

KBank Market Watch

12 April 2018

▪ **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดมาจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แม้รายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ เมื่อวันที่ 21 มีนาคมที่ออกมาเมื่อวานนี้สะท้อนแนวโน้มการสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้นก็ตาม

▪ **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลักส่วนใหญ่ เนื่องจากตลาดวิตกกังวลต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซีย แม้ว่าการรายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ออกมาสดใส ทั้งนี้ ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าสอดคล้องกับการแข็งค่าของเงินหยวน หลังจากจากผู้ว่าการธนาคารกลางจีนกล่าวว่า จีนจะไม่ลดค่าเงินเพื่อตอบโต้นโยบายกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ

▪ **USD/THB** เคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค โดยแข็งค่าขึ้น 0.17% มาอยู่ที่ 31.16

▪ **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนเดือนกุมภาพันธ์ และถ้อยแถลงของกรรมการอีซีบี นายเยน ไวด์แมน

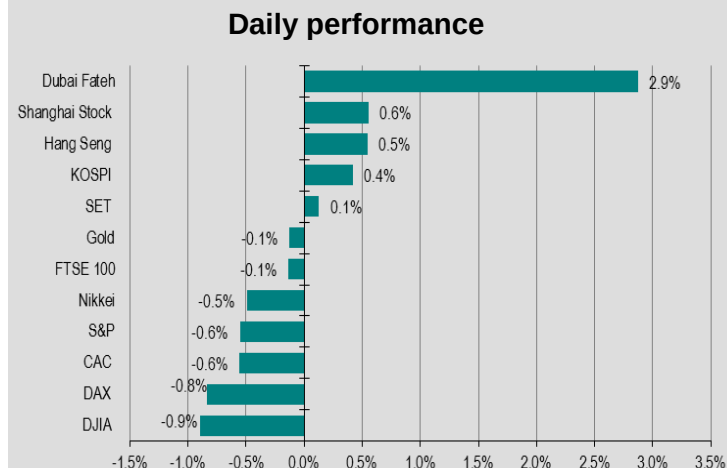
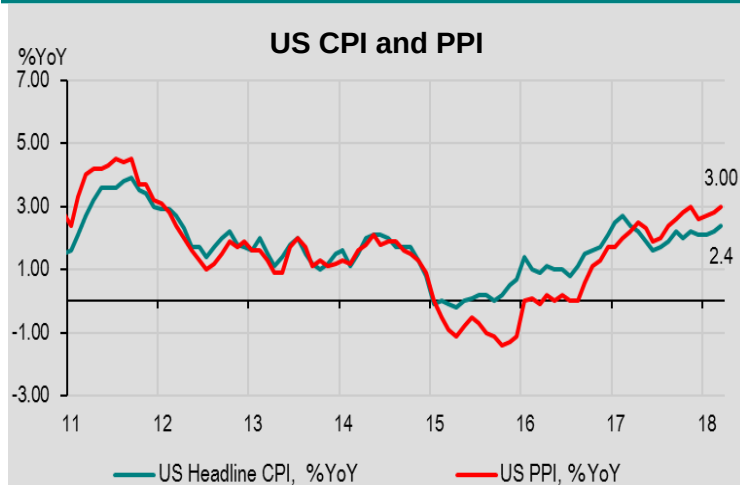
11-Apr						Change		US Market			11-Apr		Change		
SET Index		1,763.22				2.27		Dow Jones		24,189.45		-218.55			
Market Turnover (Bt mn)		55,094.50				-5,205.78		S&P 500		2,642.19		-14.68			
Foreign Net Position (Bt mn)		-3,522.85				-4,022.02		Dollar Index		89.57		-0.02%			
Thai Bond Market		11-Apr				Change		US 10yr T-note (%)		2.79		-0.7 bps			
Total Return Index		276.20				0.02		US 2yr T-note (%)		2.31		-0.4 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		1,383,673.16				47,322.15		NYMEX crude (\$/b)		66.82		1.31			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
11-Apr		1.10	1.16	1.27	1.36	1.39	1.60	1.84	2.14	2.56	2.73	2.93	3.06		
Change (bps)		0.18	0.35	1.30	1.54	0.44	0.29	0.04	-0.19	-0.07	-1.09	-1.22	-1.20		
Interbank Rates		12-Apr				11-Apr		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50				1.50		11-Apr		1.51332	1.52835	1.53893	1.57229	1.70089	1.96034
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m			Spot Gold (\$ /oz)		%change					
11-Apr		1.30	1.38	1.38	1.40			12-Apr		1351.2		-0.13			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr			LIBOR		1m	3m	6m			
11-Apr		0.74917	1.14192	1.25057	1.42867			11-Apr		1.89563	2.34163	2.47250			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr				2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr			
12-Apr		Bid/Ask	1.29/1.32	1.46/1.49	1.63/1.66	1.8/1.83	1.945/1.975		2.16/2.21		2.385/2.435				
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		30.87		30.97		31.27		-6.75 / 3.15							
EUR		38.03		38.13		38.87		0.17 / 8.29							
GBP		43.60		43.75		44.62		-1.63 / 4.53							
JPY		0.2867		0.2876		0.2957		0.3194 / 4.7648							
KBank Technical Analysis		12-Apr		11-Apr		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		31.11		31.15		31.20		31.30		Sideway					
USD/JPY		106.91		106.78		106.50		107.30		Sideway Up					
EUR/USD		1.24		1.24		1.2334		1.24		Sideway Down					
JPY/THB		29.11		29.13		28.800		29.40		Sideway					
EUR/THB		38.51		38.54		38.200		38.80		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:

- รายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ณ 21 มีนาคมสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้น โดยคณะกรรมการเฟดมีมติเอกฉันท์ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps มาอยู่ที่ 1.75% โดยในด้านการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจคณะกรรมการยังคงมองว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจและภาคแรงงานยังแข็งแกร่งในช่วงสองสามปีข้างหน้า จากผลของงบประมาณการกระตุ้นเศรษฐกิจ (Bipartisan Budget Act) และนโยบายการปฏิรูปภาษีที่ออกมาเมื่อต้นปีเป็นสำคัญ ด้านความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ คณะกรรมการหลายท่านกังวลต่อมาตรการกีดกันทางการค้าว่าอาจทำให้มีการตอบโต้จากประเทศคู่ค้า ขณะที่มองว่าผลกระทบทางตรงจากการกำหนดภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมไม่มากนัก ด้านเงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นสู่ระดับเป้าหมายของเฟดที่ 2%
- ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือนมีนาคมปรับลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่พฤษภาคม 2017 โดยดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปลดลง 0.1%MoM จากที่สูงขึ้น 0.2%MoM ในเดือนก่อนและจากที่ตลาดคาดว่าจะไม่เปลี่ยนแปลง โดยได้รับปัจจัยมาจากราคาสินค้าที่ลดลงเป็นสำคัญ ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานสูงขึ้นต่อเนื่องที่ 0.2%MoM เท่ากับเดือนก่อนและเท่ากับที่ตลาดคาด หากพิจารณา YoY เงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นมาอยู่ที่ 2.4%YoY และเงินเฟ้อพื้นฐานสูงขึ้นมาอยู่ที่ 2.2%YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานที่ต่ำ ทั้งนี้ประเมินว่าดัชนีที่ลดลงเล็กน้อยจะเป็นเพียงชั่วคราวเนื่องจากดัชนีราคาพื้นฐานยังสูงขึ้นต่อเนื่องจากโดยมีแรงกดดันจากภาคแรงงานที่ตึงตัวและรายได้เอกชนที่โน้มสูงขึ้น

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

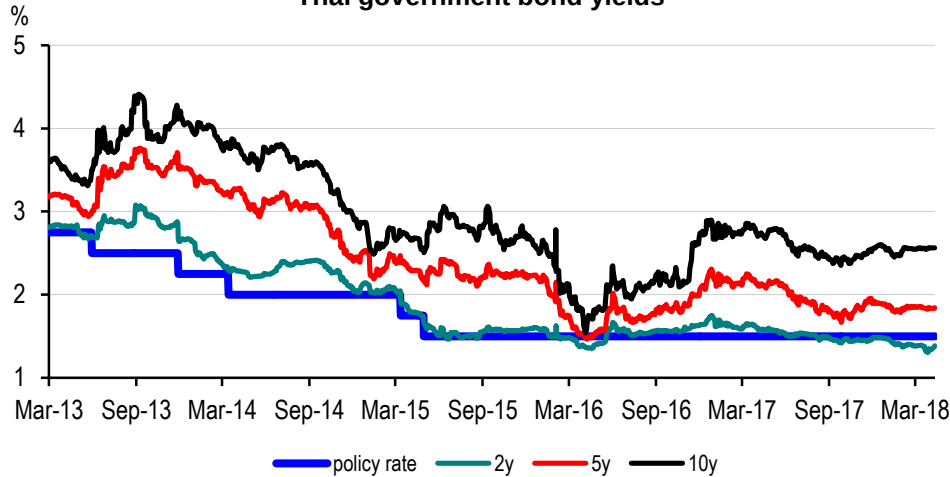
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยค่อนข้างทรงตัว โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีปรับเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 1.39% ในขณะที่อัตราอายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.56% มาเป็นเวลา 10 วันทำการติดต่อกัน ทั้งนี้ เมื่อวานนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ทั้งสิ้น 1.9 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการขายตราสารหนี้ระยะสั้น
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ มีความชันลดลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.31% ในขณะที่อัตราอายุ 10 ปีปรับลดลง 2 bps กลับมาอยู่ที่ 2.78% อัตราผลตอบแทนระยะยาวลดลง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนมีนาคมออกมาต่ำกว่าคาด และความกังวลต่อความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียในซีเรีย

บริการทุกระดับประทับใจ

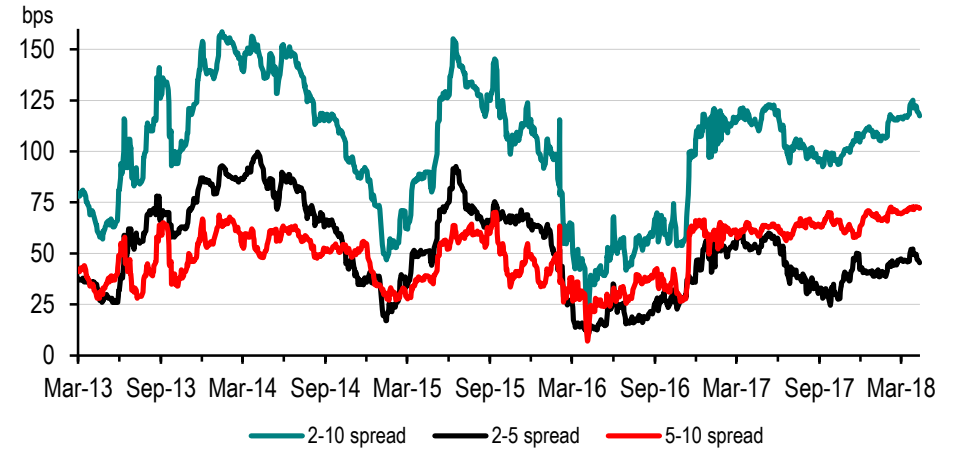


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

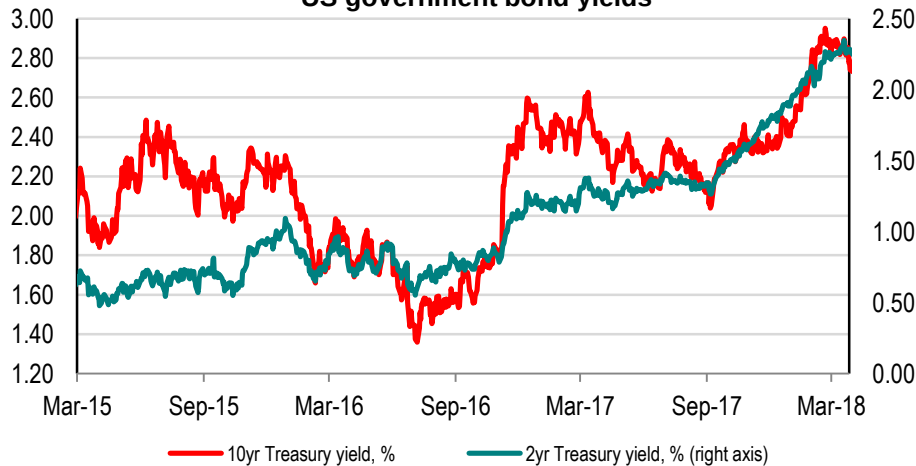
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

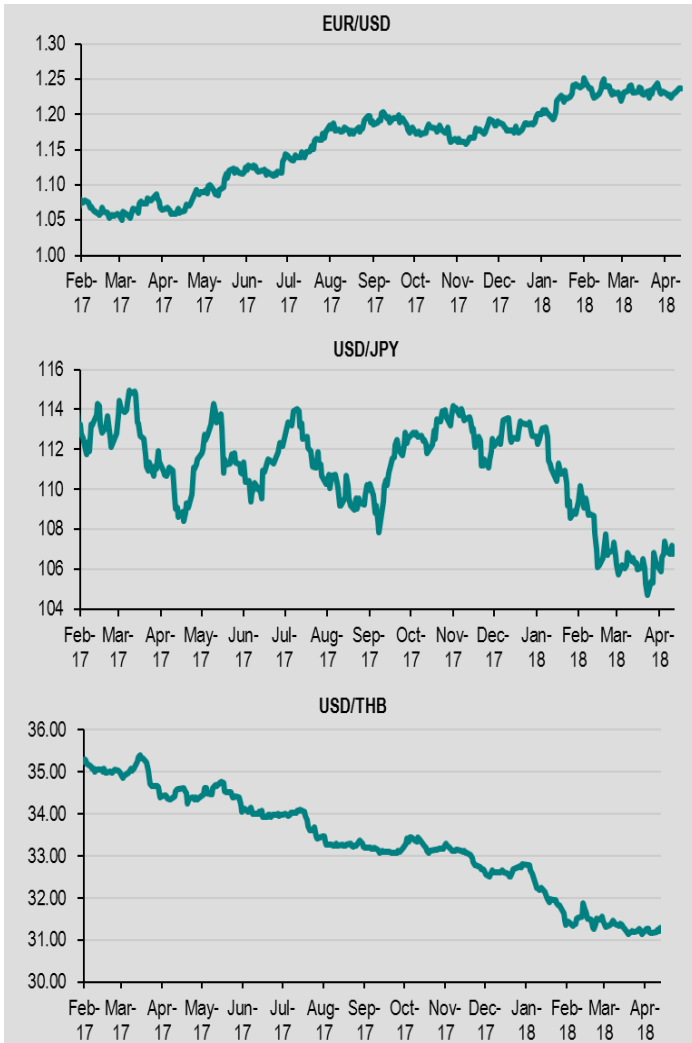


10-yr UST vs. S&P 500



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 0.09% มาอยู่ที่ 1.2367 เงินยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ แม้ว่ารายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ จะออกมาสดใส เนื่องจากตลาดให้น้ำหนักกับความกังวลต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียมากกว่า หลังจากประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้กล่าวว่าจะดำเนินปฏิบัติการทางทหารในซีเรีย ทั้งนี้ ความตึงเครียดเพิ่มขึ้นหลักจากที่สหรัฐฯ กล่าวหา ประธานาธิบดีบาซาร์ อัล อัสซาด เป็นผู้รับผิดชอบต่อเหตุการณ์โจมตีด้วยอาวุธเคมีในซีเรีย
- **USD/JPY** ลดลง 0.38% มาอยู่ที่ระดับ 106.79 เงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ หลังจากอ่อนค่าลงในวันก่อนหน้า เนื่องจากนักลงทุนหันกลับมาถือเงินเยนซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความวิตกกังวลต่อความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซีย
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 1.4177 ทั้งนี้ ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นมากในช่วงเปิดตลาดจากความเสียหายทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง รวมถึงตัวเลขการขาดดุลการค้าของอังกฤษในเดือนกุมภาพันธ์ที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ข้างมาก อย่างไรก็ดี GBP/USD ปรับลดลงหลังจากรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ออกมาสดใส
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับการแข็งค่าของเงินหยวน โดย **USD/CNY** ลดลง 0.23% มาอยู่ที่ 6.269 เงินหยวนแข็งค่าต่อเนื่องจากวันก่อนหน้าตามสุนทรพจน์ของผู้นำธนาคารกลางจีนในงานประชุมเอเชียโป๋อ้าว ซึ่งกล่าวว่า จีนไม่มีแผนลดค่าเงินเพื่อเป็นการตอบโต้นโยบายกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ
- **USD/THB** ลดลง 0.17% มาอยู่ที่ระดับ 31.16 เงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางแข็งค่าตามเงินหยวน แม้ว่าจะมีปริมาณเงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้เมื่อวานนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		11-Apr-18	10-Apr-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	31.12	31.16	31.22	-0.17	31.20	31.60
USD/JPY	106.85	106.79	107.20	-0.38	108.00	108.00
EUR/USD	1.2375	1.2367	1.2356	0.09	1.23	1.25
GBP/USD	1.4194	1.4177	1.4176	0.01	1.40	1.41
USD/CNY	6.269	6.269	6.283	-0.23	6.350	6.390
USD/SGD	1.3078	1.3086	1.3092	-0.05	1.3200	1.3000
USD/IDR	13,759	13,759	13,751	0.06	13,600	13,563
USD/MYR	3.87	3.87	3.87	0.14	3.91	3.88
USD/PHP	51.95	51.95	52.00	-0.09	52.00	52.00
USD/KRW	1,066	1,066	1,067	-0.01	1,065	1,059
USD/NTD	29.20	29.20	29.19	0.03	29.25	29.05
AUD/USD	0.777	0.78	0.776	-0.08	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.96	0.96	0.08	0.96	0.95
JPY/THB	29.13	29.18	29.12	0.21	28.89	29.26
EUR/THB	38.51	38.54	38.57	-0.08	38.38	39.50
GBP/THB	44.18	44.18	44.25	-0.16	43.68	44.56
CNY/THB	4.96	4.97	4.97	0.06	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

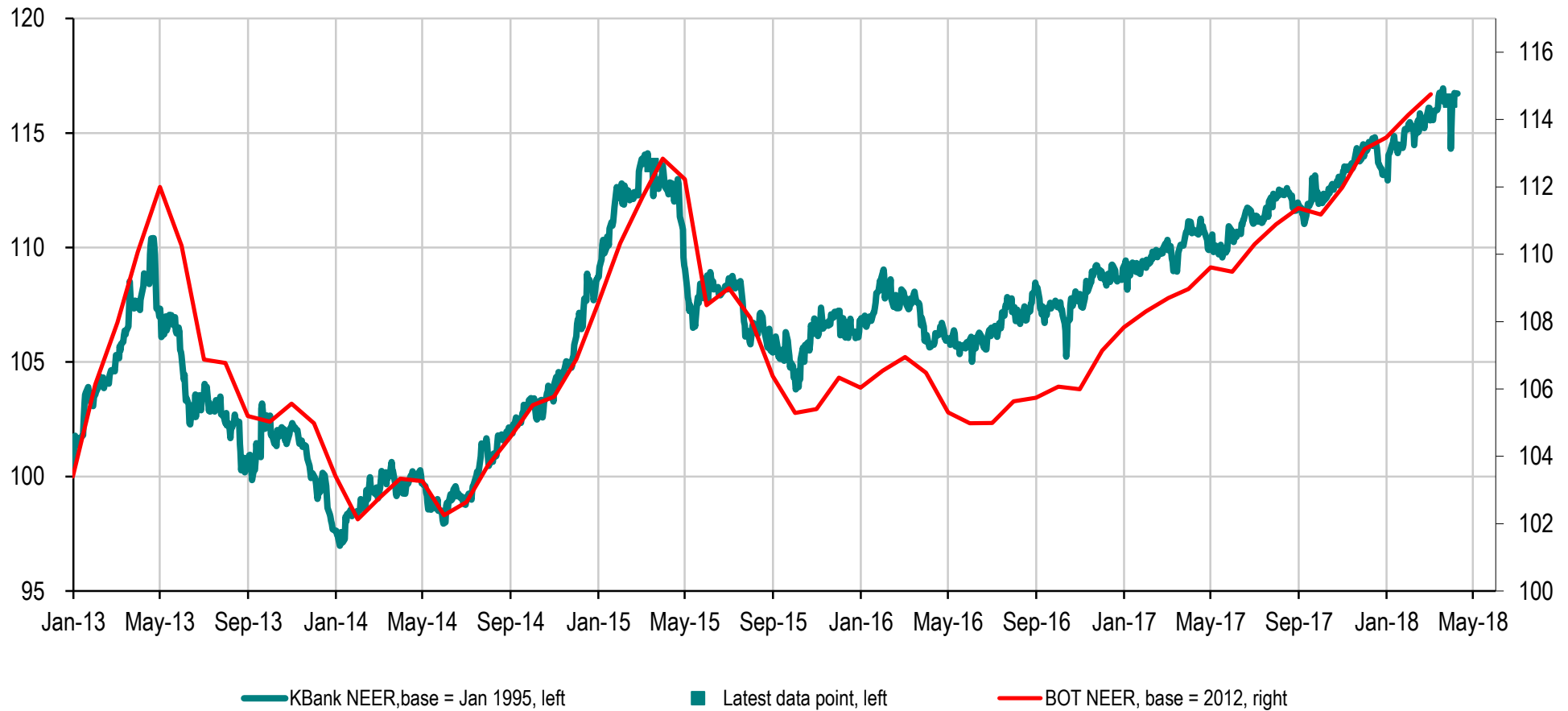
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	04/04/2018	05/04/2018	09/04/2018	10/04/2018	11/04/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,296.7	2,597.3	5,126.1	1,422.2	1,837.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	619.8	4,800.5	1,939.2	2,010.7	930.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	676.9	-2,203.2	3,186.9	-588.6	906.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	992.3	11,442.5	1,698.8	1,341.9	211.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	980.9	5,561.4	1,908.8	3,998.7	1,298.4		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	11.4	5,881.0	-210.0	-2,656.8	-1,087.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,597.7	4,554.4	2,663.2	1,719.8	1,017.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	3,909.1	6,753.5	3,344.5	4,642.2	2,611.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-2,311.4	-2,199.1	-681.3	-2,922.5	-1,593.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-2,128.7	-9,831.7	-806.9	-4,939.0	-2,700.0		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	505.6	11,310.5	3,102.5	-1,228.8	925.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-1,623.1	1,478.7	2,295.6	-6,167.8	-1,774.4		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	3,210.0	0.0	0.0	150.0		
Net Flow (Thailand)	-1,623.1	-1,731.3	2,295.6	-6,167.8	-1,924.4		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	166,155.1	153,100.7	152,344.8	147,395.0	144,546.0	-2,849.0	-21,609.1
Long-Term Holding (T) (Thailand)	713,366.7	723,750.6	726,558.8	725,319.6	726,138.4	818.9	12,771.7
Total Holding (Thailand)	879,521.8	876,851.4	878,903.6	872,714.6	870,684.4	-2,030.1	-8,837.4
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	3,210.0	0.0	0.0	150.0	3,420.0		

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.

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