

KBank Market Watch

12 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ความเสี่ยงจากสงครามการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ สูงขึ้นจากที่จีนตอบโต้โดยประกาศว่าอาจใช้มาตรการกีดกันทางการค้าที่มิใช่ภาษีเพื่อตอบโต้กับการข่มขู่ของสหรัฐฯ ที่จะเพิ่มการกำหนดภาษีจากการนำเข้าของจีนเพิ่มเติม ด้านเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นในเดือนมิถุนายน ขณะที่ประธานเฟดสาขาชิคาโกกล่าวสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1-2 ครั้งในปี
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ประเด็นการค่าที่รุนแรงขึ้นและดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ ที่ขยายตัวสูงสนับสนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่า และขณะเดียวกันกดดันเงินสกุลอื่นๆ ให้อ่อนค่าเกือบทั้งหมด
- USD/THB เพิ่มขึ้น 0.36%** มาอยู่ที่ระดับ 33.30 เงินบาทอ่อนค่าเนื่องจากปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก แม้ว่าเงินทุนไหลเข้ามายังตลาดตราสารหนี้ไทย
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนมิถุนายน การผลิตของยูโรโซนเดือนพฤษภาคม ถ้อยแถลงของเฟด โดยนายแคชแคร์และฮากเกอร์

	11-Jul	Change	US Market	11-Jul	Change
SET Index	1,636.63	-6.97	Dow Jones	24,700.45	-219.21
Market Turnover (Bt mn)	44,493.49	-8,935.89	S&P 500	2,774.02	-19.82
Foreign Net Position (Bt mn)	-766.58	626.54	Dollar Index	94.72	0.6%
Thai Bond Market					
	11-Jul	Change			
Total Return Index	271.92	-0.43	US 10yr T-note (%)	2.84	-2.9 bps
Total Market Turnover (Bt mn)	983,333	94,018	US 2yr T-note (%)	2.58	-1.6 bps
TGB Yield Curve					
	1m	3m	6m	1yr	2yr
11-Jul	1.22	1.34	1.50	1.56	1.73
Change (bps)	0.08	0.15	-0.06	-0.08	0.62
Interbank Rates					
	12-Jul	11-Jul			
Overnight (%)	1.50	1.50	BIBOR	1w	1m
Repurchase Rates				2m	3m
	1-day	7-day		6m	1yr
11-Jul	1.30	1.38			
THBFX (pm)					
	1m	3m			
11-Jul	1.34731	1.41652			
SWAP (THB/THB, Rates)					
	1yr	2yr			
12-Jul	Bid/Ask	1.45/1.48			
KBank counter rate (against THB)					
	Sight Bill	Buying T/T			
USD	33.09	33.19			
EUR	38.43	38.52			
GBP	43.43	43.58			
JPY	0.2928	0.2938			
KBank Technical Analysis					
	12-Jul	11-Jul			
USD/THB (Onshore)	33.32	33.29			
USD/JPY	112.10	112.00			
EUR/USD	1.17	1.17			
JPY/THB	29.72	29.74			
EUR/THB	38.91	39.01			

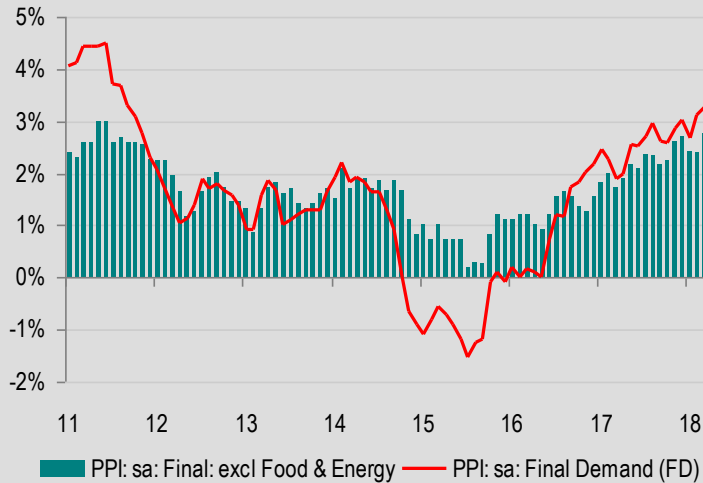
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

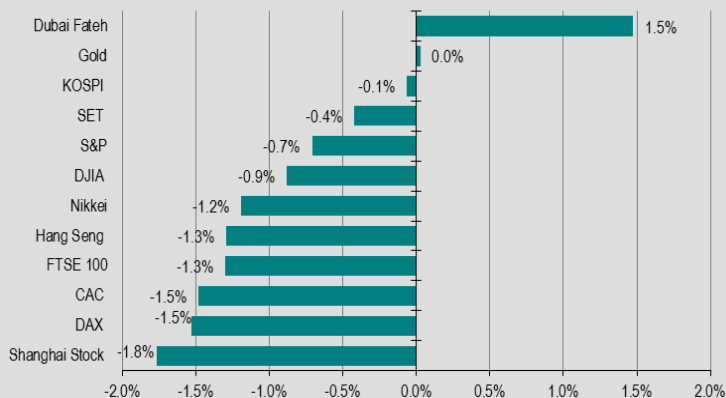
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US producer price index (%YoY)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ทางการจีนอาจใช้มาตรการกีดกันทางการค้าที่ไม่ใช่ภาษีเพื่อตอบโต้กับการข่มขู่ของสหรัฐฯ** ที่จะเพิ่มการกำหนดภาษีจากการนำเข้าของจีนเพิ่มเติมครอบคลุมสินค้าอีก 2 แสนล้านดอลลาร์ โดยทางการจีนไม่สามารถที่จะใช้มาตรการตอบโต้ในแบบเดียวกันกับสหรัฐฯ ได้เนื่องจากจีนนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ไม่มากเท่า (1.54 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2017) ทำให้จีนประกาศว่าอาจใช้มาตรการอื่นๆ ที่ไม่ใช่ภาษี อาทิ การชะลอการอนุมัติควมรวมและเข้าซื้อกิจการสำหรับบริษัทสัญชาติอเมริกัน หรือการยืดระยะเวลาการตรวจสอบสินค้าที่นำเข้ามาจากสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม จีนยังคงต้องพิจารณามาตรการอย่างระมัดระวังเพื่อไม่ให้กระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของสหรัฐฯ ในจีน
- **ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นในเดือนมิถุนายน** โดยปรับขึ้น 0.3% MoM หรือ 3.4%YoY ซึ่งได้รับปัจจัยสำคัญมาจากราคาผู้ผลิตหมวดพลังงานและบริการที่สูงขึ้น ขณะที่ ราคาในหมวดอาหารที่ลดลง 1.1% MoM ด้านดัชนีราคาไม่รวมราคาพลังงานและอาหารสูงขึ้น 0.3% MoM เช่นเดียวกับในเดือนก่อนหน้า โดยประเมินว่าราคาผู้ผลิตที่สูงขึ้นสะท้อนว่าอัตราเงินเฟ้อที่จะประกาศศักราชนี้ น่าจะยังปรับสูงขึ้นต่อ **ด้านถ้อยแถลงของเฟด** ประธานเฟดสาขาชิคาโก นายชาร์ล อีแวนซึ่งโดยปกติมีท่าทีสนับสนุนการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ออกมาให้ความเห็นสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1-2 ครั้งในปีี้ จากแนวโน้มเศรษฐกิจขยายตัวแข็งแกร่ง
- **ธนาคารกลางแคนาดาปรับสูงขึ้น 25 bps มาอยู่ที่ 1.50%** จากเงินเฟ้อที่อยู่ระดับเป้าหมายและเศรษฐกิจที่ขยายตัวมาอยู่ในระดับใกล้เคียงศักยภาพ ด้านปัจจัยเสี่ยงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจมาจากความเป็นไปได้ที่มาตรการกีดกันทางการค้าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก **ด้านธนาคารกลางมาเลเซียคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.25% ตามคาด** จากเงินเฟ้อที่ยังต่ำและความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า และความผันผวนตลาดการเงินโลกที่สูงขึ้น

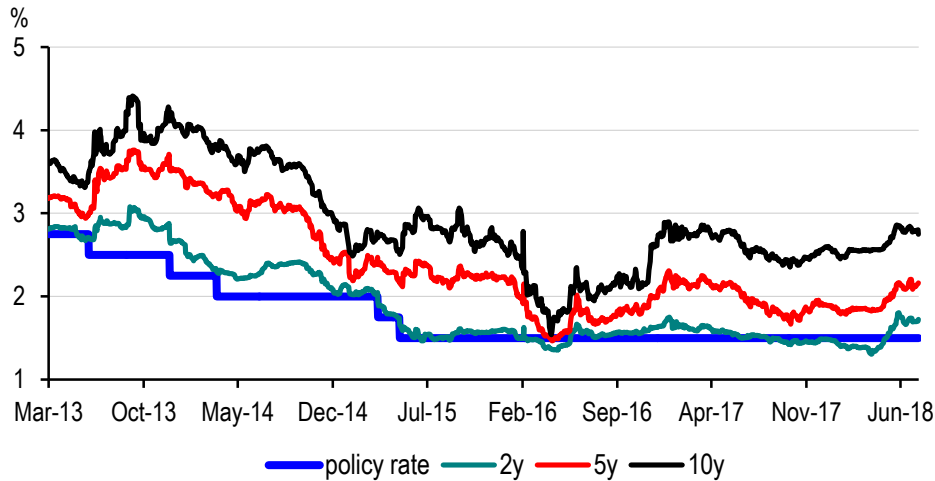
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 1 bp มาปิดที่ระดับ 1.73% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีลดลง 5 bps มาปิดที่ 2.75% เมื่อวานนี้เงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 1.37 พันล้านบาท
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลงต่อเนื่อง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาปิดที่ระดับ 2.58% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.85% ส่งผลให้ส่วนต่างอัตรา อายุ 10 ปีและ 2 ปีปรับลดลงมาอยู่ที่ 27 bps

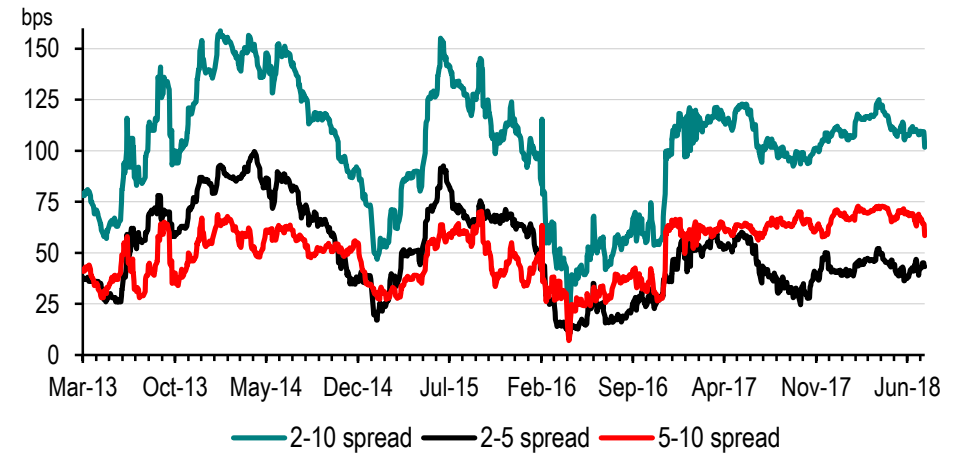
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



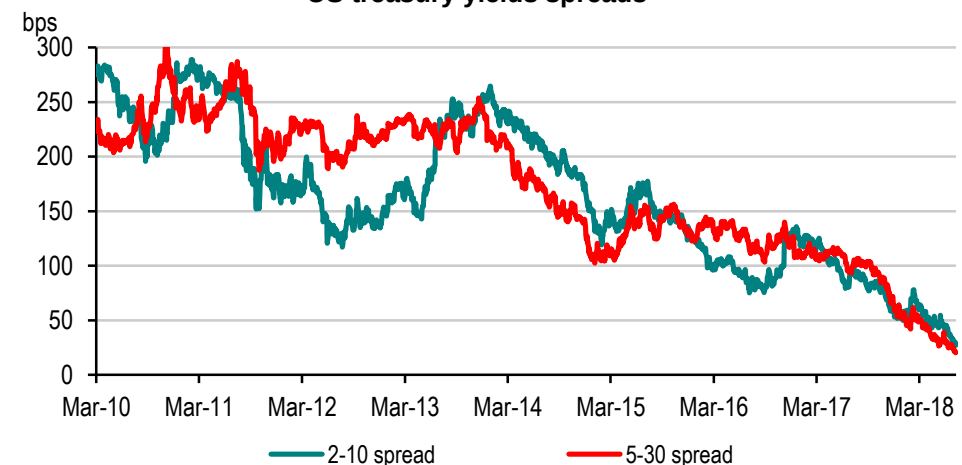
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

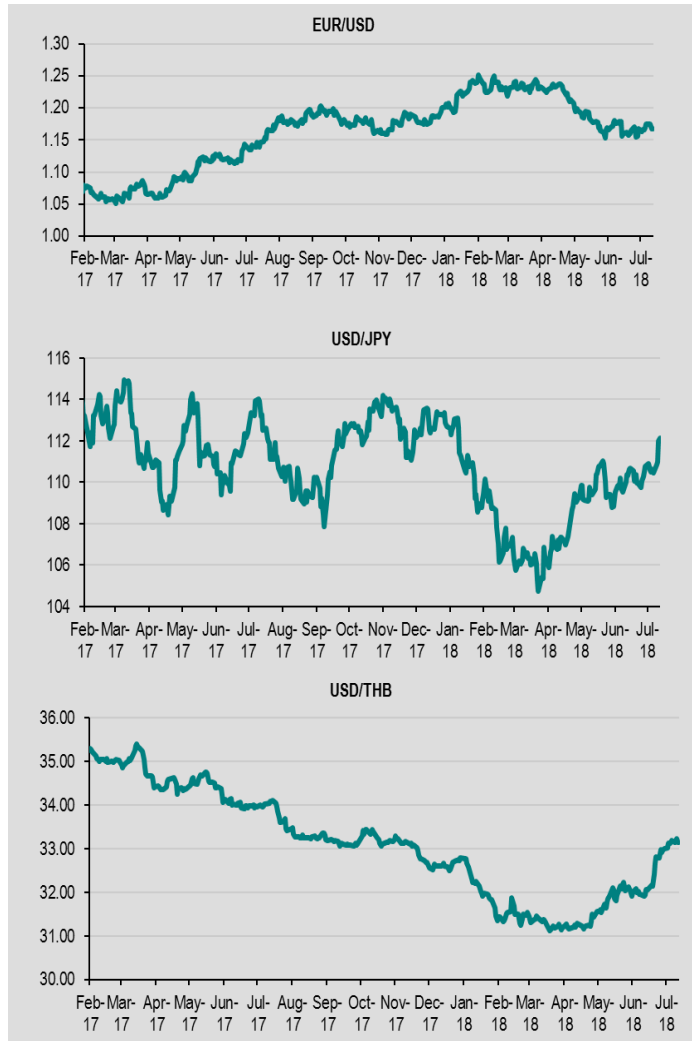


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.60% มาอยู่ที่ระดับ 1.1674 ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ออกมาดีนั้น ทำให้ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนเงินสกุลอื่นๆ ทั่วโลก โดยดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงที่สุดในรอบ 6 ปี 8 เดือน ทำให้คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อในเดือนเดียวกันที่จะประกาศในวันนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.91% มาอยู่ที่ระดับ 112.01 เงินเยนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากความกังวลว่าประเด็นการค้าจะส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น
- **GBP/USD** ลดลง 0.53% มาอยู่ที่ระดับ 1.3205 นอกจากประเด็นการค้า นักลงทุนกังวลว่าความไม่เสถียรภาพภายในของรัฐบาลอาจทำให้ผลการเจรจา Brexit แคลง
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากค่าเงินถูกกดดันจากมาตรการกีดกันการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนเข้มข้นขึ้น ตามความเคลื่อนไหวตอบโต้ของจีน **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.73% มาอยู่ที่ระดับ 6.683 นอกเหนือจากตัวเลขเศรษฐกิจ จีนส่งสัญญาณว่าอยู่ระหว่างพิจารณาทางเลือกอื่นเพื่อตอบโต้สหรัฐฯ อาทิ การชะลอการพิจารณาการควบรวมกิจการกับบริษัทสหรัฐฯ การชะลอการให้ใบอนุญาตต่อบริษัทสหรัฐฯ และยืดระยะเวลาการพิจารณาการส่งออกไป เนื่องจากจีนนำเข้าจากสหรัฐฯ ไม่มากเท่าสหรัฐฯ ทั้งนี้ **AUD/USD** อ่อนค่าในอัตราที่สูงที่สุด 1.25% เนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่ลดลงด้วย **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.36% มาอยู่ที่ระดับ 33.30 เงินบาทอ่อนค่าเนื่องจากปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก แม้ว่าเงินทุนไหลเข้ามายังตลาดตราสารหนี้ไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		11-Jul-18	10-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.30	33.30	33.18	0.36	34.00	33.00
USD/JPY	111.93	112.01	111.00	0.91	110.00	109.00
EUR/USD	1.1677	1.1674	1.1744	-0.60	1.17	1.18
GBP/USD	1.3207	1.3205	1.3276	-0.53	1.34	1.34
USD/CNY	6.683	6.683	6.634	0.73	6.500	6.500
USD/SGD	1.3641	1.3642	1.3571	0.52	1.3600	1.3500
USD/IDR	14,385	14,385	14,364	0.15	14,182	14,154
USD/MYR	4.04	4.04	4.02	0.37	4.02	4.00
USD/PHP	53.51	53.51	53.47	0.07	53.60	53.75
USD/KRW	1,120	1,120	1,116	0.34	1,100	1,108
USD/NTD	30.47	30.47	30.40	0.25	30.30	30.40
AUD/USD	0.737	0.74	0.746	-1.25	0.74	0.75
USD/CHF	1.00	1.00	0.99	0.40	1.00	0.99
JPY/THB	29.75	29.73	29.89	-0.54	30.28	30.28
EUR/THB	38.88	38.87	38.96	-0.24	38.94	38.94
GBP/THB	43.97	43.97	44.04	-0.18	44.22	44.22
CNY/THB	4.98	4.98	5.00	-0.37	5.08	5.08

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

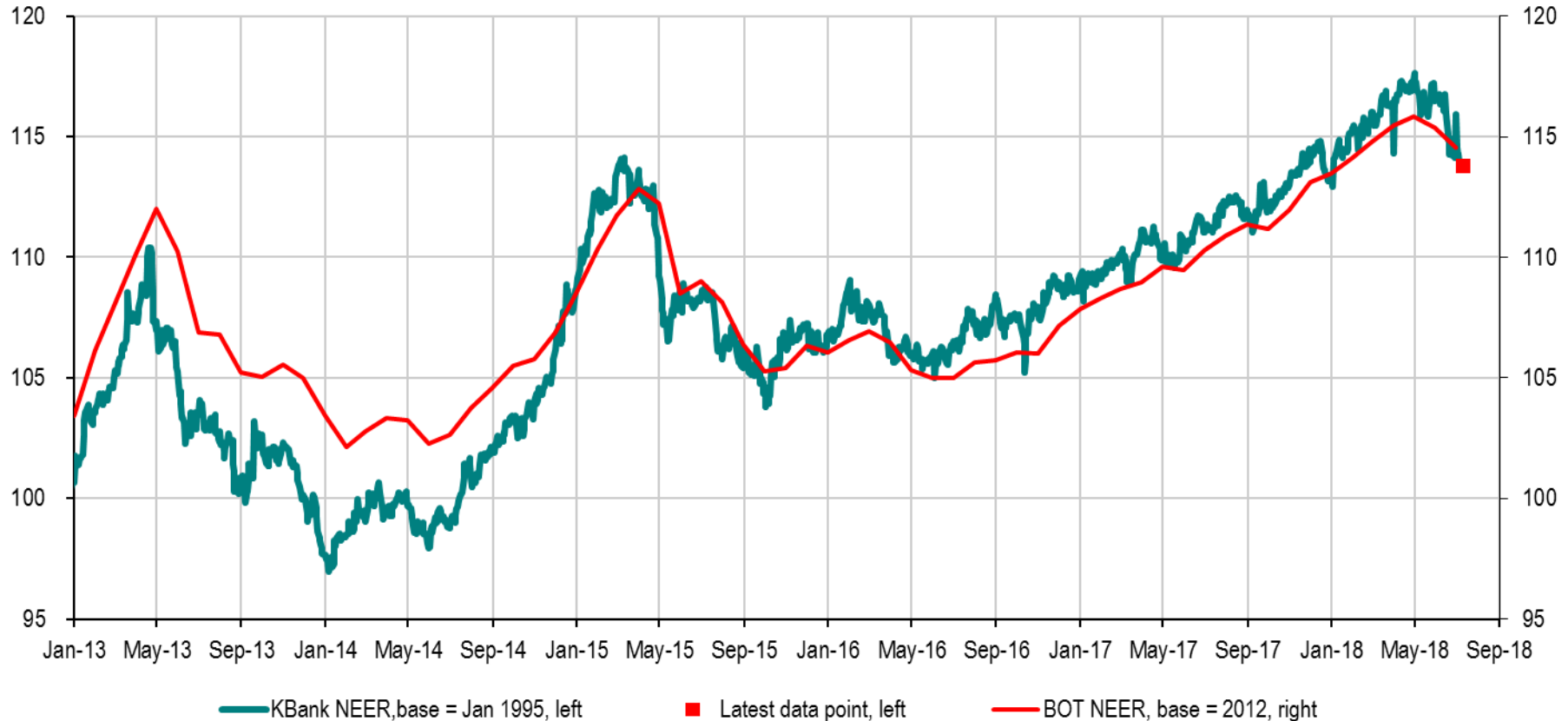
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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