

KBank Market Watch

4 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดสะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงลดลง หลังจากธนาคารกลางจีนประกาศว่าจะเข้ามารักษาเสถียรภาพของค่าเงินหยวน ซึ่งได้ส่งผลให้แรงกดดันต่อค่าเงินหยวนอ่อนค่าลดลงไปบ้าง ด้านเศรษฐกิจสหรัฐฯ เครื่องชี้ยังคงสะท้อนภาพการขยายตัวที่แข็งแกร่ง โดยคำสั่งซื้อสินค้าภาคอุตสาหกรรมปรับสูงขึ้นมากกว่าคาดในเดือนพฤษภาคม
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ความเห็นจากธนาคารกลางจีนช่วยป้องกันไม่ให้เงินหยวนอ่อนค่ามากขึ้น และส่งผลให้เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าตามไปด้วย ทั้งนี้ คาดว่าตลาดอัตราแลกเปลี่ยนจะมีการซื้อขายที่เบาบางในวันนี้เนื่องจากเป็นวันหยุดเนื่องในวันชาติของสหรัฐฯ
- USD/THB** เคลื่อนไหวสวนทางกับค่าเงินในภูมิภาค
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของญี่ปุ่น ยูโรโซน สหราชอาณาจักร และจีน ในเดือนมิถุนายน

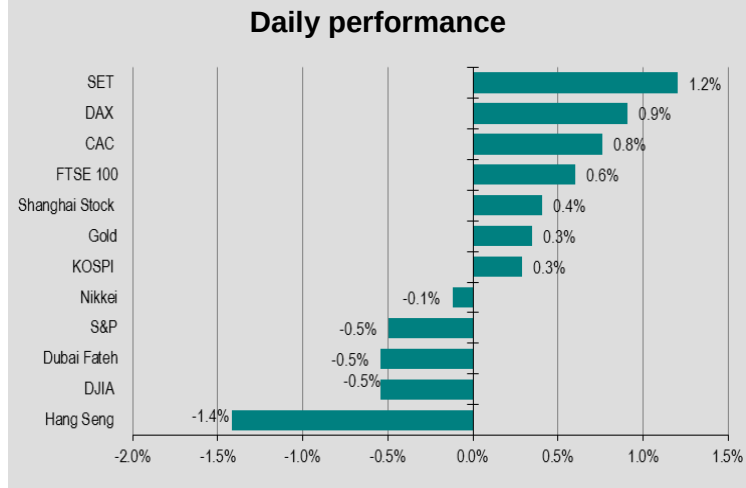
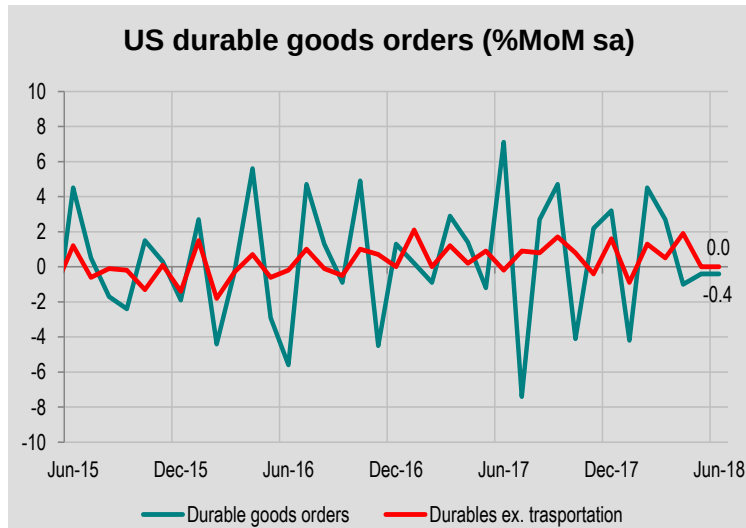
	3-Jul			Change		US Market			3-Jul			Change			
SET Index	1,626.62			19.35		Dow Jones			24,174.82			-132.36			
Market Turnover (Bt mn)	58,567.28			10,263.81		S&P 500			2,713.22			-13.49			
Foreign Net Position (Bt mn)	-3,288.48			-1,437.74		Dollar Index			94.67			-0.38%			
Thai Bond Market	3-Jul			Change		US 10yr T-note (%)			2.84			-2.9 bps			
Total Return Index	272.53			0.18		US 2yr T-note (%)			2.53			-2.1 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	915,269			64,340		NYMEX crude (\$/b)			74.14			0.20			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
3-Jul	1.19	1.32	1.49	1.55	1.70	1.84	2.12	2.40	2.78	2.95	3.10	3.21			
Change (bps)	0.25	1.76	0.26	0.59	0.25	0.33	0.15	-1.08	-0.99	-1.09	-1.21	-2.44			
Interbank Rates	4-Jul			3-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)	1.50			1.50		3-Jul			1.51327	1.53238	1.54377	1.58123	1.70930	1.96825	
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change							
3-Jul	1.30	1.38	1.38	1.41	4-Jul			1256.6			0.33				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m			6m			
3-Jul	1.28815	1.24126	1.26245	1.38607	3-Jul			2.08588	2.33725			2.50688			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr			7yr			10yr		
4-Jul	Bid/Ask	1.34/1.37	1.58/1.61	1.77/1.8	1.94/1.97			2.07/2.1			2.265/2.315			2.495/2.545	
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD	32.91			33.01		33.31		-13.5 / 8.84							
EUR	38.19			38.29		39.04		-11.5 / 30.69							
GBP	43.19			43.34		44.23		-13.37 / 25.62							
JPY	0.2958			0.2968		0.3047		-6.3047 / 20.2233							
KBank Technical Analysis	4-Jul			3-Jul		Support		Resistance			Trend				
USD/THB (Onshore)	33.13			33.17		33.00		33.30			Sideway Down				
USD/JPY	110.31			110.58		109.90		110.80			Sideway Up				
EUR/USD	1.17			1.17		1.1624		1.17			Sideway Down				
JPY/THB	30.02			29.97		29.70		30.30			Sideway Up				
EUR/THB	38.65			38.63		38.400		39.00			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:

- **แรงกดดันต่อการอ่อนค่าของเงินหยวนลดลงบ้างหลังจากธนาคารกลางจีนประกาศว่าจะเข้ามารักษาเสถียรภาพของค่าเงิน** ผู้ว่าธนาคารกลางจีน นายอี กังได้กล่าวว่าการธนาคารกลางจะเข้ามารักษาการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินหยวนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและมีสมดุล นอกจากนี้ ยังเห็นว่าความผันผวนของค่าเงินในช่วงที่ผ่านมาได้รับแรงขับเคลื่อนมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและความไม่แน่นอนจากภายนอก ทั้งนี้ ประเมินว่าถ้อยแถลงดังกล่าวจะช่วยลดแรงกดดันค่าเงินหยวนที่อ่อนค่าลงมากในช่วงที่ผ่านมา จากที่ตลาดกังวลต่อความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจีนอาจใช้การปรับลดค่าเงินหยวนเป็นเครื่องมือตอบโต้ความขัดแย้งทางการค้ากับสหรัฐฯ
- **คำสั่งซื้อสินค้าอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ปรับดีขึ้นในเดือนพฤษภาคม** โดยปรับสูงขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน มาขยายตัวที่ 0.4%MoM และคำสั่งซื้อในเดือนก่อนมีการปรับปรุงดีขึ้น โดยหดตัวที่ 0.4%MoM จากการหดตัวที่ 0.8%MoM ในเดือนก่อน ด้านคำสั่งซื้อสินค้าคงทนปรับปรุงดีขึ้นจากตัวเลขเบื้องต้นมาหดตัวที่ 0.4%MoM จากที่หดตัว 0.6%MoM ในการประกาศเบื้องต้น โดยคำสั่งซื้ออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (-1.5%MoM) และยานยนต์และส่วนประกอบยัง (-4.2%MoM) เป็นปัจจัยจุดรั้งการขยายตัวที่สำคัญ
- **หัวหน้าฝ่ายเศรษฐกิจของธนาคารกลางยุโรป นายปีเตอร์ แพรทส่งสัญญาณการใช้นโยบายด้านอัตราดอกเบี้ยเป็นเครื่องมือการดำเนินนโยบายการเงิน** โดยกล่าวว่าดอกเบี้ยนโยบายจะเป็นเครื่องมือสื่อสารแนวโน้มและจุดยืนในการดำเนินนโยบายการเงินที่สำคัญในระยะต่อไป ทั้งนี้ เป็นผลจากการดำเนินนโยบายผ่อนคลายเชิงปริมาณหรือคิวอีจะจบลงใกล้สิ้นปีนี้อย่างไรก็ดี ด้านการดำเนินนโยบายการเงินปัจจุบันนายแพรทมองว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินในระดับสูงยังมีความจำเป็นเพื่อสนับสนุนให้แรงกดดันด้านราคาในประเทศปรับสูงขึ้น

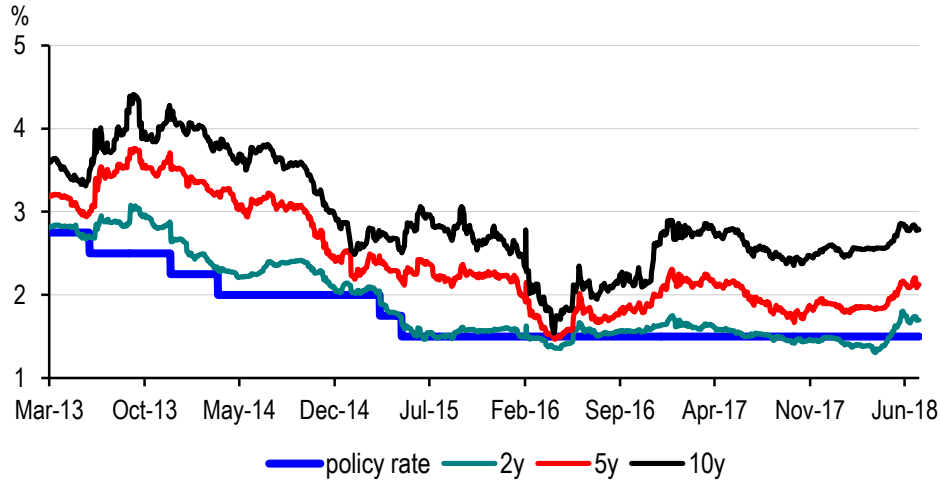
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีทรงตัวที่ 1.70% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.78% เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลเข้าสู่ทริมายังตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 4.65 พันล้านบาท **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลง** เส้นโค้งราบบลง โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.53% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 4 bps มาอยู่ที่ 2.83%

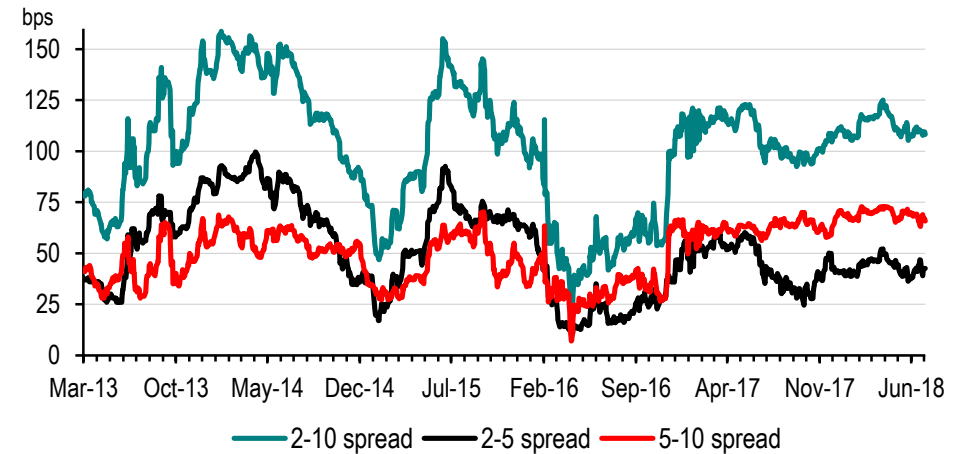
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

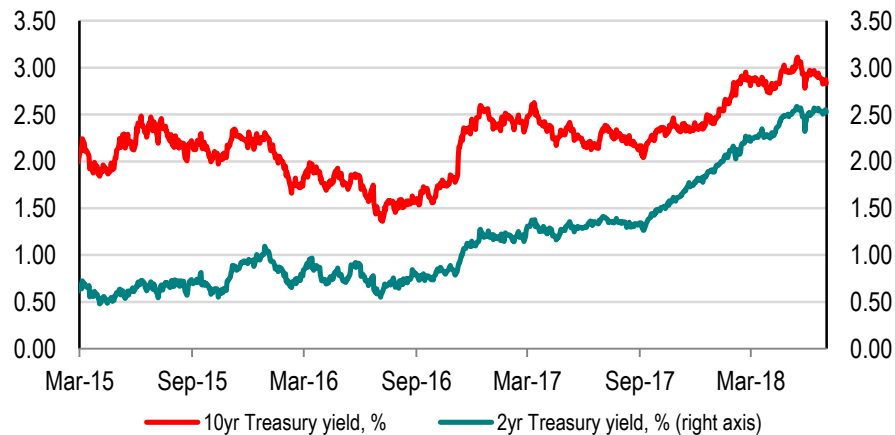
Thai government bond yields



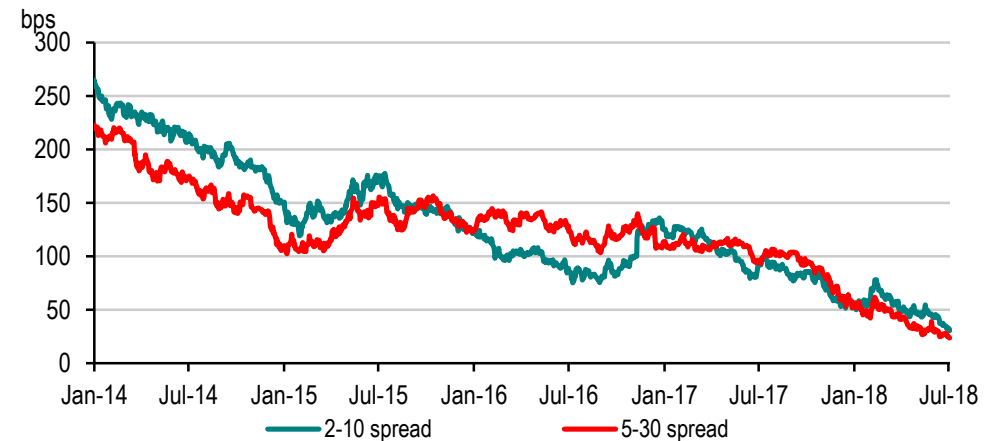
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

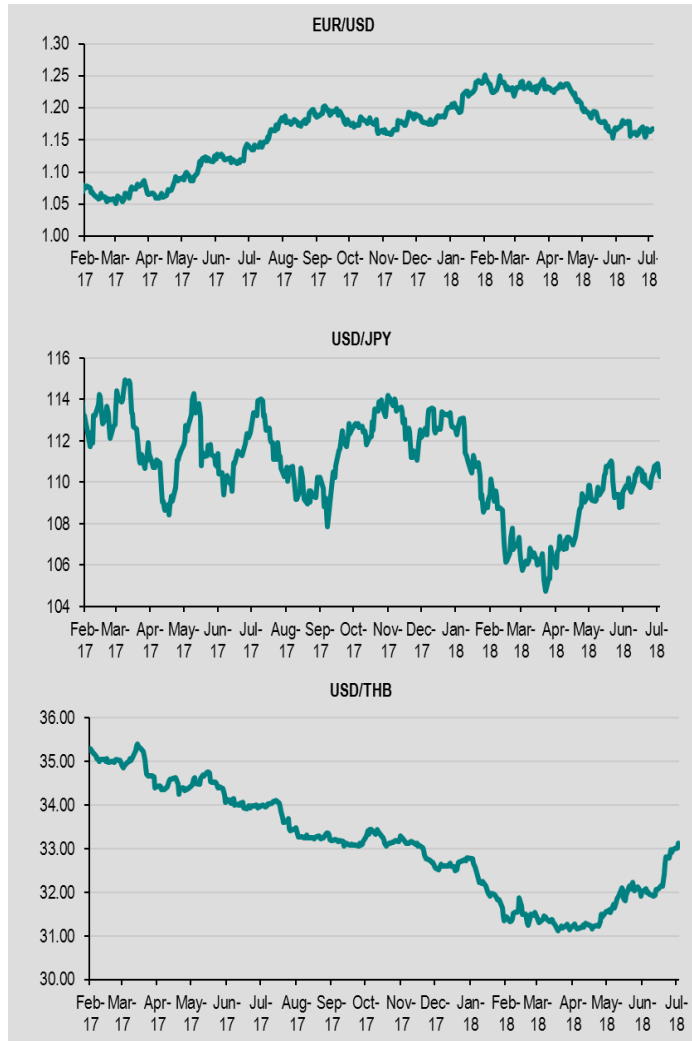


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 1.1658 เงินยูโรแข็งค่า แม้ว่านายปีเตอร์ เพท สมาชิกธนาคารกลางยุโรปจะกล่าวว่าความเสี่ยงด้านการกีดกันทางการค้าที่รุนแรงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจชัดเจน
- **USD/JPY** ลดลง 0.28% มาอยู่ที่ระดับ 110.59 เนื่องจากเงินดอลลาร์อ่อนค่าจากที่แข็งค่าขึ้นมากในวันก่อนหน้า
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.38% มาอยู่ที่ระดับ 1.3193 นายไมเคิล ซอนเดอร์ส คณะกรรมการธนาคารกลางอังกฤษสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็วสวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งในปี
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ยกเว้นเงินริงกิตมาเลเซีย และดอลลาร์ไต้หวัน เมื่อวานนี้ เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าตามการแข่งขันค่าของเงินหยวน โดย **USD/CNY** ปรับตัวลดลง 0.38% มาอยู่ที่ระดับ 6.643 นายอี กัง ผู้ว่าการธนาคารกลางจีนกล่าวว่าค่าของเงินหยวนในช่วงที่ผ่านมาเป็นผลมาจากความเสี่ยงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น มิได้มาจากความตั้งใจของธนาคารกลางจีน ทั้งนี้ จีนมีเป้าหมายรักษาเสถียรภาพของเงินหยวนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และจะไม่ใช้เงินหยวนเป็นเครื่องมือในประเด็นการค้ากับสหรัฐฯ ภายหลังความเห็นดังกล่าว เงินหยวนกลับแข็งค่าจากระดับที่อ่อนค่าที่สุดในรอบ 11 เดือนที่ 6.734 ในช่วงการซื้อขาย และกลับมาปิดต่ำกว่าระดับ 6.70
- **USD/THB** เคลื่อนไหวสวนทางกับเงินสกุลภูมิภาค โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 33.19 นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 4.7 พันล้านบาท ขณะที่ขายสุทธิในตลาดหลักทรัพย์ 3.3 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		3-Jul-18	2-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.19	33.19	33.14	0.14	31.80	32.00
USD/JPY	110.43	110.59	110.90	-0.28	109.00	109.00
EUR/USD	1.1663	1.1658	1.1639	0.16	1.17	1.19
GBP/USD	1.3198	1.3193	1.3143	0.38	1.34	1.35
USD/CNY	6.643	6.643	6.668	-0.38	6.430	6.450
USD/SGD	1.3652	1.3648	1.3692	-0.32	1.3400	1.3300
USD/IDR	14,380	14,380	14,384	-0.03	14,037	14,000
USD/MYR	4.05	4.05	4.04	0.26	4.00	3.95
USD/PHP	53.37	53.37	53.43	-0.12	53.25	53.25
USD/KRW	1,117	1,119	1,120	-0.12	1,090	1,080
USD/NTD	30.59	30.59	30.52	0.22	29.95	29.90
AUD/USD	0.739	0.74	0.734	0.63	0.75	0.76
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.11	0.99	0.99
JPY/THB	30.05	30.01	29.88	0.43	29.36	29.36
EUR/THB	38.71	38.69	38.57	0.31	38.08	38.08
GBP/THB	43.80	43.78	43.56	0.53	43.20	43.20
CNY/THB	5.00	5.00	4.97	0.53	4.96	4.96

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

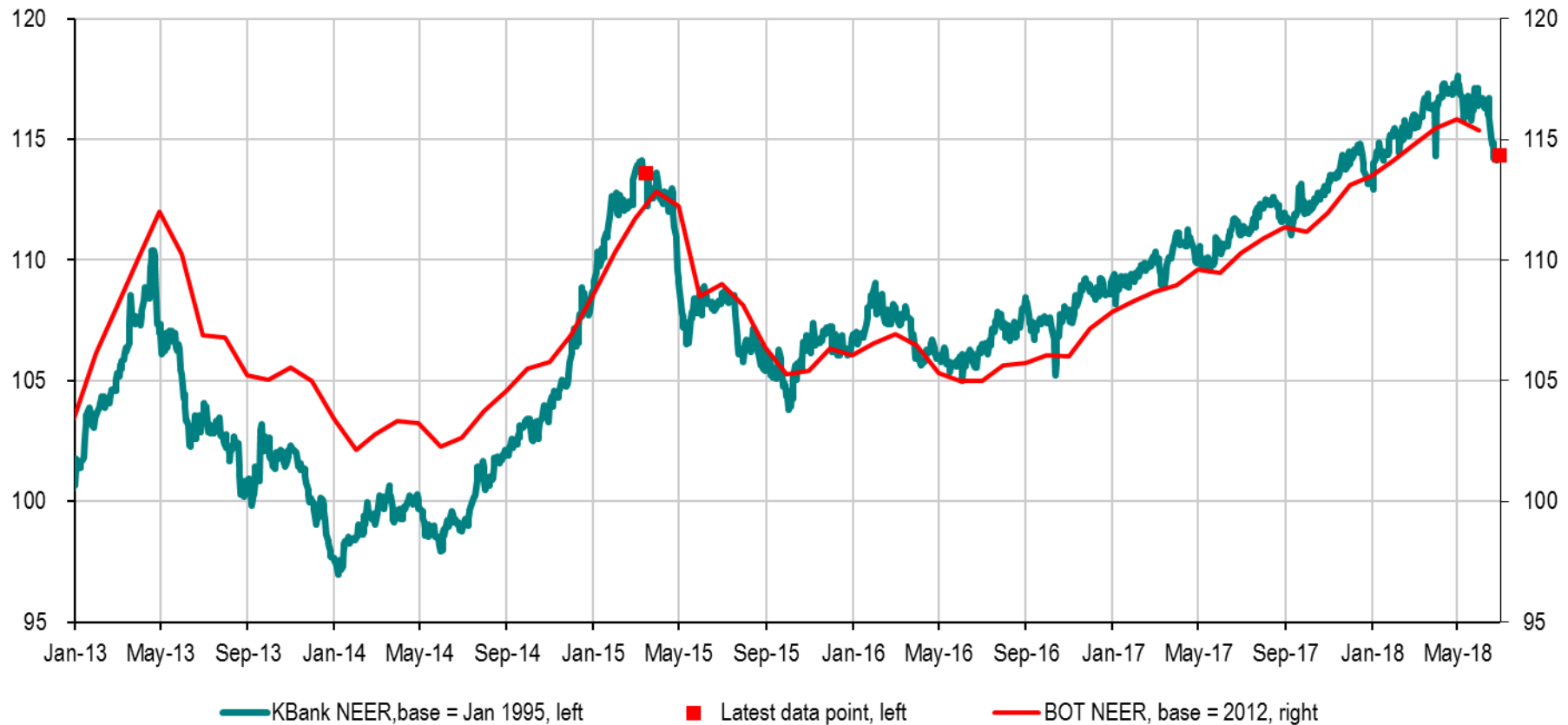
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	27/06/2018	28/06/2018	29/06/2018	02/07/2018	03/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	3,017.2	700.9	1,816.7	1,963.8	437.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,137.6	1,933.9	997.4	2,485.0	0.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	1,879.6	-1,233.0	819.3	-521.2	437.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	938.8	575.9	256.3	116.4	4,462.5		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	455.1	1,089.0	1,643.1	334.5	708.5		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	483.7	-513.0	-1,386.8	-218.1	3,754.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	554.6	698.4	1,234.6	275.2	1,324.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,003.5	1,346.0	1,192.6	318.4	859.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-448.9	-647.6	42.0	-43.2	465.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	2,016.4	-3,174.0	-406.2	-377.5	2,545.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-102.1	780.5	-119.3	-405.1	2,111.2		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,914.3	-2,393.6	-525.6	-782.6	4,656.9		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	1,500.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	1,914.3	-3,893.6	-525.6	-782.6	4,656.9		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	150,447.5	145,797.0	145,389.3	145,028.5	147,606.4	2,577.9	-2,841.1
Long-Term Holding (T) (Thailand)	698,559.9	699,305.1	699,168.8	698,783.9	700,888.3	2,104.3	2,328.3
Total Holding (Thailand)	849,007.4	845,102.2	844,558.1	843,812.4	848,494.6	4,682.2	-512.8
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	1,500.0	0.0	0.0	0.0	241.9		

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