

KBank Market Watch

2 April 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดมีแนวโน้มเคลื่อนไหวตามปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงทางการค้าโลก หลังจากจีนประกาศใช้ภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ รวม 128 รายการ โดยเฉพาะสินค้าในภาคเกษตรกรรม ธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานว่า เศรษฐกิจไทยในเดือนกุมภาพันธ์ 2561 ขยายตัวต่อเนื่อง โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการส่งออกสินค้าและภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดี
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้นมาอยู่ ณ ระดับ 90.06 ทั้งนี้ ตลาดค่าเงินไม่เคลื่อนไหวมากในวันศุกร์เนื่องจากตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการ ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ โดยเฉพาะค่าเงินวอนเกาหลี
- **USD/THB** ลดลง 0.22% มาอยู่ ณ ระดับ 31.19
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ภาวะเงินเฟ้อของไทย (02/04) และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Markit) ภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ (02/04)

30-Mar					Change		US Market			29-Mar		Change			
SET Index					1,776.26		9.34		Dow Jones			24,103.11		254.69	
Market Turnover (Bt mn)					59,384.68		-24,864.64		S&P 500			2,640.87		35.87	
Foreign Net Position (Bt mn)					-797.91		900.95		Dollar Index			90.15		0.1%	
Thai Bond Market					30-Mar		Change		US 10yr T-note (%)			2.74		-3.1 bps	
Total Return Index					275.89		0.11		US 2yr T-note (%)			2.27		-1.2 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)					1,267,791.61		-91,041.64		NYMEX crude (\$/b)			64.94		0.56	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
30-Mar		1.10	1.15	1.22	1.33	1.34	1.59	1.83	2.16	2.56	2.76	3.00	3.17		
Change (bps)		0.11	-0.56	-0.84	-0.56	-1.09	-0.18	-1.38	-0.75	-0.18	-0.36	-0.08	0.31		
Interbank Rates		2-Apr		30-Mar		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		30-Mar			1.51315	1.52769	1.53971	1.57357	1.69888	1.95963	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
30-Mar		1.30	1.38	1.38	1.40	2-Apr			1328.41		0.33				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
30-Mar		0.83505	1.14756	1.23902	1.44858	29-Mar			1.88313	2.31175	2.45240				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr						
2-Apr		Bid/Ask	1.29/1.32	1.46/1.49	1.65/1.68	1.815/1.845		1.955/1.985	2.175/2.225		2.395/2.445				
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			-8.1 / 3.5						
EUR		37.94		38.04		38.78			-1.1 / 7.57						
GBP		43.21		43.36		44.22			-3.29 / 3.63						
JPY		0.2892		0.2901		0.2982			-0.1983 / 4.4576						
KBank Technical Analysis		2-Apr		30-Mar		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		31.17		31.18		31.10		31.30		Sideway					
USD/JPY		106.24		106.26		105.90		106.70		Sideway Down					
EUR/USD		1.2324		1.2321		1.2285		1.2367		Sideway Up					
JPY/THB		29.315		29.325		29.000		29.600		Sideway Up					
EUR/THB		38.392		38.386		38.100		38.700		Sideway Down					

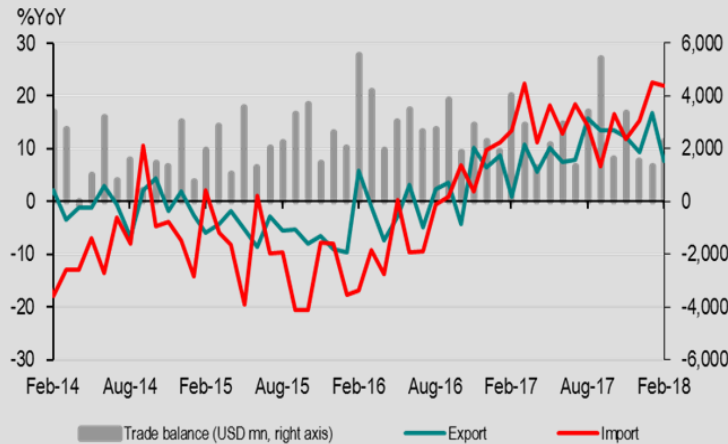
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

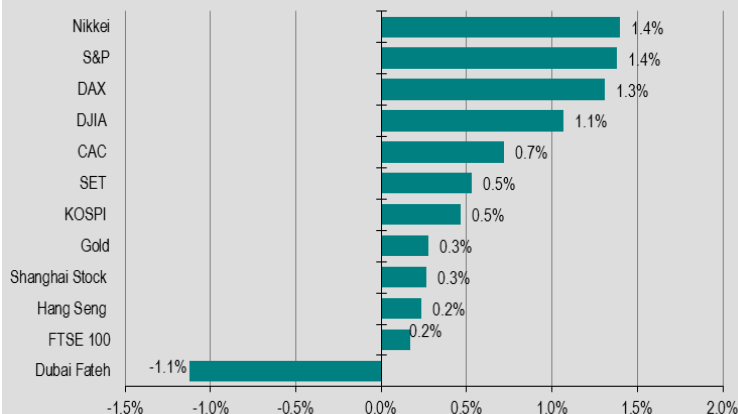
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thailand's trade balance



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **กิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยขยายตัวต่อเนื่องในเดือนกุมภาพันธ์** ธนาคารแห่งประเทศไทย รายงานว่าภาพรวมเศรษฐกิจไทยปรับตัวดีขึ้นจากการส่งออกและภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวสูง ต่อเนื่อง โดยการส่งออกขยายตัวที่ 7.7%YoY ยังขยายตัวสูงแม้จะชะลอลงเล็กน้อยจาก 16.7%YoY ในเดือนก่อนหน้า ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างชาติขยายตัวที่ 19.3%YoY จาก 10.9%YoY ในเดือนก่อน จากนักท่องเที่ยวเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียจากผลของเทศกาลตรุษจีน ด้านอุปสงค์ในประเทศ ขยายตัวต่อเนื่องตามภาคการลงทุนของเอกชน ขณะที่การบริโภคในประเทศขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง
- **ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเกินดุลสูงขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์** โดยปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับเกินดุลที่ 6.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากระดับเกินดุลที่ 5.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนก่อน
- **ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นปรับสูงขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์** โดยดัชนีขยายตัวที่ 4.1%MoM สูงขึ้นกว่าการหดตัวในเดือนก่อนที่ 6.8%MoM แต่ขยายตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 5%MoM โดยการขยายตัวมาจากผลผลิตที่ปรับสูงขึ้นในหมวดอุปกรณ์ภาคขนส่ง อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และโลหะ โดยการผลิตรูปรับดีขึ้นยังสนับสนุนแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ขยายตัว
- **จีนประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ มูลค่า 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** จีนจะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ รวม 128 รายการ อาทิ เนื้อสัตว์ ผลไม้ และอื่นๆ ซึ่งจะเริ่มมีผลวันนี้เพื่อเป็นการตอบโต้นโยบายการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

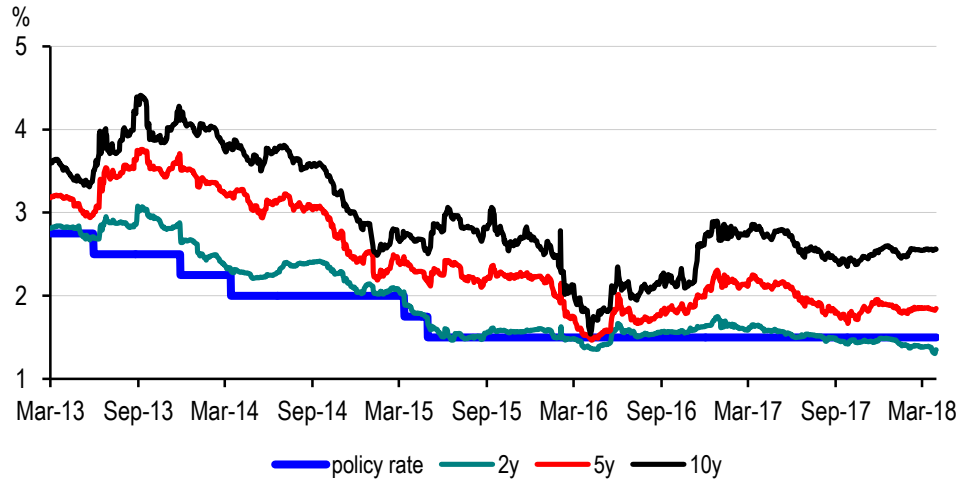
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน** โดยอัตรา อายุ 2 ปี ลดลง 1bp มาอยู่ ณ ระดับ 1.34% ในขณะที่อัตรา อายุ 10 ปียังคงระดับที่ 2.56% ทั้งนี้ ปริมาณเงินทุนไหลเข้าเข้าสู่ศูทธิมายังตลาดพันธบัตรไทยวันศุกร์คิดเป็นมูลค่า 1.3 พันล้านบาท
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลง** เนื่องจากตรงกับวันหยุดทำการของตลาดสหรัฐฯ โดยอัตรา อายุ 2 ปีและอัตรา อายุ 10 ปียังอยู่ที่ระดับ 2.27% และ 2.74% ตามลำดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

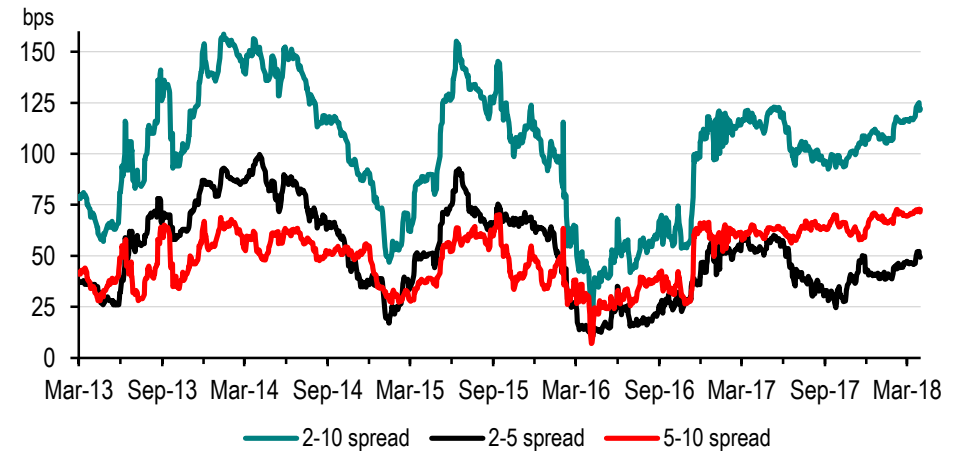


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

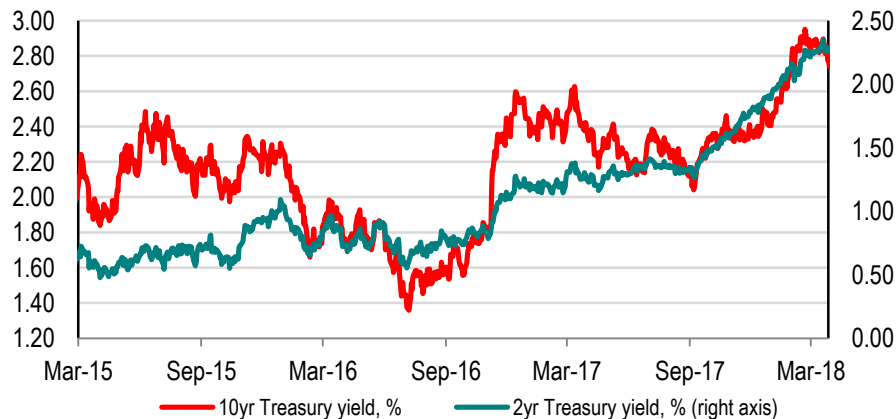
Thai government bond yields



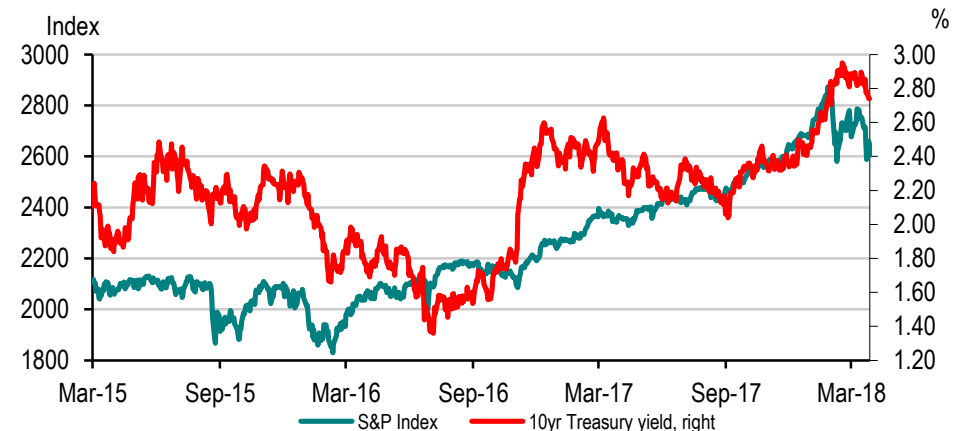
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

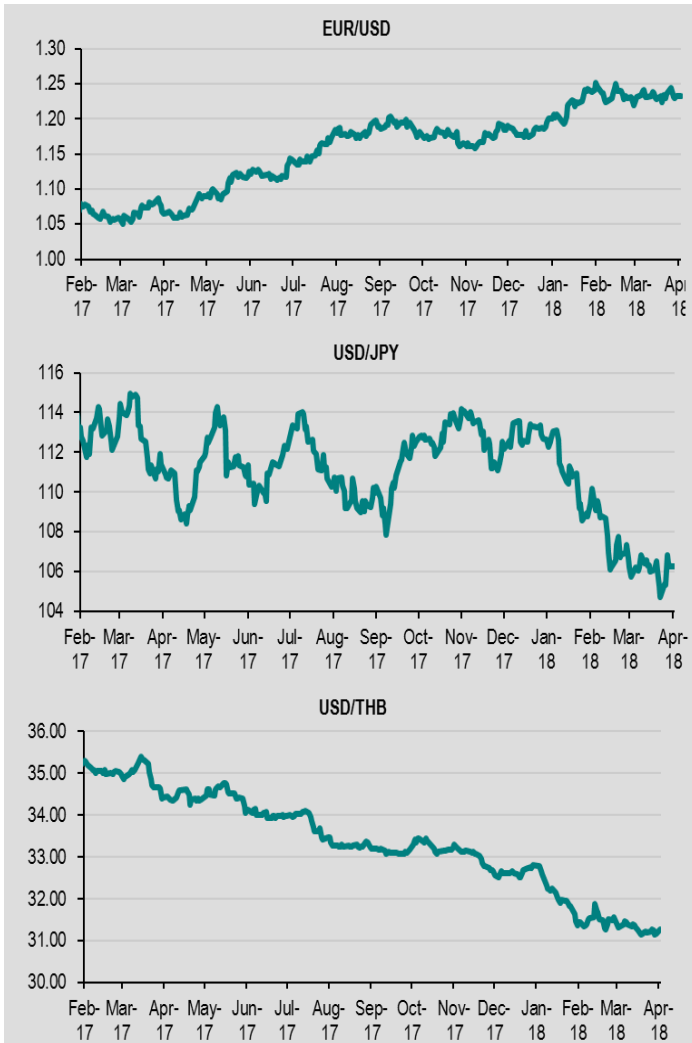


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่โน้มสูงขึ้น ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับประมาณการแนวโน้มการขยายตัวเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อขึ้น ปัจจัยนี้อาจช่วยสนับสนุนดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้บ้าง รวมถึงแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์ยังอาจถูกกดดันจากเงินยูโรที่มีทิศทางแข็งค่าจากความเป็นไปได้ที่จะถอนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย อีกทั้งความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบให้ความเสี่ยงของตลาดการเงินโลกเพิ่มขึ้น เกิดภาวะเงินทุนเคลื่อนย้ายผันผวนและเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ในเวลานี้ ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า **USD/THB** จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.20% มาอยู่ ณ ระดับ 1.2324 ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/JPY** ลดลง 0.14% มาอยู่ ณ ระดับ 106.28 ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์แม้ว่าดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาด
- **GBP/USD** ลดลง 0.02% มาอยู่ ณ ระดับ 1.4015 ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินปอนด์แข็งค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลักอื่นๆ ในเดือนมีนาคม หลังจากการเจรจาข้อตกลงทางการค้าระหว่างอังกฤษและสหภาพยุโรปมีแนวโน้มที่ชัดเจนมากขึ้น
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ โดยค่าเงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้นมากที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค นอกจากนี้ ค่าเงินวอนเกาหลียังเป็นค่าเงินที่แข็งค่าขึ้นมากที่สุดในเดือนมีนาคมจากปัจจัยความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ในคาบสมุทรเกาหลีที่ลดลง
- **USD/CNY** ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 6.290 ค่าเงินหยวนแข็งค่าขึ้น 0.13% เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ โดยค่ากลางเงินหยวนอยู่ที่ระดับ 6.2881
- **USD/THB** ลดลง 0.22% มาอยู่ ณ ระดับ 31.19 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ สะท้อนบัญชีเดินสะพัดเกินดุลในเดือนกุมภาพันธ์

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		30-Mar-18	29-Mar-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	31.19	31.19	31.26	-0.22	31.20	31.60
USD/JPY	106.32	106.28	106.43	-0.14	108.00	108.00
EUR/USD	1.2314	1.2324	1.2300	0.20	1.23	1.25
GBP/USD	1.4035	1.4015	1.4018	-0.02	1.40	1.41
USD/CNY	6.275	6.290	6.298	-0.13	6.350	6.350
USD/SGD	1.3107	1.3115	1.3111	0.03	1.3100	1.3000
USD/IDR	13,768	13,765	13,742	0.17	13,600	13,500
USD/MYR	3.86	3.86	3.87	-0.15	3.90	3.85
USD/PHP	52.17	52.34	52.24	0.20	52.00	51.80
USD/KRW	1,061	1,064	1,066	-0.23	1,070	1,068
USD/NTD	29.12	29.16	29.16	0.02	29.15	29.20
AUD/USD	0.769	0.77	0.768	0.01	0.78	0.78
USD/CHF	0.95	0.95	0.96	-0.25	0.96	0.95
JPY/THB	29.33	29.35	29.37	-0.08	28.89	29.26
EUR/THB	38.40	38.44	38.45	-0.03	38.38	39.50
GBP/THB	43.77	43.71	43.82	-0.24	43.68	44.56
CNY/THB	4.97	4.96	4.96	-0.09	4.91	4.98
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 2 April, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	26/03/2018	27/03/2018	28/03/2018	29/03/2018	30/03/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	2,441.6	2,668.4	608.5	2,612.4	1,715.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,762.8	2,237.0	4,284.3	2,978.4	1,132.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-321.2	431.4	-3,675.8	-366.0	583.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	5,255.6	4,076.9	877.0	1,933.0	210.7		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,455.1	33.6	45.1	2,302.6	142.1		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	3,800.5	4,043.3	831.9	-369.6	68.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,084.3	2,408.1	5,144.2	3,160.5	1,550.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	4,373.4	2,423.2	5,917.3	1,815.3	871.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-3,289.1	-15.1	-773.1	1,345.3	679.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	2,771.5	3,911.8	3,164.4	2,271.0	241.5		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-2,581.3	547.8	-6,781.3	-1,661.4	1,089.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	190.2	4,459.6	-3,616.9	609.6	1,331.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	3,660.0	1,900.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	190.2	4,459.6	-7,276.9	-1,290.4	1,331.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	159,118.6	160,976.2	160,498.9	160,852.8	161,090.0	237.2	1,971.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	734,413.6	718,716.9	712,139.5	710,490.4	711,494.4	1,004.0	-22,919.2
Total Holding (Thailand)	893,532.2	879,693.1	872,638.4	871,343.2	872,584.4	1,241.2	-20,947.8
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	3,660.0	1,900.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนเมษายน 2018

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
2 TB19403A : 15,000	3 CB18O04A : 30,000 CB19314A : 60,000 CB18705B : 30,000	4	5	6	135,000
9	10 CB18712B : 30,000	11	12	13	30,000
16	17	18 LB466A : 13,000	19 BOT202B : 40,000	20 BOT202A : 15,000	68,000
23	24	25 LB22DA : 30,000	26	27	30,000
30					
Total					263,000

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