

KBank Market Watch

11 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ความเสี่ยงสงครามการค้าสูงขึ้นหลังจากรัฐบาลทรัมป์กล่าวว่าจะมีการประกาศรายชื่อสินค้าที่จะกำหนดภาษีนำเข้าจากจีนเพิ่มอีกมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์ ทำให้ประเด็นสงครามการค้ายังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม ด้านการเมืองสหราชอาณาจักร ความเสี่ยงที่นายกรัฐมนตรีเมย์จะถูกให้ออกจากตำแหน่งลดลง แต่ความเสี่ยงที่การออกจากอียูแบบไม่มีข้อตกลงยังคงอยู่
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** : ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งทางการค้าที่รุนแรงขึ้น ภายหลังจากสหรัฐฯ ประกาศจะเก็บภาษีสินค้าจากจีนรอบใหม่ เงินสกุลต่างๆ เกือบทุกสกุลเงินอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- USD/THB** เคลื่อนไหวตามทิศทางของภูมิภาค
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ เดือนมิถุนายน ถ้อยแถลงของเฟดนายวิลเลียม อีชีปป์ นายตรากัและแพรท และผู้ว่าธนาคารกลางอังกฤษนายคาร์นี

10-Jul						Change		US Market			10-Jul		Change		
SET Index		1,643.60				20.64		Dow Jones			24,919.66		143.07		
Market Turnover (Bt mn)		53,429.38				11,152.41		S&P 500			2,793.84		9.67		
Foreign Net Position (Bt mn)		-1,393.12				1,152.28		Dollar Index			94.15		0.08%		
Thai Bond Market		10-Jul				Change		US 10yr T-note (%)			2.87		1.3 bps		
Total Return Index		272.35				-0.17		US 2yr T-note (%)			2.59		3.3 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)		889,315				-1,412		NYMEX crude (\$/b)			74.11		0.26		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
10-Jul		1.22	1.34	1.50	1.56	1.72	1.85	2.16	2.43	2.80	2.98	3.14	3.26		
Change (bps)		0.99	0.83	0.39	0.28	2.06	1.34	0.81	0.84	0.63	0.79	1.80	2.33		
Interbank Rates		11-Jul			10-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50		10-Jul			1.51354	1.53308	1.54521	1.58170	1.71110	1.96968
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
10-Jul		1.30	1.38	1.38	1.41	11-Jul			1251.17		-0.32				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
10-Jul		1.32600	1.33404	1.36493	1.47501	10-Jul			2.06650	2.33744		2.51188			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr			2yr	3yr	4yr		5yr	7yr		10yr			
11-Jul		Bid/Ask	1.42/1.45	1.65/1.68	1.84/1.87	2.02/2.05		2.145/2.175		2.335/2.385		2.565/2.615			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		33.00			33.10		33.40		-13.32 / 9.86						
EUR		38.51			38.60		39.35		-11.06 / 31.5						
GBP		43.48			43.63		44.52		-13.19 / 26.22						
JPY		0.2954			0.2964		0.3043		-6.1698 / 20.5052						
KBank Technical Analysis		11-Jul			10-Jul		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		33.25			33.17		33.10		33.40		Sideway Up				
USD/JPY		110.80			110.98		110.40		111.20		Sideway Down				
EUR/USD		1.17			1.17		1.1689		1.18		Sideway Down				
JPY/THB		29.99			29.88		29.70		30.30		Sideway Down				
EUR/THB		38.99			38.85		38.700		39.30		Sideway Down				

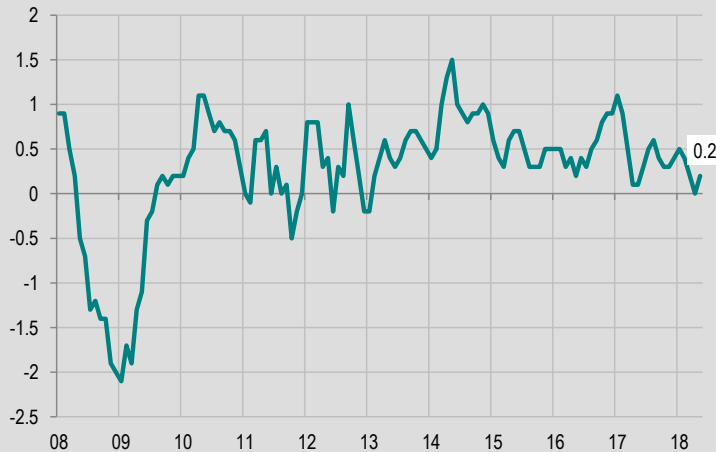
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

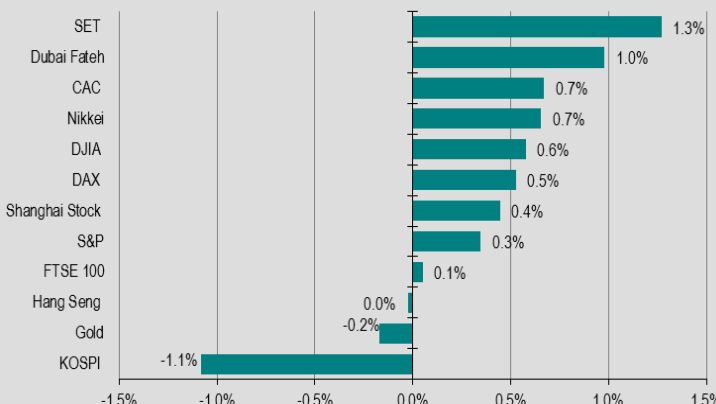
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

UK GDP Rolling 3 months (%)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **รัฐบาลของประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวว่าจะมีการประกาศรายชื่อนสินค้าที่จะกำหนดภาษีนำเข้าจากจีนเพิ่มอีกมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์** โดยกรมการค้าสหรัฐ (USTR) กล่าวว่าอัตราภาษีจะอยู่ที่ 10% และอาจมีผลบังคับใช้ในเดือนสิงหาคม โดยรายชื่อนี้จะกำหนดภาษีนำเข้ากลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค อาทิ เสื้อผ้า ส่วนประกอบทีวี ตู้เย็น และสินค้าเกี่ยวกับเทคโนโลยี แต่ยังไม่รวมโทรศัพท์มือถือ สะท้อนว่าความเสี่ยงจากข้อขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีนยังคงเรื้อรัง จากการเจรจาเพื่อยุติการระดมทรัพยากรทางปัญญาของจีนยังไม่ได้ข้อสรุป
- **ความเสี่ยงที่นายกรัฐมนตรีเมย์จะถูกให้ออกจากตำแหน่งลดลง** หลังจากนายฯ เมย์สูญเสียความเชื่อมั่นจากผู้ร่วมรัฐบาลจากความเห็นด้านแผนการเจรจา Brexit ที่ไม่ตรงกัน ทำให้รัฐมนตรี 2 ท่านลาออกจากตำแหน่งและความเสี่ยงที่นายฯ เมย์ อาจถูกลงคะแนนไม่ไว้วางใจสูงขึ้น ทั้งนี้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลงหลังจากสมาชิกสภาผู้สนับสนุนการออกจากสหภาพยุโรป (อียู) ออกมายืนยันว่าจะไม่มีการอภิปรายไม่ไว้วางใจนายกรัฐมนตรีเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่การออกจากอียูแบบไม่มีข้อตกลงยังคงอยู่เนื่องจากการเจรจาระหว่างสหราชอาณาจักร-อียู อาจไม่ทันวันที่กำหนดในวันที่ 29 มีนาคม 2019
- **สหราชอาณาจักรประกาศรายงานตัวเลขจีดีพีรายเดือนเป็นครั้งแรก** โดยจีดีพี 3 เดือนถึงพฤษภาคมปรับสูงขึ้น 0.2% 3M/3M จากที่ไม่ขยายตัวในช่วง 3 เดือนก่อน จากกิจกรรมทางด้านภาคบริการที่ดีขึ้น ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมและภาคก่อสร้างเป็นปัจจัยจุดรั้งการขยายตัว แต่เริ่มขยายตัวสูงขึ้นในเดือนพฤษภาคม โดยเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีขึ้นสนับสนุนแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ
- **อัตราเงินเฟ้อจีนปรับสูงขึ้นในเดือนมิถุนายน** โดยเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นตามคาดที่ 1.9%YoY สูงกว่า 1.8%YoY ในเดือนก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากราคาน้ำมัน (+1.8%MoM) และราคาในภาคการท่องเที่ยว (+1.4%MoM) ขณะที่ราคาอาหารที่ลดลงจุดเงินเฟ้อ (-0.8%MoM)

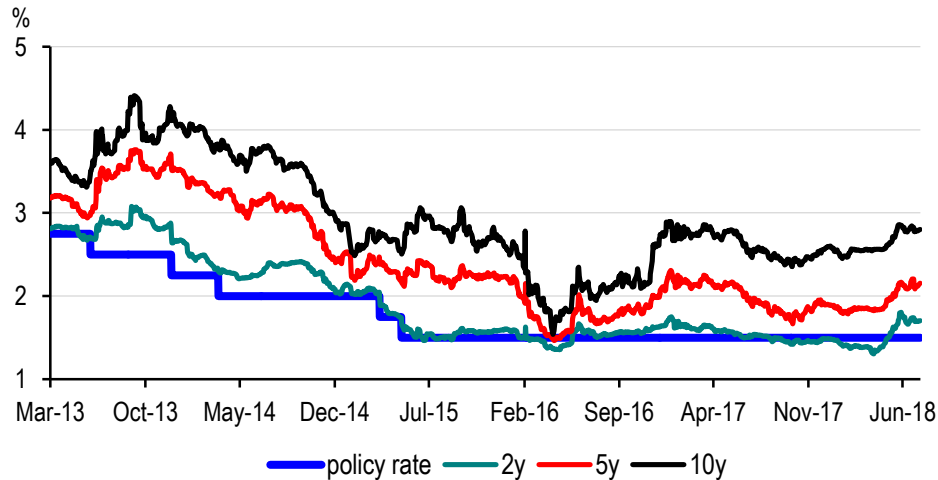
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาปิดที่ระดับ 1.72% และอัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.80% เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 2.73 พันล้าน โดยเป็นเงินไหลออกจากจากพันธบัตรระยะสั้นมูลค่า 2.01 พันล้านบาท **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลงต่อเนื่อง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาปิดที่ระดับ 2.57% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.85% ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างอัตรา อายุ 10 และ 2 ปีลดลงมาอยู่ที่ 28 bps

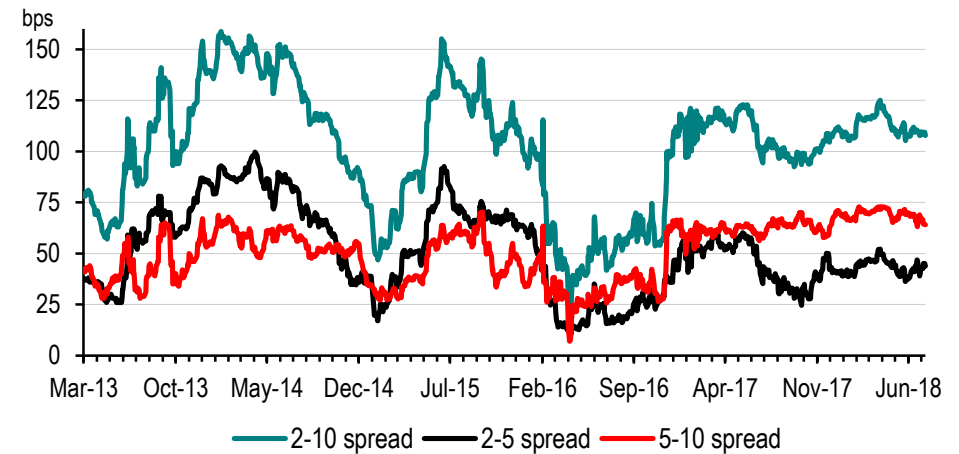
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

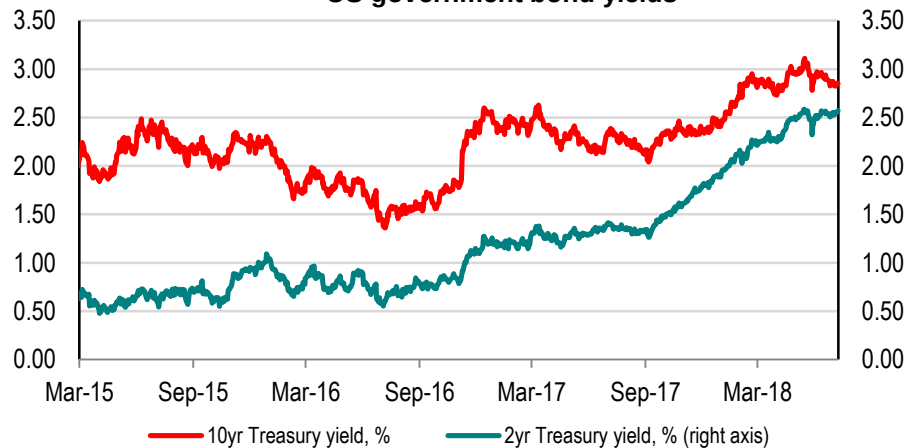
Thai government bond yields



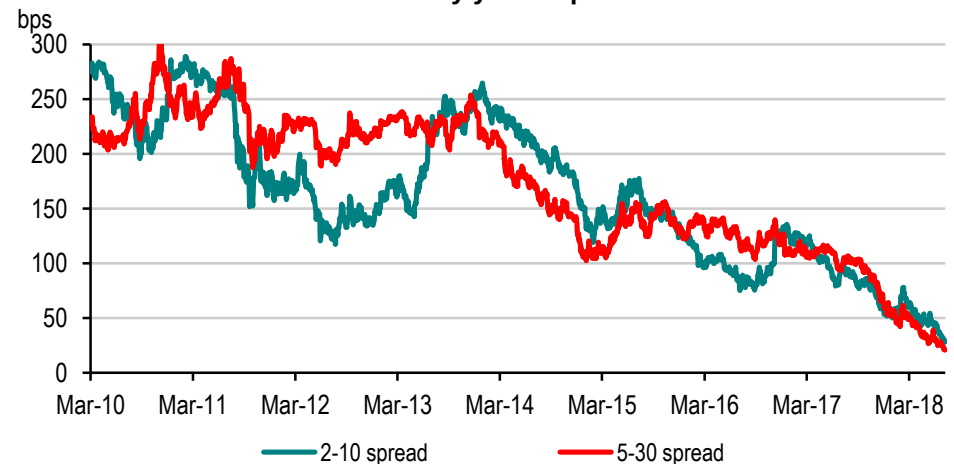
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

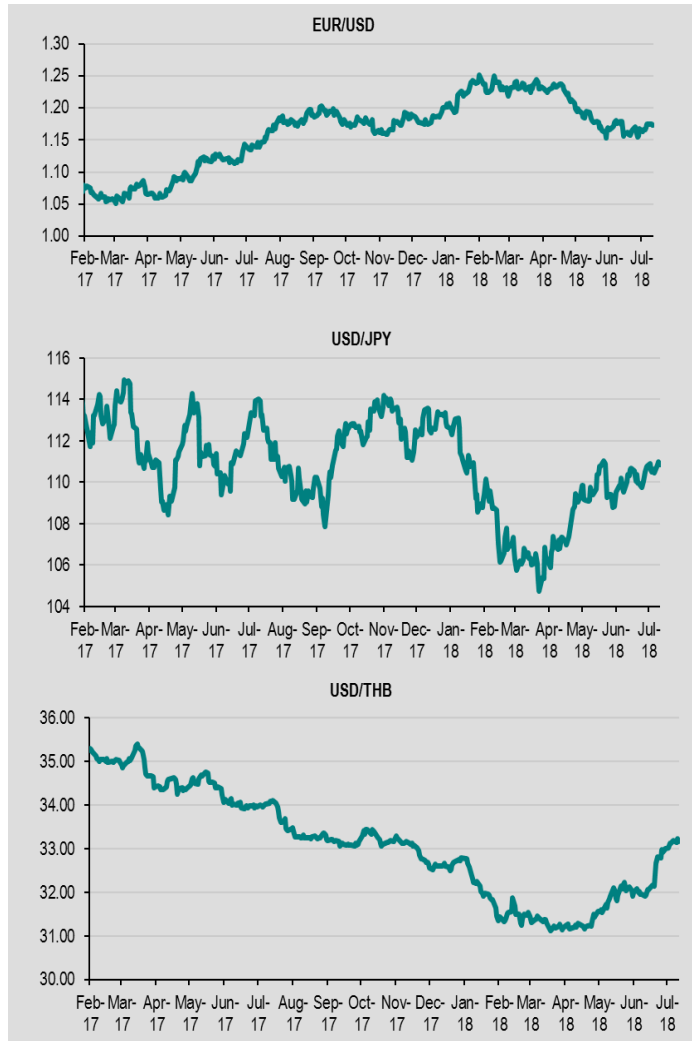


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกส่งผลกระทบต่อตลาดอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและกลับเข้าถือสินทรัพย์ปลอดภัย เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ ในด้านพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า **USD/THB** จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลง 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 1.1744 เงินเกือบทุกสกุลอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากสถานการณ์การค้ารุนแรงขึ้น ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศรายการสินค้าของจีนที่จะถูกเก็บภาษีเพิ่มเติมอีกคิดเป็นมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รายงานดังกล่าวทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลต่อสถานการณ์ เนื่องจากนักลงทุนคาดว่าทั้งสองประเทศจะยังไม่มีการตอบโต้หรือการออกนโยบายภาษีเพิ่มเติมอย่างรวดเร็ว ภาวะดังกล่าวส่งผลให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น และกดดันเงินยูโร นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจยูโรโซนที่ลดลงอย่างรวดเร็วสะท้อนภาพกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภูมิภาคที่ลดลงยังเป็นปัจจัยกดดันเงินยูโรด้วย
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 111.00 เงินเยนอ่อนค่าตามภาวะความเสี่ยงด้านการค้า
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 1.3276 เนื่องจากตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในเดือนพฤษภาคมชี้ว่าเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรเร่งตัวและดุลการค้าขาดดุลลดลง อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในรัฐบาลยังคงเป็นปัจจัยกดดันเงินปอนด์ในเวลาสั้น
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่า โดยเคลื่อนไหวตามทิศทางของเงินหยวน
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 6.634 เนื่องจากความเสี่ยงทางการค้า อัตราเงินเฟ้อของจีนเดือนมิถุนายนเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักลงทุน
- **USD/THB** เคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินสกุลภูมิภาค อัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 33.18 นักลงทุนต่างชาติมีสถานะขายสุทธิทั้งในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ของไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		10-Jul-18	9-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.18	33.18	33.14	0.10	31.80	32.00
USD/JPY	110.87	111.00	110.85	0.14	110.00	109.00
EUR/USD	1.1729	1.1744	1.1751	-0.06	1.17	1.19
GBP/USD	1.3261	1.3276	1.3260	0.12	1.34	1.34
USD/CNY	6.634	6.634	6.616	0.27	6.500	6.500
USD/SGD	1.3591	1.3571	1.3567	0.03	1.3500	1.3500
USD/IDR	14,364	14,364	14,325	0.27	14,164	14,100
USD/MYR	4.02	4.02	4.03	-0.15	4.01	4.00
USD/PHP	53.47	53.47	53.40	0.13	53.50	53.70
USD/KRW	1,116	1,116	1,112	0.37	1,100	1,106
USD/NTD	30.40	30.40	30.38	0.05	30.30	30.40
AUD/USD	0.742	0.75	0.747	-0.11	0.75	0.75
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	0.04	1.00	0.99
JPY/THB	29.92	29.89	29.90	-0.04	29.36	29.36
EUR/THB	38.91	38.96	38.95	0.04	38.08	38.08
GBP/THB	43.99	44.04	43.95	0.22	42.88	42.88
CNY/THB	5.00	5.00	5.01	-0.18	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

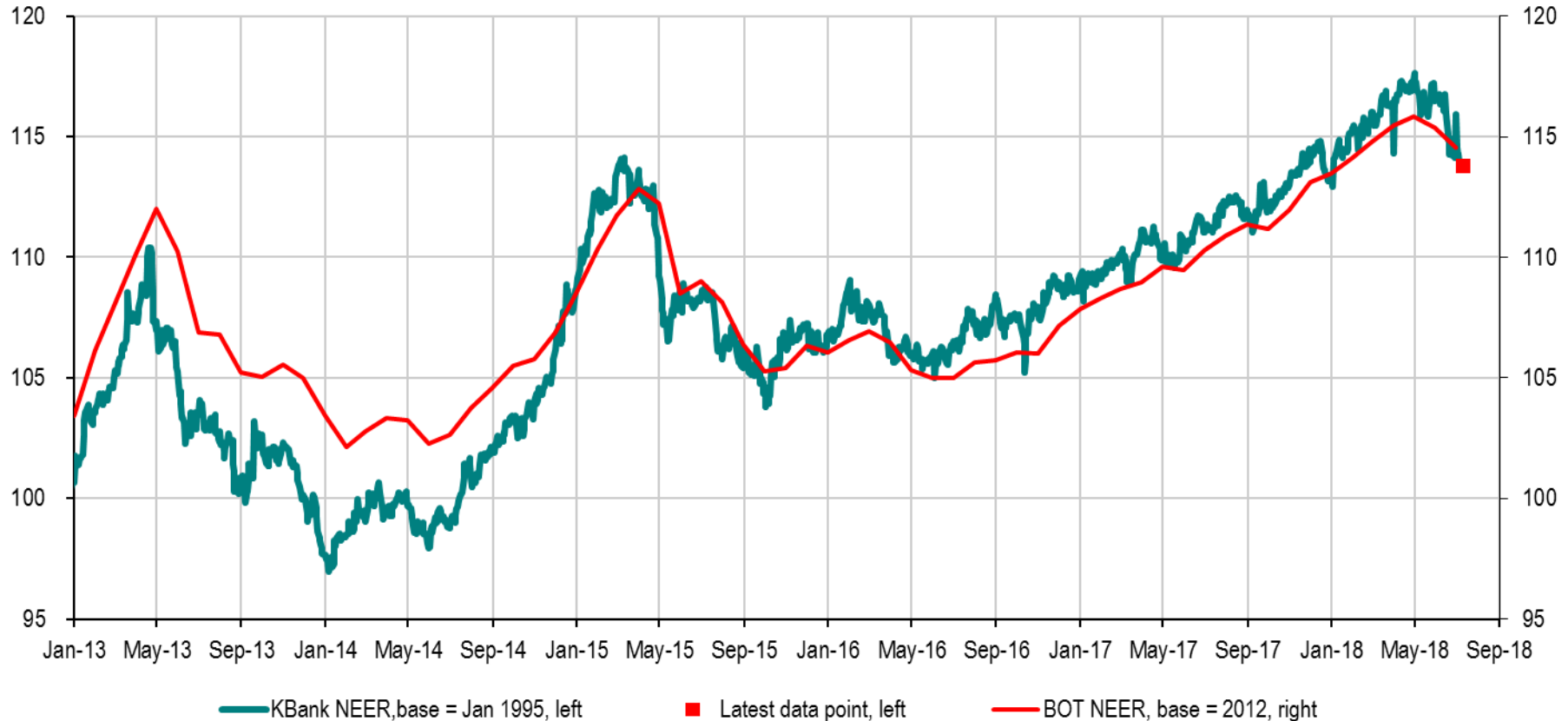
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of July 11, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	04/07/2018	05/07/2018	06/07/2018	09/07/2018	10/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,206.1	887.5	112.3	616.4	820.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	599.4	643.1	72.9	1,033.8	1,376.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	606.6	244.4	39.5	-417.4	-556.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	579.9	132.7	464.2	377.3	1,052.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,078.7	329.3	559.5	99.7	585.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-498.7	-196.5	-95.3	277.6	466.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	451.8	0.0	13.1	304.4	241.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	4,345.1	308.1	550.3	284.8	2,882.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-3,893.3	-308.1	-537.2	19.6	-2,641.0		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-4.1	675.3	307.2	-204.9	-2,010.8		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-3,781.3	-935.5	-900.3	84.8	-719.7		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-3,785.4	-260.2	-593.0	-120.1	-2,730.5		
Expired Bond (T) (Thailand)	241.9	2,700.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-4,027.3	-2,960.2	-593.0	-120.1	-2,730.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	147,360.5	145,336.0	145,636.0	145,416.5	143,399.1	-2,017.4	-3,961.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	697,392.5	696,495.5	699,586.5	699,659.2	698,902.4	-756.8	1,509.9
Total Holding (Thailand)	844,753.0	841,831.5	845,222.5	845,075.7	842,301.5	-2,774.2	-2,451.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	2,700.0	0.0	0.0	0.0	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