

KBank Market Watch

17 April 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นในเดือนมีนาคม อย่างไรก็ตาม ตัวเลขที่สะท้อนกำลังซื้อยังคงทรงตัว อันเป็นการสะท้อนการบริโภคภาคเอกชนของสหรัฐฯ ยังไม่ได้ฟื้นตัวชัดเจน ในด้านความเห็นของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ นายแคปแลนสนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง แต่ต้องไม่ทำให้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นสูงกว่าระยะยาว ขณะที่นายคาสครีสนับสนุนให้ติดตามตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเป็นสำคัญ เนื่องจากอัตราการว่างงานอาจนำไปสู่วิกฤตการเงินครั้งต่อไปได้
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีเงินดอลลาร์ปรับลดลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบสองอาทิตย์ เนื่องจากตลาดวิตกกังวลต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียผ่อนคลายลง โดย EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.40% มาอยู่ที่ 1.2380 และ USD/JPY ลดลง 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 107.12
- USD/THB** ทรงตัวที่ระดับ 31.20 เนื่องจากตลาดปิดจากวันหยุดเทศกาลสงกรานต์
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** GDP จีนไตรมาสที่ 1 ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ และญี่ปุ่น อัตราการว่างงานสหราชอาณาจักร และความเห็นของสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ

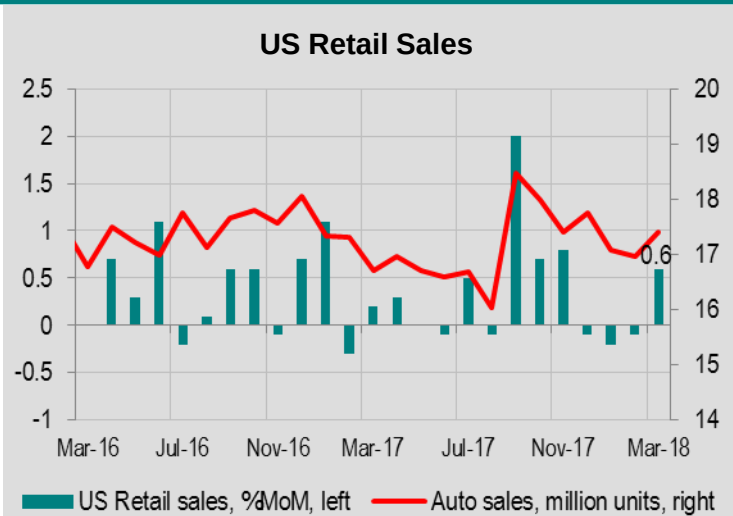
12-Apr						Change		US Market			12-Apr		Change							
SET Index		1,767.17				3.95		Dow Jones			24,483.05		293.60							
Market Turnover (Bt mn)		46,002.81				-9,091.69		S&P 500			2,663.99		21.80							
Foreign Net Position (Bt mn)		-1,498.46				2,024.39		Dollar Index			89.75		0.2%							
Thai Bond Market		12-Apr				Change		US 10yr T-note (%)			2.83		4.4 bps							
Total Return Index		276.53				0.33		US 2yr T-note (%)			2.35		3.7 bps							
Total Market Turnover (Bt mn)		1,293,624.87				-90,048.29		NYMEX crude (\$/b)			67.07		0.25							
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr							
12-Apr		1.10	1.16	1.27	1.36	1.39	1.61	1.84	2.14	2.56	2.72	2.88	3.03							
Change (bps)		0.14	0.06	0.45	0.65	-0.09	0.39	-0.25	-0.47	-0.38	-1.43	-4.37	-3.36							
Interbank Rates		17-Apr		12-Apr		BIBOR								1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		12-Apr								1.51392	1.52794	1.53908	1.57249	1.70159	1.96160	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)								%change						
12-Apr		1.30	1.38	1.38	1.40	17-Apr								1348.21		0.20				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR								1m	3m	6m				
12-Apr		0.84846	1.18332	1.26942	1.43671	12-Apr								1.89688	2.34769		2.48188			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr			7yr		10yr								
17-Apr		Bid/Ask	1.29/1.32	1.46/1.49	1.63/1.66	1.805/1.835	1.95/1.98			2.16/2.21		2.38/2.43								
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		-6.75 / 3.15												
EUR		38.15		38.25		38.99		0.11 / 7.92												
GBP		44.16		44.31		45.19		-1.72 / 4.35												
JPY		0.2868		0.2878		0.2958		0.2503 / 4.5368												
KBank Technical Analysis		17-Apr		12-Apr		Support		Resistance			Trend									
USD/THB (Onshore)		31.15		31.18		31.20		31.30			Sideway									
USD/JPY		107.02		107.32		106.60		107.40			Sideway Down									
EUR/USD		1.24		1.23		1.2344		1.24			Sideway Up									
JPY/THB		29.11		29.08		28.800		29.40			Sideway Up									
EUR/THB		38.59		38.44		38.300		38.90			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

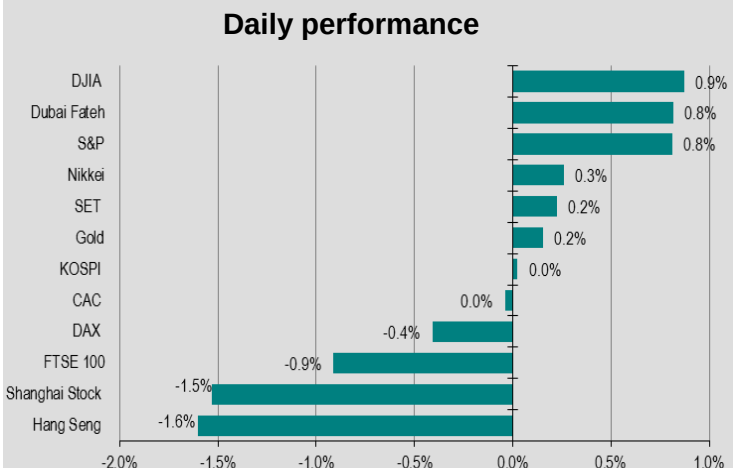


การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ในเดือนมีนาคม** ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ (ตัวเลขเบื้องต้น) ขยายตัว 0.6%MoM sa ในเดือนมีนาคม สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 0.4%MoM ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวกลับมาขยายตัวหลังจากที่หดตัวต่อเนื่อง 3 เดือน เนื่องจากยอดขายรถยนต์และส่วนประกอบที่ขยายตัว 2.0%MoM อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีกที่ไม่รวมรถยนต์และน้ำมันยังขยายตัวในอัตราทรงตัวที่ 0.3%MoM และต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อยที่ 0.4%MoM สะท้อนให้เห็นว่าการบริโภคภาคเอกชนของสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นแต่ยังคงต้องติดตามต่อไป
- **นายแคปแลนสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งปีนี้** ขณะที่นายคาสคาร์แนะนำให้ติดตามอัตราเงินเฟ้อเป็นหลัก นายโรเบิร์ต แคปแลน ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาลอสแอนเจลิสสนับสนุนให้ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีและขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีหน้า อย่างไรก็ตาม เขาไม่ต้องการให้การปรับขึ้นดอกเบี้ยรวดเร็วเกินไปจนทำให้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นสูงกว่าดอกเบี้ยระยะยาว ทั้งนี้ นายแคปแลนมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เหมาะสมอยู่ที่ 2.50%-2.75% ด้านนายคาสคาร์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขามินนาโพลิสกล่าวว่า พวกเรากำลังลิ้มบทเรียนจากวิกฤตการเงินปี 2008 เนื่องจากมาตรการลดหนี้สินมีประสิทธิผลมากเกินไป อัตราการว่างงานที่อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 17 ปีนั้นอาจไม่ได้สะท้อนการจ้างงานเต็มที่เนื่องจากระดับดังกล่าวเกิดขึ้นในช่วงวิกฤตการเงิน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อจะเป็นเครื่องกำหนดทิศทางของการขึ้นดอกเบี้ย โดยในเวลานี้ยังไม่มีสัญญาณของเศรษฐกิจที่ร้อนแรงเกินไปจนทำให้ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

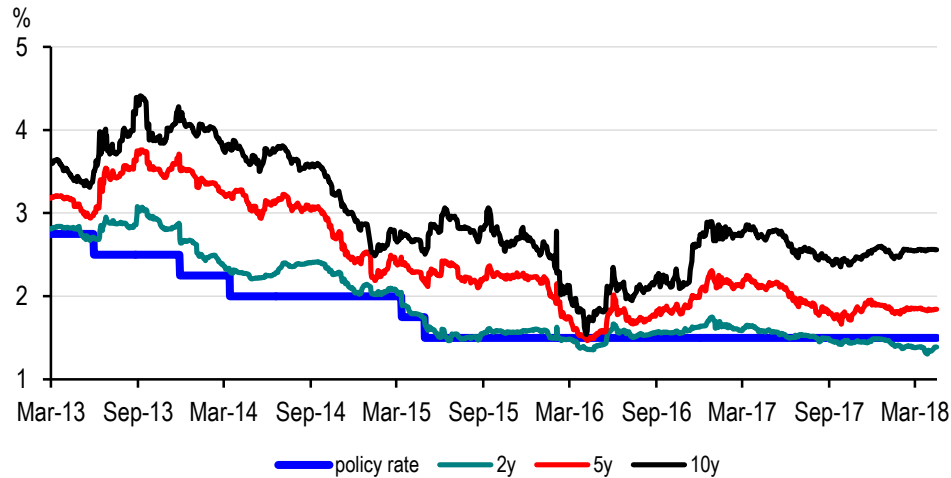
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีและ 10 ปี คงระดับอยู่ที่ 1.39% และ 2.56% ทั้งนี้ ปริมาณเงินทุนไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ไทยในวันพฤหัสบดีคิดเป็นมูลค่า 5.43 พันล้านบาท โดยเฉพาะเงินทุนไหลออกจากพันธบัตรระยะสั้น
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ มีความชันลดลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.38% ในขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.83%



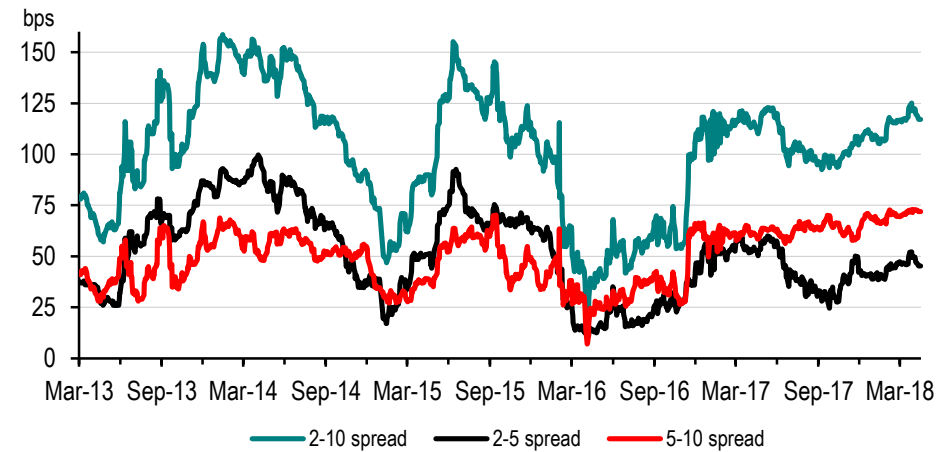


เครื่องชี้สำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



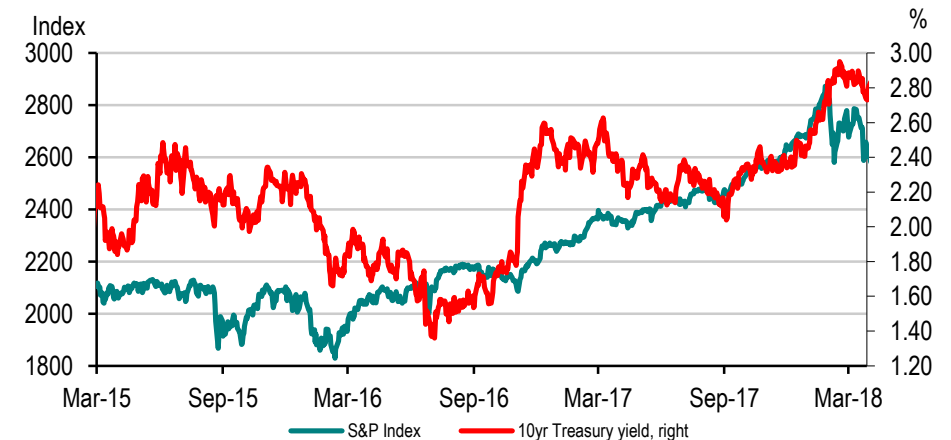
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

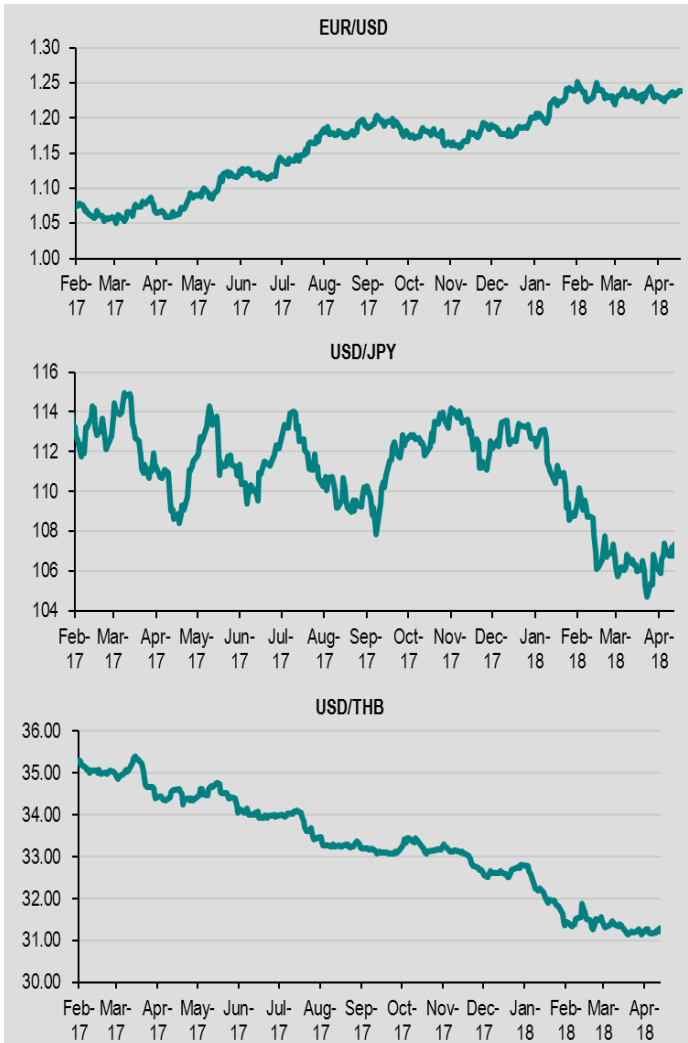


10-yr UST vs. S&P 500



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 0.40% มาอยู่ที่ 1.2380 เงินยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์เนื่องจากความกังวลต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียเริ่มผ่อนคลายลง โดยเงินยูโรแข็งค่าขึ้นแม้หัวหน้าฝ่ายเศรษฐกิจของอีซีบี นายปีเตอร์ แพรทจะออกมาพูดว่าอีซีบียังคงต้องมีความอดทนและรอบคอบในการประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยูโรโซนจะยังอยู่ในระดับต่ำ

•**USD/JPY** ลดลง 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 107.12 เงินเยนแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์

•**GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.71% มาอยู่ที่ระดับ 1.4339 โดยค่าเงินปอนด์สเตอร์ลิงปรับสูงขึ้นไปอยู่ในระดับสูงสุดตั้งแต่มิถุนายน 2016 โดยตัวเลขราคาบ้านที่ปรับสูงขึ้นยังสนับสนุนแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ

•**ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลให้ตลาดกลัวการถือสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตามความกังวลได้เริ่มผ่อนคลายลงในช่วงคืนที่ผ่านมา ด้านค่าเงินฮ่องกงดอลลาร์ยังคงทรงตัวสูงในกรอบการตรึงค่าเงินกับดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ 7.85 แม้ธนาคารกลางฮ่องกงจะเข้ามาแทรกแซงค่าเงินโดยการเข้าซื้อฮ่องกงดอลลาร์รวม 1.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 3 วันที่ผ่านมา

•**USD/CNY** ทรงตัวในระดับใกล้เคียงเดิมที่ 6.277 เงินหยวนทรงตัวแม้ประธานาธิบดีทรัมป์จะประกาศผ่านทวีตเตอร์ว่าตนรับไม่ได้ที่รัสเซียและจีนกำลังเล่นเกมส์โดยการทำให้ค่าเงินอ่อนค่าลง ในช่วงที่สหรัฐฯ กำลังขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

•**USD/THB** ทรงตัวที่ระดับ 31.20 เนื่องจากตลาดปิดจากวันหยุดเทศกาลสงกรานต์

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		16-Apr-18	13-Apr-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	31.20	31.20	31.20	0.00	31.20	31.60
USD/JPY	107.07	107.12	107.35	-0.21	107.00	108.00
EUR/USD	1.2385	1.2380	1.2331	0.40	1.23	1.25
GBP/USD	1.4342	1.4339	1.4238	0.71	1.40	1.42
USD/CNY	6.277	6.277	6.275	0.02	6.350	6.390
USD/SGD	1.3095	1.3102	1.3121	-0.14	1.3200	1.3000
USD/IDR	13,775	13,775	13,753	0.16	13,600	13,526
USD/MYR	3.88	3.89	3.88	0.20	3.91	3.88
USD/PHP	52.09	52.09	51.94	0.30	52.00	52.00
USD/KRW	1,069	1,074	1,070	0.41	1,070	1,059
USD/NTD	29.41	29.41	29.30	0.40	29.30	29.10
AUD/USD	0.778	0.78	0.776	0.22	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.96	0.96	-0.23	0.96	0.95
JPY/THB	29.14	29.12	29.06	0.21	29.16	29.26
EUR/THB	38.64	38.62	38.47	0.40	38.38	39.50
GBP/THB	44.74	44.73	44.42	0.71	43.68	44.87
CNY/THB	4.97	4.97	4.97	-0.02	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

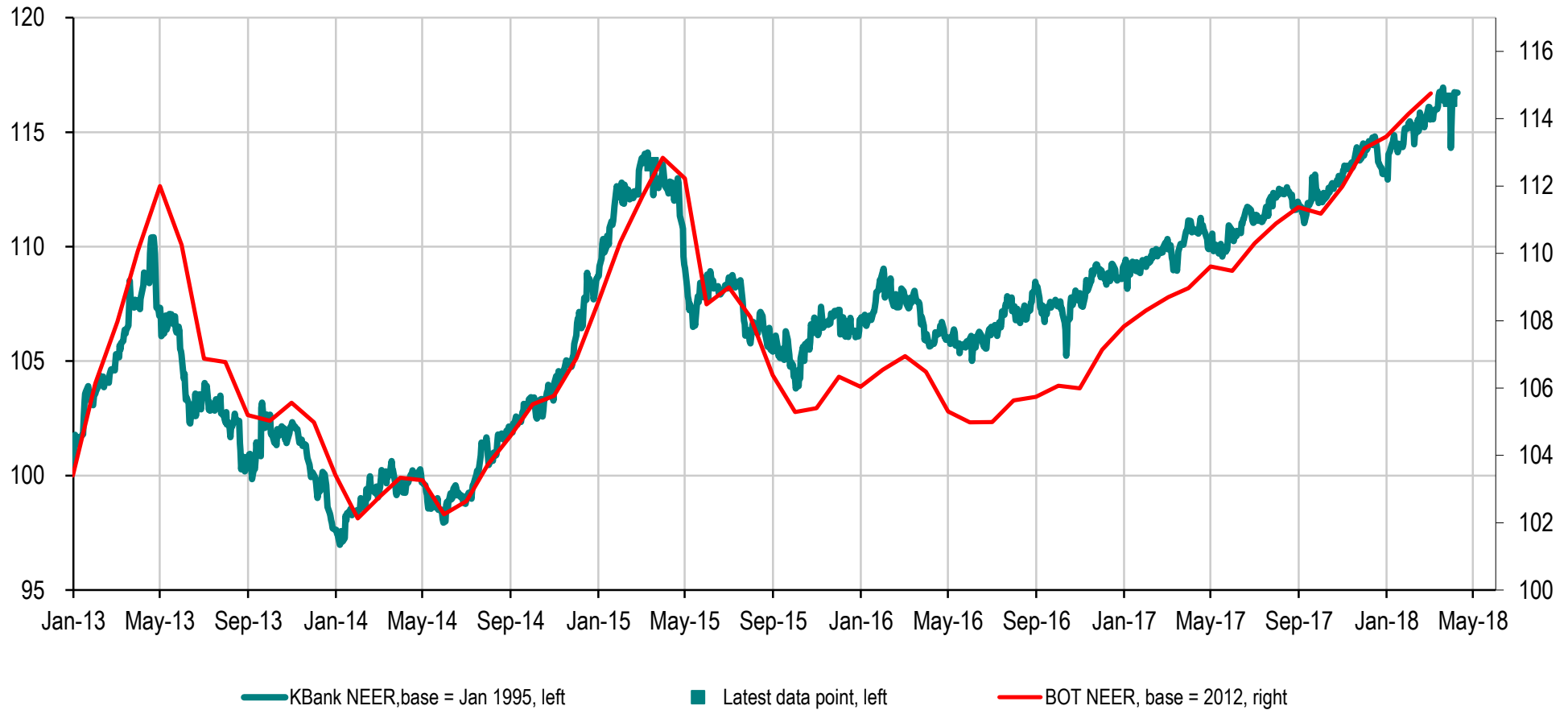
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	05/04/2018	09/04/2018	10/04/2018	11/04/2018	12/04/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	2,597.3	5,126.1	1,422.2	1,837.4	1,469.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	4,800.5	1,939.2	2,010.7	930.6	746.5		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-2,203.2	3,186.9	-588.6	906.8	722.5		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	11,442.5	1,698.8	1,341.9	211.0	1,342.7		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	5,561.4	1,908.8	3,998.7	1,298.4	1,200.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	5,881.0	-210.0	-2,656.8	-1,087.4	142.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	4,554.4	2,663.2	1,719.8	1,017.9	318.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	6,753.5	3,344.5	4,642.2	2,611.7	3,192.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-2,199.1	-681.3	-2,922.5	-1,593.8	-2,874.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-9,831.7	-806.9	-4,939.0	-2,700.0	-1,307.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	11,310.5	3,102.5	-1,228.8	925.6	-702.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,478.7	2,295.6	-6,167.8	-1,774.4	-2,009.9		
Expired Bond (T) (Thailand)	3,210.0	0.0	0.0	150.0	3,420.0		
Net Flow (Thailand)	-1,731.3	2,295.6	-6,167.8	-1,924.4	-5,429.9		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	153,100.7	152,344.8	147,395.0	144,546.0	142,721.4	-1,824.6	-10,379.3
Long-Term Holding (T) (Thailand)	723,750.6	726,558.8	725,319.6	726,138.4	726,892.5	754.1	3,141.9
Total Holding (Thailand)	876,851.4	878,903.6	872,714.6	870,684.4	869,613.9	-1,070.5	-7,237.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	150.0	3,420.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนเมษายน 2018

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
2 TB18704A : 20,000 TB19403A : 15,000	3 CB18004A : 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