

KBank Market Watch

5 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดสหรัฐฯ กลับมาเปิดทำการในวันนี้ กิจกรรมทางเศรษฐกิจภาคบริการของสหราชอาณาจักรขยายตัวสูงสดนับตั้งแต่เดือนตุลาคมปีก่อน ขณะที่ทางการเงินกล่าวว่าเงินจะไม่เริ่มสงครามการค้ากับสหรัฐฯ ก่อนในวันศุกร์นี้
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินยูโรกลับมาแข็งค่าจากที่อ่อนค่าลงมากระหว่างวัน เนื่องจากคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรปบางท่านแสดงความกังวลว่าตลาดอาจจะประมาทเกินไปต่อช่วงเวลาการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย โดย EUR/USD ลดลง 0.01% มาอยู่ที่ 1.1657 ส่วนเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สอดคล้องกับทิศทางของเงินหยวน
- USD/THB** ลดลง 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 33.15 สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** รายงานการประชุมนโยบายทางการเงินธนาคารกลางสหรัฐฯ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการสหรัฐฯ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรในส่วนของภาคเอกชน ค่าเฉลี่ยของผู้ว่าการธนาคารกลางอังกฤษ และค่าเฉลี่ยของผู้ว่าการธนาคารกลางเยอรมนี

	4-Jul			Change		US Market			3-Jul		Change			
SET Index	1,629.20			2.58		Dow Jones			24,174.82		-132.36			
Market Turnover (Bt mn)	58,233.48			-333.80		S&P 500			2,713.22		-13.49			
Foreign Net Position (Bt mn)	-2,336.25			952.23		Dollar Index			94.67		-0.38%			
Thai Bond Market	4-Jul			Change		US 10yr T-note (%)			2.84		-2.9 bps			
Total Return Index	272.65			0.12		US 2yr T-note (%)			2.53		-2.1 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,160,309			245,040		NYMEX crude (\$/b)			74.14		0.20			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
4-Jul	1.19	1.32	1.49	1.56	1.69	1.84	2.12	2.40	2.78	2.95	3.09	3.21		
Change (bps)	-0.05	0.76	-0.17	0.07	-0.37	-0.25	-0.28	-0.83	0.35	0.24	-0.30	0.07		
Interbank Rates	5-Jul			4-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		4-Jul			1.51405	1.53262	1.54449	1.57970	1.70942	1.96859
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
4-Jul	1.30	1.38	1.38	1.41	5-Jul			1256.12		-0.01				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
4-Jul	1.29730	1.25184	1.25886	1.40734	3-Jul			2.08588	2.33725		2.50688			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr			
5-Jul	Bid/Ask	1.34/1.37	1.59/1.62	1.78/1.81	1.955/1.985		2.08/2.11		2.275/2.325		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		-13.5 / 9.18							
EUR	38.17		38.27		39.01		-12.06 / 30.38							
GBP	43.27		43.42		44.31		-13.78 / 25.44							
JPY	0.2957		0.2966		0.3046		-6.9434 / 20.15							
KBank Technical Analysis	5-Jul		4-Jul		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	33.21		33.16		33.10		33.40		Sideway Up					
USD/JPY	110.41		110.45		110.00		110.80		Sideway Down					
EUR/USD	1.17		1.17		1.1619		1.17		Sideway					
JPY/THB	30.08		30.00		29.80		30.40		Sideway					
EUR/THB	38.71		38.62		38.400		39.00		Sideway Down					

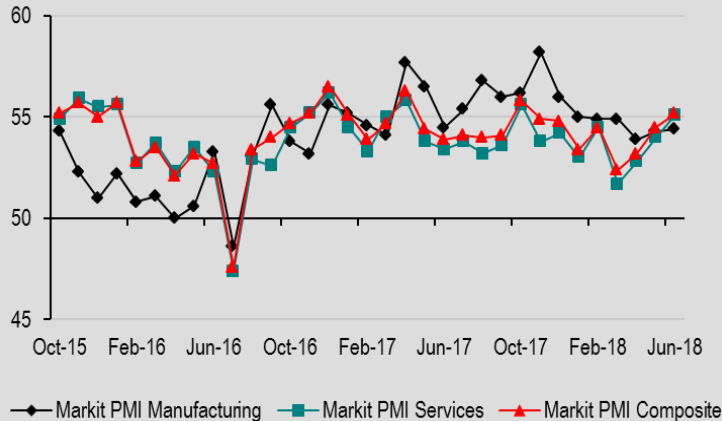
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

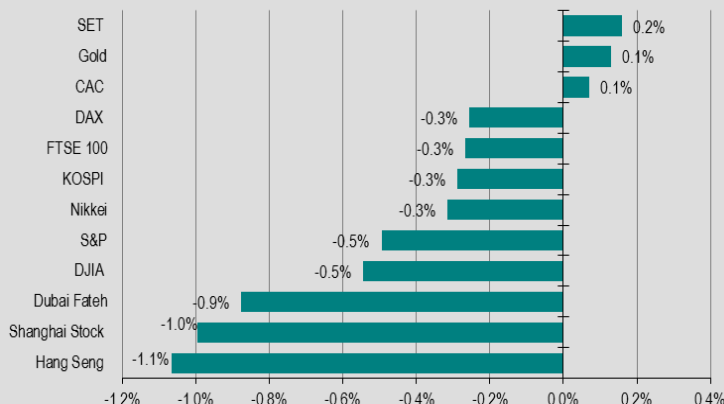
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

UK purchasing manager index (PMI)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจภาคบริการของสหราชอาณาจักรขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคมปีก่อน โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการทำโดย IHS Markit เดือนมิถุนายนอยู่ที่ระดับ 55.1 มากกว่าการคาดการณ์ของตลาดและตัวเลขในเดือนก่อนหน้าที่ 54.0 ตัวเลขที่ปรับสูงขึ้นเป็นผลมาจากอุปสงค์ต่อการบริการทางธุรกิจและการเงินเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ สภาพอากาศที่เอื้ออำนวยยังสนับสนุนการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ สัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรส่งผลให้ตลาดปรับประมาณการต่อความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางอังกฤษจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในเดือนหน้าจากระดับ 64.4% มาอยู่ที่ 71.2% ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของยูโรโซนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยปรับสูงขึ้นจาก 55.0 ในเดือนพฤษภาคมมาอยู่ที่ 55.2 ในเดือนมิถุนายน เนื่องจากแรงหนุนของการขยายตัวของภาคบริการในเยอรมนี (54.5) ฝรั่งเศส (55.9) และอิตาลี (54.3) ด้านเอเชีย ดัชนี **ของญี่ปุ่นและจีนปรับสูงขึ้นเช่นกัน** โดยดัชนี **ของญี่ปุ่น**ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 51.4 จากระดับ 51.0 ในเดือนก่อนหน้าโดยมีแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการรายใหม่รวมถึงการจ้างงานล่วงหน้าที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่ดัชนี **ของจีน**เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 53.9 ในเดือนมิถุนายนจากระดับ 52.9 เนื่องจากการจ้างงานที่ปรับสูงขึ้นรวมถึงจำนวนผู้ประกอบการรายใหม่ที่ปรับสูงขึ้นด้วยเช่นกัน
- จีนจะไม่เปิดสงครามการค้ากับสหรัฐฯ** ก่อนในวันศุกร์นี้ ความกังวลของตลาดว่าจีนจะเริ่มบังคับใช้ภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ก่อนในวันศุกร์นี้ผ่อนคลายลง เนื่องจากมีรายงานว่ากระทรวงการคลังของจีนจะไม่เป็นผู้เริ่มเปิดสงครามการค้ากับสหรัฐฯ และจะไม่มีการเรียกเก็บภาษีใดๆ ทั้งนี้ สหรัฐฯ มีกำหนดที่จะเริ่มบังคับใช้ภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนมูลค่า 34 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้ (6 กรกฎาคม)

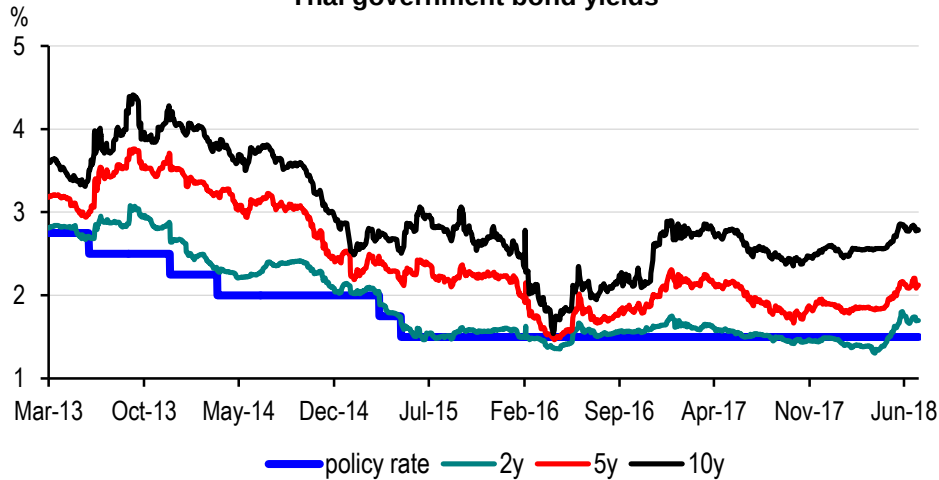
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยค่อนข้างทรงตัว** อัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.69% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.78% นักลงทุนต่างชาติลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ไทย 4.0 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ระยะยาว
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทรงตัวเนื่องจากเป็นวันหยุดเนื่องในวันชาติ** อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.53% และ 2.83% ตามลำดับ

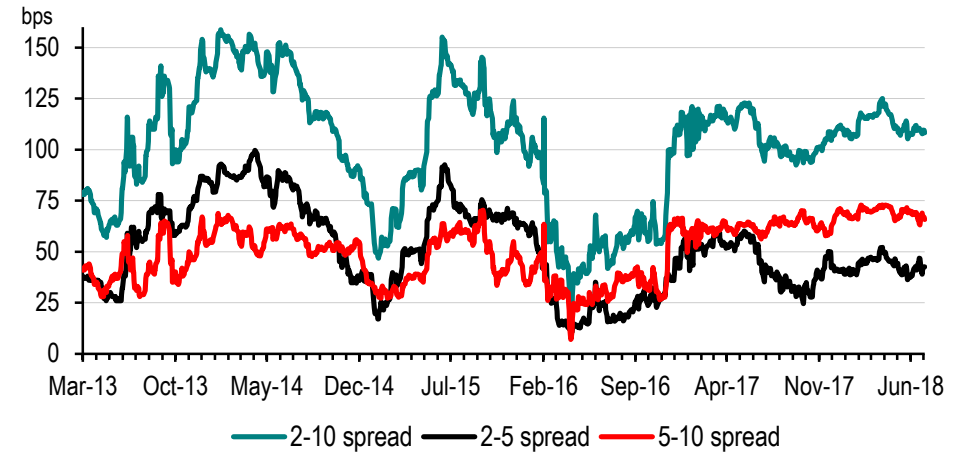
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

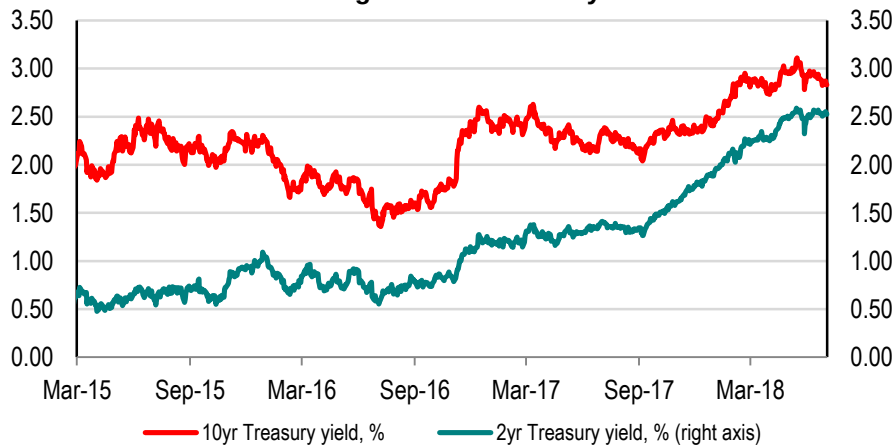
Thai government bond yields



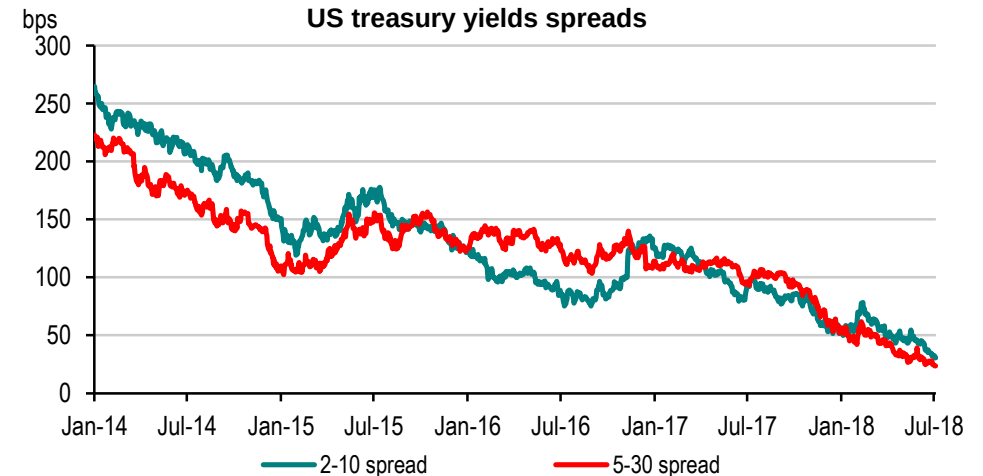
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

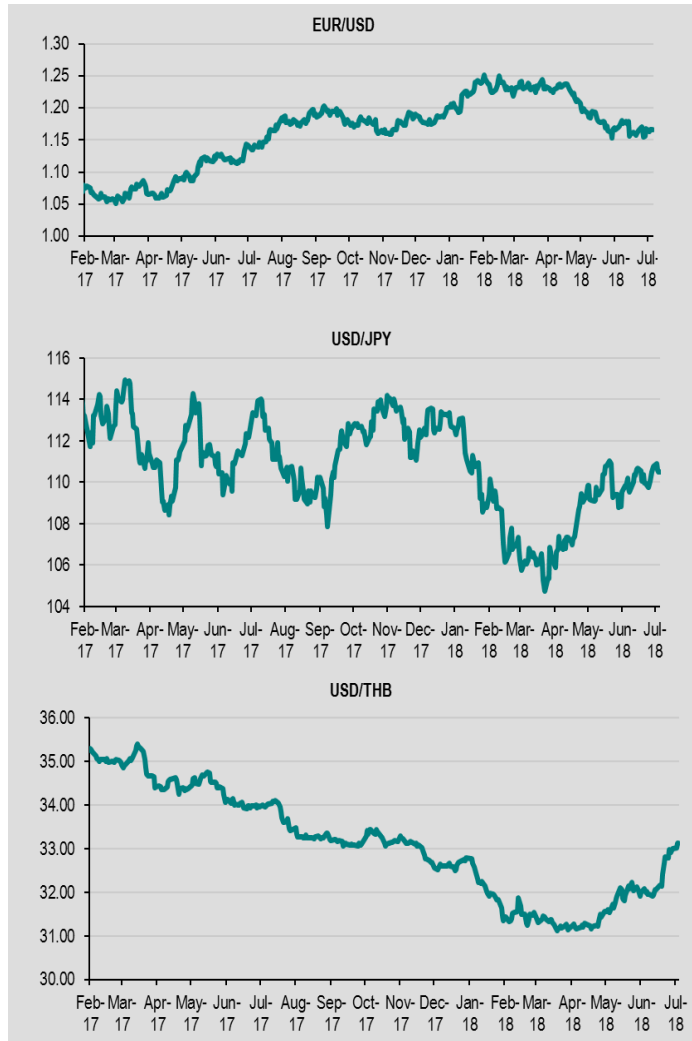


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เทียบไม่เปลี่ยนแปลงโดยลดลง 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 1.1657 ทั้งนี้ เงินยูโรกลับมาแข็งค่าขึ้นในช่วงการซื้อขายหลังจากที่เปิดตลาดอ่อนค่าลงมาก เนื่องจากคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) บางท่านแสดงความกังวลว่าตลาดอาจจะประมาณเกินไปต่อช่วงเวลาการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลาง โดยเริ่มมีความเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้นในเดือนกันยายน-ตุลาคม 2019 แม้นายดราเก้ ประธานอีซีบีจะเคยกล่าวในการประชุมครั้งก่อนว่าจะไม่มีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายก่อนช่วงปลายปี 2019
- **USD/JPY** ลดลง 0.09% มาอยู่ที่ระดับ 110.49 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเนื่องจากเงินดอลลาร์อ่อนค่า
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ระดับ 1.3230 เงินปอนด์แข็งค่าเนื่องจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการเดือนมิถุนายนสูงกว่าคาดและมาอยู่ที่ระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนตุลาคม 2017
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สอดคล้องกับทิศทางของเงินหยวน หลังจากธนาคารกลางของจีนแถลงเมื่อวันอังคารว่าจะเข้ามารักษาเสถียรภาพของค่าเงินหยวน โดยเงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้นมากที่สุดที่ 0.37% มาอยู่ที่ 1,115
- **USD/CNY** ปรับตัวลดลง 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 6.663 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นจากความกังวลต่อสงครามการค้าและการอ่อนค่าของเงินหยวนคลี่คลายลงบ้าง โดยทางการจีนประกาศว่าจะไม่มีการดำเนินนโยบายตอบโต้ใดๆ ก่อนที่สหรัฐฯ จะเริ่มมีการกำหนดใช้มาตรการภาษีนำเข้าสินค้ากับจีนในวันศุกร์นี้
- **USD/THB** ลดลง 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 33.15 ค่าเงินบาทแข็งค่าสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		4-Jul-18	3-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.15	33.15	33.19	-0.12	31.80	32.00
USD/JPY	110.58	110.49	110.59	-0.09	109.00	109.00
EUR/USD	1.1657	1.1657	1.1658	-0.01	1.17	1.19
GBP/USD	1.3224	1.3230	1.3193	0.28	1.34	1.35
USD/CNY	6.633	6.633	6.643	-0.15	6.450	6.460
USD/SGD	1.3656	1.3651	1.3648	0.02	1.3400	1.3300
USD/IDR	14,352	14,352	14,380	-0.19	14,109	14,000
USD/MYR	4.05	4.05	4.05	-0.08	4.00	3.97
USD/PHP	53.36	53.36	53.37	-0.01	53.30	53.30
USD/KRW	1,116	1,115	1,119	-0.37	1,090	1,090
USD/NTD	30.50	30.50	30.59	-0.29	30.00	30.00
AUD/USD	0.738	0.74	0.739	0.00	0.75	0.75
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	0.05	0.99	0.99
JPY/THB	29.98	30.00	30.01	-0.03	29.36	29.36
EUR/THB	38.64	38.64	38.69	-0.13	38.08	38.08
GBP/THB	43.83	43.85	43.78	0.16	43.20	43.20
CNY/THB	5.00	5.00	5.00	0.03	4.95	4.95

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

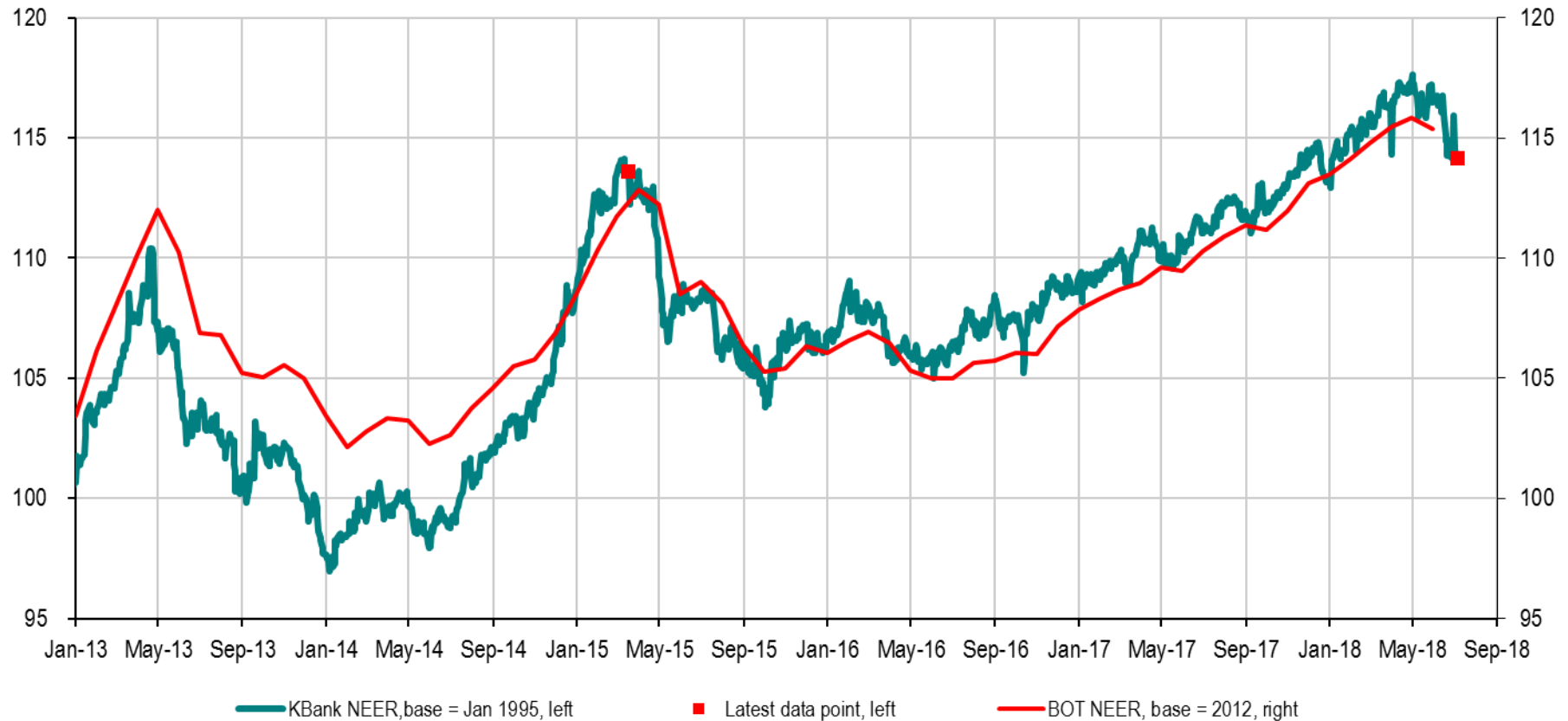
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of July 5, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	28/06/2018	29/06/2018	02/07/2018	03/07/2018	04/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	700.9	1,816.7	1,963.8	437.3	1,206.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,933.9	997.4	2,485.0	0.0	599.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,233.0	819.3	-521.2	437.3	606.6		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	575.9	256.3	116.4	4,462.5	579.9		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,089.0	1,643.1	334.5	708.5	1,078.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-513.0	-1,386.8	-218.1	3,754.0	-498.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	698.4	1,234.6	275.2	1,324.5	451.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,346.0	1,192.6	318.4	859.0	4,345.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-647.6	42.0	-43.2	465.5	-3,893.3		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-3,174.0	-406.2	-377.5	2,545.7	-4.1		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	780.5	-119.3	-405.1	2,111.2	-3,781.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-2,393.6	-525.6	-782.6	4,656.9	-3,785.4		
Expired Bond (T) (Thailand)	1,500.0	0.0	0.0	0.0	241.9		
Net Flow (Thailand)	-3,893.6	-525.6	-782.6	4,656.9	-4,027.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	145,797.0	145,389.3	145,028.5	147,606.4	147,360.5	-245.9	1,563.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	699,305.1	699,168.8	698,783.9	700,888.3	697,392.5	-3,495.8	-1,912.6
Total Holding (Thailand)	845,102.2	844,558.1	843,812.4	848,494.6	844,753.0	-3,741.6	-349.2
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	241.9	2,700.0		

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