

KBank Market Watch

3 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดยังคงกังวลต่อประเด็นสงครามการค้า ซึ่งได้เริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจหลายประเทศ โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนและจีนปรับลดลงมากกว่าคาดในเดือนมิถุนายน ขณะที่ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของญี่ปุ่นปรับลดลงในไตรมาสที่ 2 อย่างไรก็ดีดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าต่อเนื่องจากการต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยที่เพิ่มขึ้นในช่วงความเสี่ยงสูงจากประเด็นการค้าโลก ส่งผลให้เงินสกุลเอเชียอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ นอกจากนี้เครื่องชี้เศรษฐกิจยูโรโซนที่อ่อนแอยังเป็นปัจจัยกดดันเงินยูโรด้วย
- USD/THB** เคลื่อนไหวตามค่าเงินในภูมิภาค โดยเงินบาทอ่อนค่า 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 33.14
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** คำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ เดือนพ.ค. ยอดค้าปลีกของยูโรโซนเดือนพ.ค. และถ้อยแถลงของกรรมการอีซีบี นายปีเตอร์ แพรท

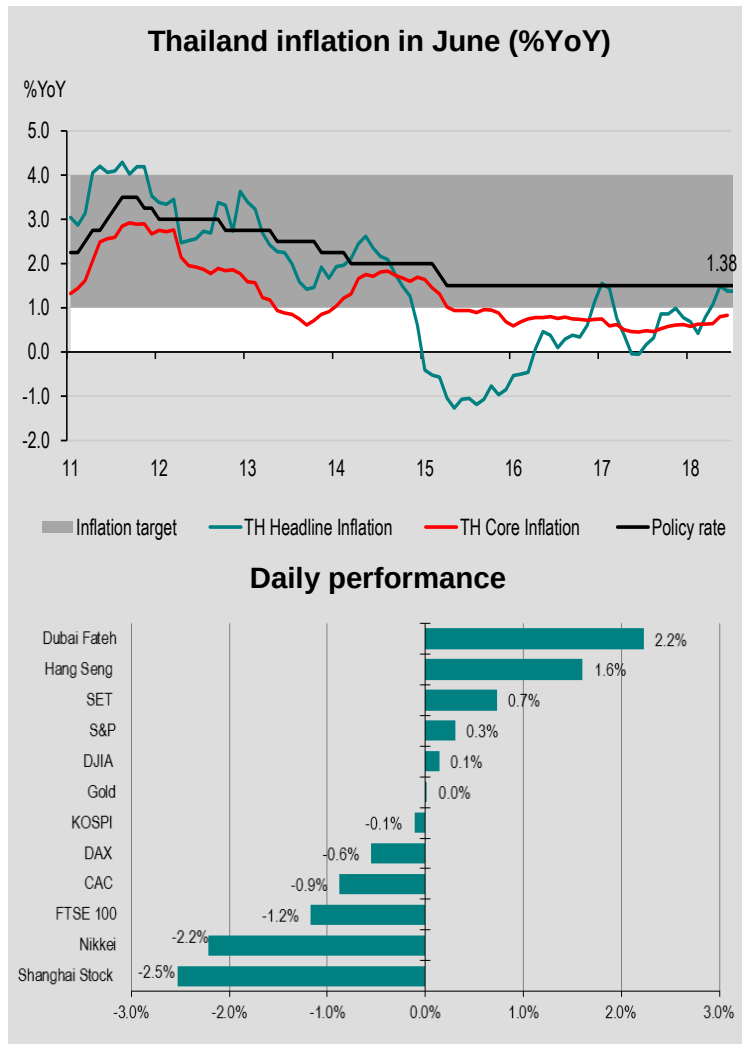
2-Jul						Change		US Market			2-Jul		Change			
SET Index						1,607.27		11.69		Dow Jones			24,307.18		35.77	
Market Turnover (Bt mn)						48,303.47		-16,217.00		S&P 500			2,726.71		8.34	
Foreign Net Position (Bt mn)						-1,850.74		-4,673.99		Dollar Index			95.04		0.42%	
Thai Bond Market						2-Jul		Change		US 10yr T-note (%)			2.87		1.6 bps	
Total Return Index						272.35		0.02		US 2yr T-note (%)			2.55		2.5 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						850,929		-154,826		NYMEX crude (\$/b)			73.94		-0.21	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
2-Jul		1.19	1.30	1.49	1.55	1.70	1.84	2.12	2.41	2.79	2.96	3.11	3.23			
Change (bps)		0.34	0.37	0.05	-0.08	-0.02	0.05	0.63	0.57	-0.03	0.07	-0.03	-1.63			
Interbank Rates		3-Jul		2-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)		1.50		1.50		2-Jul			1.51278	1.53208	1.54350	1.57932	1.70928	1.96824		
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change							
2-Jul		1.30	1.38	1.38	1.41	3-Jul			1240.44		-0.09					
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m					
2-Jul		1.34298	1.26957	1.29284	1.41416	2-Jul			2.09994	2.34250		2.50969				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr		
3-Jul		Bid/Ask	1.36/1.39	1.59/1.62	1.79/1.82	1.95/1.98		2.08/2.11		2.28/2.33		2.505/2.555				
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import								
USD		32.92		33.02		33.32		-14.04 / 8.84								
EUR		38.11		38.21		38.95		-12.03 / 30.73								
GBP		42.97		43.12		44.01		-13.85 / 25.62								
JPY		0.2944		0.2954		0.3033		-6.671 / 20.3482								
KBank Technical Analysis		3-Jul		2-Jul		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		33.18		33.12		33.10		33.30		Sideway						
USD/JPY		111.12		110.89		110.70		111.50		Sideway Up						
EUR/USD		1.16		1.16		1.1589		1.17		Sideway Up						
JPY/THB		29.87		29.89		29.60		30.20		Sideway Down						
EUR/THB		38.60		38.47		38.300		38.90		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:

- อัตราเงินเฟ้อของไทยลดลงในเดือนมิถุนายน โดนเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 1.38%YoY จากระดับสูงสุดในรอบ 17 ปีที่ 1.49%YoY ในเดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะสูงขึ้นที่ 1.54%YoY โดยปัจจัยสำคัญมาจาก ราคาอาหารที่ปรับลดลงมาก โดยเฉพาะราคาผักและผลไม้ที่ลดลง 5.86%YoY แม้ราคาข้าวและธัญพืชปรับสูงขึ้น 2.69%YoY ด้านราคานอกหมวดอาหารปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาค่าขนส่งที่สูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารและพลังงานทรงตัวที่ 0.83%YoY จาก 0.80%YoY ในเดือนก่อน โดยรวมประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อยังเป็นไปตามที่คาดจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ขณะที่แรงกดดันราคาในประเทศยังอ่อนแอทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยยังต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไป
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (ISM) ของสหรัฐฯ ปรับดีขึ้นในเดือนมิถุนายน โดยอยู่ที่ 60.2 จาก 58.7 ในเดือนก่อนและสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 58.5 โดยมาจากการปรับดีขึ้นในทุกส่วนประกอบ โดยเฉพาะจากระยะเวลาที่ใช้ในการขนส่งที่สูงขึ้น (68.2) ประกอบกับภาคแรงงานที่แข็งแกร่ง ทำให้ภาคธุรกิจมีข้อจำกัดมากขึ้นซึ่งจะเป็นแรงกดดันที่จะมีต่อค่าจ้างแรงงานต่อไป นอกจากนี้ ส่วนประกอบด้านการผลิต ค่าสั่งซื้อสินค้าส่งออก และสินค้าคงคลังก็ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนเช่นกัน
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซนปรับปรุ่งลดลงในเดือนมิถุนายน โดยลดลงจากตัวเลขเบื้องต้นที่ 55.0 มาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 18 เดือนที่ 54.9 จาก 55.5 ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ด้านตัวเลขอัตราการว่างงานปรับลดลงในเดือนพฤษภาคมมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2008 ที่ 8.4%
- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Tankan) ของญี่ปุ่นปรับลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2 ของปี 2018 จากระดับ 24 ในไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ 21 และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 22 สำหรับการสำรวจผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ สะท้อนว่าความขัดแย้งทางการค้าได้เริ่มส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจในญี่ปุ่น ขณะที่ ดัชนีสำหรับบริษัทขนาดใหญ่นอกภาคอุตสาหกรรมปรับสูงขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 24 จาก 23 ในไตรมาสก่อน

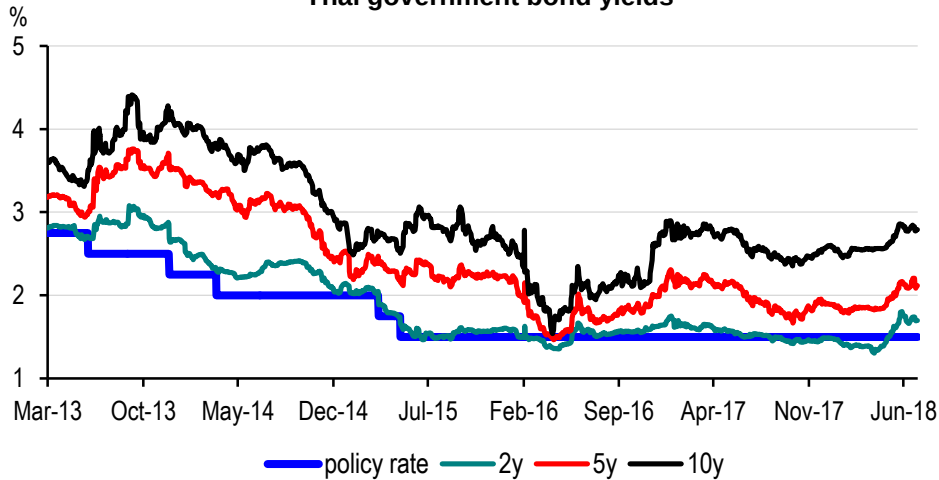
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปิดไม่เปลี่ยนแปลง อัตราอายุ 2 ปีและ 10 ปีทรงระดับที่ 1.70% และ 2.79% ตามลำดับ ขณะที่เงินไหลออกจากตลาดตราสารหนี้คิดเป็นมูลค่า 0.78 พันล้านบาท อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น เส้นโค้งราบลง โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.55% และอัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.87%

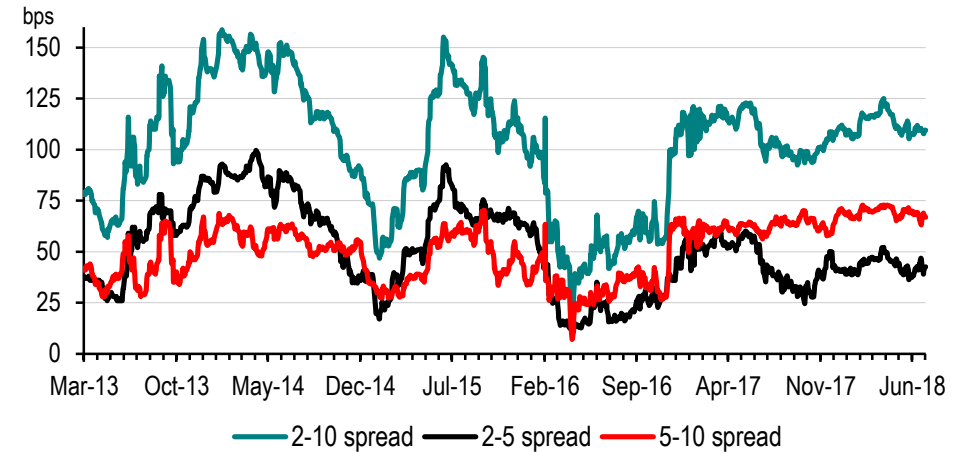
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

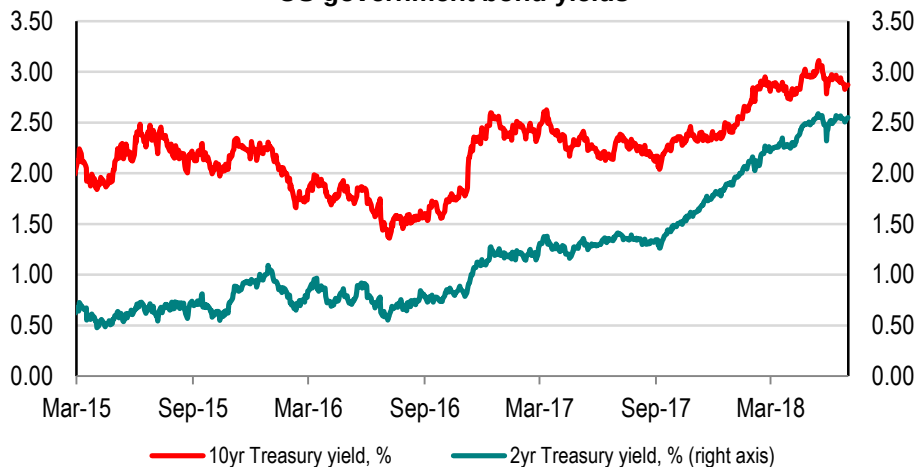
Thai government bond yields



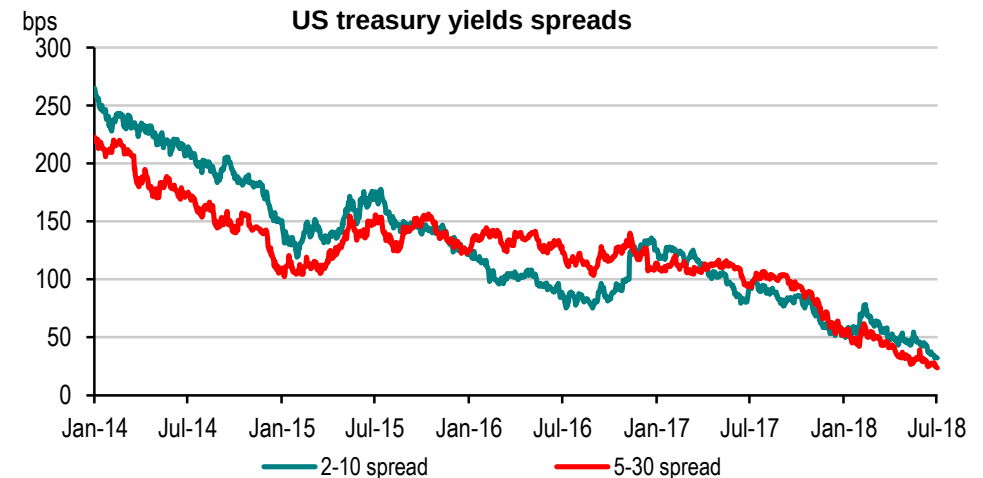
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

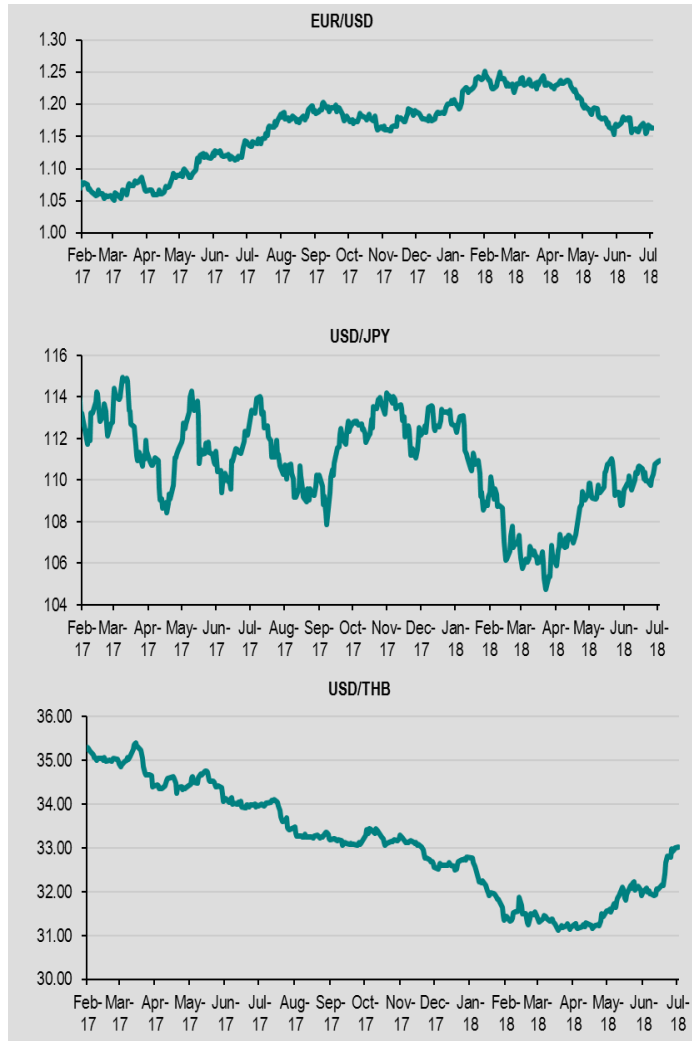


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.39% มาอยู่ที่ระดับ 1.1639 เมื่อวานนี้ ยุโรปส่งสัญญาณเตือนสหรัฐฯ ว่ามีแผนที่จะกำหนดภาษีนำเข้าเพิ่มเติมกับสินค้าสหรัฐฯ มูลค่า 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อตอบโต้ที่สหรัฐฯ จะกำหนดกำแพงภาษีนำเข้ารถยนต์จากสหภาพยุโรป นอกจากนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อยูโรโซนที่ลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดยังคงกดดันเงินยูโรด้วย
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.13% มาอยู่ที่ระดับ 110.90 นอกเหนือจากประเด็นการค้า เงินเยนยังอ่อนค่าจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาดและเข้าสู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน
- **GBP/USD** ลดลง 0.48% มาอยู่ที่ระดับ 1.3143 เจ้าหน้าที่ของยุโรปแสดงความเห็นว่าแผนการออกจากยุโรปของสหราชอาณาจักรไม่สมเหตุผล เนื่องจากสหราชอาณาจักรต้องการอยู่ในตลาดร่วม และกำลังจัดการเคลื่อนย้ายแรงงาน เพื่อแลกกับการเป็นศูนย์กลางการเงินต่อไป
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเนื่องจากเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น โดยเงินวอนเกาหลี ดอลลาร์สิงคโปร์ และรูเปียะห์อินเดียยังอ่อนค่ามากที่สุด 0.50% 0.49% และ 0.38% ตามลำดับ
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.71% มาอยู่ที่ระดับ 6.668 เงินหยวนเข้าสู่ระดับอ่อนค่าที่สถิตินับตั้งแต่เดือนกันยายนปีก่อน เนื่องจากความเสี่ยงด้านการค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน โดยตลาดคาดว่าธนาคารกลางของจีนจะมีมาตรการชะลอการอ่อนค่าของเงินหยวนที่รวดเร็วเกินไปเร็วๆ นี้
- **USD/THB** เคลื่อนไหวตามทิศทางของเงินในภูมิภาค โดยเงินบาทอ่อนค่า 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 33.14 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิทั้งในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ของไทยคิดเป็นมูลค่า 1.85 พันล้านบาท และ 0.78 พันล้านบาท ตามลำดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		2-Jul-18	29-Jun-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.14	33.14	33.12	0.05	31.80	32.00
USD/JPY	110.92	110.90	110.76	0.13	109.00	109.00
EUR/USD	1.1640	1.1639	1.1684	-0.39	1.18	1.19
GBP/USD	1.3137	1.3143	1.3207	-0.48	1.34	1.35
USD/CNY	6.668	6.668	6.621	0.71	6.420	6.450
USD/SGD	1.3693	1.3692	1.3624	0.50	1.3400	1.3300
USD/IDR	14,384	14,384	14,330	0.38	14,000	14,000
USD/MYR	4.04	4.04	4.04	0.02	3.95	3.95
USD/PHP	53.43	53.43	53.33	0.20	53.20	53.25
USD/KRW	1,118	1,120	1,115	0.49	1,090	1,075
USD/NTD	30.52	30.52	30.49	0.08	29.90	29.80
AUD/USD	0.734	0.73	0.741	-0.88	0.76	0.76
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	0.30	0.99	0.99
JPY/THB	29.88	29.88	29.91	-0.07	29.36	29.36
EUR/THB	38.57	38.57	38.70	-0.33	38.08	38.08
GBP/THB	43.54	43.56	43.75	-0.43	43.20	43.20
CNY/THB	4.97	4.97	5.00	-0.65	4.96	4.96

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

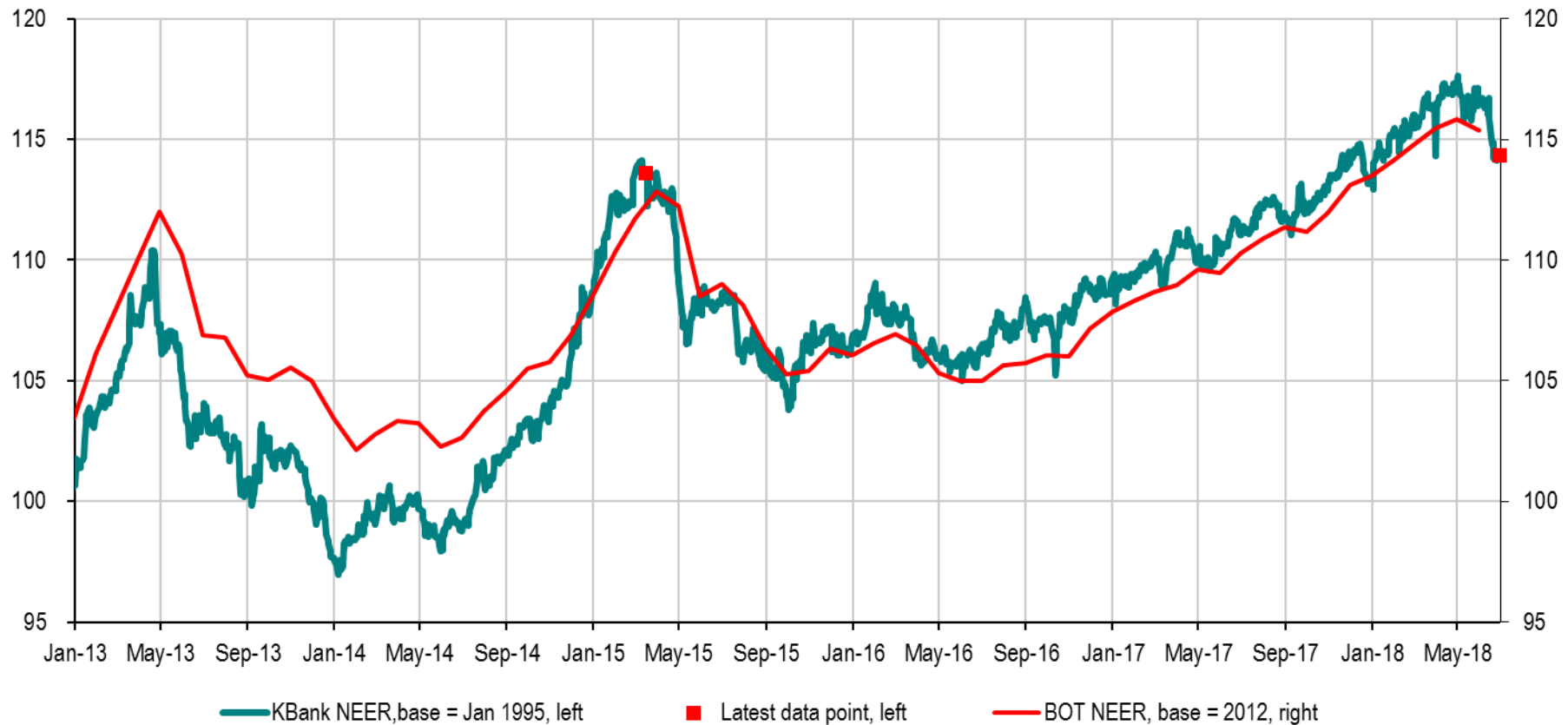
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of June 29, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	26/06/2018	27/06/2018	28/06/2018	29/06/2018	02/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,535.5	3,017.2	700.9	1,816.7	1,963.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,559.5	1,137.6	1,933.9	997.4	2,485.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,023.9	1,879.6	-1,233.0	819.3	-521.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	60.5	938.8	575.9	256.3	116.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	423.0	455.1	1,089.0	1,643.1	334.5		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-362.6	483.7	-513.0	-1,386.8	-218.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	5,128.6	554.6	698.4	1,234.6	275.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,097.9	1,003.5	1,346.0	1,192.6	318.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	4,030.7	-448.9	-647.6	42.0	-43.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	4,429.1	2,016.4	-3,174.0	-406.2	-377.5		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,784.9	-102.1	780.5	-119.3	-405.1		
Total Net Trade: Total (Thailand)	2,644.2	1,914.3	-2,393.6	-525.6	-782.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	1,500.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	2,644.2	1,914.3	-3,893.6	-525.6	-782.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	148,424.5	150,447.5	145,797.0	145,389.3	145,028.5	-360.8	-3,396.0
Long-Term Holding (T) (Thailand)	698,676.2	698,559.9	699,305.1	699,168.8	698,783.9	-384.8	107.7
Total Holding (Thailand)	847,100.7	849,007.4	845,102.2	844,558.1	843,812.4	-745.7	-3,288.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	1,500.0	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