

KBank Market Watch

4 April 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นจากที่ปรับลดลงมากในวันก่อนหน้าเนื่องจากความกังวลต่อประเด็นการค้า อย่างไรก็ตาม ทางกระทรวงสหรัฐฯ ประกาศกำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจีนอีก 1,300 รายการ คิดเป็นมูลค่ากว่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้มาตรการดังกล่าวยังไม่ได้บังคับใช้เนื่องจากต้องทำประชาพิจารณ์ก่อน
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ตลาดค่าเงินเคลื่อนไหวตามประกาศตัวเลขเศรษฐกิจยุโรป โดย EUR/USD ลดลง 0.26% มาอยู่ที่ 1.2270 ในขณะที่ GBP/USD สูงขึ้น 0.09% มาอยู่ที่ 1.4051 เนื่องจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อออกมาดีกว่าคาด ค่าเงินเยนแข็งขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์
- **USD/THB** สูงขึ้น 0.10% มาอยู่ที่ 31.20 ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวใกล้เคียงระดับแข็งค่าที่สุดตั้งแต่ปี 2013
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การจ้างงานภาคเอกชน ADP ของสหรัฐฯ อัตราการว่างงานยูโรโซน คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และจีน

3-Apr						Change		US Market			3-Apr		Change		
SET Index		1,765.24				-17.04		Dow Jones			24,033.36		389.17		
Market Turnover (Bt mn)		62,148.34				21,703.45		S&P 500			2,614.45		32.57		
Foreign Net Position (Bt mn)		-478.39				606.41		Dollar Index			90.20		0.16%		
Thai Bond Market		3-Apr				Change		US 10yr T-note (%)			2.78		5.1 bps		
Total Return Index		275.90				0.00		US 2yr T-note (%)			2.29		4 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)		1,191,464.00				-99,756.76		NYMEX crude (\$/b)			63.51		0.50		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
3-Apr		1.10	1.15	1.22	1.33	1.34	1.59	1.84	2.16	2.56	2.77	3.02	3.16		
Change (bps)		0.03	0.19	0.33	0.33	0.17	-0.13	0.11	-0.53	0.11	0.28	1.19	-0.23		
Interbank Rates		4-Apr			3-Apr		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50		3-Apr			1.51291	1.52769	1.53852	1.57215	1.69857	1.95905
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m		Spot Gold (\$ /oz)			%change					
3-Apr		1.30	1.38	1.38	1.40		4-Apr			1332.23			-0.02		
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr		LIBOR			1m	3m		6m		
3-Apr		0.87790	1.15268	1.26125	1.43930		3-Apr			1.87750	2.32084		2.45988		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr		5yr		7yr		10yr			
4-Apr		Bid/Ask	1.29/1.32	1.46/1.49	1.63/1.66	1.805/1.835		1.96/1.99		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		30.95			31.05		31.35			-6.12 / 3.22					
EUR		37.82			37.92		38.66			0.5 / 8.6					
GBP		43.35			43.50		44.37			-0.57 / 4.93					
JPY		0.2883			0.2893		0.2973			0.8219 / 5.3023					
KBank Technical Analysis		4-Apr			3-Apr		Support		Resistance			Trend			
USD/THB (Onshore)		31.18			31.19		31.10		31.30			Sideway Down			
USD/JPY		106.52			106.59		106.10		107.00			Sideway Up			
EUR/USD		1.2276			1.2269		1.2237		1.2319			Sideway			
JPY/THB		29.259			29.235		29.000		29.600			Sideway Down			
EUR/THB		38.281			38.261		38.000		38.600			Sideway Down			

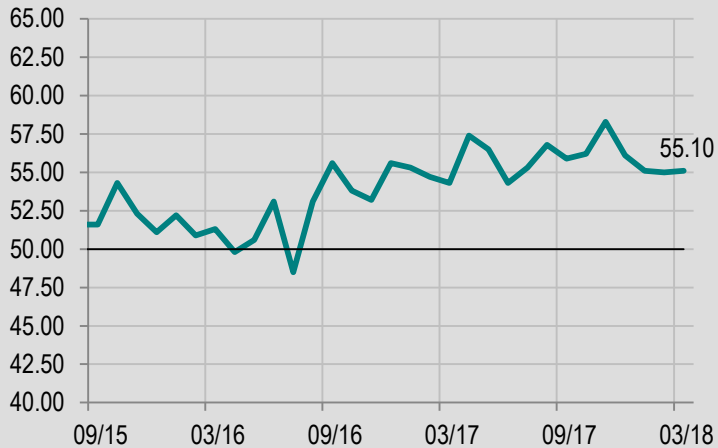
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

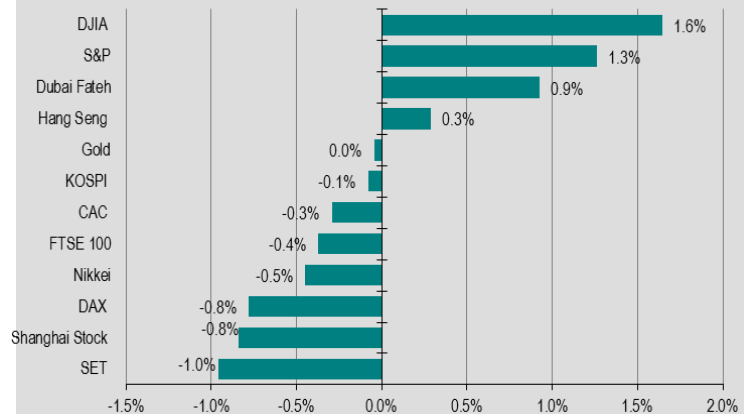
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

UK Markit Manufacturing PMI



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **สหรัฐฯ ประกาศกำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจีนคิดเป็นมูลค่ากว่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** สำนักผู้แทนการค้าของสหรัฐฯ (USTR) กำหนดภาษีนำเข้า 25% จากจีนกว่า 1,300 รายการ ซึ่งประกอบไปด้วยสินค้าอุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุปกรณ์ด้านการสื่อสาร ขนส่ง และยามูลค่ากว่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยอ้างถึงพฤติกรรมกีดกันการค้าของจีน อย่างไรก็ตาม การกำหนดภาษีดังกล่าวยังต้องผ่านการพิจารณาจากสภาผู้แทนราษฎรในวันที่ 11 พฤษภาคม และรับฟังความเห็นในวันที่ 15 พฤษภาคม ทำให้ภาคเอกชนสหรัฐฯ ยังมีเวลาคัดค้านสินค้าบางรายการ ทั้งนี้ USTR ไม่ได้รวมสินค้าอิเล็กทรอนิกส์หลายรายการ อาทิ โทรศัพท์มือถือและคอมพิวเตอร์พกพา และเสื้อผ้ารองเท้า ซึ่งชี้ว่าทางสหรัฐฯ ไม่ต้องการให้การกำหนดภาษีครั้งนี้กระทบต่อผู้บริโภคของสหรัฐฯ **คาซคาร์ไม่ได้ให้ความสำคัญต่อตลาดหุ้นที่ผันผวนมากนักแต่สนใจตัวเลขเศรษฐกิจมากกว่า** เนล คาซคาร์ ประธานเฟดสาขาไมนีโพลิสสนใจตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อและตลาดแรงงานมากกว่า โดยจับตาสัญญาณความไม่แน่นอนทางการเงิน ในด้านการค้า เขากล่าวว่าเข้าใจสาเหตุที่รัฐบาลต้องดำเนินการภาษีต่อจีน แต่กล่าวว่าในกรณีที่เลวร้ายที่สุด จะไม่มีผู้ได้ประโยชน์จากการสถานการณ์นี้
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมสหราชอาณาจักรดีกว่าคาดในเดือนมีนาคม** โดยตัวเลขอยู่ที่ระดับ 55.1 สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 54.7 อย่างไรก็ตาม ตัวเลขค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนที่ผ่านมา โดยมาจากคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานที่เติบโตช้า และต้นทุนที่กระทบต่อกำไรของผู้ประกอบการ **ดัชนีฯ ภาคอุตสาหกรรมยูโรโซนทรงตัวในเดือนมีนาคม** โดยอยู่ที่ระดับ 56.6 เท่ากับเดือนก่อนและที่ตลาดคาดการณ์

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

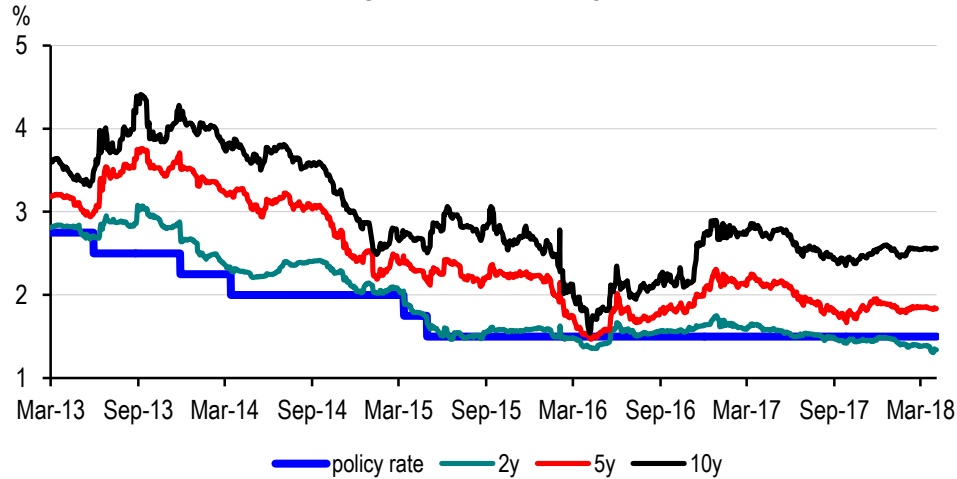
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน** อัตราอายุ 2 ปีและอัตราอายุ 10 ปียังคงระดับอยู่ที่ 1.34% และ 2.56% ตามลำดับ โดยปริมาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้ไทยเมื่อวานนี้คิดเป็นมูลค่า 7.2 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ** โดยอัตรา อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 3bps มาอยู่ที่ระดับ 2.28% ในขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 5bp มาอยู่ที่ 2.78%

บริการทุกระดับประทับใจ

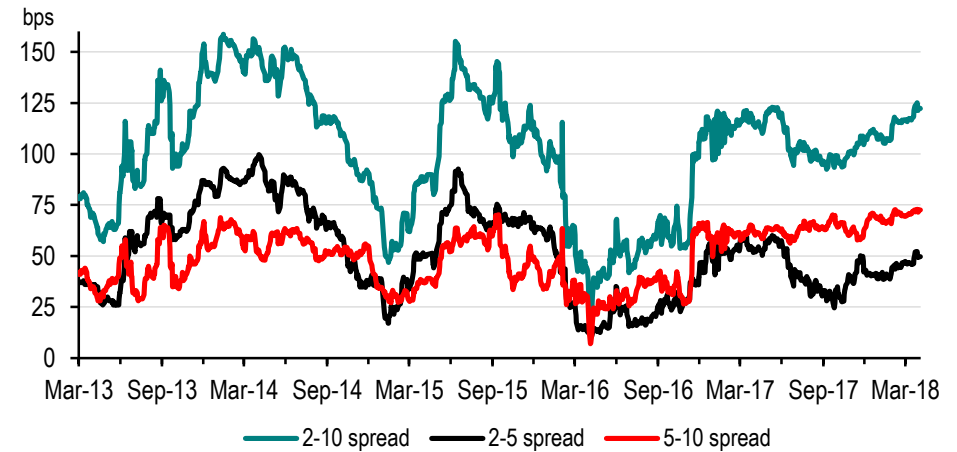


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

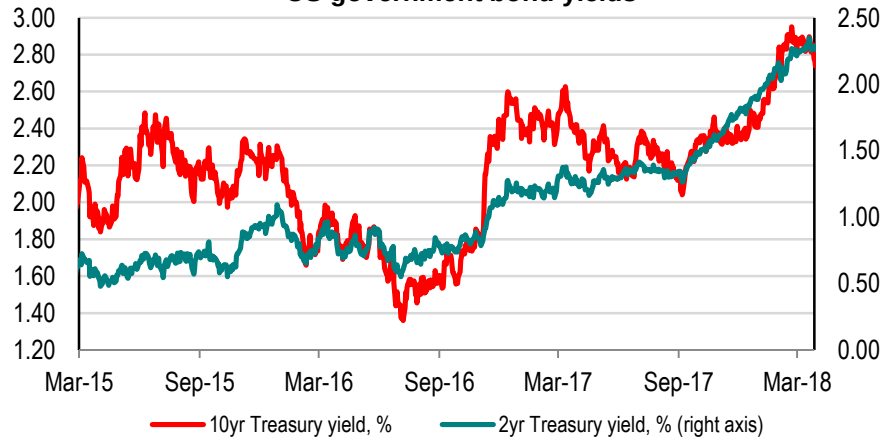
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

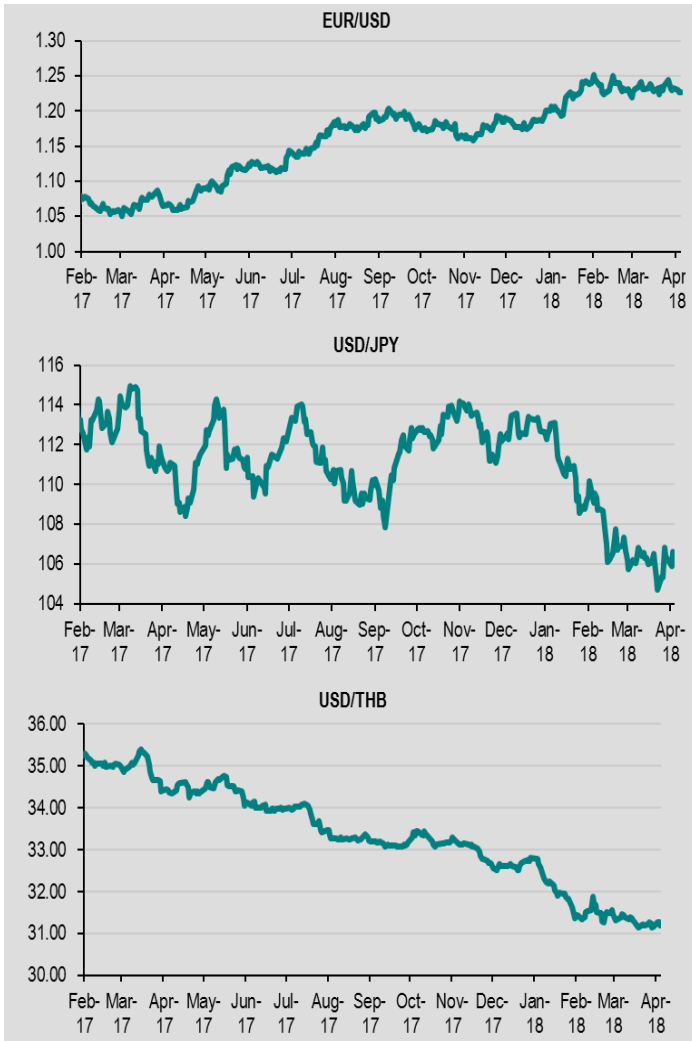


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.26% มาอยู่ที่ระดับ 1.2270 เงินยูโรลดลงหลังจากที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนในเดือนมีนาคมค่อนข้างต่ำ
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.68% มาอยู่ที่ระดับ 106.61 เงินเยนปรับตัวหลังจากที่ลดลงอย่างมากในวันก่อนหน้าตามความกังวลต่อสงครามการค้าโลกที่ลดลงและตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความผันผวนน้อยลง อย่างไรก็ตาม เงินเยนยังคงอยู่ในระดับแข็งค่าค่อนข้างมากและแข็งค่าที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2016
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.09% มาอยู่ที่ระดับ 1.4051 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นหลังจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเล็กน้อย โดยส่วนใหญ่เคลื่อนไหวในกรอบแคบ ยกเว้นเพียงเงินวอนเกาหลีที่แข็งค่า 0.19%
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 6.280 เงินหยวนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** เคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยเพิ่มขึ้น 0.10% มาอยู่ที่ 31.20 ทั้งนี้ เงินบาทยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในระดับที่แข็งค่ามากที่สุดนับตั้งแต่ช่วงปลายปี 2013

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		3-Apr-18	2-Apr-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	31.19	31.20	31.17	0.10	31.20	31.60
USD/JPY	106.54	106.61	105.89	0.68	108.00	107.00
EUR/USD	1.2277	1.2270	1.2302	-0.26	1.23	1.25
GBP/USD	1.4079	1.4057	1.4044	0.09	1.39	1.40
USD/CNY	6.290	6.280	6.275	0.08	6.350	6.400
USD/SGD	1.3108	1.3116	1.3124	-0.06	1.3100	1.3000
USD/IDR	13,764	13,763	13,753	0.07	13,600	13,513
USD/MYR	3.86	3.87	3.86	0.10	3.91	3.88
USD/PHP	51.98	52.03	52.01	0.04	52.00	52.00
USD/KRW	1,056	1,055	1,057	-0.19	1,070	1,060
USD/NTD	29.15	29.14	29.12	0.08	29.25	29.15
AUD/USD	0.769	0.77	0.766	0.29	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.96	0.96	0.40	0.96	0.95
JPY/THB	29.27	29.26	29.43	-0.58	28.89	29.53
EUR/THB	38.29	38.28	38.34	-0.16	38.38	39.50
GBP/THB	43.91	43.85	43.77	0.19	43.37	44.24
CNY/THB	4.96	4.97	4.97	0.01	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	28/03/2018	29/03/2018	30/03/2018	02/04/2018	03/04/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	608.5	2,612.4	1,715.3	361.1	415.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	4,284.3	2,978.4	1,132.0	0.0	770.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-3,675.8	-366.0	583.3	361.1	-355.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	877.0	1,933.0	210.7	0.0	1,747.9		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	45.1	2,302.6	142.1	0.0	0.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	831.9	-369.6	68.5	0.0	1,747.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	5,144.2	3,160.5	1,550.9	1,435.6	7,433.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	5,917.3	1,815.3	871.6	297.3	1,637.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-773.1	1,345.3	679.2	1,138.3	5,795.9		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	3,164.4	2,271.0	241.5	467.4	6,660.2		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-6,781.3	-1,661.4	1,089.5	1,031.9	528.2		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-3,616.9	609.6	1,331.0	1,499.3	7,188.5		
Expired Bond (T) (Thailand)	3,660.0	1,900.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-7,276.9	-1,290.4	1,331.0	1,499.3	7,188.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	160,498.9	160,852.8	161,090.0	161,552.6	168,289.5	6,736.9	7,790.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	712,139.5	710,490.4	711,494.4	712,459.0	713,003.3	544.3	863.8
Total Holding (Thailand)	872,638.4	871,343.2	872,584.4	874,011.6	881,292.7	7,281.1	8,654.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	1,900.0	0.0	0.0	0.0	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 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.

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