



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย  
KRUNGTHAI ASSET MANAGEMENT

# Monthly Summary

---

Monthly Economic Review

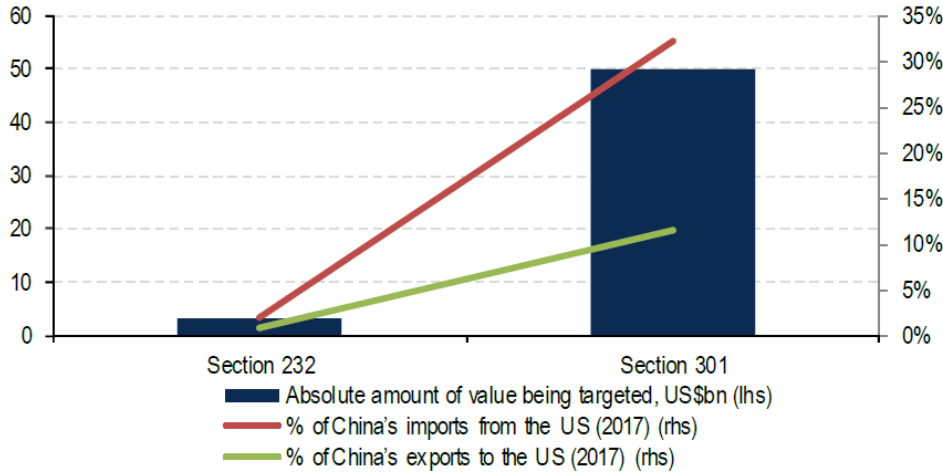
April 2018

# สรุปแนวโน้มเศรษฐกิจ-การลงทุนรายเดือน

- แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังดีต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความกังวลต่อสงครามการค้า (Trade War) เริ่มเพิ่มสูงขึ้น สหรัฐฯ ได้ประกาศจะขึ้นภาษีที่ 25% คิดเป็นมูลค่ากว่า 5-6 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ สำหรับกลุ่มสินค้านำเข้าของจีนที่เข้าข่ายละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา ขณะที่จีนก็ประกาศมาตรการตอบโต้ด้วยการปรับขึ้นภาษีสินค้าที่นำเข้ามาจากสหรัฐฯ เช่นกัน ทั้งนี้ การตอบโต้มาตรการทางการค้าระหว่างสองประเทศใหญ่ ส่งผลเสียต่อทั้งสองประเทศ เนื่องจากทั้งสองประเทศมีการพึ่งพิงกันค่อนข้างมาก เรามองว่าความขัดแย้งนี้ จะไม่ได้กลายเป็นสงครามการค้าเต็มรูปแบบ มาตรการกีดกันทางการค้าที่ผ่านมาเป็นการสร้างอำนาจในการต่อรองในการเจรจาของทั้งสองฝ่าย แต่สุดท้ายแล้วทั้งสองฝ่ายจำเป็นต้องหันเข้าเจรจาทันทีเพื่อหาข้อตกลงเพื่อทุกฝ่ายจะได้ประโยชน์ร่วมกัน อย่างไรก็ตาม ทั้งสองฝ่ายยังอาจจะไม่หันเข้าเจรจาทันทีในเร็วนี้ ทำให้ประเด็นสงครามการค้ายังน่าสร้างแรงกดดันได้อีกระยะหนึ่ง
- ภาวะการลงทุนในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ดัชนีฯ ปิดที่ 1,776.26 จุด ลดลง 2.94%MoM โดยดัชนีฯ เข้าสู่ช่วงของการปรับฐานสอดคล้องกับทิศทางของตลาดหุ้นทั่วโลก หลังจากที่ดัชนีฯ ขึ้นไปทำสถิติสูงสุดของปีในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมาที่ระดับ 1,834.18 จุด ตลาดได้รับผลกระทบจากหุ้นกลุ่มธนาคารได้รับผลกระทบในทางลบเมื่อธนาคารขนาดใหญ่ประกาศยกเลิกค่าธรรมเนียม และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเลือกตั้งที่อาจเกิดความล่าช้า ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลงเกือบทุกช่วงอายุ และค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ เราประเมินว่า SET Index ในเดือน เม.ย. มีแนวโน้มผันผวนต่อเนื่อง คาดว่านักลงทุนจะชะลอลงทุนเนื่องจากเป็นช่วงที่ติดวันหยุดยาวหลายวันติดต่อกัน และยังขาดปัจจัยใหม่ๆ เข้ามากระตุ้น

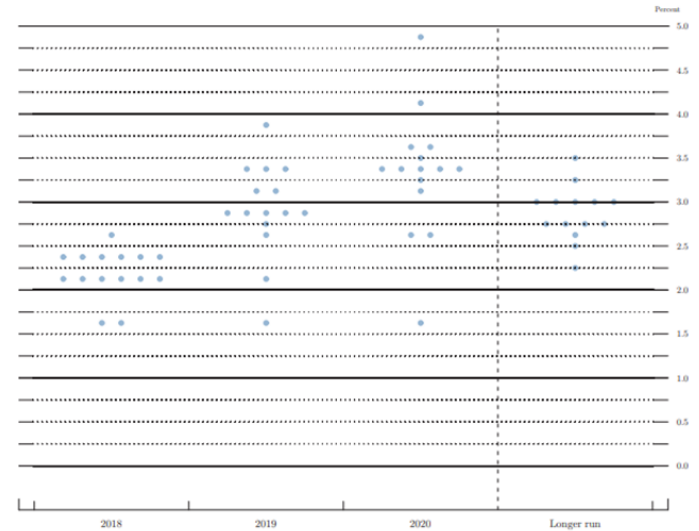
# ภาวะเศรษฐกิจ: สหรัฐอเมริกา

สหรัฐฯ ถูกจีนประกาศขึ้นภาษีนำเข้าที่ 25% คิดเป็นมูลค่าราว 5 หมื่นล้านดอลลาร์



Source: CEIC, Merrill Lynch Global Research

Dot plot ของ Fed จากผลการประชุมเดือน มี.ค.



Source: Federal reserve

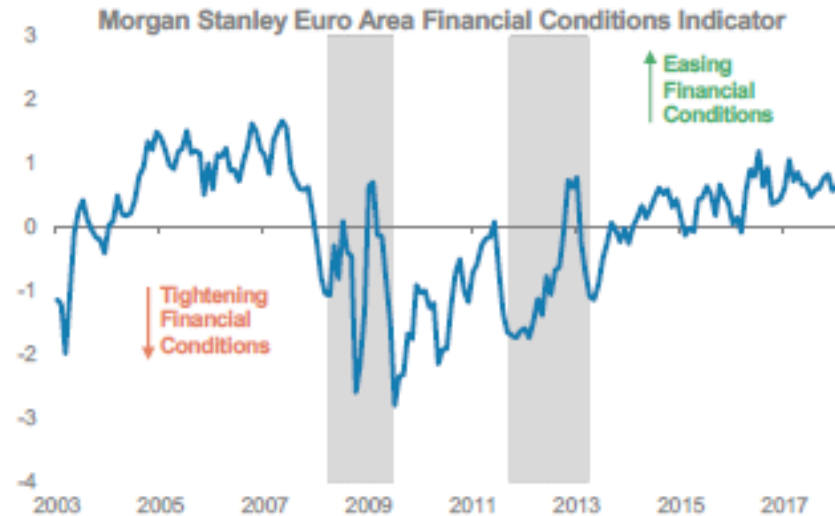
- **ทรัมป์ประกาศสงครามการค้ากับจีน** ประเด็นดังกล่าวทำให้ให้นักลงทุนกังวลตลอดช่วงเดือน มี.ค. โดยสหรัฐฯ ได้ประกาศจะขึ้นภาษีที่ 25% คิดเป็นมูลค่ากว่า 5-6 หมื่นล้านดอลลาร์ สำหรับกลุ่มสินค้านำเข้าของจีนที่เข้าข่ายละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาตามกฎหมายการค้ามาตรา 301 ของสหรัฐฯ แต่ยังไม่เห็นผลบังคับใช้ทันที ขณะที่จีนได้ประกาศตอบโต้ด้วยการเก็บภาษีสหรัฐฯ มูลค่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์ เช่นกัน โดยเน้นกลุ่มตัวเหลือง รถยนต์ เคมีภัณฑ์ และเครื่องบิน ซึ่งคาดว่าจะกระทบต่อ GDP สหรัฐฯ ในรอบจำกัดประมาณ 0.1%-0.2% อย่างไรก็ตามเราคาดว่าทั้ง 2 ประเทศกำลังเจรจากันเพื่อหาข้อยุติเพื่อให้เป็นประโยชน์ทั้ง 2 ฝ่าย
- **ผลการประชุมของ Fed มีแนวโน้ม Hawkish** แต่ยังไม่ได้ทำให้การขึ้นดอกเบี้ยในปีนีเปลี่ยนแปลง ผลการประชุม Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามตลาดคาด และได้ปรับตัวเลข GDP สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 2.7%ในปีนี ขณะที่ Dot plot บ่งชี้ว่าปีนี้ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งเช่นเดิม และมองดอกเบี้ยระยะยาวเพิ่มขึ้นเป็น 2.875% จาก 2.75%

## ECB ปรับประมาณการณ์เศรษฐกิจขึ้น

ECB forecast	2018		2019	
	Previous forecast	New forecast	Previous forecast	New forecast
<b>GDP</b>	2.3	2.4	1.9	1.9
Private Consumption	1.7	1.7	1.6	1.7
Government consumption	1.2	1.2	1.2	1.2
Gross fixed capital formation	4.3	4.4	3.4	3.4
Exports	5.1	5.3	4.1	4.1
Imports	5.2	5.1	4.4	4.5
Unemployment rate	8.4	8.3	7.8	7.7
<b>Current account balance (% of GDP)</b>	2.9	4.2	2.7	4.3
<b>Headline Inflation</b>	1.5	1.4	1.5	1.4

Source: ECB

## Financial Conditions จะมีทิศทางอย่างไร ส่วนหนึ่งขึ้นกับเงินเฟ้อ



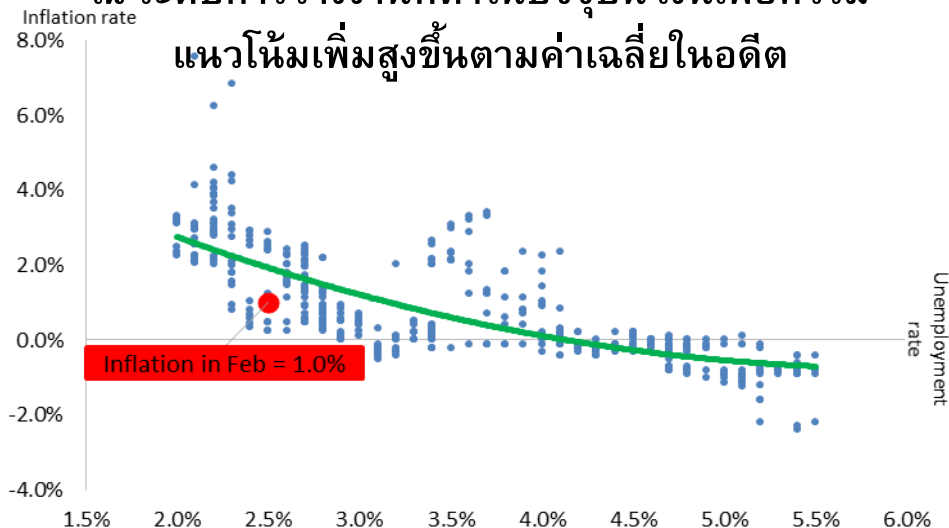
Source: Morgan

- ผลการประชุมของ ECB ไม่สร้างความแปลกใจให้ตลาด ผลการประชุมของ ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ย และยังคงเข้าซื้อพันธบัตรที่ 3 หมื่นล้านยูโร/เดือน ซึ่งแม้จะคงนโยบายเดิม แต่มีสัญญาณที่ชัดเจนว่าจะหยุดการซื้อพันธบัตรในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งได้ตัดข้อความว่า “ ECB จะเข้าซื้อเมื่อจำเป็น” ทิ้งไป นอกจากนี้ ECB ได้ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปีนี้เพิ่มเป็น 2.4% บ่งชี้ถึงมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ หากแต่ปัจจัยเรื่องค่าเงินที่แข็งค่ายังเป็นแรงกดดันต่อเงินเฟ้อขณะนี้ ซึ่งจากตารางด้านบนเราจะเห็นว่า ECB ได้ปรับตัวเลขการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP เพิ่มขึ้น สะท้อนมุมมองว่าเงินเฟ้ออาจได้รับแรงกดดันต่อไป ซึ่งต้องติดตามว่าเงินเฟ้อของยุโรปจะค่อย ๆ แรงตัวได้หรือไม่ หากมีสัญญาณของอัตราเงินเฟ้อที่ดี เราเชื่อว่า ECB มีโอกาสหยุดซื้อพันธบัตรในเดือน ก.ย. ปีนี้ และเริ่มขึ้นดอกเบี้ยในปีถัดไป

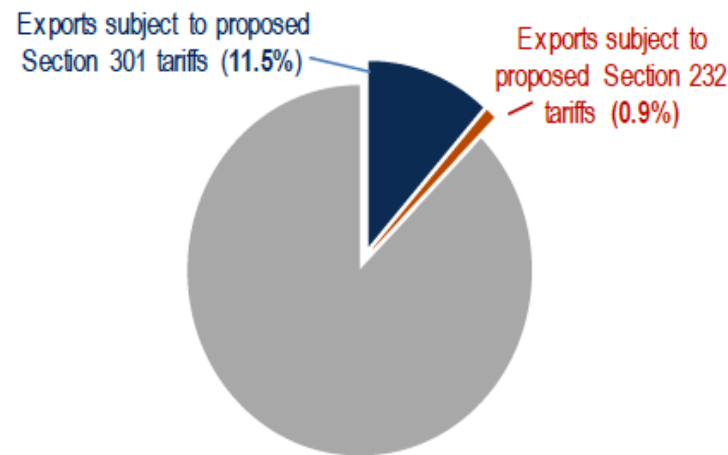
# ภาวะเศรษฐกิจ: ญี่ปุ่น และจีน

ณ ระดับการว่างงานที่ต่ำในปัจจุบัน เงินเฟ้อควรมี

แนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นตามค่าเฉลี่ยในอดีต



การขึ้นภาษีนำเข้ากระทบ 12.4% ของการส่งออก



Source: BofA Merrill Lynch Global Research, General Administration of Customs

- การประชุมของ BoJ ในเดือน มี.ค. ยังส่งสัญญาณผ่อนคลายน้อย แม้ว่าจะมีกระแสออกมาจากทางด้านนายคุโรดะ ถึงการหาทางออกจากการดำเนินนโยบายผ่อนคลายน้อย แต่เรายังคงคาดว่าจะไม่ใช่ในระยะอันใกล้ อีกทั้งการเปลี่ยนตัวรองผู้ว่าการฯ ท่านใหม่ยังคงมีแนวโน้มผ่อนคลายน้อย
- ด้วยอัตราเงินเฟ้อที่เร่งขึ้น +1.0% YoY ในเดือน ก.พ. ทำให้แนวโน้มการลดการผ่อนคลายน้อยยังคงมีความเป็นไปได้ แต่ตลาดแรงงานที่ค่าจ้างแทบจะไม่โต กอปรกับการว่างงานที่เพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ. ทำให้เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ไม่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินต่อการประชุมในเดือน เม.ย.

- การตอบโต้ของจีนต่อมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ส่งผลต่อการส่งออกจีนเพียงเล็กน้อย โดยจีนจะถูกเก็บภาษีเป็นจำนวน 5 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 12% ของการส่งออกทั้งหมดไปยังสหรัฐฯ ซึ่งหากถูกเก็บจริงคาดว่าจะทำให้ GDP ของจีนลดลงเพียง 0.03%
- การตอบโต้มาตรการทางการค้าระหว่างสองประเทศใหญ่ ส่งผลเสียต่อการค้าโลก แม้ว่าจีนจะประกาศใช้มาตรการทางภาษีโต้ตอบสหรัฐฯ ที่ประกาศใช้ไปก่อนหน้านี้แล้วนั้น เราคาดการณ์ว่าการเจรจาเพื่อเข้าสู่ข้อตกลงสมานฉันท์ควรจะเกิดขึ้นเพื่อเข้าสู่จุดดุลยภาพที่ทุกฝ่ายจะได้ประโยชน์ร่วมกัน

## กนง.ปรับประมาณการณ์เศรษฐกิจไทยเพิ่มขึ้น

BoT forecast	2018		2019
	Previous forecast	New forecast	
<b>GDP</b>	3.9	4.1	4.1
Private Consumption	3.1	3.3	3.3
Private Investment	2.3	3	3.6
Government Consumption	3.2	2.9	3.3
Public Investment	9	9.5	3.4
Exports of Goods and Services	3.7	5.2	3.6
Imports of Goods and Services	3.5	5.5	3.7
<b>Current Account (Billion USD)</b>	43.1	42.2	39.5
<b>Headline Inflation</b>	1.1	1.0	1.2
<b>Core Inflation</b>	0.8	0.7	0.8

Source: BoT

## อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. กลับมาขยายตัวดีขึ้น

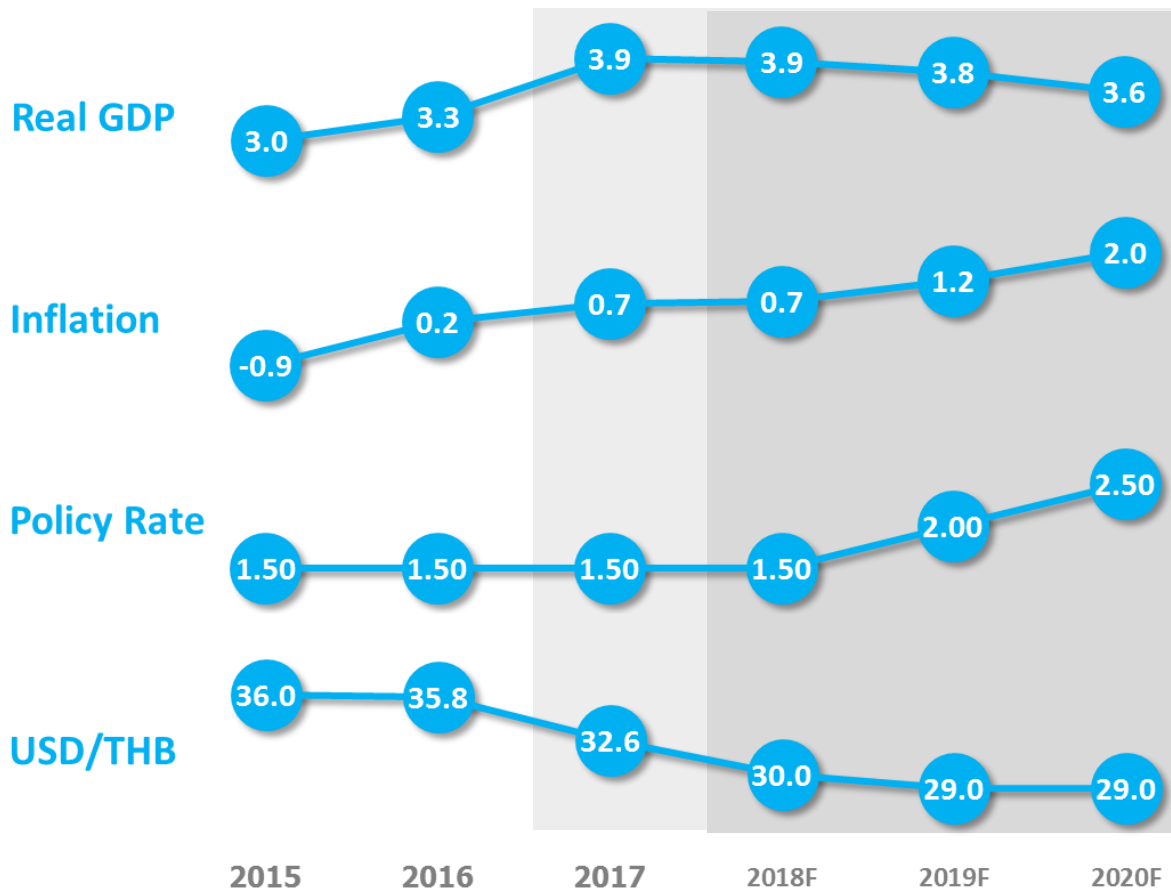
	%YoY	Wght	2017	Feb-18	Mar-18
<b>CPI</b>		<b>100.00</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>
Food & Beverages		36.13	1.6	-0.2	0.2
Prepared Food		17.20	0.0	1.1	1.1
Non-Food & Bev		63.87	0.9	0.7	1.1
Apparel & Footwear		2.88	0.0	0.0	0.0
Housing & Furnishing		23.25	0.2	1.3	1.4
Shelter		15.72	0.4	0.5	0.5
Utilities		5.30	-0.2	4.8	4.8
Medical Care		1.15	0.6	0.5	0.4
Transport & Commu		24.02	2.4	0.1	1.0
Recreation & Edu		6.13	0.6	0.6	0.5
Tobacco & Alcohol		1.38	3.0	6.0	6.0
Raw Food		15.69	-1.4	-1.5	-0.7
Energy		11.75	4.9	1.7	3.8
<b>Core</b>		<b>72.56</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>

Source: Moc

- ผลการประชุม กนง. มีมติไม่เอกฉันท์ 6-1 เสียง คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% โดยคณะกรรมการที่เห็นว่าควรขึ้นอัตราดอกเบี้ยชี้ว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินเป็นเวลานานอาจทำให้ภาคธุรกิจและครัวเรือนประเมินความเสี่ยงน้อยกว่าความเป็นจริง และกนง.ได้ปรับคาดการณ์ GDP ไทยสู่ระดับ 4.1% ในปีนี้และปีหน้า ด้วยแรงหนุนจากอุปสงค์ต่างประเทศจากการส่งออกเป็นหลัก ขณะที่อุปสงค์ในประเทศปรับเพิ่มทั้งหมดทั้งภาครัฐและเอกชน ทั้งนี้เห็นว่า กนง.ปรับประมาณการณ์นำเข้าสูงขึ้นสู่ระดับ 11.5% จาก 7.5% ทำให้ตัวเลขเกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่ำลงเหลือ 42.2 พันล้านดอลลาร์บ่งชี้ว่าค่าเงินบาทอาจมีแรงกดดันน้อยลง ด้านอัตราเงินเฟ้อเริ่มค่อยๆ เร่งตัวขึ้น แต่ราคาอาหารสดที่ยังเร่งตัวไม่มาก ทำให้เราเชื่อว่าในปีนี้ กนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.5% ตลอดทั้งปี
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ก.พ. ของ ธปท. เศรษฐกิจไทยขยายตัวดี แต่เดือน ก.พ. ตัวเลขการขยายตัวของส่งออกลดลงจากปัจจัยชั่วคราวคือเทศกาลตรุษจีนเท่านั้น แต่โดยภาพรวมส่งออกยังคงดี ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวชาวจีน ทำให้เดือน ก.พ.ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ 6.2 พันล้านดอลลาร์ หรือ YTD ที่ 11.4 พันล้านดอลลาร์คิดเป็น 23% ของประมาณการณ์เรา ขณะที่ดุลบัญชีการเงินมีเงินทุนไหลออกทั้งไตรมาสและตามสารทุน

# เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง

เศรษฐกิจมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง



Source: KTAM



โมเมนต์การบริโภค



ท่องเที่ยวดีต่อเนื่อง



ส่งออกดีต่อเนื่อง



เม็ดเงินลงทุนภาครัฐ

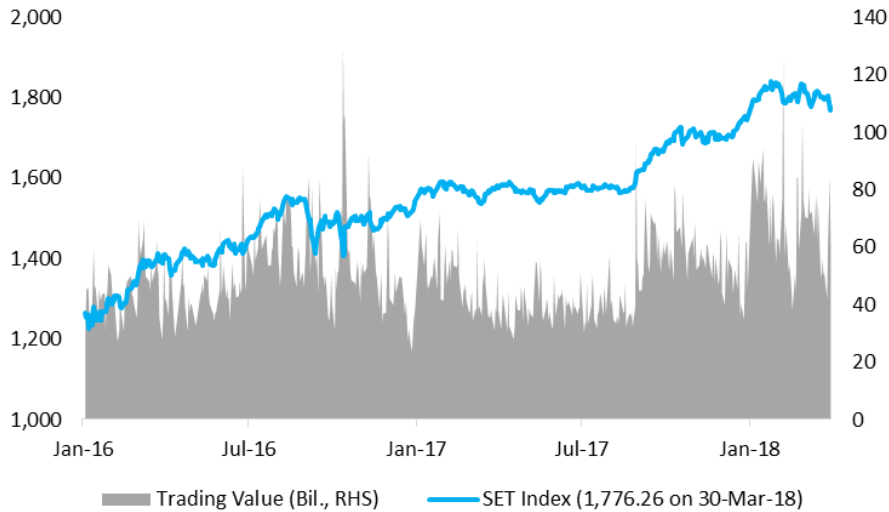


ดอกเบี้ยต่ำ

ปัจจัยเสี่ยง

- ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น
- ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

## SET Index และมูลค่าการซื้อขาย



## การเปลี่ยนแปลงของ SET ในระยะเวลาที่ผ่านมา

	1M	12M	YTD
SET Index	-2.9%	12.4%	1.3%
SET50 Index	-2.8%	17.0%	3.2%
SET100 Index	-3.0%	14.9%	1.9%
Avg Trading Value (Mil.THB)	65,505	53,057	69,463
Net Position (Mil.THB)			
Institution	9,355	89,532	16,077
Proprietary	3,021	19,847	3,270
Foreign	-14,977	-79,784	-58,117
Individual	2,602	-29,595	38,770

Source: SET; Data as of 30-Mar-18

- สรุปภาวะการลงทุนในเดือน มี.ค.61 ดัชนีปิดที่ 1,776.26 จุด ลดลง 2.94%MoM แต่คงบวก 2.77%YoY ดัชนีเข้าสู่ช่วงของการปรับฐานสอดคล้องกับทิศทางของตลาดหุ้นทั่วโลก หลังจากที่ดัชนีขึ้นไปทำสถิติสูงสุดของปีในเดือน ก.พ.ที่ผ่านมาที่ระดับ 1,834.18 จุด ตลาดได้รับผลกระทบจากหุ้นกลุ่มธนาคารได้รับผลกระทบในทางลบเมื่อธนาคารขนาดใหญ่ประกาศยกเลิกค่าธรรมเนียมการบริการโอนเงินข้ามแบงก์ ข้ามเขต และการชำระบิลที่ทำผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเลือกตั้งที่อาจเกิดความล่าช้า
- ภาวะการลงทุนเดือนเม.ย.ประเมินดัชนีมีแนวโน้มผันผวนต่อเนื่อง คาดว่านักลงทุนจะชะลอการลงทุนเนื่องจากเป็นช่วงที่ติดวันหยุดยาวหลายวันติดต่อกัน นักลงทุนขาดปัจจัยใหม่ๆ เข้ามากระตุ้น เป็นช่วงรอคอยผลประกอบการไตรมาส1/61 โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร ที่มีประกาศผลประกอบการออกมาในช่วงหลังสงกรานต์ ซึ่งในไตรมาส1/61 คาดมีแนวโน้มที่ดีทั้ง YoY และ QoQ อย่างไรก็ตาม ในช่วงเดือน เม.ย. – พ.ค. เป็นเทศกาลการประกาศจ่ายปันผลในวันขึ้น XD ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงมาได้



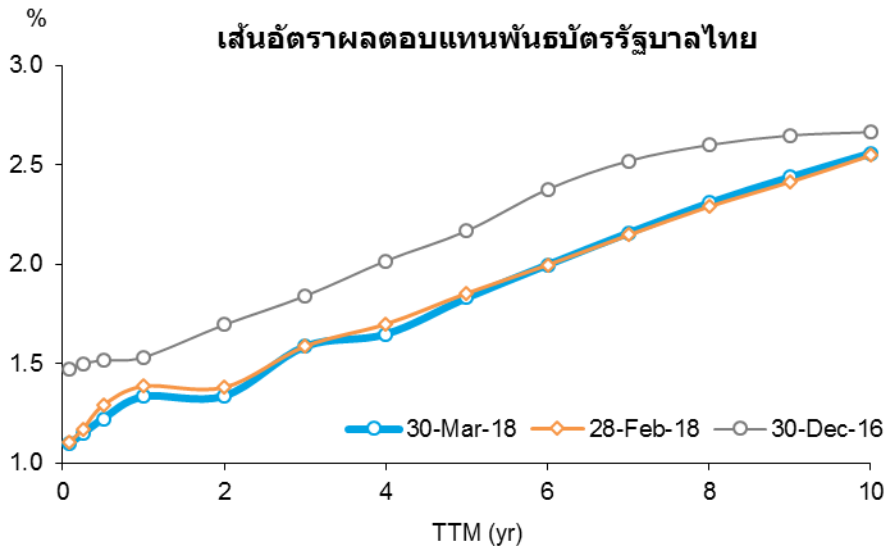
# ตลาดตราสารทุน (ต่อ)

	Price 30-Mar-18	% Change				
		1M	3M	6M	YTD	2017
SET	1,776.26	-2.9	1.3	6.2	1.3	13.7
SET50	1,171.79	-2.8	3.2	9.6	3.2	17.7
SET100	2,591.88	-3.0	1.9	7.9	1.9	16.8
SETHD	1,350.55	-1.6	6.4	9.3	6.4	10.9
SET TRI	10,859.03	-2.4	2.1	7.2	2.1	17.3
MAI	490.65	-2.0	-9.2	-14.0	-9.2	-12.3
AGRI	203.67	-1.9	-6.7	-15.8	-6.7	-15.9
FOOD	12,948.61	-1.2	-7.0	-7.2	-7.0	-0.8
BANK	547.07	-7.1	-4.6	1.4	-4.6	14.8
FIN	3,699.98	-2.4	10.2	16.2	10.2	6.7
INSUR	13,338.41	-2.5	-1.1	-8.6	-1.1	-16.0
AUTO	570.44	-2.1	-3.1	2.5	-3.1	29.8
PETRO	1,574.68	-1.1	9.9	24.8	9.9	42.7
STEEL	39.68	-7.5	-9.2	-20.3	-9.2	-14.5
CONMAT	12,495.49	0.6	-0.3	-4.6	-0.3	-3.7
CONS	95.94	-7.2	-17.6	-24.0	-17.6	-14.3
PF&REITs	192.91	0.0	2.0	2.4	2.0	3.0
PROP	315.90	-4.5	-4.5	-0.6	-4.5	22.6
ENERG	26,418.23	-6.2	7.6	18.2	7.6	19.6
COMM	47,459.26	0.8	5.5	20.7	5.5	21.7
HELTH	5,741.37	3.1	7.6	4.3	7.6	-7.5
MEDIA	65.47	0.1	-2.4	-0.8	-2.4	16.1
TOURISM	729.31	-3.6	-9.1	7.4	-9.1	33.7
TRANS	375.51	-4.0	-2.4	5.6	-2.4	37.2
ETRON	1,570.37	-5.4	-14.5	-27.4	-14.5	-14.3
ICT	170.88	3.0	3.5	1.2	3.5	11.8

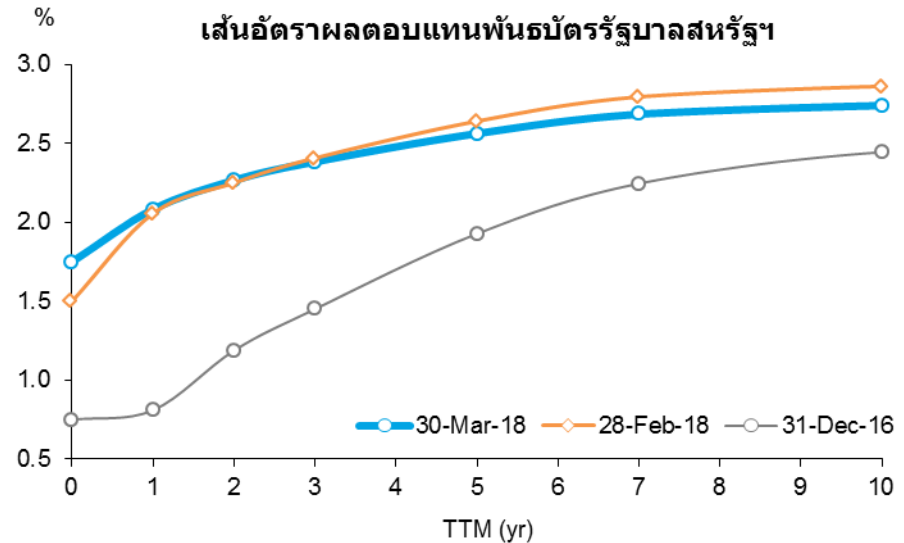
Source: SET, Bloomberg



	Price 30-Mar-18	% Change				
		1M	3M	6M	YTD	2017
<b>MSCI Index</b>						
MSCI ACWI Index	505.81	-2.4	-1.4	3.9	-1.4	21.6
MSCI World Index	2,066.84	-2.4	-1.7	3.3	-1.7	20.1
MSCI EM Index	1,170.88	-2.0	1.1	8.2	1.1	34.3
<b>Americas</b>						
Dow Jones	24,103.11	-3.7	-2.5	7.6	-2.5	25.1
S&P 500	2,640.87	-2.7	-1.2	4.8	-1.2	19.4
NASDAQ	7,063.45	-2.9	2.3	8.7	2.3	28.2
S&P/TSX Toronto	15,367.29	-0.5	-5.2	-1.7	-5.2	6.0
MEX IPC	46,124.85	-2.8	-6.5	-8.4	-6.5	8.1
Brazil IBOVESPA	85,365.56	0.0	11.7	14.9	11.7	26.9
<b>Europe</b>						
Euro Stoxx 50	3,361.50	-2.3	-4.1	-6.5	-4.1	6.5
Stoxx Europe 600	370.87	-2.3	-4.7	-4.5	-4.7	7.7
FTSE 100	7,056.61	-2.4	-8.2	-4.3	-8.2	7.6
DAX	12,096.73	-2.7	-6.4	-5.7	-6.4	12.5
CAC 40	5,167.30	-2.9	-2.7	-3.0	-2.7	9.3
Spain IBEX 35	9,600.40	-2.4	-4.4	-7.5	-4.4	7.4
Italy FTSE MIB	22,411.15	-0.9	2.6	-1.3	2.6	13.6
Russia MICEX	2,285.53	-0.5	8.3	10.0	8.3	-5.5
<b>ASIA</b>						
SET Index	1,776.26	-2.9	1.3	6.2	1.3	13.7
TOPIX	1,716.30	-2.9	-5.6	2.5	-5.6	19.7
Nikkei 225	21,454.30	-2.8	-5.8	5.4	-5.8	19.1
S&P/ASX 200	5,759.37	-4.3	-5.0	1.4	-5.0	7.0
CSI 300	3,898.50	-3.1	-3.3	1.6	-3.3	21.8
Shanghai Comp	3,168.90	-2.8	-4.2	-5.4	-4.2	6.6
Hang Seng	30,093.38	-2.4	0.6	9.2	0.6	36.0
Taiwan TAIEX	10,906.22	0.8	2.5	5.0	2.5	15.0
S.Korea KOSPI	2,445.85	0.8	-0.9	2.1	-0.9	21.8
FTSE Straits Time	3,427.97	-2.6	0.7	6.5	0.7	18.1
FTSE Malay KLCI	1,863.46	0.4	3.7	6.1	3.7	9.4
Jakarta Comp	6,188.99	-6.2	-2.6	4.9	-2.6	20.0
PSEi - Philippines	7,979.83	-5.8	-6.8	-2.3	-6.8	25.1
SENSEX 30	32,968.68	-3.6	-3.2	5.4	-3.2	27.9



Source: ThaiBMA



Source: Bloomberg

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลงเกือบทุกช่วงอายุ ซึ่งมาจากเงินทุนที่ไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ต่อเนื่อง ทั้งจากความไม่แน่นอนทางการค้าของสหรัฐฯ และจีน ที่ทำให้เงินไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย กอปรกับแนวโน้มค่าเงินที่แข็งค่าทำให้นักลงทุนต่างชาติได้รับประโยชน์จากอัตราแลกเปลี่ยน
- ระยะต่อไปมองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะคงอยู่ในระดับต่ำ โดยส่วนหนึ่งมาจากค่าเงินที่แข็งค่าทำให้ต่างชาติสนใจถือครองเนื่องจากได้ประโยชน์ด้านอัตราแลกเปลี่ยน พร้อมกันนั้นด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ และดอกเบี้ยนโยบายที่น่าจะคงที่ตลอดทั้งปีนี้จึงเป็นแรงกดดันอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาวด้วย

# ตลาดตราสารหนี้ (ต่อ)

	Yield/Indx 30-Mar	Chg (bps) or %Chg (Ann.)				
		1M	3M	6M	YTD	2017
1 Month	1.11	-4	-1	-7	-4	-22
3 Month	1.20	1	2	-2	1	-21
6 Month	1.34	-3	-1	-4	-3	-10
1 Yr	1.42	-1	1	-2	-1	-7
2 Yr	1.37	-9	-8	-14	-9	-14
3 Yr	1.57	-4	0	-2	-4	-13
5 Yr	1.82	-4	-3	-7	-4	-15
7 Yr	2.10	-1	-2	-13	-1	-16
10 Yr	2.51	-2	5	-1	-2	-5
15 Yr	2.87	0	10	-11	0	-13
20 Yr	2.98	2	8	-11	2	-11
30 Yr	3.14	-1	-2	-22	-1	-9
ST Govt Bond	131.68	1.4	1.3	1.4	0.5	1.5
Govy TTM 1-3	200.24	3.9	2.3	2.2	1.3	2.2
Govy TTM 3-7	279.45	3.9	2.9	2.6	1.3	3.9
Govy TTM 7-10	358.84	2.3	2.8	4.4	0.8	5.5
Govy TTM>10	434.09	4.3	4.0	8.7	1.4	8.0
All Govy	276.63	3.8	3.2	5.3	1.3	5.4

Source: ThaiBMA, Bloomberg

Policy Rates	Rate 30-Mar-18	Previous Rates				
		1M	3M	6M	YTD	2017
<b>Policy Rates</b>						
Fed Funds Target	1.75	1.50	1.50	1.25	1.50	0.75
ECB Main Refinancing	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BoE Bank Rate	0.50	0.50	0.50	0.25	0.50	0.25
RBA Cash Rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
PBoC 1Y Best Lending	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35
India Policy Rate	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.25
BoK Target O/N	1.50	1.50	1.50	1.25	1.50	1.25
Malaysia O/N	3.25	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00
Philippines O/N	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
BoT Repo	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50

Govt Bond Yields	Rate 30-Mar-18	Change (bps)				
		1M	3M	6M	YTD	2017
<b>Govt Bond Yields</b>						
US 2Y	2.27	2	38	78	38	69
US 10Y	2.74	-12	33	41	33	-4
Germany 2Y	-0.60	-6	3	9	3	14
Germany 10Y	0.50	-16	7	3	7	22
France 10Y	0.72	-20	-6	-2	-6	10
Italy 10Y	1.79	-19	-23	-33	-23	20
UK 10Y	1.35	-15	16	-1	16	-5
Japan 10Y	0.05	-0	0	-2	0	0
China 10Y	3.74	-10	-14	12	-14	85
S.Korea 10Y	2.63	-11	16	25	16	40
Malaysia 10Y	3.94	-9	4	3	4	-29
Indonesia 10Y	6.65	5	35	19	35	-162
Thailand 10Y	2.56	1	2	14	2	-13

# ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

## อัตราแลกเปลี่ยน บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ



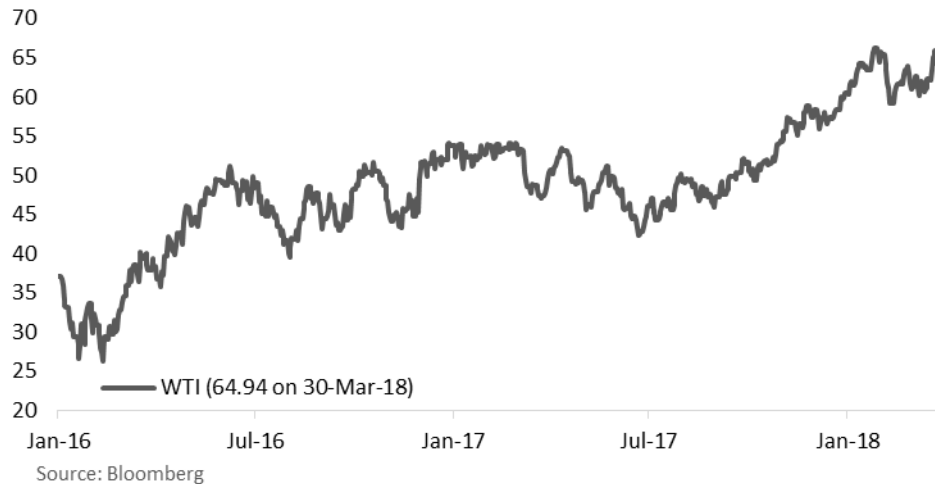
- เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องเมื่อเดือน มี.ค. ซึ่งคาดว่ามาจากปัจจัยดอลลาร์ที่อ่อนค่ามากกว่าปัจจัยในประเทศ โดยเดือนที่ผ่านมาเงินบาทแข็งค่า 0.6%MoM ด้านประเทศอื่นๆในภูมิภาคค่อนข้างผสมผสาน
- ในระยะต่อไปคาดว่าเงินบาทยังคงแข็งค่า แม้ว่าปัจจัยในประเทศอย่างการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเป็นแรงกดดันต่อค่าเงินบาท แต่ในระยะหลังด้วยการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น ทำให้การเกินดุลเริ่มแคบลงบ้าง แต่ปัจจัยที่ทำให้ค่าเงินบาทแข็งในระยะต่อไปเรามองว่าน่าจะมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่ามากกว่า แม้ว่าสหรัฐฯ จะเศรษฐกิจดีต่อเนื่อง แต่ประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมือง และนโยบายการค้า อาจทำให้ส่งผลต่อความเชื่อมั่น

	Price 30-Mar-18	% Change				
		1M	3M	6M	YTD	2017
USD/THB	31.19	-0.6	-4.3	-6.4	-4.3	-9.0
Dollar Index	89.97	-0.7	-2.3	-3.3	-2.3	-9.9
EUR/USD	1.23	1.1	2.7	4.3	2.7	14.1
GBP/USD	1.40	1.9	3.7	4.6	3.7	9.5
AUD/USD	0.77	-1.1	-1.7	-2.0	-1.7	8.3
USD/JPY	106.28	-0.4	-5.7	-5.5	-5.7	-3.7
USD/HKD	7.85	0.3	0.4	0.5	0.4	0.7
USD/CNY	6.28	-0.9	-3.6	-5.7	-3.6	-6.3
USD/KRW	1,064	-1.8	-0.7	-7.1	-0.7	-11.4
USD/MYR	3.86	-1.4	-4.5	-8.5	-4.5	-9.8
USD/PHP	52.17	0.1	4.5	2.7	4.5	0.4
USD/IDR	13,768	0.2	1.5	2.2	1.5	0.7
USD/INR	65.18	0.0	2.0	-0.2	2.0	-6.0
USD/RUB	57.13	1.4	-0.9	-0.6	-0.9	-5.9
USD/INR	3.31	1.8	-0.1	4.6	-0.1	1.8
USD/TRY	3.96	4.1	4.1	11.0	4.1	7.8

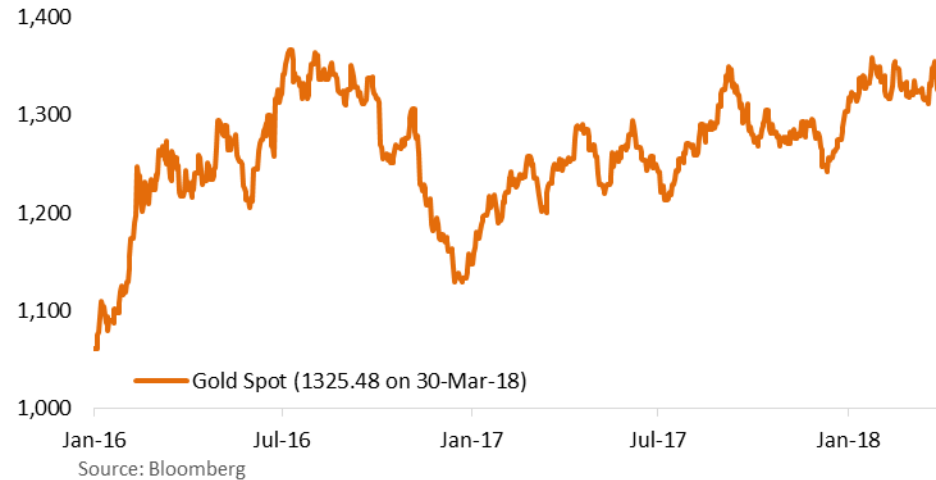
Source: Bloomberg

# ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

## ราคาน้ำมันดิบ WTI



## ราคาทองคำ



- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.4% MoM โดยมีราคาปิด ณ สิ้นเดือน มี.ค. 61 ที่ 64.94 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.7% MoM โดยมีราคาปิด ณ สิ้นเดือน มี.ค. 61 ที่ 66.09 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล
- ในระยะยาวมีมุมมองว่าราคาน้ำมัน WTI จะอยู่ในระดับ 60 - 65 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากการที่ผู้ผลิตน้ำมันกลุ่ม OPEC ยังมีนโยบายปรับลดปริมาณการผลิตลงอย่างต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ว่าปริมาณการผลิตในไตรมาส 2/61 ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน
- ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ราคาปิด ณ สิ้นเดือน มี.ค. 1,325.48 ดอลลาร์/ออนซ์ เพิ่มขึ้น 0.5% MoM จากความกังวลเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน
- เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทองคำ ส่วนหนึ่งจากความกังวลเรื่องสงครามการค้าหลังจากที่สหรัฐฯ ทั้งนี้ราคาทองคำกลับไม่ได้รับแรงกดดันจากที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ยเท่าไรนัก ดังนั้นในระยะสั้นเราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อทองคำ ตามค่าเงินดอลลาร์ที่ ยังคงมีแนวโน้มอ่อนค่า

# Disclaimers

This document is issued by Krung Thai Asset Management Public Company Limited (KTAM). The information contained herein is derived from source we believe to be reliable, but which we have not independently verified. KTAM makes no guarantee as to the accuracy or completeness of this information and is not responsible for errors of transmission of factual or analytical data, nor shall it be liable for damages arising out of any person's reliance upon this information. The opinions in this document constitute our present judgment, which is subject to change without notice. The document is intended to be exclusively distributed to person KTAM intended to present and is not intended for the use of any other investors.

This document is for information purposes only and does not constitute an offer, a solicitation or a recommendation to buy or sell any specific product. While all the information provided herein has been obtained from reliable source; we cannot accept any liability for its accuracy.

KTAM does not provide accounting, tax or legal advice: such matters should be discussed with your advisors and or counsel. Before acting on this material, you should consider whether it is suitable for your particular circumstances and, if necessary, seek professional advice.

No person has been authorized to give any information or to make any representation, warranty, statement or assurance not contained in the prospectus and, if given or made, such other information or representation, warranty, statement or assurance may not be relied upon.

Past performance is not a guide to future performance and the value of investments and the income derived from those investments can go down as well as up. Future returns are not guaranteed and a loss of principle may occur. Even where the financial product is principal protected, there is a risk that any failure by a counterparty to perform obligations when due may result in the loss of all or part of your investment. Opinions expressed are current opinions as of the date appearing in this material only.

Structured transactions are complex and may involve a high risk of loss. This document does not take into account the particular investment objectives, financial situation and needs of our individual clients.

There is no guarantee that these investment strategies will be effective under all market conditions and each investor should evaluate their ability to invest for a long – term especially during periods of downturn in the market.

©Copyright 2017 Krung Thai Asset Management Public Company Limited. All Rights Reserved.