

KBank Market Watch

3 April 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตามความเสี่ยงทางการค้าโลกที่สูงขึ้นหลังจากจีนมีการตอบโต้กับสหรัฐฯ ในเรื่องมาตรการภาษีนำเข้าสินค้าเหล็กและอลูมิเนียม ด้านของไทย อัตราเงินเฟ้อของไทยปรับสูงขึ้นจากผลของราคาพลังงาน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัว สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตามอาทิตย์นี้มาจากแนวโน้มความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้า ซึ่งสหรัฐฯ จะมีการประกาศสินค้าที่จะกำหนดภาษีนำเข้าจากจีนในวันศุกร์นี้ รวมถึงตัวเลขการจ้างงาน
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ตลาดค่าเงินถูกขับเคลื่อนโดยภาวะความไม่แน่นอนทางการค้าโลก โดยค่าเงินเยนและค่าเงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ในขณะที่ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลง
- **USD/THB** ลดลง 0.07% มาอยู่ที่ 31.17
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซนและสหราชอาณาจักร เดือนมีนาคม

2-Apr					Change		US Market			2-Apr		Change			
SET Index					1,782.28		6.02		Dow Jones			23,644.19		-458.92	
Market Turnover (Bt mn)					40,444.88		-18,939.80		S&P 500			2,581.88		-58.99	
Foreign Net Position (Bt mn)					-1,084.80		-286.89		Dollar Index			90.05		0.09%	
Thai Bond Market					2-Apr		Change		US 10yr T-note (%)			2.73		-1.2 bps	
Total Return Index					275.90		0.01		US 2yr T-note (%)			2.25		-2.8 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)					1,291,220.76		23,429.15		NYMEX crude (\$/b)			63.01		-1.93	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
2-Apr		1.10	1.14	1.22	1.33	1.34	1.59	1.83	2.16	2.56	2.76	3.01	3.17		
Change (bps)		-0.24	-0.42	-0.39	-0.42	-0.05	0.26	0.28	0.26	0.14	0.61	0.36	0.05		
Interbank Rates		3-Apr			2-Apr		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50		2-Apr			1.51323	1.52879	1.53963	1.57414	1.69861	1.95928
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
2-Apr		1.30	1.38	1.38	1.40	3-Apr			1340.42			-0.04			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
2-Apr		0.85376	1.15701	1.23935	1.44761	29-Mar			1.88313	2.31175	2.45240				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr							
3-Apr		Bid/Ask	1.29/1.32	1.46/1.49	1.65/1.68	1.81/1.84	1.95/1.98	2.17/2.22	2.395/2.445						
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		30.97			31.07		31.37		-6.84 / 3.22						
EUR		37.92			38.02		38.75		0.09 / 8.04						
GBP		43.29			43.44		44.31		-1.73 / 4.31						
JPY		0.2904			0.2914		0.2995		0.7027 / 5.4866						
KBank Technical Analysis		3-Apr			2-Apr		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		31.15			31.15		31.00		31.30		Sideway Up				
USD/JPY		105.84			105.88		105.50		106.30		Sideway				
EUR/USD		1.2303			1.2300		1.2263		1.2346		Sideway Down				
JPY/THB		29.482			29.478		29.200		29.800		Sideway Down				
EUR/THB		38.400			38.444		38.100		38.700		Sideway Down				

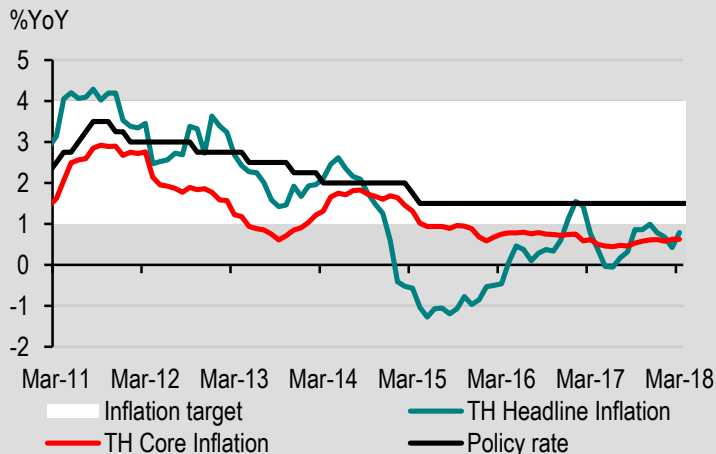
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

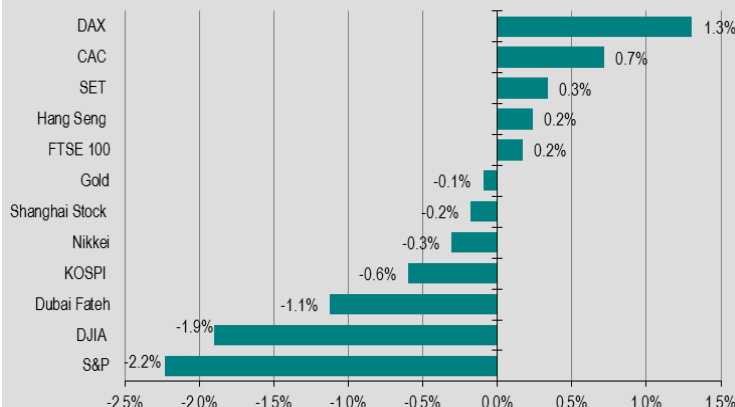
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thailand's inflation



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- อัตราเงินเฟ้อไทยปรับขึ้นไปอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือนในเดือนมีนาคม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับขึ้นไปที่ 0.79%YoY ซึ่งเป็นระดับต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.97% ทั้งนี้อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.42%YoY โดยแม้ราคาในหมวดอาหารจะยังปรับลดลง แต่ราคาหมวดพลังงานปรับสูงขึ้นค่อนข้างมาก ซึ่งเป็นปัจจัยที่สนับสนุนระดับราคาในเดือนที่ผ่านมา ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ระดับราคาไม่รวมหมวดอาหารสดและพลังงานยังคงทรงตัวที่ 0.63%YoY ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ 0.64%YoY โดยกระทรวงพาณิชย์ยังคงประมาณการเงินเฟ้อปี 2018 ไว้ในระดับเดิมที่ช่วง 0.7%-1.7% ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทยอยู่มาก ทำให้คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งต่อไป
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐฯ ปรับลดลงจากระดับที่สูงมากในเดือนก่อน โดยดัชนีลดลงมาอยู่ที่ 59.3 จากระดับที่สูงสุดในรอบ 13 ปีที่ 60.8 ในเดือนก่อน โดยดัชนีต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ 59.6 หากพิจารณารายหมวดย่อย ดัชนีปรับลดลงในทุกหมวด โดยเฉพาะด้านระดับราคาเพิ่มขึ้น 3.9 จุด มาอยู่ที่ 78.1 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนเมษายน 2011 โดยการปรับสูงขึ้นของราคาค่าตัวมาจากมาตรการภาษีนำเข้าที่ทำให้ผู้ประกอบการมีการคาดการณ์ราคาสินค้าที่สูงขึ้น

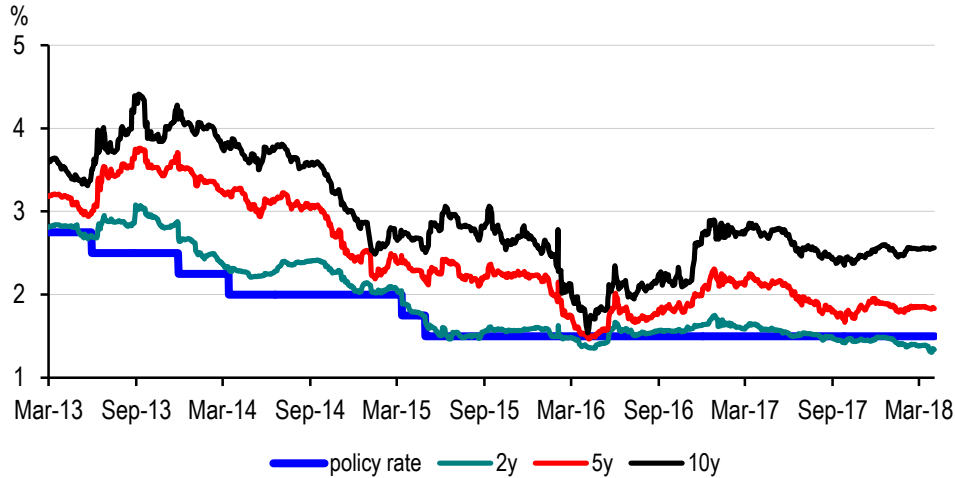
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน อัตราฯ อายุ 2 ปีและอัตราฯ อายุ 10 ปียังคงระดับอยู่ที่ 1.34% และ 2.56% ตามลำดับ โดยปริมาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้ไทยเมื่อวานนี้คิดเป็นมูลค่า 1.5 พันล้านบาท
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ลดลงทุกช่วงอายุ โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 2bps มาอยู่ที่ระดับ 2.25% ในขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 1bp มาอยู่ที่ 2.73%

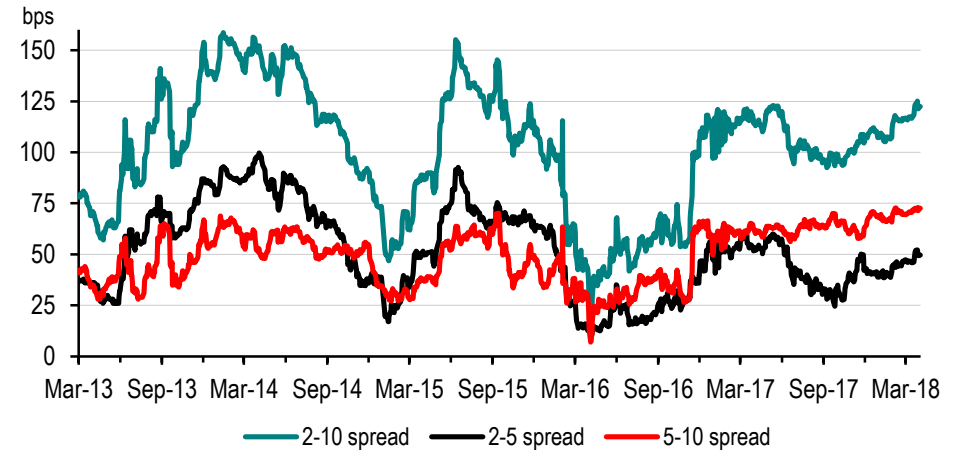


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

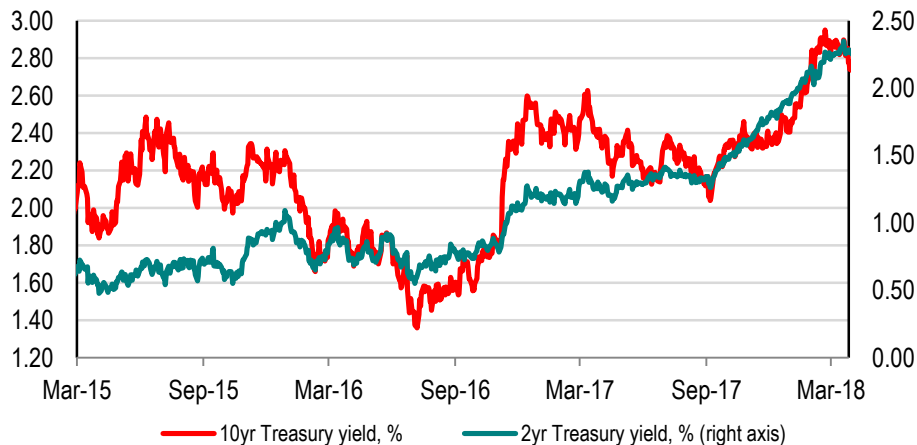
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

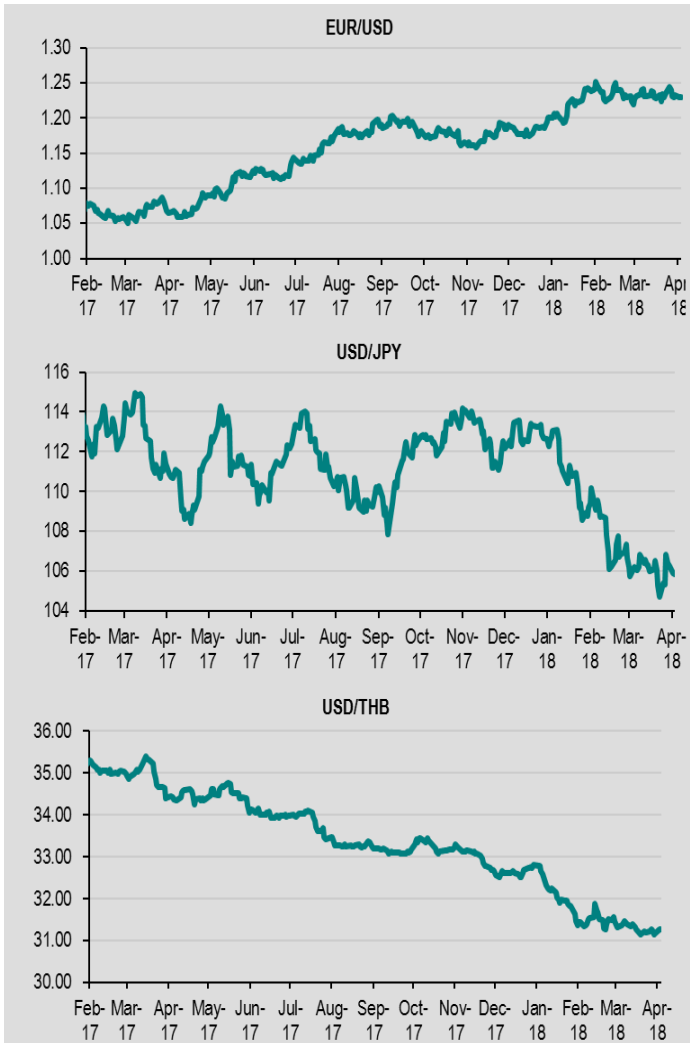


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.18% มาอยู่ ณ ระดับ 1.2302 ค่าเงินยูโรอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์แม้ว่าประกาศดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ จะออกมาอ่อนกว่าที่ตลาดคาด นอกจากนี้ ปัจจัยความไม่แน่นอนทางการเมืองระหว่างจีนและสหรัฐฯ ไม่ได้สนับสนุนให้ค่าเงินยูโรแข็งค่า
- **USD/JPY** ลดลง 0.37% มาอยู่ ณ ระดับ 105.89 ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเนื่องจากนักลงทุนหันมาถือเงินเยนซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยในภาวะที่ตลาดการเงินโลกมีความเสี่ยงสูงขึ้น
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.21% มาอยู่ ณ ระดับ 1.4044 ค่าเงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความเสี่ยงทางการเมืองโลกที่สูงขึ้นหลังจากที่จีนประกาศบังคับใช้ภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดย ค่าเงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้นมากที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค โดยแข็งค่าขึ้น 0.65% มาอยู่ที่ระดับ 1,057
- **USD/CNY** ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 6.275 ค่าเงินหยวนแข็งค่าขึ้น 0.23% เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ โดยค่ากลางเงินหยวนอยู่ที่ระดับ 6.2764
- **USD/THB** ลดลง 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 31.17 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สะท้อนเงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดพันธบัตร

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		2-Apr-18	30-Mar-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	31.25	31.17	31.19	-0.07	31.20	31.60
USD/JPY	105.83	105.89	106.28	-0.37	108.00	108.00
EUR/USD	1.2295	1.2302	1.2324	-0.18	1.23	1.25
GBP/USD	1.4047	1.4044	1.4015	0.21	1.39	1.40
USD/CNY	6.280	6.275	6.290	-0.23	6.350	6.400
USD/SGD	1.3126	1.3124	1.3115	0.07	1.3100	1.3000
USD/IDR	13,753	13,768	13,768	0.00	13,600	13,500
USD/MYR	3.87	3.86	3.86	-0.04	3.91	3.86
USD/PHP	52.01	52.17	52.17	0.00	52.00	51.80
USD/KRW	1,059	1,057	1,064	-0.65	1,070	1,070
USD/NTD	29.14	29.12	29.16	-0.15	29.25	29.20
AUD/USD	0.766	0.77	0.768	-0.21	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.96	0.95	0.12	0.96	0.95
JPY/THB	29.53	29.43	29.35	0.29	28.89	29.26
EUR/THB	38.42	38.34	38.44	-0.25	38.38	39.50
GBP/THB	43.90	43.77	43.71	0.13	43.37	44.24
CNY/THB	4.98	4.97	4.96	0.16	4.91	4.94
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	27/03/2018	28/03/2018	29/03/2018	30/03/2018	02/04/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	2,668.4	608.5	2,612.4	1,715.3	361.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,237.0	4,284.3	2,978.4	1,132.0	0.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	431.4	-3,675.8	-366.0	583.3	361.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	4,076.9	877.0	1,933.0	210.7	0.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	33.6	45.1	2,302.6	142.1	0.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	4,043.3	831.9	-369.6	68.5	0.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,408.1	5,144.2	3,160.5	1,550.9	1,435.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,423.2	5,917.3	1,815.3	871.6	297.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-15.1	-773.1	1,345.3	679.2	1,138.3		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	3,911.8	3,164.4	2,271.0	241.5	467.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	547.8	-6,781.3	-1,661.4	1,089.5	1,031.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	4,459.6	-3,616.9	609.6	1,331.0	1,499.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	3,660.0	1,900.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	4,459.6	-7,276.9	-1,290.4	1,331.0	1,499.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	160,976.2	160,498.9	160,852.8	161,090.0	161,552.6	462.5	576.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	718,716.9	712,139.5	710,490.4	711,494.4	712,459.0	964.6	-6,257.9
Total Holding (Thailand)	879,693.1	872,638.4	871,343.2	872,584.4	874,011.6	1,427.2	-5,681.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	3,660.0	1,900.0	0.0	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