

KBank Market Watch

10 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ความขัดแย้งภายในรัฐบาลสหราชอาณาจักรทำให้การเจรจา Brexit ล่าช้าออกไป และอาจทำให้สหราชอาณาจักรอาจต้องประสบภาวะที่เลวร้ายที่สุด คือ การออกจากสหภาพยุโรปโดยไม่มีแผนรองรับ โดยนายกรัฐมนตรีเมย์เริ่มสูญเสียความเชื่อมั่นจากคู่ร่วมรัฐบาล ทั้งนี้ เมื่อวานนี้ ไม่มีความคืบหน้าในด้านประเด็นความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน :** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้น 0.12% เมื่อวานนี้ เงินปอนด์อ่อนค่าจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อตกลงการออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร ขณะที่เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- USD/THB** ลดลง 0.08% มาปิดที่ระดับ 33.14 เงินบาทเคลื่อนไหวแข็งค่าตามค่าเงินอื่นในภูมิภาค
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อของจีน ดัชนีดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการค้าของสหราชอาณาจักร ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจของเยอรมนี และความเห็นของนายวิสกอสมาชิกธนาคารกลางยุโรป

9-Jul					Change		US Market			9-Jul		Change										
SET Index		1,622.96			8.20		Dow Jones			24,776.59		320.11										
Market Turnover (Bt mn)		42,276.96			-23,273.33		S&P 500			2,784.17		24.35										
Foreign Net Position (Bt mn)		-2,545.40			-839.22		Dollar Index			94.08		0.04%										
Thai Bond Market		9-Jul			Change		US 10yr T-note (%)			2.86		2.9 bps										
Total Return Index		272.52			0.12		US 2yr T-note (%)			2.56		1.6 bps										
Total Market Turnover (Bt mn)		890,728			-48,078		NYMEX crude (\$/b)			73.85		0.05										
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr									
9-Jul		1.21	1.33	1.49	1.56	1.70	1.84	2.15	2.42	2.80	2.97	3.13	3.23									
Change (bps)		1.21	0.14	-0.04	-0.16	0.41	0.07	0.31	0.43	0.30	0.15	0.05	0.14									
Interbank Rates		10-Jul			9-Jul			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr						
Overnight (%)		1.50			1.50			9-Jul			1.51449	1.53312	1.54511	1.58170	1.71120	1.96977						
Repurchase Rates		1-day		7-day		14-day		1m		Spot Gold (\$ /oz)							%change					
9-Jul		1.30		1.38		1.38		1.41		10-Jul							1259.48		0.17			
THBFX (pm)		1m		3m		6m		1yr		LIBOR							1m		3m		6m	
9-Jul		1.43428		1.31145		1.34709		1.46453		9-Jul							2.07750		2.33313		2.50875	
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr			2yr			3yr			4yr			5yr			7yr			10yr		
10-Jul		Bid/Ask		1.41/1.44		1.65/1.68		1.84/1.87		2.005/2.035			2.13/2.16			2.32/2.37			2.55/2.6			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T			Selling T/T			Premium (1 month) Export/Import											
USD		32.82			32.92			33.22			-13.32 / 10.54											
EUR		38.40			38.50			39.24			-10.79 / 32.1											
GBP		43.26			43.41			44.30			-13.1 / 26.73											
JPY		0.2933			0.2943			0.3022			-6.0377 / 21.1455											
KBank Technical Analysis		10-Jul			9-Jul			Support			Resistance			Trend								
USD/THB (Onshore)		33.06			33.13			32.90			33.20			Sideway Down								
USD/JPY		110.97			110.84			110.60			111.40			Sideway Up								
EUR/USD		1.18			1.17			1.1721			1.18			Sideway Up								
JPY/THB		29.79			29.81			29.50			30.10			Sideway Down								
EUR/THB		38.88			38.84			38.600			39.20			Sideway Down								

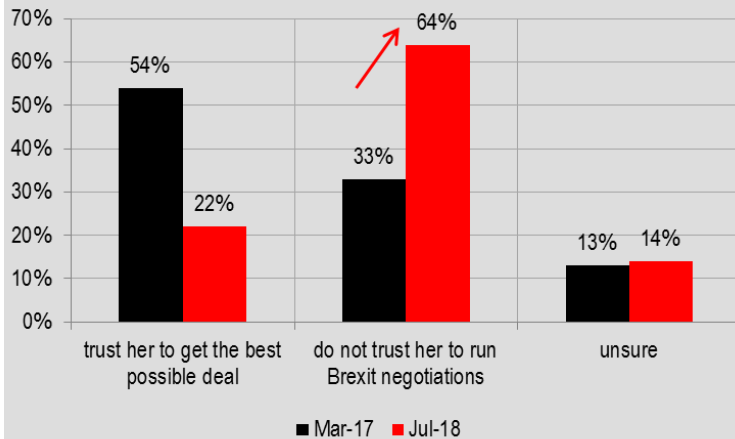
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

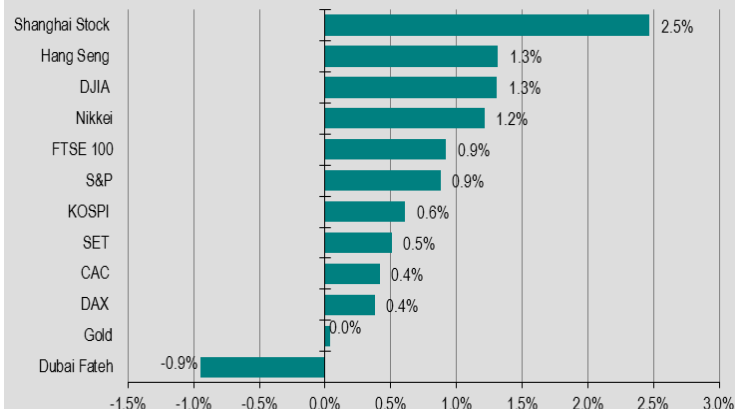
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Sky poll: Faith in PM May to negotiate Brexit



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

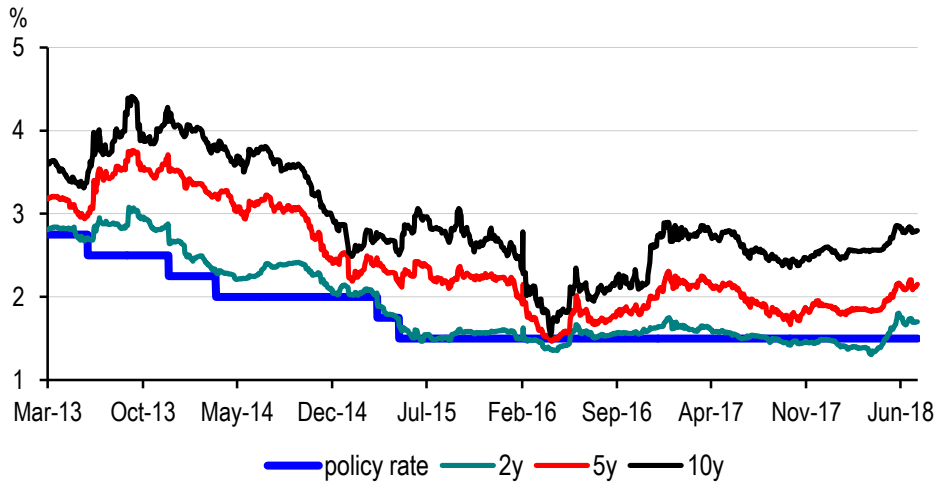
- **นายกรัฐมนตรีเมย์เริ่มสูญเสียความเชื่อมั่นจากผู้ร่วมรัฐบาล** หลังจากนายเดวิด เดวิส และนายสตีฟ เบกเกอร์ ลาออกจากตำแหน่งเมื่อวันอาทิตย์ นายบอริส จอห์นสัน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศลาออกเช่นกัน ในภาวะดังกล่าว นางเทเรซา เมย์ นายกรัฐมนตรีได้ขมขู่ว่าสหราชอาณาจักรอาจต้องเตรียมพร้อมกับผลลัพธ์หลายรูปแบบ รวมถึงการออกจากสหภาพโดยไม่มีแผนรองรับด้วย นอกจากนี้ นายกฯ เมย์ยังประกาศแต่งตั้งนายเจเรมี ฮันท์ขึ้นดำรงตำแหน่งทดแทนนายจอห์นสันในวันเดียวกัน ทั้งนี้ นายฮันท์เป็นที่รู้จักในฐานะที่ต้องการให้สหราชอาณาจักรยังคงอยู่ในตลาดร่วม แม้ว่าสหราชอาณาจักรจะออกจากสหภาพยุโรปแล้วก็ตาม เงินปอนด์กลับมาแข็งค่าเล็กน้อยหลังจากที่มีการประกาศแต่งตั้งนายฮันท์
- **ธนาคารกลางญี่ปุ่นมองเศรษฐกิจญี่ปุ่นดีขึ้น** ในรายงานประจำไตรมาส นายคุโรดะ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นเปิดเผยว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นในภาพรวมปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์จากต่างประเทศ ที่ส่งผลดีต่อตลาดแรงงานและการใช้จ่ายภายในประเทศ อีกทั้ง ธนาคารยังมีการปรับประมาณการด้านการลงทุนเพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่สำคัญในเวลานี้ คือ ผลกระทบทางด้านเศรษฐกิจจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทำให้ธนาคารกลางยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อไป
- **นายดรา็กก็ตอกย้ำการยุตินโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสิ้นปี** นายดรา็กก็ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นกล่าวต่อรัฐสภาว่า ธนาคารจะยุติมาตรการผ่อนคลายการเงินเชิงปริมาณที่ดำเนินการมา 3 ปีต่อเนื่องลง ณ สิ้นปีนี้ เนื่องจากเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% โดยความเสี่ยงหลัก คือ ประเด็นการค้า ซึ่งนายดรา็กก็ย้ำว่าการรวมตัวเป็นสหภาพของยุโรปที่เข้มแข็งจะช่วยปกป้องเศรษฐกิจจากความเสี่ยงดังกล่าวได้

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

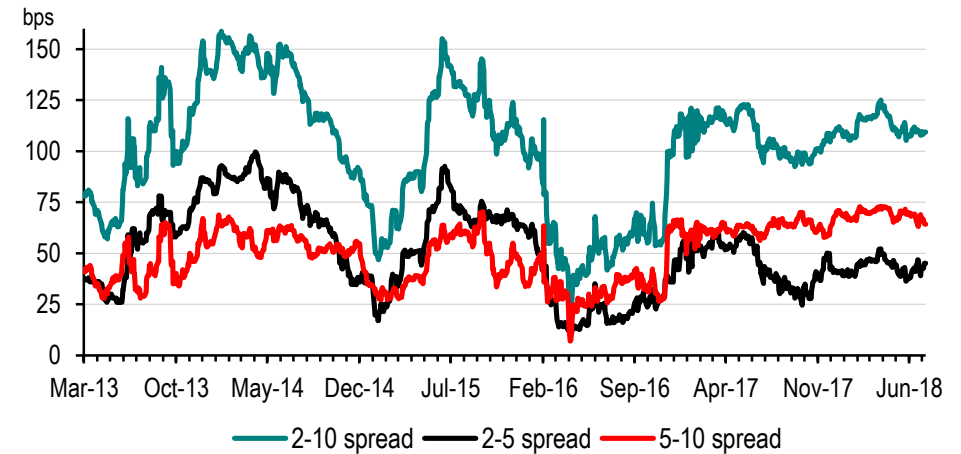
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยขึ้นขึ้น** อัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.70% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปี สูงขึ้น 1 bp ที่ระดับ 2.80% โดยมีเงินทุนไหลออกเล็กน้อยในตลาดตราสารหนี้เล็กน้อยที่ 0.12 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทั้งเส้นอัตราผลตอบแทน** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีสูงขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.56% และ 10 ปี สูงขึ้น 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.86% จากที่ตลาดกังวลต่อปัจจัยเสี่ยงน้อยลงหลังจากมาตรการภาษีเหล็กและอลูมิเนียมยังไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงานของสหรัฐฯ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

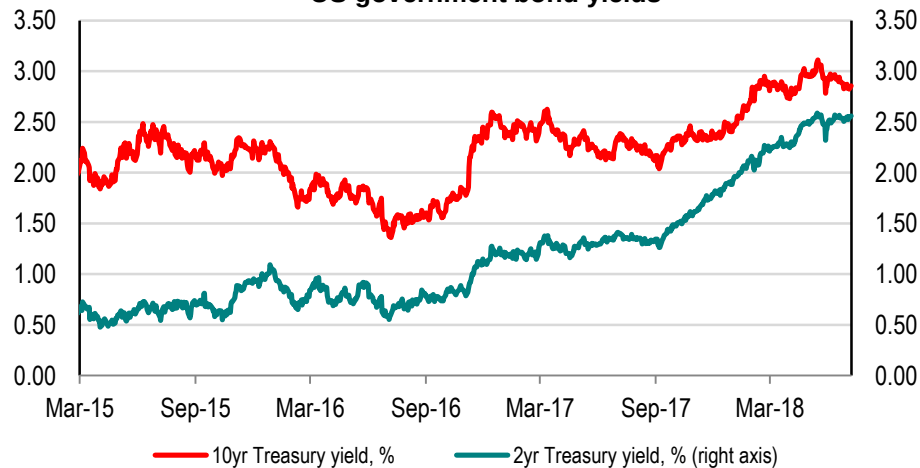
Thai government bond yields



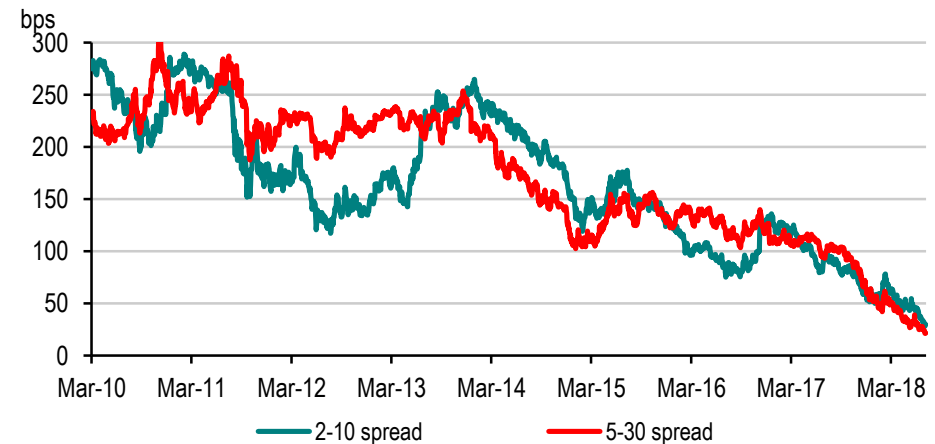
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

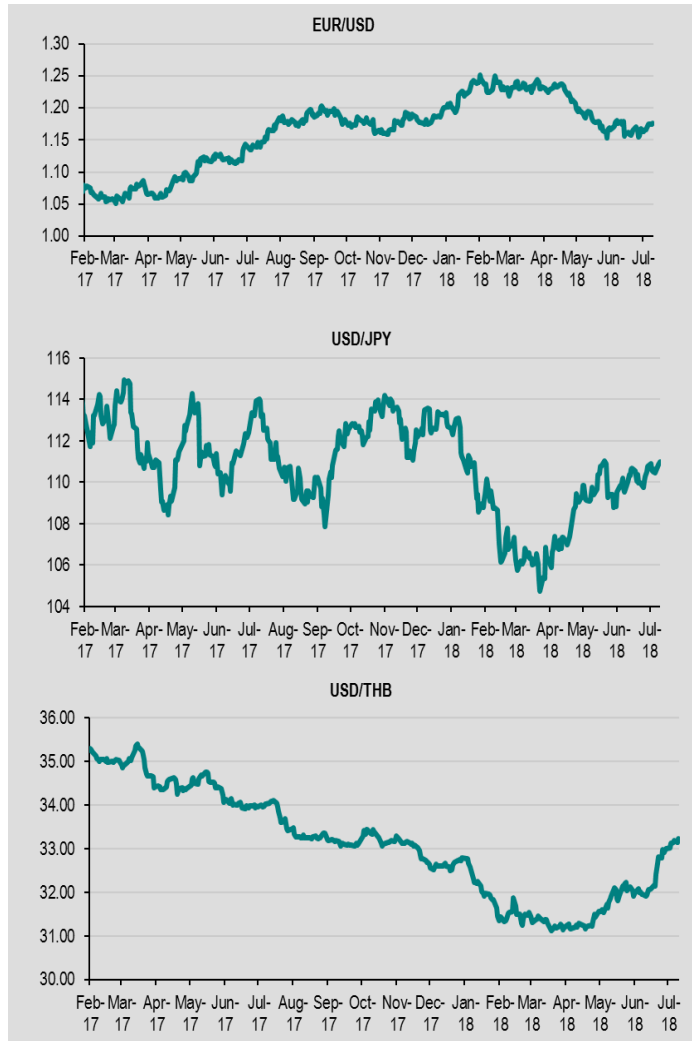


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกส่งผลกระทบต่อตลาดอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและกลับเข้าถือสินทรัพย์ปลอดภัย เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ ในด้านพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่าจะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.04% เงินยูโรแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์ในช่วงเปิดตลาดก่อนที่จะกลับลงมาปิดตลาดที่ปิดที่ระดับ 1.1751 หลังจากนายบอริส จอห์นสัน ประกาศลาออกจากตำแหน่งรัฐมนตรีต่างประเทศของอังกฤษ ส่งผลให้ตลาดวิตกว่าหากอังกฤษออกจากตลาดรวมของสหภาพยุโรป (Hard Brexit) อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของยุโรปด้วยเช่นกัน
- **USD/JPY** ปรับสูงขึ้น 0.34% มาปิดที่ระดับ 110.85 เงินเยนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** ปรับลดลง 0.17% มาปิดที่ระดับ 1.3260 เงินปอนด์อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากประเด็นความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อตกลงการแยกตัวออกจากสหภาพยุโรปหลังจากการลาออกอย่างกะทันหันของรัฐมนตรีต่างประเทศอังกฤษ นอกจากนี้ นายกรัฐมนตรีอังกฤษ นางเทเรซา เมย์ ยังได้กล่าวแสดงความกังวลว่าอังกฤษจะต้องเตรียมรับมือผลกระทบหากข้อตกลงดังกล่าวไม่เกิดขึ้น
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ จากปัจจัยดอลลาร์ตามตัวเลขค่าจ้างแรงงานสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งเป็นปัจจัยที่คงสนับสนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเงินดอลลาร์ได้หวั่นแข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาคจากตัวเลขส่งออกเดือนมิถุนายนแข็งแกร่ง ขณะที่ เงินริงกิตมาเลเซียและเงินวอนเกาหลีเคลื่อนไหวแข็งค่าก่อนการประชุมนโยบายการเงินในสัปดาห์นี้
- **USD/CNY** ปรับลดลง 0.40% มาปิดที่ระดับ 6.616 เงินหยวนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าที่ผ่อนคลายลง
- **USD/THB** ปรับลดลง 0.08% มาปิดที่ระดับ 33.14 เงินบาทแข็งค่าแม้ว่าจะมีเงินไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้น

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		9-Jul-18	6-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.08	33.14	33.17	-0.08	31.80	32.00
USD/JPY	111.00	110.85	110.47	0.34	109.50	109.00
EUR/USD	1.1759	1.1751	1.1746	0.04	1.17	1.19
GBP/USD	1.3254	1.3260	1.3283	-0.17	1.34	1.34
USD/CNY	6.616	6.616	6.643	-0.40	6.500	6.500
USD/SGD	1.3546	1.3567	1.3580	-0.10	1.3500	1.3500
USD/IDR	14,325	14,325	14,370	-0.31	14,164	14,100
USD/MYR	4.02	4.03	4.04	-0.30	4.01	4.00
USD/PHP	53.40	53.40	53.42	-0.04	53.50	53.70
USD/KRW	1,111	1,112	1,116	-0.34	1,100	1,106
USD/NTD	30.38	30.38	30.49	-0.37	30.30	30.40
AUD/USD	0.748	0.75	0.743	0.50	0.75	0.75
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	0.22	1.00	0.99
JPY/THB	29.80	29.90	30.03	-0.42	29.36	29.36
EUR/THB	38.89	38.95	38.96	-0.04	38.08	38.08
GBP/THB	43.84	43.95	44.06	-0.25	42.88	42.88
CNY/THB	5.00	5.01	4.99	0.32	4.92	4.92

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

สรศักดิ์ อรรถรังสรรค์

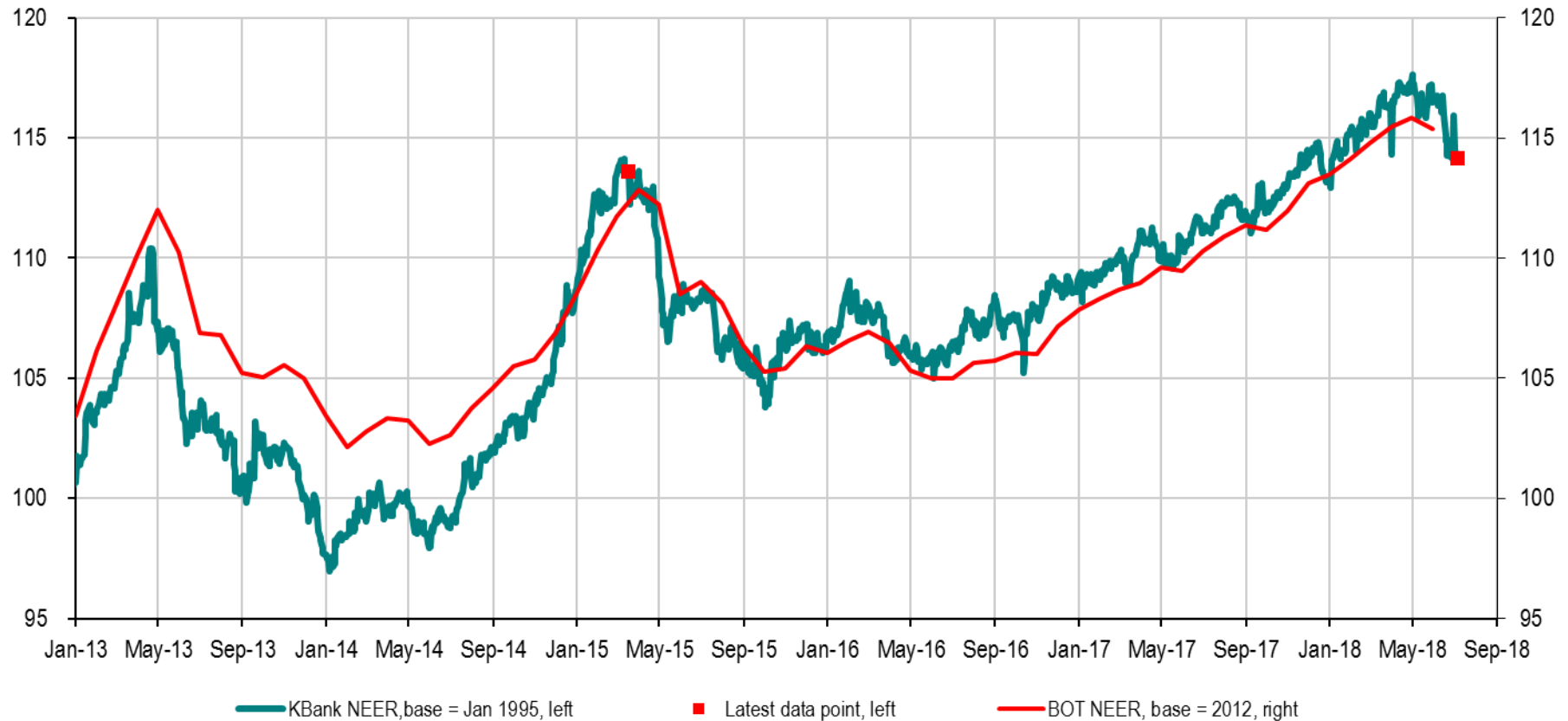
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of July 5, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	29/06/2018	02/07/2018	03/07/2018	04/07/2018	05/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,816.7	1,963.8	437.3	1,206.1	887.5		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	997.4	2,485.0	0.0	599.4	643.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	819.3	-521.2	437.3	606.6	244.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	256.3	116.4	4,462.5	579.9	132.7		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,643.1	334.5	708.5	1,078.7	329.3		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-1,386.8	-218.1	3,754.0	-498.7	-196.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,234.6	275.2	1,324.5	451.8	0.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,192.6	318.4	859.0	4,345.1	308.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	42.0	-43.2	465.5	-3,893.3	-308.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-406.2	-377.5	2,545.7	-4.1	675.3		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-119.3	-405.1	2,111.2	-3,781.3	-935.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-525.6	-782.6	4,656.9	-3,785.4	-260.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	241.9	2,700.0		
Net Flow (Thailand)	-525.6	-782.6	4,656.9	-4,027.3	-2,960.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	145,389.3	145,028.5	147,606.4	147,360.5	145,336.0	-2,024.5	-53.3
Long-Term Holding (T) (Thailand)	699,168.8	698,783.9	700,888.3	697,392.5	696,495.5	-897.0	-2,673.3
Total Holding (Thailand)	844,558.1	843,812.4	848,494.6	844,753.0	841,831.5	-2,921.5	-2,726.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	241.9	2,700.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนกรกฎาคม 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
2 TB18801B : 20,000	3 CB18O04B : 35,000 CB19606A : 45,000 CB19103A : 35,000	4	5	6	135,000
9 TB18808A : 20,000	10 CB18O11B : 35,000 CB19110A : 35,000	11 LB676A : 5,000	12 BOT205A : 30,000	13	125,000
16 TB18815A : 20,000	17 CB18O18B : 35,000 CB19117A : 35,000	18 LB366A : 12,000	19 BOT213A : 45,000	20	147,000
23 TB18822A : 20,000	24 CB18O25B : 35,000 CB19124A : 35,000	25	26	27	90,000
30	31 CB18N01B : 35,000 CB19131A : 35,000				70,000
Total					567,000

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