

KBank Market Watch

5 April 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดการเงินโลกผันผวนเนื่องจากสถานการณ์สงครามการค้าที่รุนแรงมากขึ้นระหว่างจีนและสหรัฐฯ โดยเมื่อวานนี้ทางการของจีนได้ประกาศแผนขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้าสหรัฐฯ มาอยู่ที่ 25% ทั้งนี้ ประกาศดังกล่าวมีขึ้นหลังจากที่สหรัฐฯ เปิดเผยแผนการกำหนดภาษีนำเข้าแก๊สสินค้าจีนเพียงไม่กี่ 24 ชั่วโมง

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีดอลลาร์ลดลงและค่าเงินสกุลในเอเชียปรับอ่อนค่าลงจากความเสี่ยงด้านสงครามการค้าที่รุนแรงมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา EUR/USD ปรับสูงขึ้น 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 1.2278 และ GBP/USD ปรับสูงขึ้น 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 1.4079 ขณะที่ ค่าเงินสกุลเอเชีย อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์

- USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 31.24 ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าในทิศทางเดียวกันกับสกุลเงินในภูมิภาค

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย ดุลการค้าของสหรัฐฯ และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของยูโรโซนและสหราชอาณาจักร

4-Apr						Change		US Market		4-Apr		Change	
SET Index		1,724.98				-40.26		Dow Jones		24,264.30		230.94	
Market Turnover (Bt mn)		93,160.59				31,012.25		S&P 500		2,644.69		30.24	
Foreign Net Position (Bt mn)		204.11				682.50		Dollar Index		90.14		-0.06%	
Thai Bond Market		4-Apr				Change		US 10yr T-note (%)		2.79		0.7 bps	
Total Return Index		276.02				0.12		US 2yr T-note (%)		2.29		0.4 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)		1,237,376.69				45,912.69		NYMEX crude (\$/b)		63.37		-0.14	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr
4-Apr		1.10	1.15	1.23	1.34	1.34	1.58	1.84	2.15	2.56	2.77	3.02	3.16
Change (bps)		0.19	0.63	0.92	0.32	0.50	-0.37	-0.08	-0.92	0.20	0.11	0.63	-0.88
Interbank Rates		5-Apr		4-Apr		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		4-Apr		1.51377	1.52822	1.53860	1.57178	1.69887	1.95940
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change					
4-Apr		1.30	1.38	1.38	1.40	5-Apr		1330.81		-0.16			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m		6m		
4-Apr		0.81700	1.14950	1.23374	1.41954	4-Apr		1.89063	2.32461		2.46000		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr		
5-Apr		Bid/Ask	1.27/1.3	1.45/1.48	1.63/1.66	1.805/1.835	1.94/1.97		2.15/2.2		2.385/2.435		
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		-6.75 / 3.15					
EUR		37.88		37.98		38.72		0.29 / 8.52					
GBP		43.43		43.58		44.45		-0.95 / 5.11					
JPY		0.29		0.29		0.2966		0.4508 / 5.0785					
KBank Technical Analysis		5-Apr		4-Apr		Support		Resistance		Trend			
USD/THB (Onshore)		31.24		31.22		31.10		31.30		Sideway Down			
USD/JPY		106.78		106.77		106.40		107.20		Sideway			
EUR/USD		1.23		1.23		1.2244		1.23		Sideway Up			
JPY/THB		29.22		29.22		28.900		29.50		Sideway Down			
EUR/THB		38.34		38.40		38.100		38.70		Sideway			

Source: Reuters

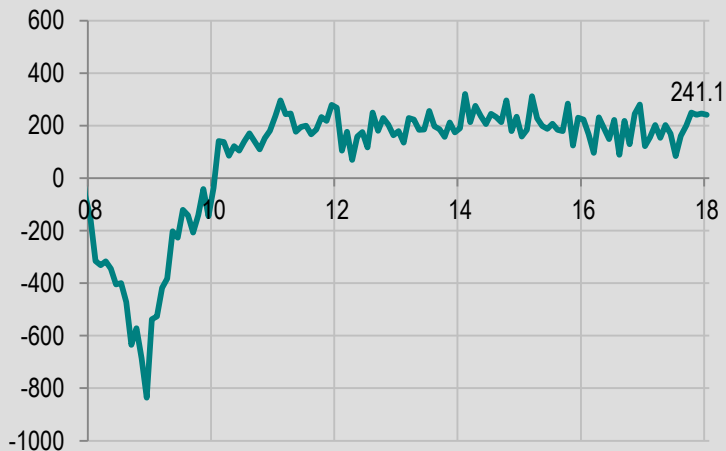
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

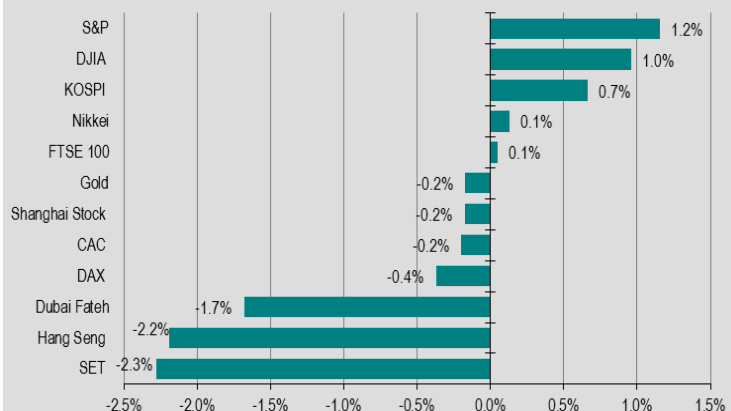
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US ADP employment change (thousand)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **จีนประกาศแผนที่จะกำหนดภาษีนำเข้าต่อสหรัฐฯ มูลค่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** ทางการเงินเปิดเผยแผนกำหนดภาษีนำเข้า 25% ต่อสินค้าสหรัฐฯ รวม 106 รายการคิดเป็นมูลค่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยความเคลื่อนไหวดังกล่าวมีขึ้นหลังจากที่สหรัฐฯ ประกาศรายชื่อสินค้า 1,300 รายการจะกำหนดภาษีนำเข้า 25% ต่อสินค้าจีน การกำหนดภาษีนำเข้าของจีนครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อทั้งภาคเกษตรกรรมและอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ เนื่องจากสินค้าที่จีนกำหนดภาษีนำเข้าเข้านั้นครอบคลุมหลายภาคส่วน อาทิ ถั่วเหลือง รถยนต์ วิสกี้ และเครื่องบิน ทั้งนี้ นายวิลเบอร์ รอส รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ กล่าวกับสำนักข่าว CNBC ว่าการกำหนดภาษีของจีนครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ คิดเป็นมูลค่าเพียง 0.3% ของ GDP สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เมื่อวานนี้ตลาดการเงินโลกตอบรับข่าวดังกล่าวด้วยความกังวล โดยดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์เปิดตลาดติดลบ 1.6%
- **การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ โดย ADP สูงกว่าที่ตลาดคาด** ADP เผยรายงานการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ เดือนมีนาคมเพิ่มขึ้น 241,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 210,000 ตำแหน่ง นอกจากนี้ ยังมีการปรับปรุงตัวเลขในเดือนก่อนหน้าให้เพิ่มขึ้นจาก 235,000 ตำแหน่งมาอยู่ที่ 246,000 ตำแหน่ง ทำให้ค่าเฉลี่ยการจ้างงานในช่วง 4 เดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ 245,000 ตำแหน่งถือเป็นระดับสูงสูดนับตั้งแต่ปลายปี 2014 ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ที่จะประกาศในวันศุกร์นี้ ทำให้คาดการณ์ว่าตัวเลขดังกล่าวจะออกมาดีเช่นกัน และสนับสนุนตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งต่อเนื่องต่อไป

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

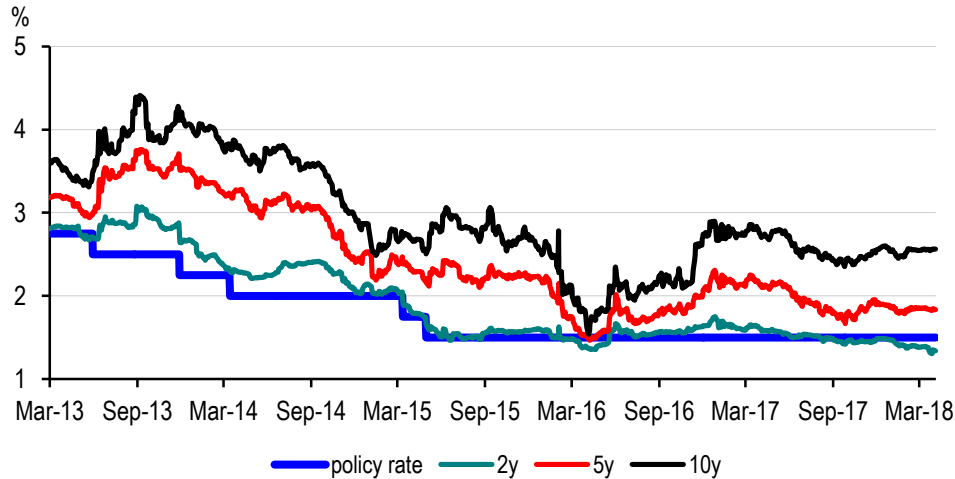
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน** โดยอัตรา อายุ 2 ปีและ 10 ปียังทรงตัวอยู่ในระดับ 1.34% และ 2.56% ตามลำดับ แม้ว่าจะมีปริมาณเงินทุนไหลออกจากตลาดตราสารหนี้มูลค่า 1.62 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ** โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.29% ในขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ 2.80% ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงในช่วงเปิดตลาด ก่อนที่จะปิดตลาดสูงขึ้นเนื่องจากความตึงเครียดต่อภาวะการค้าโลกลดลง

บริการทุกระดับประทับใจ

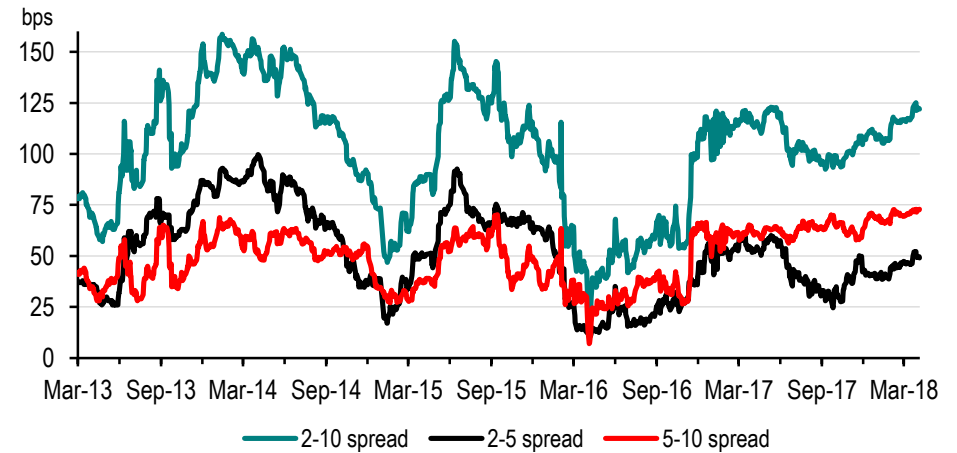


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

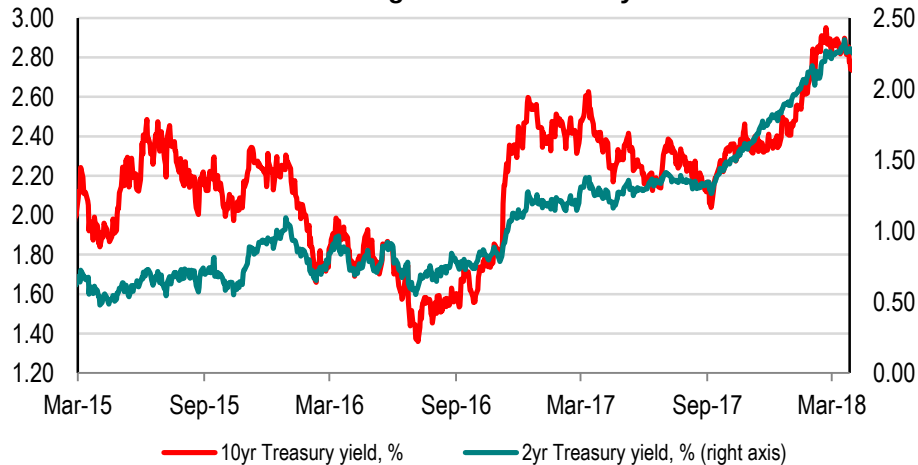
Thai government bond yields



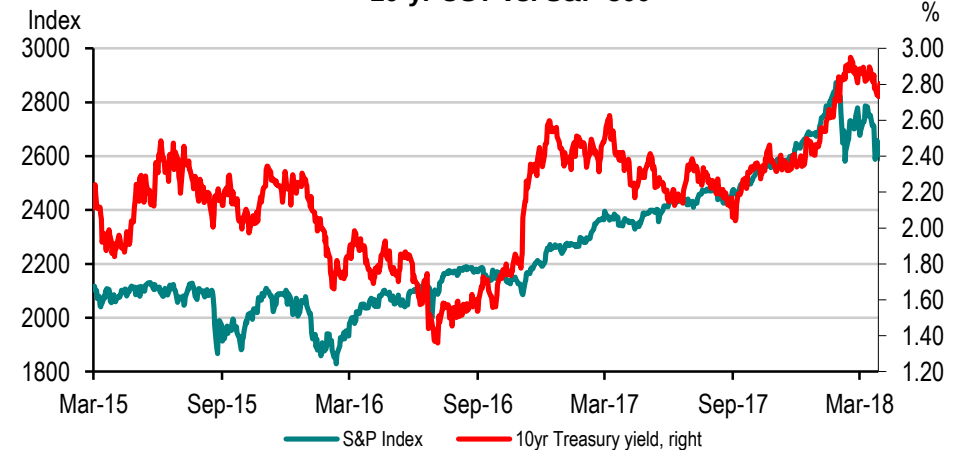
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

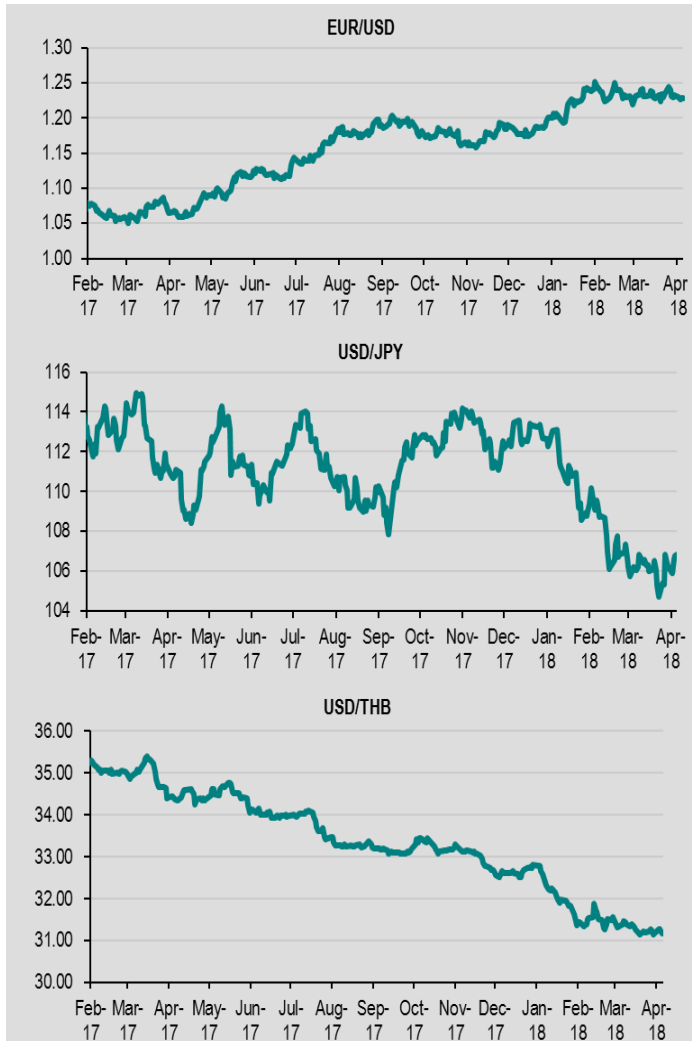


10-yr UST vs. S&P 500



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 1.2278 เงินยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จากความเสี่ยงสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่รุนแรงขึ้น หลังจากจีนประกาศตอบโต้นโยบายภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ โดยการประกาศการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ในมูลค่าที่ใกล้เคียงกันที่ 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยครอบคลุมถึงสินค้าสำคัญๆ อย่างถั่วเหลือง ยานยนต์ และเครื่องบิน
- **USD/JPY** สูงขึ้น 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 106.78 หลังการประกาศตอบโต้การกีดกันทางการค้าของจีนต่อสหรัฐฯ ค่าเงินเยนปรับแข็งค่าขึ้นมาก ก่อนจะกลับมาอ่อนค่าลงและปิดที่ระดับอ่อนค่าลงจากวันก่อนหน้าเล็กน้อย
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 1.4079 เงินปอนด์อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยค่าเงินวอนเกาหลีอ่อนค่ามากที่สุด ในภูมิภาคอ่อนค่าลง 0.48% จากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าโลกที่อาจส่งผลกระทบต่อการค้าในเอเชีย
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 6.290 โดยเงินหยวนอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 31.24 ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าในทิศทางเดียวกันกับสกุลเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		4-Apr-18	3-Apr-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	31.23	31.24	31.20	0.14	31.20	31.60
USD/JPY	106.82	106.78	106.61	0.16	108.00	107.00
EUR/USD	1.2286	1.2278	1.2270	0.07	1.23	1.25
GBP/USD	1.4083	1.4079	1.4057	0.16	1.39	1.40
USD/CNY	6.303	6.290	6.280	0.15	6.350	6.400
USD/SGD	1.3123	1.3122	1.3116	0.05	1.3100	1.3000
USD/IDR	13,767	13,763	13,753	0.07	13,600	13,513
USD/MYR	3.87	3.87	3.87	0.09	3.91	3.88
USD/PHP	52.12	52.03	52.01	0.04	52.00	52.00
USD/KRW	1,062	1,060	1,055	0.48	1,070	1,060
USD/NTD	29.15	29.14	29.12	0.08	29.25	29.15
AUD/USD	0.771	0.77	0.769	0.40	0.78	0.78
USD/CHF	0.96	0.96	0.96	0.20	0.96	0.95
JPY/THB	29.23	29.26	29.26	-0.02	28.89	29.53
EUR/THB	38.37	38.36	38.28	0.21	38.38	39.50
GBP/THB	43.98	43.98	43.85	0.30	43.37	44.24
CNY/THB	4.95	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	29/03/2018	30/03/2018	02/04/2018	03/04/2018	04/04/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	2,612.4	1,715.3	361.1	415.4	1,296.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,978.4	1,132.0	0.0	770.7	619.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-366.0	583.3	361.1	-355.4	676.9		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,933.0	210.7	0.0	1,747.9	992.3		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	2,302.6	142.1	0.0	0.0	980.9		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-369.6	68.5	0.0	1,747.9	11.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	3,160.5	1,550.9	1,435.6	7,433.5	1,597.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,815.3	871.6	297.3	1,637.6	3,909.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	1,345.3	679.2	1,138.3	5,795.9	-2,311.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	2,271.0	241.5	467.4	6,660.2	-2,128.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,661.4	1,089.5	1,031.9	528.2	505.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	609.6	1,331.0	1,499.3	7,188.5	-1,623.1		
Expired Bond (T) (Thailand)	1,900.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-1,290.4	1,331.0	1,499.3	7,188.5	-1,623.1		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	160,852.8	161,090.0	161,552.6	168,289.5	166,155.1	-2,134.4	5,302.3
Long-Term Holding (T) (Thailand)	710,490.4	711,494.4	712,459.0	713,003.3	713,366.7	363.4	2,876.3
Total Holding (Thailand)	871,343.2	872,584.4	874,011.6	881,292.7	879,521.8	-1,770.9	8,178.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	3,210.0		

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