

KBank Market Watch

18 April 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราทรงตัว อีกด้านหนึ่ง IMF เปิดเผยตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2018 โดยคาดว่าจะขยายตัวสูงสูดนับตั้งแต่ปี 2011 เป็นต้นมา ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากนโยบายการคลังแบบผ่อนคลายของสหรัฐฯ และภาวะตลาดการเงินที่เหมาะสม
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีเงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้นจากค่าเงินยูโรและปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนค่าตามตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด โดย EUR/USD ลดลง 0.08% มาอยู่ที่ 1.2370 และ GBP/USD ลดลง 0.36% มาอยู่ที่ระดับ 1.4288 ในด้านของเอเชียค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงเล็กน้อยหลังจากธนาคารกลางจีนประกาศลดสัดส่วนการดำรงเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์บางแห่งลง 1%
- **USD/THB** ปรับสูงขึ้น 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 31.22 จากการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติสุทธิในตลาดตราสารหนี้
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนและสหราชอาณาจักร ยอดค้าปลีกสหราชอาณาจักร และความเห็นของนายดัดลี และนายอีวาน คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ

	17-Apr				Change	US Market				17-Apr		Change			
SET Index	1,755.53				-11.64	Dow Jones				24,786.63		213.59			
Market Turnover (Bt mn)	54,735.53				8,732.72	S&P 500				2,706.39		28.55			
Foreign Net Position (Bt mn)	-3,813.98				-2,315.52	Dollar Index				89.52		0.1%			
Thai Bond Market	17-Apr				Change	US 10yr T-note (%)				2.81		-1.8 bps			
Total Return Index	276.35				-0.18	US 2yr T-note (%)				2.39		0.9 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,387,623.65				93,998.78	NYMEX crude (\$/b)				66.52		0.30			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
17-Apr	1.10	1.16	1.29	1.36	1.40	1.62	1.85	2.15	2.56	2.73	2.91	3.04			
Change (bps)	0.08	0.23	1.51	-0.12	1.18	1.05	1.37	1.43	0.30	1.45	3.03	1.17			
Interbank Rates	18-Apr				17-Apr	BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50				1.50	17-Apr				1.51190	1.52801	1.53913	1.57252	1.70191	1.96211
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change						
17-Apr	1.30	1.38	1.38	1.40	18-Apr				1344.46		-0.18				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m				
17-Apr	0.95503	1.18133	1.28954	1.47448	17-Apr				1.89563	2.35539		2.50125			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr				2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
18-Apr	Bid/Ask	1.33/1.36	1.47/1.5	1.65/1.68	1.82/1.85	1.97/2				2.18/2.23		2.4/2.45			
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				-6.48 / 2.94						
EUR	38.11		38.21		38.95				0.43 / 9.02						
GBP	44.02		44.17		45.05				-1.04 / 5.05						
JPY	0.2864		0.2874		0.2955				0.6288 / 5.2886						
KBank Technical Analysis	18-Apr		17-Apr		Support			Resistance			Trend				
USD/THB (Onshore)	31.23		31.23		31.20			31.30			Sideway				
USD/JPY	107.18		106.99		106.80			107.60			Sideway Down				
EUR/USD	1.24		1.24		1.2325			1.24			Sideway Up				
JPY/THB	29.10		29.15		28.800			29.40			Sideway Up				
EUR/THB	38.58		38.51		38.300			38.90			Sideway				

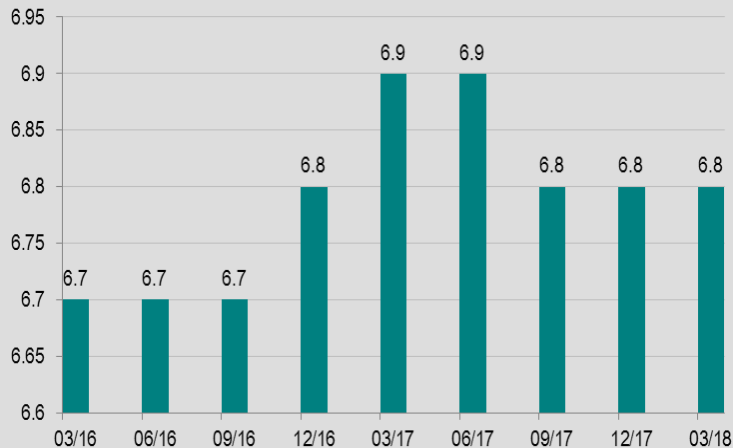
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

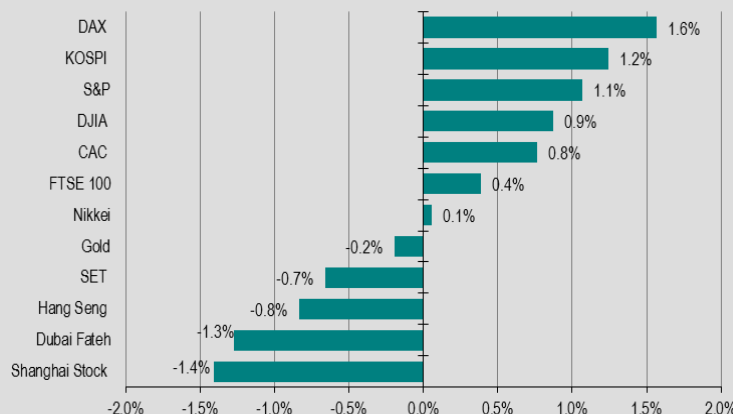
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

China GDP, constant price, %YoY



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **เศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 1 ปี 2018** ขยายตัวในอัตราทรงตัว GDP ของจีนในไตรมาสที่ 1 ปี 2018 เติบโตในอัตราทรงตัวที่ 6.8%YoY ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เศรษฐกิจขยายตัว 1.4%QoQ sa ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 1.6% และที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.5% โดยจากการคำนวณตามแหล่งที่มา การขยายตัวของเศรษฐกิจได้รับปัจจัยจากการบริโภคในประเทศที่ 5.3%YoY ส่วนการส่งออกสุทธิเป็นปัจจัยฉุดรั้งเศรษฐกิจที่หดตัว 0.6%YoY หากพิจารณาจากด้านอุปทาน การขยายตัวในอัตราเร่งของภาคอุตสาหกรรมที่ 6.3%YoY เป็นปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจหลัก ขณะที่ภาคบริการและภาคเกษตรกรรมขยายตัวในอัตราชะลอตัวที่ 7.5% และ 3.2% ตามลำดับ
- **IMF เปิดเผยแพร่รายงาน World Economic Outlook โดยให้นิยามว่า “รัฐจักรขาขึ้นและการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง”** IMF คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัว 3.9% ในปี 2018 และ 2019 ซึ่งถือเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2011 โดยปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากนโยบายการคลังแบบผ่อนคลายของสหรัฐฯ และภาวะตลาดการเงินที่เหมาะสม ทำให้เศรษฐกิจของประเทศที่พัฒนาแล้วขยายตัวได้ดี โดย IMF ปรับประมาณการเพิ่มขึ้น 0.2% มาอยู่ที่ 2.5% ในปี 2018 นำโดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยุโรปโซน และสหราชอาณาจักร ทั้งนี้ IMF คงอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจกำลังพัฒนาและตลาดเกิดใหม่ไว้ที่ 4.9% ขณะที่คาดการณ์เศรษฐกิจไทยเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อนที่ 3.9%

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

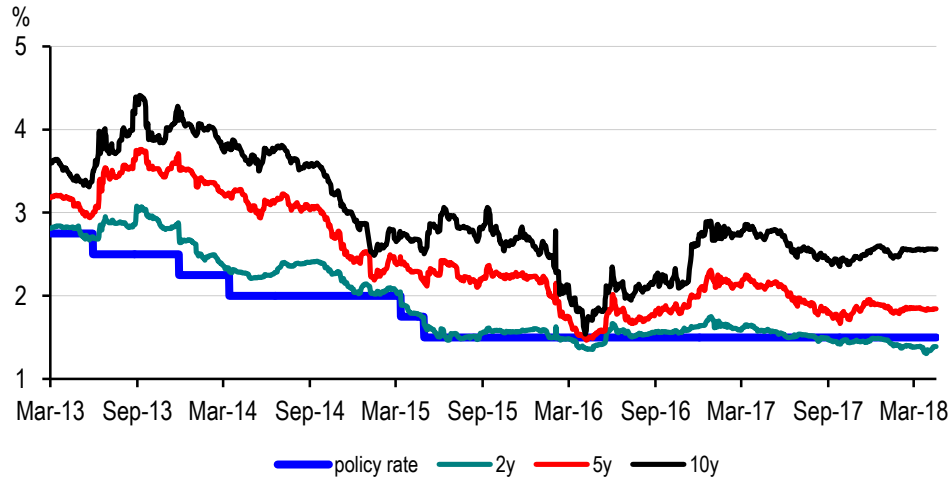
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยขยับลดลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 1.40% ในขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีไม่เปลี่ยนแปลงจากรันก่อนหน้าที่ระดับ 2.56% เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 1.9 พันล้านบาท โดยเฉพาะเงินไหลออกจากพันธบัตรระยะสั้น
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ มีความขยับลดลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 2 bp มาอยู่ที่ 2.40% ใกล้เคียงกับระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 หลังจากทีประธานกลางธนาคารสหรัฐฯ สาขาซานฟรานซิสโกออกมาให้ความเห็นว่า อัตราเงินเฟ้ออาจปรับขึ้นสู่ระดับ 2.0% ในปีนี้ ในขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงระดับอยู่ที่ 2.83%

บริการทุกระดับประทับใจ

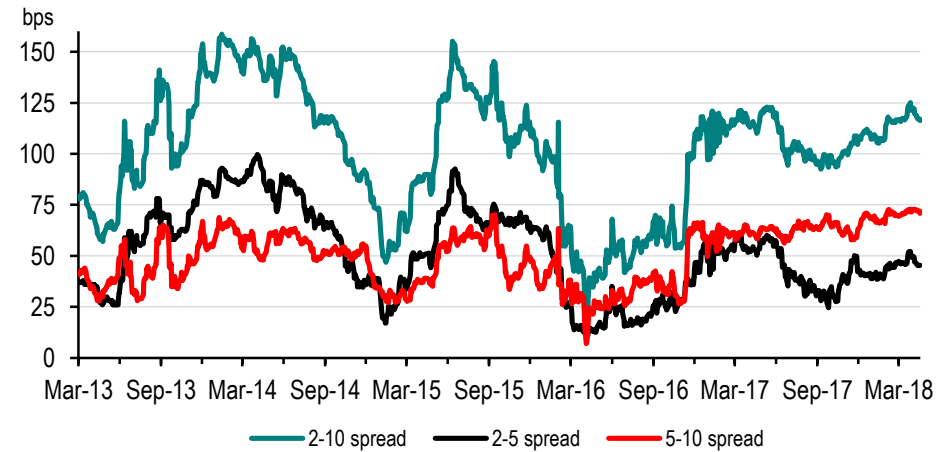


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

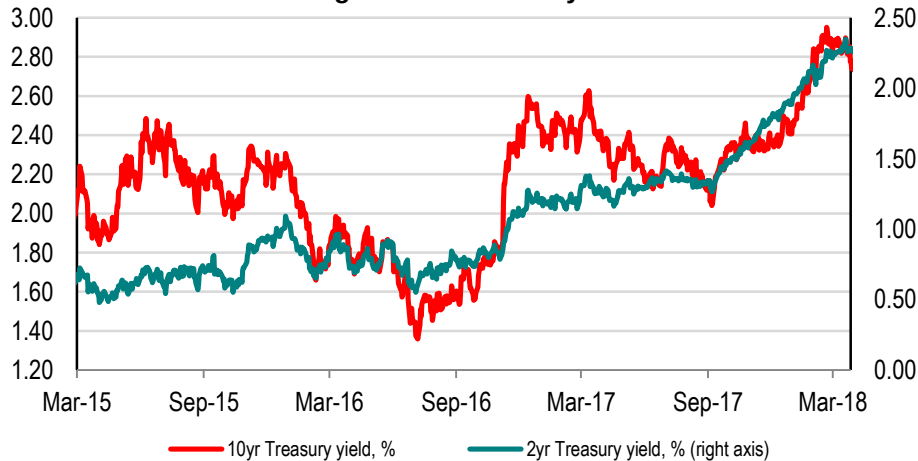
Thai government bond yields



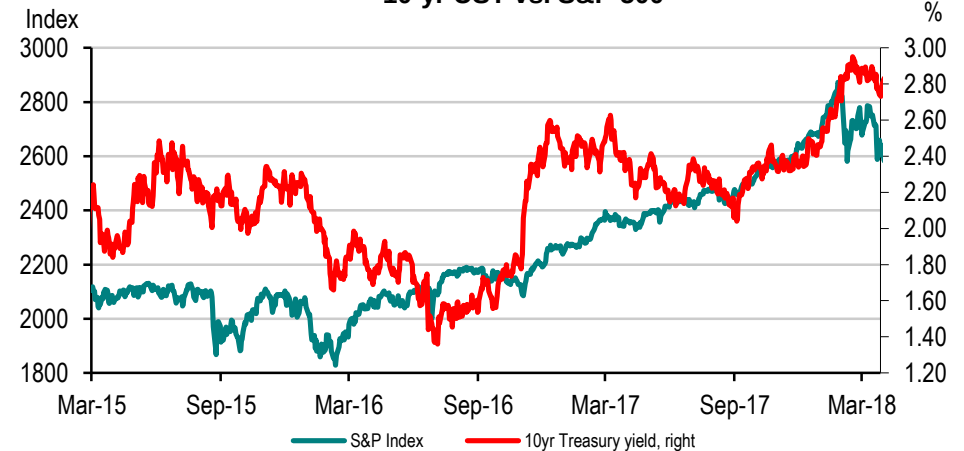
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

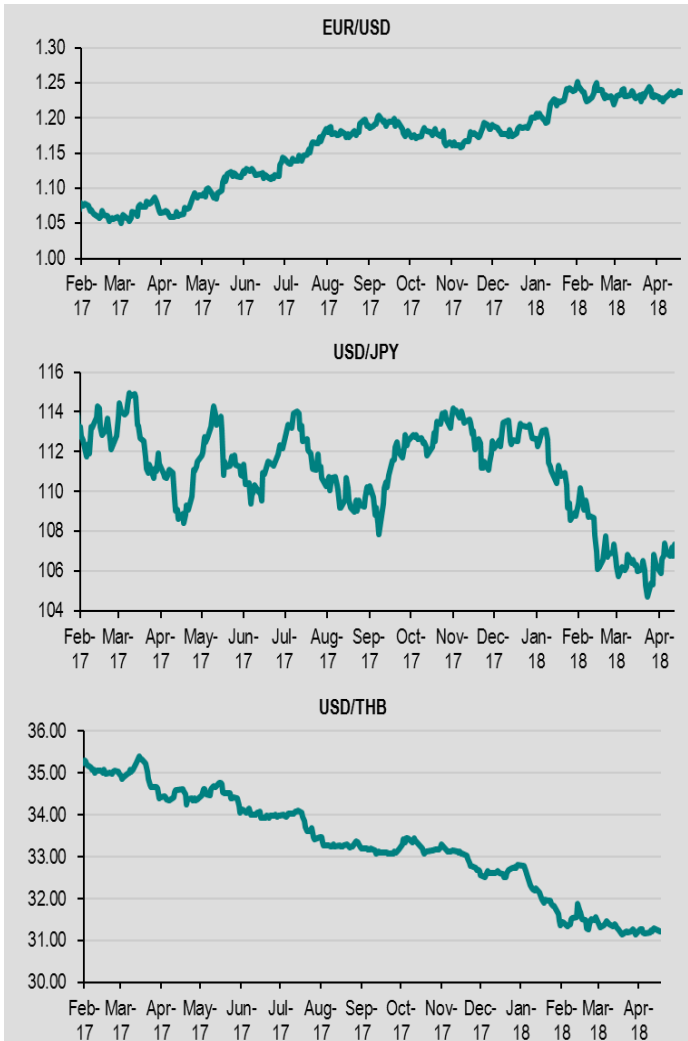


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: นักลงทุนยังคงจับตาความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนในเวลานี้ ที่ได้ทำให้ตลาดผันผวนสูงและกดดันความเชื่อมั่นที่มีต่อเงินดอลลาร์ ส่งผลให้ USD/เงินสกุลอื่น รวมทั้ง USD/THB เคลื่อนไหวผันผวน ทั้งนี้ เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่โน้มสูงขึ้นสนับสนุนเงินดอลลาร์ได้บ้าง ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

•**EUR/USD** ลดลง 0.08% มาอยู่ที่ 1.2370 เงินยูโรอ่อนค่าลงหลังจากความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจยูโรโซนเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว โดยดัชนีความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจเยอรมนี (ZEW) ลดลงมาอยู่ที่ -8.2 ในเดือนเมษายน จากที่ระดับ 5.1 ในเดือนก่อนและต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ -1.0 คาดว่าสะท้อนจากความกังวลต่อสงครามการค้าโลกในช่วงที่ผ่านมา

•**USD/JPY** ลดลง 0.11% มาอยู่ที่ระดับ 107.0 เงินเยนแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์

•**GBP/USD** ลดลง 0.36% มาอยู่ที่ระดับ 1.4288 โดยค่าเงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนค่าลงหลังจากอัตราการขยายตัวของค่าจ้างปรับออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ 2.8%3MYoY แม้ภาคแรงงานจะยังคงแข็งแกร่งจากการจ้างงานที่ปรับลดลงมาอยู่ที่ 4.2%

•**ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยค่าเงินวอนเกาหลีแข็งค่ามากที่สุด ในภูมิภาค ปรับสูงขึ้น 0.64% มาอยู่ที่ 1,067 ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จากความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลง จากความคืบหน้าในข้อตกลงเพื่อสันติระหว่างเกาหลีเหนือและเกาหลีใต้ หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ได้ออกมาบอกว่าสหรัฐฯ ได้เริ่มมีการพูดคุยกับเกาหลีเหนือโดยตรงและการพบปะระหว่างทรัมป์และนายคิมจองอึนอยู่ในระหว่างการเตรียมการ

•**USD/CNY** ปรับสูงขึ้น 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 6.283 เงินหยวนอ่อนค่าลงหลังจากธนาคารกลางจีนประกาศลดสัดส่วนการดำรงเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์บางแห่งลง 1% โดยคาดว่าจะเป็นการปรับมาตรการเพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบธนาคาร ในช่วงที่ความเสี่ยงทางการค้าปรับสูงขึ้นจากการมาตรการกีดกันทางการค้าโลก

•**USD/THB** ปรับสูงขึ้น 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 31.22 โดยเงินบาทอ่อนค่าลงจากเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติติดต่อกันเป็นวันที่ 4

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		17-Apr-18	16-Apr-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	31.19	31.22	31.20	0.06	31.20	31.60
USD/JPY	107.05	107.00	107.12	-0.11	107.50	108.00
EUR/USD	1.2372	1.2370	1.2380	-0.08	1.23	1.25
GBP/USD	1.4298	1.4288	1.4339	-0.36	1.40	1.42
USD/CNY	6.283	6.283	6.277	0.10	6.350	6.380
USD/SGD	1.3109	1.3114	1.3102	0.09	1.3200	1.3000
USD/IDR	13,766	13,766	13,775	-0.07	13,600	13,563
USD/MYR	3.89	3.89	3.89	0.06	3.90	3.90
USD/PHP	52.05	52.05	52.09	-0.08	52.00	52.00
USD/KRW	1,065	1,067	1,074	-0.64	1,070	1,060
USD/NTD	29.36	29.36	29.41	-0.19	29.25	29.05
AUD/USD	0.777	0.78	0.778	-0.19	0.78	0.78
USD/CHF	0.97	0.97	0.96	0.66	0.96	0.95
JPY/THB	29.14	29.17	29.12	0.18	29.02	29.26
EUR/THB	38.59	38.61	38.62	-0.02	38.38	39.50
GBP/THB	44.60	44.60	44.73	-0.29	43.68	44.87
CNY/THB	4.97	4.97	4.97	-0.03	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

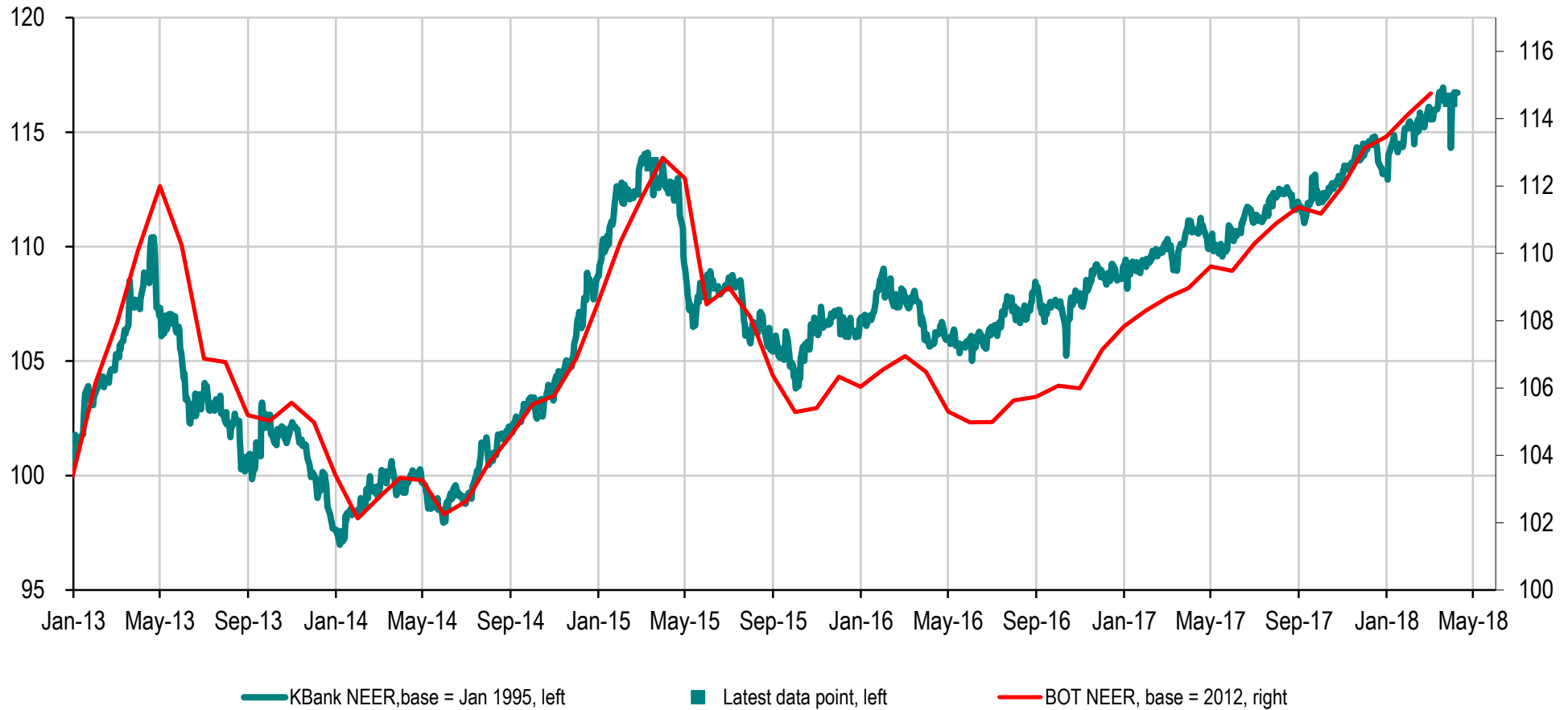
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	09/04/2018	10/04/2018	11/04/2018	12/04/2018	17/04/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	5,126.1	1,422.2	1,837.4	1,469.0	729.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,939.2	2,010.7	930.6	746.5	1,154.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	3,186.9	-588.6	906.8	722.5	-424.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,698.8	1,341.9	211.0	1,342.7	1,583.7		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,908.8	3,998.7	1,298.4	1,200.7	1,522.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-210.0	-2,656.8	-1,087.4	142.0	61.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,663.2	1,719.8	1,017.9	318.0	3,117.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	3,344.5	4,642.2	2,611.7	3,192.4	4,662.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-681.3	-2,922.5	-1,593.8	-2,874.4	-1,544.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-806.9	-4,939.0	-2,700.0	-1,307.4	-2,224.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	3,102.5	-1,228.8	925.6	-702.5	317.1		
Total Net Trade: Total (Thailand)	2,295.6	-6,167.8	-1,774.4	-2,009.9	-1,907.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	150.0	3,420.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	2,295.6	-6,167.8	-1,924.4	-5,429.9	-1,907.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	152,344.8	147,395.0	144,546.0	142,721.4	140,491.0	-2,230.3	-11,853.7
Long-Term Holding (T) (Thailand)	726,558.8	725,319.6	726,138.4	726,892.5	727,172.0	279.5	613.2
Total Holding (Thailand)	878,903.6	872,714.6	870,684.4	869,613.9	867,663.1	-1,950.8	-11,240.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	150.0	3,420.0	0.0	600.0		

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 CB18424A : 20,000	6	175,000
9 TB18711A : 15,000	10 CB18712B : 30,000 CB18011A : 30,000	11 CB18502A : 20,000	12 TB18718A : 20,000	13	115,000
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					533,000

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