็นการค้าโลก

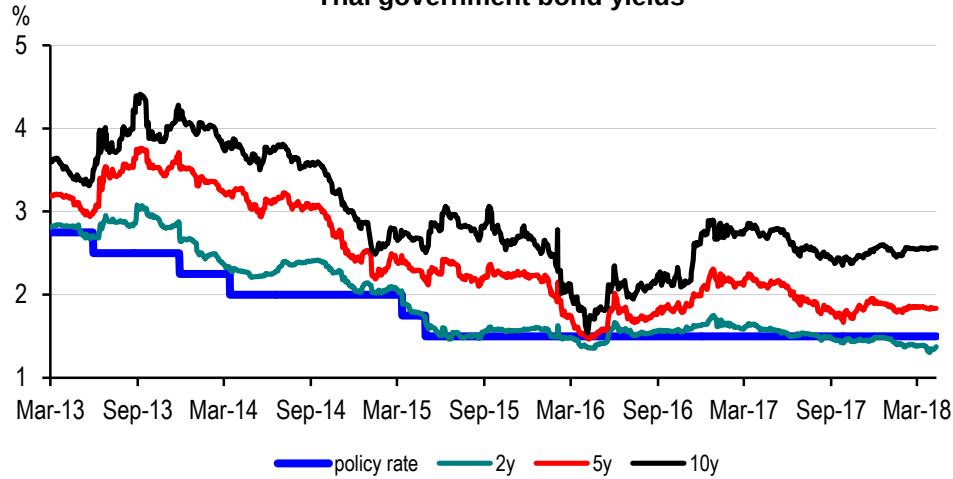
บริการทุกระดับประทับใจ



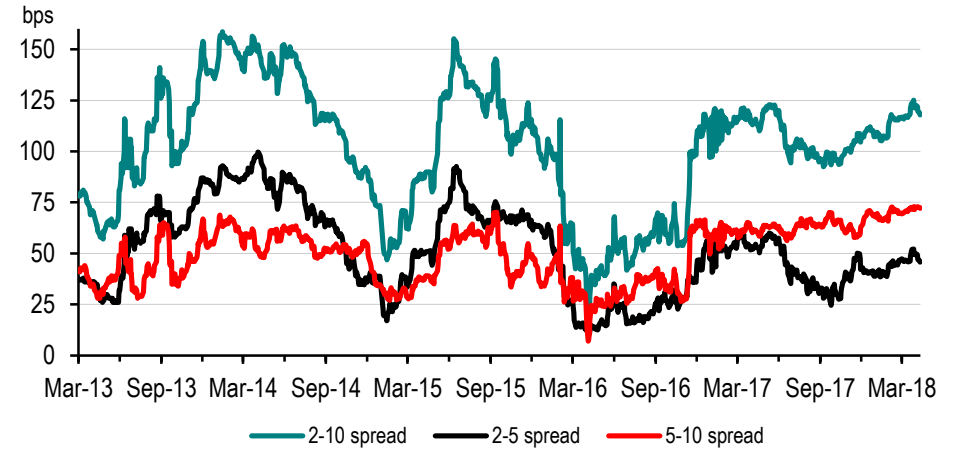


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



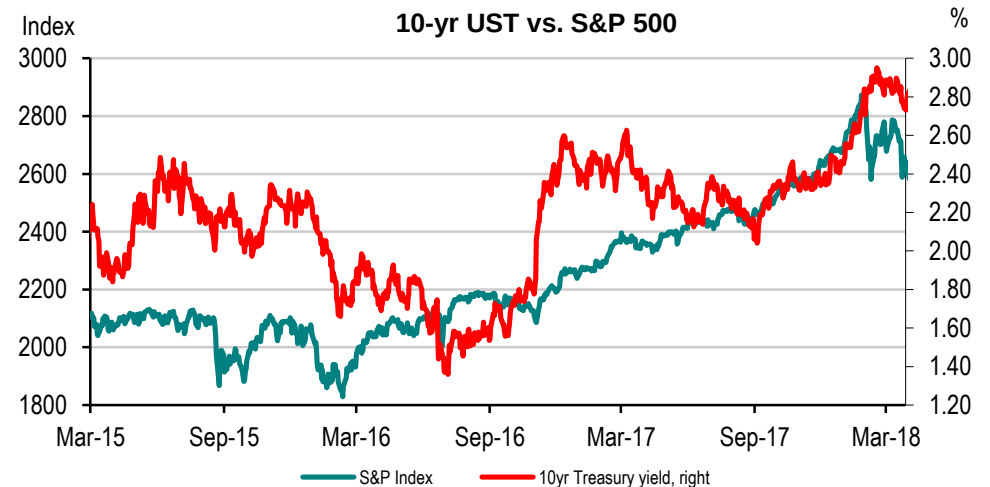
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

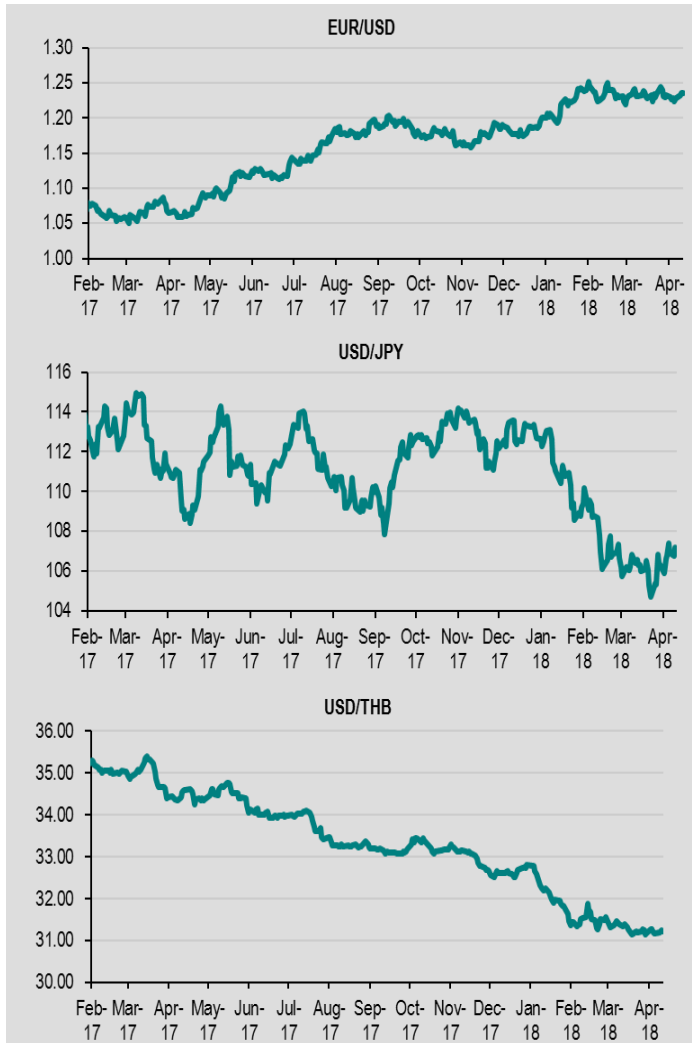


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ 1.2356 เงินยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ หลังจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรปออกมากล่าวสนับสนุนการยุตินโยบายการเข้าซื้อสินทรัพย์ของธนาคารกลางยุโรปภายในปีนี้ เพื่อเป็นการเปิดทางต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.40% มาอยู่ที่ระดับ 107.20 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกในประเด็นสงครามการค้า ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนขายเยนซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.32% มาอยู่ที่ระดับ 1.4176 เงินปอนด์แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ จากการให้ความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารอังกฤษที่สนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจากเครื่องชี้วัดเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะการจ้างงานในประเทศ
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากนายสี จิ้นผิง ประธานาธิบดีจีนกล่าวสุนทรพจน์ในงานประชุมเอเชียไป๋ว่า จีนพร้อมจะเปิดเสรีทางการค้ามากขึ้น รวมถึงจะเปิดกว้างให้สถาบันทางการเงินจากต่างชาติมาถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทประกัน ส่งผลให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับนโยบายกีดกันทางการค้าระหว่างจีน และสหรัฐฯ
- **USD/CNY** ลดลง 0.32% มาอยู่ที่ระดับ 6.238 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ โดยมีสาเหตุหลักมาจากคำกล่าวสุนทรพจน์ของประธานาธิบดีจีนต่อการเปิดเสรีในด้านต่างๆ มากขึ้น
- **USD/THB** ลดลง 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 31.22 เงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางแข็งค่าตามเงินหยวน แม้ว่าจะมีปริมาณเงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้เมื่อวานนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		10-Apr-18	9-Apr-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	31.19	31.22	31.28	-0.21	31.20	31.60
USD/JPY	107.12	107.20	106.77	0.40	108.00	108.00
EUR/USD	1.2360	1.2356	1.2321	0.28	1.23	1.25
GBP/USD	1.4180	1.4176	1.4131	0.32	1.40	1.41
USD/CNY	6.283	6.283	6.303	-0.32	6.350	6.390
USD/SGD	1.3094	1.3092	1.3117	-0.19	1.3100	1.3000
USD/IDR	13,744	13,744	13,751	-0.05	13,600	13,563
USD/MYR	3.87	3.87	3.87	-0.05	3.91	3.89
USD/PHP	51.92	51.92	52.00	-0.15	52.00	52.00
USD/KRW	1,065	1,067	1,067	-0.06	1,070	1,060
USD/NTD	29.16	29.16	29.19	-0.11	29.25	29.05
AUD/USD	0.777	0.78	0.770	0.83	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.96	0.96	0.07	0.96	0.95
JPY/THB	29.12	29.12	29.30	-0.61	28.89	29.26
EUR/THB	38.55	38.57	38.54	0.08	38.38	39.50
GBP/THB	44.23	44.25	44.20	0.11	43.68	44.56
CNY/THB	4.96	4.97	4.96	0.11	4.91	4.95
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

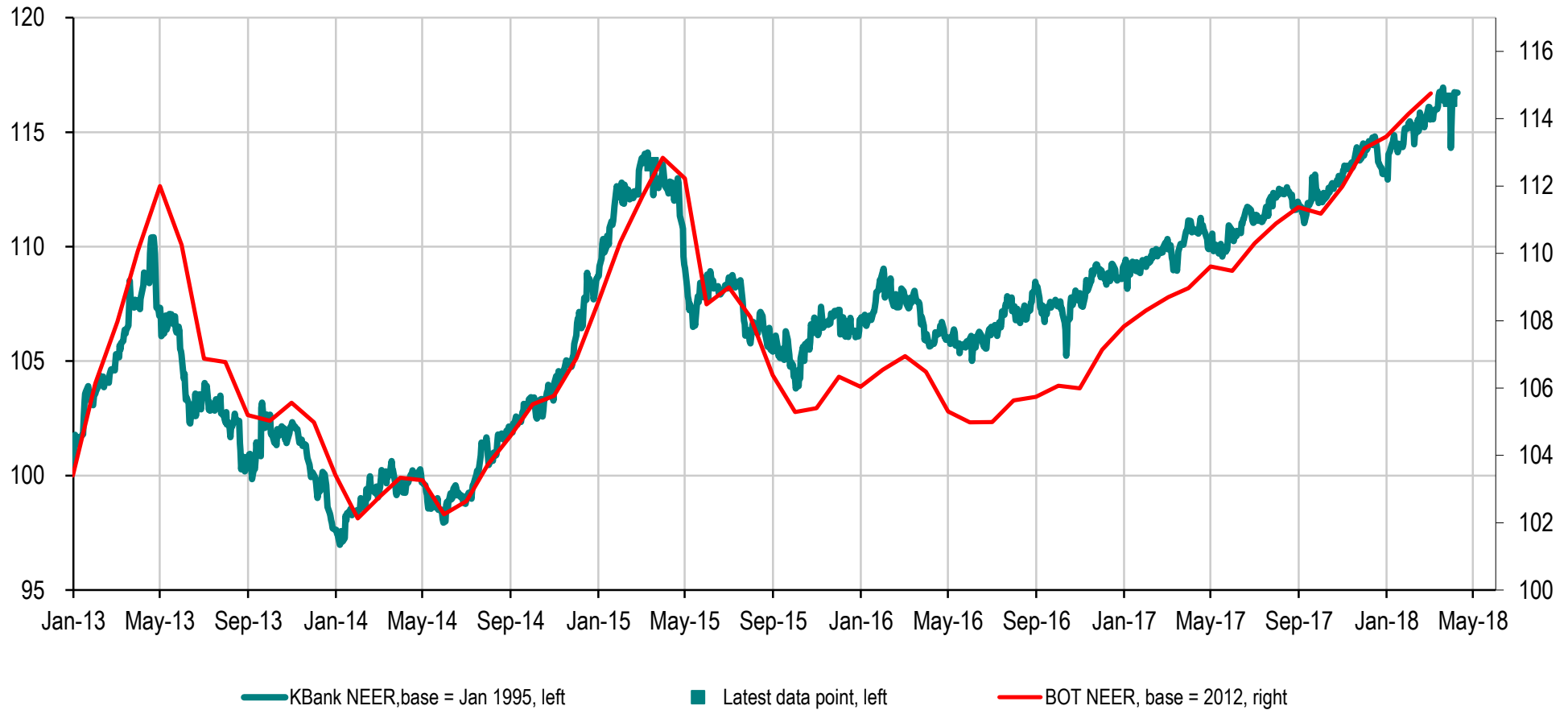
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

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	03/04/2018	04/04/2018	05/04/2018	09/04/2018	10/04/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	415.4	1,296.7	2,597.3	5,126.1	1,422.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	770.7	619.8	4,800.5	1,939.2	2,010.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-355.4	676.9	-2,203.2	3,186.9	-588.6		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,747.9	992.3	11,442.5	1,698.8	1,341.9		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	0.0	980.9	5,561.4	1,908.8	3,998.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	1,747.9	11.4	5,881.0	-210.0	-2,656.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	7,433.5	1,597.7	4,554.4	2,663.2	1,719.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,637.6	3,909.1	6,753.5	3,344.5	4,642.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	5,795.9	-2,311.4	-2,199.1	-681.3	-2,922.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	6,660.2	-2,128.7	-9,831.7	-806.9	-4,939.0		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	528.2	505.6	11,310.5	3,102.5	-1,228.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	7,188.5	-1,623.1	1,478.7	2,295.6	-6,167.8		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	3,210.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	7,188.5	-1,623.1	-1,731.3	2,295.6	-6,167.8		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	168,289.5	166,155.1	153,100.7	152,344.8	147,395.0	-4,949.8	-20,894.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	713,003.3	713,366.7	723,750.6	726,558.8	725,319.6	-1,239.2	12,316.3
Total Holding (Thailand)	881,292.7	879,521.8	876,851.4	878,903.6	872,714.6	-6,189.0	-8,578.1
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	3,210.0	0.0	0.0	150.0		

Source: CEIC 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