

KBank Market Watch

13 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เงินดอลลาร์แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินยูโร เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นและเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เข้าสู่ระดับสูงสุดในรอบมากกว่า 6 ปีในเดือนมิถุนายน ทั้งนี้ เกษตรกรผู้ผลิตถั่วเหลืองของสหรัฐฯ ถูกผลกระทบจากมาตรการกีดกันการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน หลังจากที่มาตราการดังกล่าวเริ่มมีผลบังคับใช้เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา
- ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้นจากรายงานตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ปรับสูงขึ้นในเดือนมิถุนายน ทั้งนี้ เงินยูโรและเงินปอนด์ปิดตลาดแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า ขณะที่ค่าเงินเอเชียเคลื่อนไหวในทิศทางที่แตกต่างกัน
- USD/THB** ลดลง 0.08% มาปิดที่ระดับ 33.27
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** รายงานภาวะนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ครึ่งปีต่อสภาคงเกรส ความเห็นของสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ นายคาสคาร์และบอสติก ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน และตัวเลขการค้าของจีน

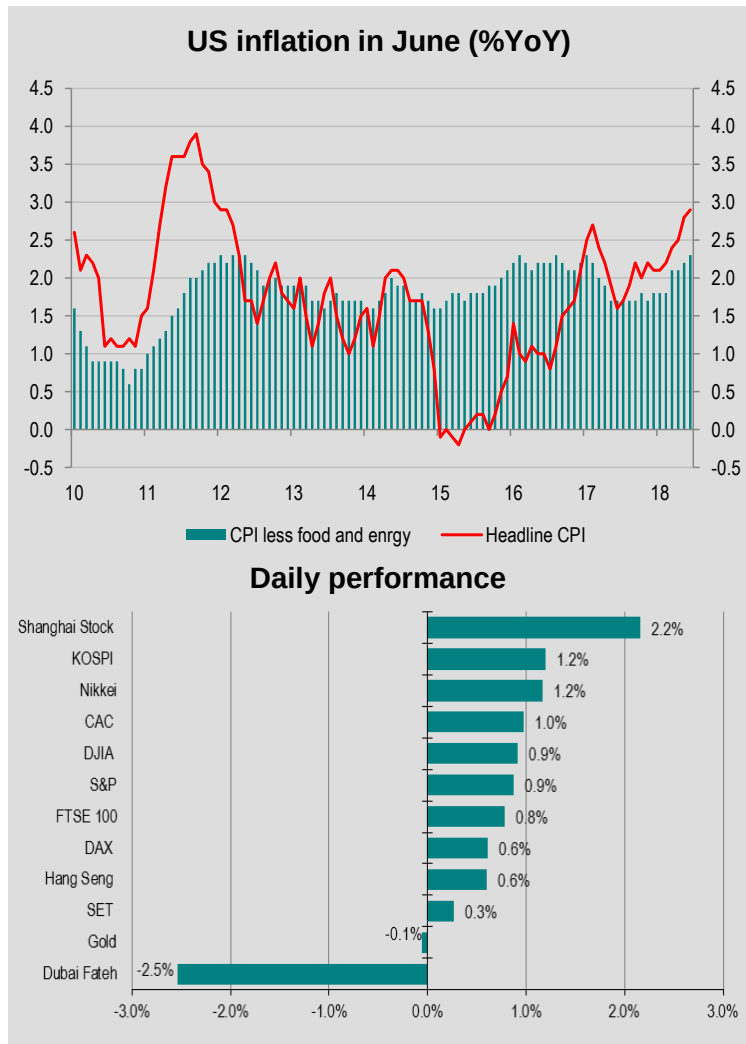
12-Jul						Change	US Market			12-Jul		Change			
SET Index		1,640.93				4.30	Dow Jones			24,924.89		224.44			
Market Turnover (Bt mn)		46,976.00				2,482.52	S&P 500			2,798.29		24.27			
Foreign Net Position (Bt mn)		-558.14				208.44	Dollar Index			94.81		0.09%			
Thai Bond Market		12-Jul				Change	US 10yr T-note (%)			2.85		0.9 bps			
Total Return Index		271.88				-0.04	US 2yr T-note (%)			2.59		1.6 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		914,842				-68,491	NYMEX crude (\$/b)			70.33		-0.05			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
12-Jul		1.23	1.34	1.50	1.56	1.74	1.86	2.17	2.44	2.75	2.99	3.12	3.26		
Change (bps)		0.26	-0.33	0.18	0.36	0.56	1.06	1.17	1.59	0.72	1.93	1.41	0.95		
Interbank Rates		13-Jul			12-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50		12-Jul			1.51451	1.53316	1.54536	1.58170	1.71101	1.96972
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
12-Jul		1.30	1.38	1.38	1.41	13-Jul			1246.4		-0.03				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
12-Jul		1.27416	1.35178	1.36161	1.51020	12-Jul			2.07163	2.33919	2.51963				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr			2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
13-Jul		Bid/Ask	1.42/1.45	1.66/1.69	1.85/1.88	2.025/2.055	2.145/2.175	2.33/2.38	2.56/2.61						
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		32.97		33.07		33.37		-13.41 / 9.01							
EUR		38.27		38.37		39.12		-11.91 / 30.47							
GBP		43.20		43.35		44.25		-13.93 / 25.18							
JPY		0.2903		0.2913		0.2991		-6.7291 / 19.5117							
KBank Technical Analysis		13-Jul		12-Jul		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		33.20		33.26		33.10		33.30		Sideway					
USD/JPY		112.69		112.55		112.30		113.10		Sideway Down					
EUR/USD		1.17		1.17		1.1624		1.17		Sideway Up					
JPY/THB		29.46		29.49		29.20		29.80		Sideway Up					
EUR/THB		38.73		38.78		38.400		39.10		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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **เกษตรกรผู้ผลิตถั่วเหลืองของสหรัฐฯ** ได้รับผลกระทบจากมาตรการตอบโต้การค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน จีนตอบโต้มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ในวันที่ 6 กรกฎาคม โดยกำหนดภาษีนำเข้าในอัตรา 25% ต่อสินค้าสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงถั่วเหลือง นายไรอัน ฟายด์เลย์ ผู้บริหารสูงสุดของสมาคมถั่วเหลืองสหรัฐฯ กล่าวว่าเกษตรกรผู้ผลิตถั่วเหลืองของสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบแล้วจากราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกที่ลดลงกว่า 20% นับตั้งแต่มีข่าวการเก็บภาษีตั้งแต่ 4 เมษายนที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบให้รายได้ของเกษตรกรลดลง ทั้งนี้ นายฟายด์เลย์กล่าวว่าการนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ คาดว่าจะลดลง 65% ขณะที่การส่งออกถั่วเหลืองของสหรัฐฯ โดยรวมคาดว่าจะหดตัว 37% และทำให้การผลิตถั่วเหลืองลดลง 15% ทั้งนี้ แม้ว่าเกษตรกรถั่วเหลืองจะได้รับผลกระทบ พวกเขายังคงสนับสนุนนโยบายการกีดกันการค้าของทรัมป์ สะท้อนจากผลสำรวจความนิยมของนายทรัมป์ที่ยังคงอยู่ในระดับ 43.1% เนื่องจากพวกเขาเห็นว่ามาตรา 301 ที่ว่าด้วยมาตรการด้านการค้านั้นยังมีความจำเป็นเพื่อป้องกันสหรัฐฯ จากการถูกละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา
- **สมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ** ย้ำทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินตามผลการประชุมในเดือนมิถุนายน โดยคุณเมสเตอร์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สาขาแคลิฟอร์เนียสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ โดยกล่าวว่าเฟดจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยก่อนที่จะช้าเกินไป ขณะที่นายฮาร์กเกอร์ ประธานเฟดสาขาฟิลาเดลเฟียเปิดโอกาสให้มีการขึ้นดอกเบี้ยได้อีก 2 ครั้ง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับเปลี่ยนขึ้นต่อเนื่อง แต่ยังคงมีความเสี่ยงที่จะทำให้อัตราผลตอบแทนระยะสั้นสูงกว่าระยะยาว
- **อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ** เข้าสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2012 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมิถุนายนอยู่ที่ระดับ 2.9%YoY เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยถือเป็นระดับสูงสุดในรอบมากกว่า 6 ปี โดยมีปัจจัยสำคัญจากราคาอาหาร (1.5%YoY) ต้นทุนการขนส่ง (6.7%) และราคาเช่า (2.5%) ที่เร่งตัว อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 2.3%YoY สูงกว่าเดือนก่อนที่ 2.2% **อัตราเงินเฟ้อเยอรมนี**ทรงตัว อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมิถุนายนอยู่ที่ระดับ 2.1% ตรงตามที่ตลาดคาดและเท่ากับเดือนก่อน

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

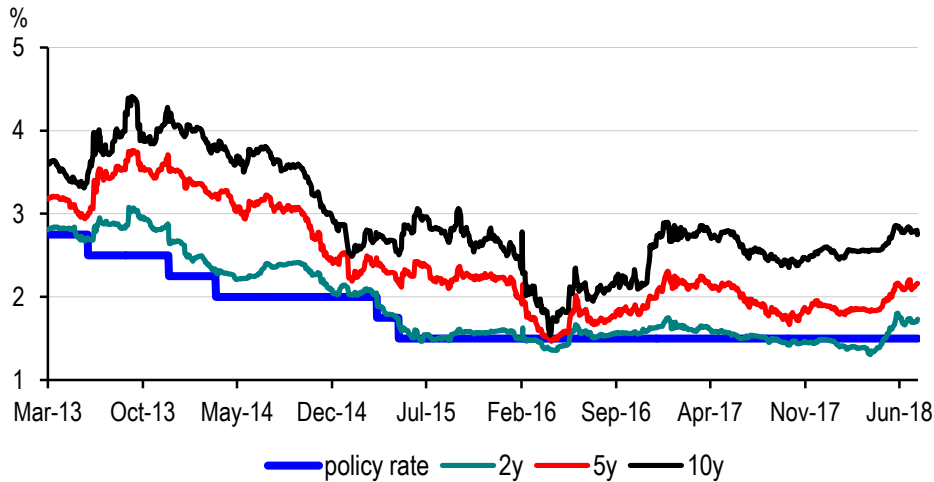
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย**มีความชันลดลง โดยอัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 1.74% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีปิดไม่เปลี่ยนแปลงที่ 2.75% เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 4.12 พันล้านบาท **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** มีความชันลดลงต่อเนื่อง โดยอัตราอายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.59% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.85% โดยส่วนต่างระหว่างอัตราอายุ 10 ปีและ 2 ปีปรับลดลงมาอยู่ที่ 26 bps

บริการทุกระดับประทับใจ

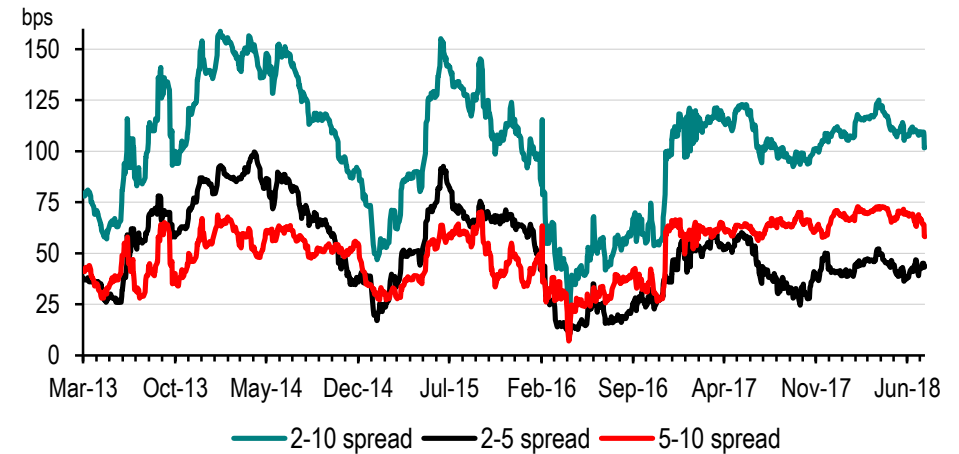


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

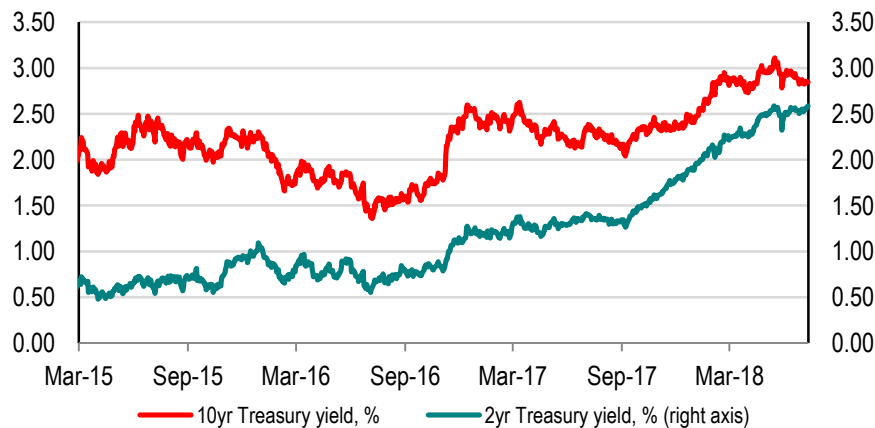
Thai government bond yields



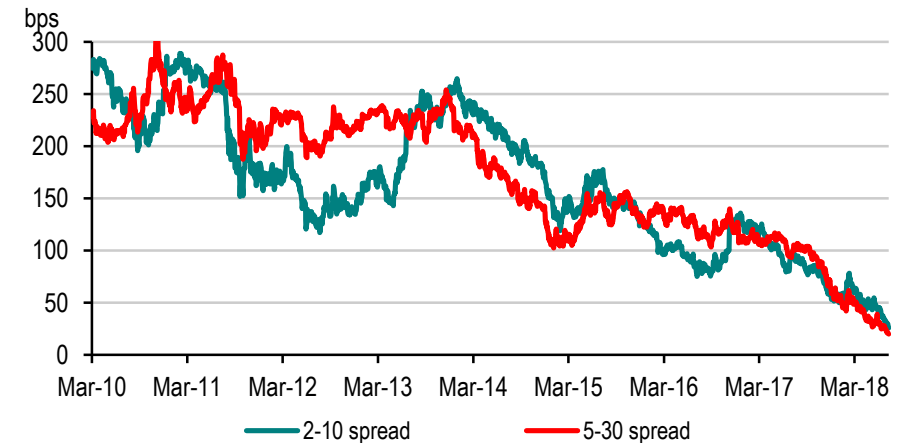
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

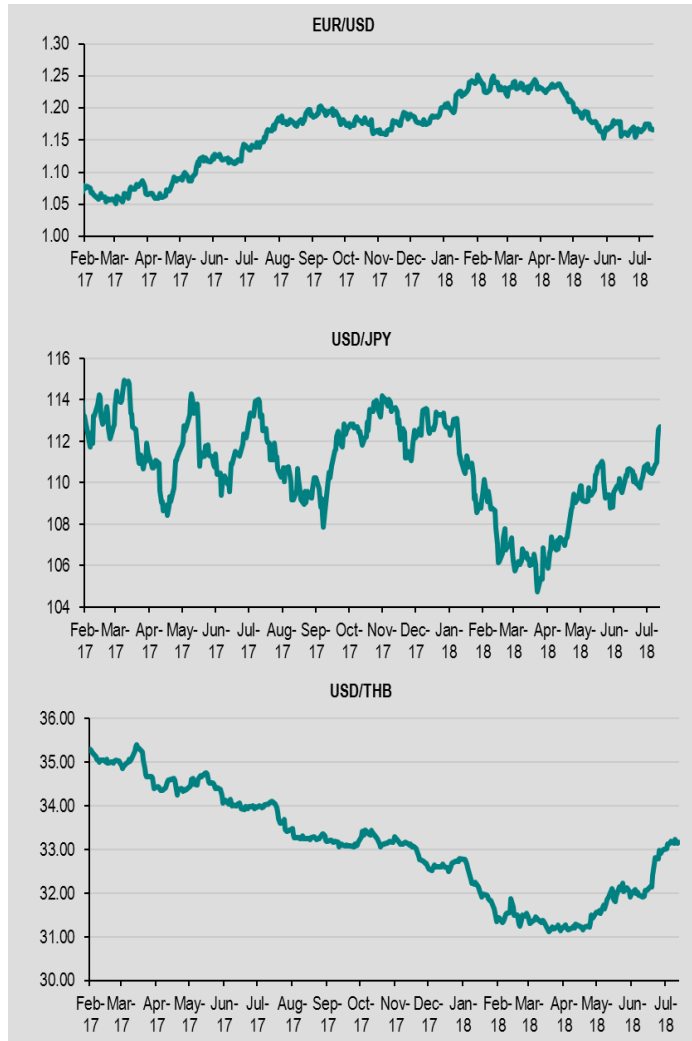


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.02% มาปิดที่ระดับ 1.1672 เงินยูโรเมื่อเทียบกับดอลลาร์ปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือนมิถุนายนซึ่งปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 2.9% ยังสนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในปีนี้ ขณะที่ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนในเดือนพฤษภาคมซึ่งออกมาสูงกว่าตัวเลขในเดือนก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาดสนับสนุนความเชื่อมั่นต่อเงินยูโรเช่นกัน
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.48% มาปิดที่ระดับ 112.55 เงินเยนยังคงอ่อนค่าลงต่อเนื่องจากความเชื่อมั่นของดอลลาร์ที่ปรับสูงขึ้นจากการประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ นอกจากนี้ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ นายเจอโรม พาวเวลล์ยังออกมาให้ความเห็นในเชิงบวกต่อภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.01% มาปิดที่ระดับ 1.3206 เงินปอนด์เมื่อเทียบกับดอลลาร์ปิดตลาดแทบไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ การเปิดเผยแผนการเจรจาทางการค้า (Brexit Blueprint) ระหว่างสหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรปเมื่อวานนี้ ส่งผลให้ตลาดมีความเชื่อมั่นต่อเงินปอนด์มากขึ้นเช่นกัน
- **เงินสกุลเอเชีย** เคลื่อนไหวในทิศทางที่แตกต่างกัน โดยเงินวอนเกาหลีอ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาค หลังจากธนาคารกลางเกาหลีมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% ในทางตรงกันข้าม เงินดอลลาร์สิงคโปร์แข็งค่าขึ้น ขณะที่ **USD/CNY** ลดลง 0.22% มาปิดที่ระดับ 6.668 จากความกังวลทางการค้าโลกที่ลดลงไปบ้างหลังจากมีรายงานว่าสหรัฐฯ และจีนเตรียมเจรจาเพื่อหาข้อตกลงทางการค้าอีกครั้ง
- **USD/THB** ลดลง 0.08% มาปิดที่ระดับ 33.27 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากความตึงเครียดทางการค้าโลกที่ผ่อนคลายลง รวมถึงค่าเฉลี่ยของผู้นำการธนาคารแห่งประเทศไทยต่อการเข้ามาดูแลอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อลดความผันผวนค่าเงินบาท

บริการที่ระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		12-Jul-18	11-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.27	33.27	33.30	-0.08	34.00	33.00
USD/JPY	112.66	112.55	112.01	0.48	110.00	110.00
EUR/USD	1.1664	1.1672	1.1674	-0.02	1.17	1.18
GBP/USD	1.3178	1.3206	1.3205	0.01	1.33	1.34
USD/CNY	6.668	6.668	6.683	-0.22	6.500	6.500
USD/SGD	1.3642	1.3632	1.3642	-0.07	1.3600	1.3500
USD/IDR	14,390	14,390	14,385	0.03	14,182	14,154
USD/MYR	4.04	4.04	4.04	0.10	4.02	4.00
USD/PHP	53.51	53.51	53.51	0.01	53.60	53.75
USD/KRW	1,124	1,126	1,120	0.53	1,100	1,109
USD/NTD	30.53	30.53	30.47	0.19	30.30	30.40
AUD/USD	0.741	0.74	0.737	0.57	0.74	0.75
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.65	1.00	0.99
JPY/THB	29.53	29.56	29.73	-0.56	30.00	30.00
EUR/THB	38.80	38.83	38.87	-0.10	38.94	38.94
GBP/THB	43.84	43.93	43.97	-0.07	44.22	44.22
CNY/THB	4.99	4.99	4.98	0.14	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

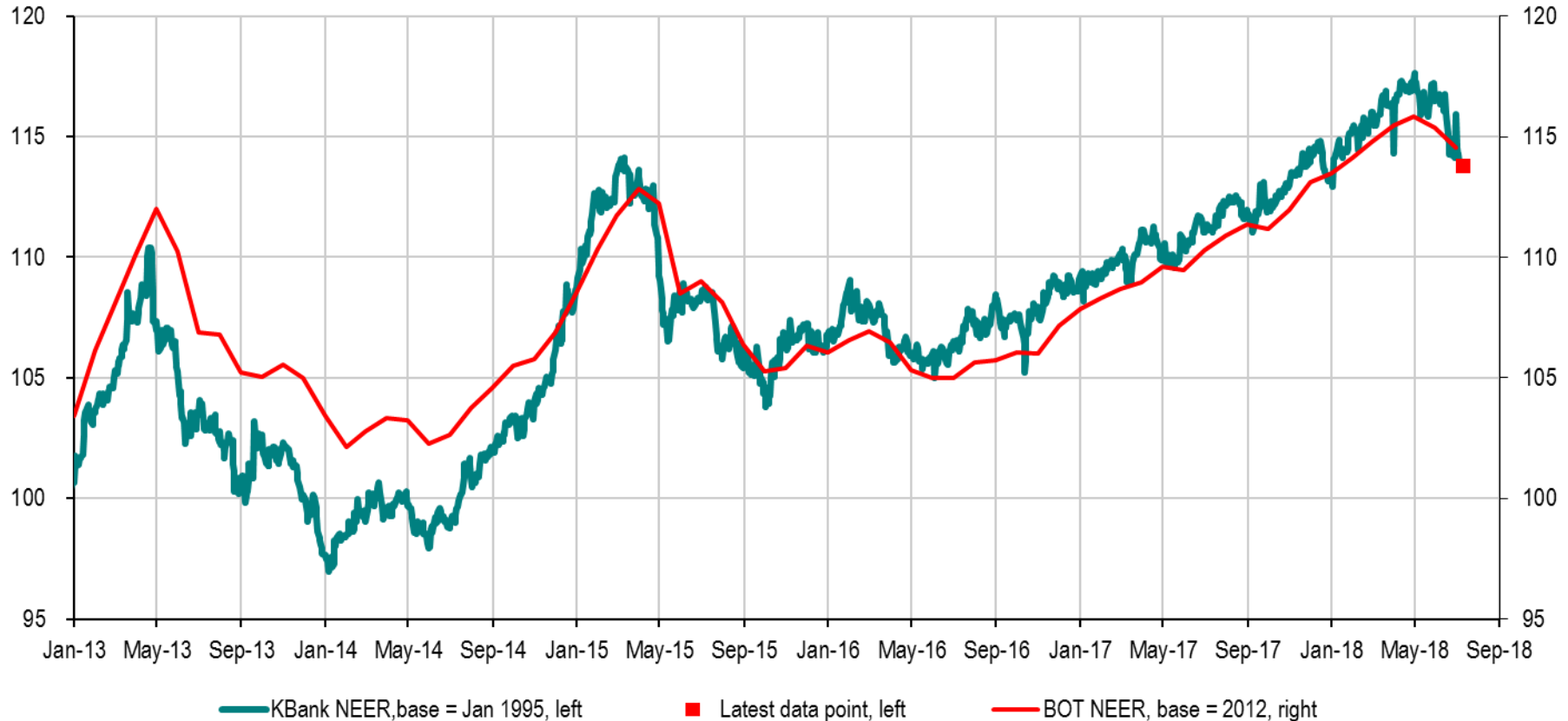
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	06/07/2018	09/07/2018	10/07/2018	11/07/2018	12/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	112.3	616.4	820.8	172.6	1,028.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	72.9	1,033.8	1,376.9	1,085.2	2,315.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	39.5	-417.4	-556.1	-912.6	-1,287.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	464.2	377.3	1,052.4	554.9	202.3		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	559.5	99.7	585.8	792.5	676.5		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-95.3	277.6	466.6	-237.6	-474.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	13.1	304.4	241.2	5,172.7	341.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	550.3	284.8	2,882.2	2,646.7	1,005.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-537.2	19.6	-2,641.0	2,526.0	-663.9		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	307.2	-204.9	-2,010.8	-460.1	-204.1		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-900.3	84.8	-719.7	1,835.9	-2,221.2		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-593.0	-120.1	-2,730.5	1,375.8	-2,425.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	1,700.0		
Net Flow (Thailand)	-593.0	-120.1	-2,730.5	1,375.8	-4,125.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	145,636.0	145,416.5	143,399.1	142,946.3	141,032.3	-1,914.0	-4,603.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	699,586.5	699,659.2	698,902.4	700,571.5	699,772.6	-798.9	186.1
Total Holding (Thailand)	845,222.5	845,075.7	842,301.5	843,517.8	840,804.9	-2,712.8	-4,417.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	1,700.0	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