

KBank Market Watch

6 July 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดรอติดตามการเริ่มต้นเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อสินค้าจีนมูลค่า 3.4 หมื่นล้านบาทในวันนี้ ทั้งนี้ เมื่อวานนี้ ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ เข้าสู่ระดับต่ำที่สุดในรอบมากกว่าทศวรรษ

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** : ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวลดลงเล็กน้อย เนื่องจากการการแข็งค่าขึ้นของเงินยูโร ตามตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ของเยอรมนีที่ขยายตัวสูงกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้ เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าลงจากความเสี่ยงในตลาดการเงินโลกและความกังวลสงครามการค้าที่เพิ่มสูงขึ้น จากการที่สหรัฐฯ จะเริ่มใช้ภาษีนำเข้ากับจีนในวันนี้

- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.26% มาปิดที่ระดับ 33.23 เงินบาทอ่อนค่าสอดคล้องกับค่าเงินอื่นๆ ในภูมิภาค

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนมิถุนายน และดุลการค้าของสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคม

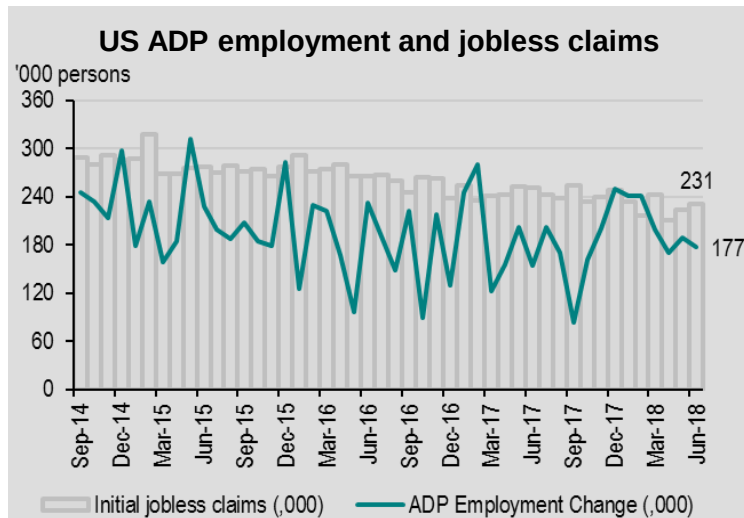
5-Jul						Change		US Market			5-Jul		Change		
SET Index		1,601.42				-27.78		Dow Jones			24,356.74		181.92		
Market Turnover (Bt mn)		55,699.12				-2,534.36		S&P 500			2,736.61		23.39		
Foreign Net Position (Bt mn)		-1,345.27				990.98		Dollar Index			94.47		-0.21%		
Thai Bond Market		5-Jul				Change		US 10yr T-note (%)			2.84		0.2 bps		
Total Return Index		272.58				-0.07		US 2yr T-note (%)			2.56		2.9 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)		1,160,309				0		NYMEX crude (\$/b)			72.94		-1.20		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
5-Jul		1.20	1.33	1.49	1.56	1.70	1.84	2.13	2.40	2.79	2.96	3.11	3.22		
Change (bps)		0.58	0.51	0.02	0.14	0.30	0.37	1.18	0.97	0.15	0.56	1.62	1.16		
Interbank Rates		6-Jul		5-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		5-Jul			1.51414	1.53242	1.54477	1.58070	1.71030	1.96967	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
5-Jul		1.30	1.38	1.38	1.41	6-Jul			1256.8		-0.04				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
5-Jul		1.38072	1.29000	1.31554	1.43003	5-Jul			2.09713	2.33863		2.52025			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
6-Jul		Bid/Ask	1.36/1.39	1.6/1.63	1.81/1.84	1.975/2.005		2.095/2.125		2.29/2.34		2.52/2.57			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		32.95		33.05		33.35		-13.5 / 9.18							
EUR		38.33		38.42		39.17		-12.06 / 30.38							
GBP		43.29		43.44		44.33		-13.78 / 25.44							
JPY		0.2953		0.2963		0.3042		-6.9434 / 20.15							
KBank Technical Analysis		6-Jul		5-Jul		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		33.23		33.23		33.10		33.40		Sideway Up					
USD/JPY		110.66		110.61		110.20		111.10		Sideway Up					
EUR/USD		1.17		1.17		1.1649		1.17		Sideway					
JPY/THB		29.98		30.00		29.70		30.30		Sideway Down					
EUR/THB		38.80		38.82		38.500		39.10		Sideway					

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

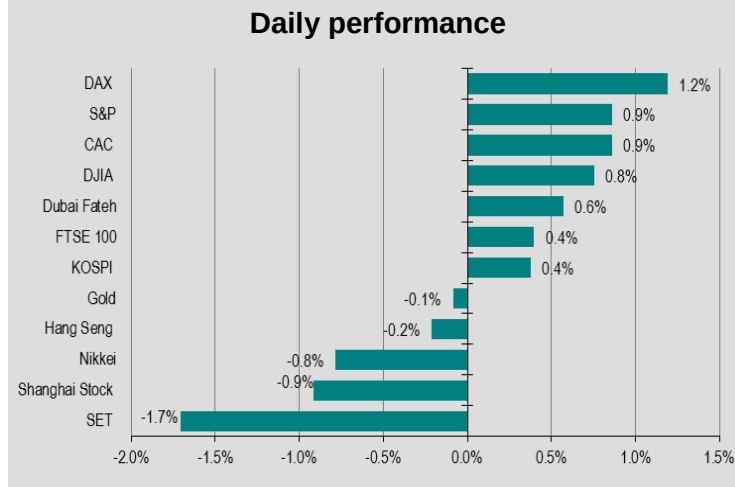


การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ เดือนมิถุนายนปรับตัวลดลง** ออโตเมติก ดาต้า โพรเซสซิง อิงค์ (ADP) ร่วมกับมูดี้ส์ อนาลิติคส์ เปิดเผยว่าการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ เดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้น 1.77 แสนตำแหน่ง น้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.9 แสนตำแหน่งและตัวเลขในเดือนก่อนที่ 1.89 แสนตำแหน่ง ตามลำดับ ทั้งนี้ ตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ที่ดึงดูดส่งผลให้ภาคธุรกิจประสบกับความยากลำบากในการหาพนักงานใหม่ ขณะที่จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานในสหรัฐฯ ในสัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.31 แสนคน
- **รายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ เดือนมิถุนายน:** คณะกรรมการนโยบายการเงินมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวดีในไตรมาสที่ 2/2018 สะท้อนจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง รวมถึงการบริโภคภาคครัวเรือนและการลงทุนของภาคเอกชนขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และคาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงขยายตัวได้ดีในระยะต่อไป โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากอัตราการจ้างงานที่อยู่ในระดับสูง นโยบายภาษี รวมถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจที่ดีขึ้น นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ ได้ให้ความเห็นต่อส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับต่ำว่านอกเหนือจากปัจจัยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายแล้ว ปรากฏการณ์ดังกล่าวยังมีสาเหตุจากการปรับลดความคาดหวังของนักลงทุนต่อระดับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง และอัตราเงินเฟ้อในระยะยาว ด้านความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ คณะกรรมการฯ แสดงความกังวลว่าความไม่แน่นอนทางนโยบายการค้าโลกจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและการลงทุนในระยะต่อไป ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับสูงขึ้นเท่ากับหรือมากกว่าระดับที่เหมาะสมในระยะยาว ภายในปี 2019 - 2020

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

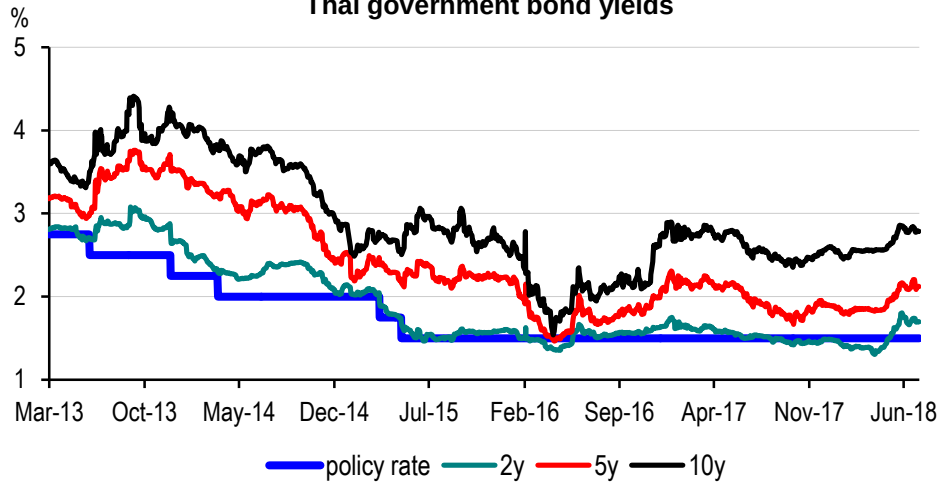
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น** อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.70% และ 2.79% ตามลำดับ
- **ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบมากกว่าทศวรรษ** อัตราฯ อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.55% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.83% ส่งผลให้ส่วนต่างผลตอบแทน 2 ปีและ 10 ปีเข้าสู่ระดับต่ำที่สัปดาห์นับตั้งแต่ปี 2007



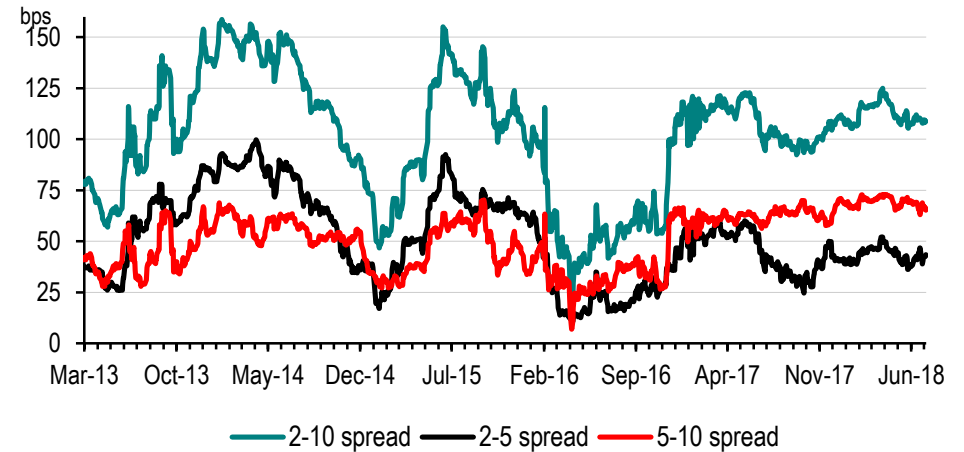


เครื่องชี้สำคัญในตลาดพันธบัตร

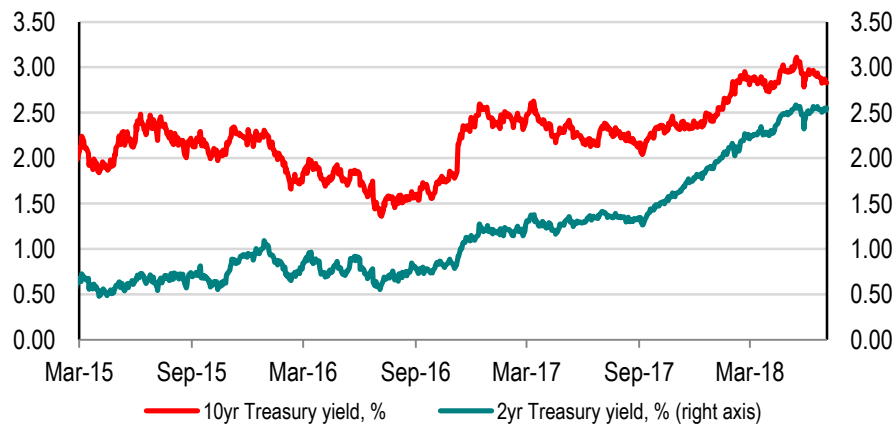
Thai government bond yields



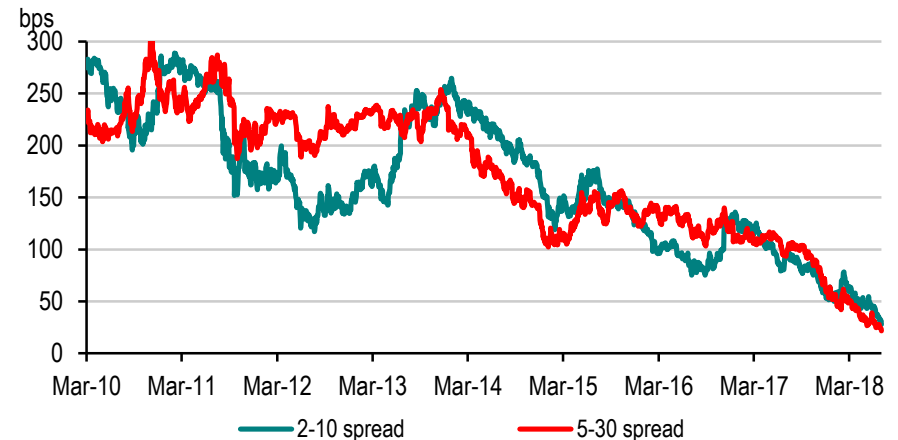
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

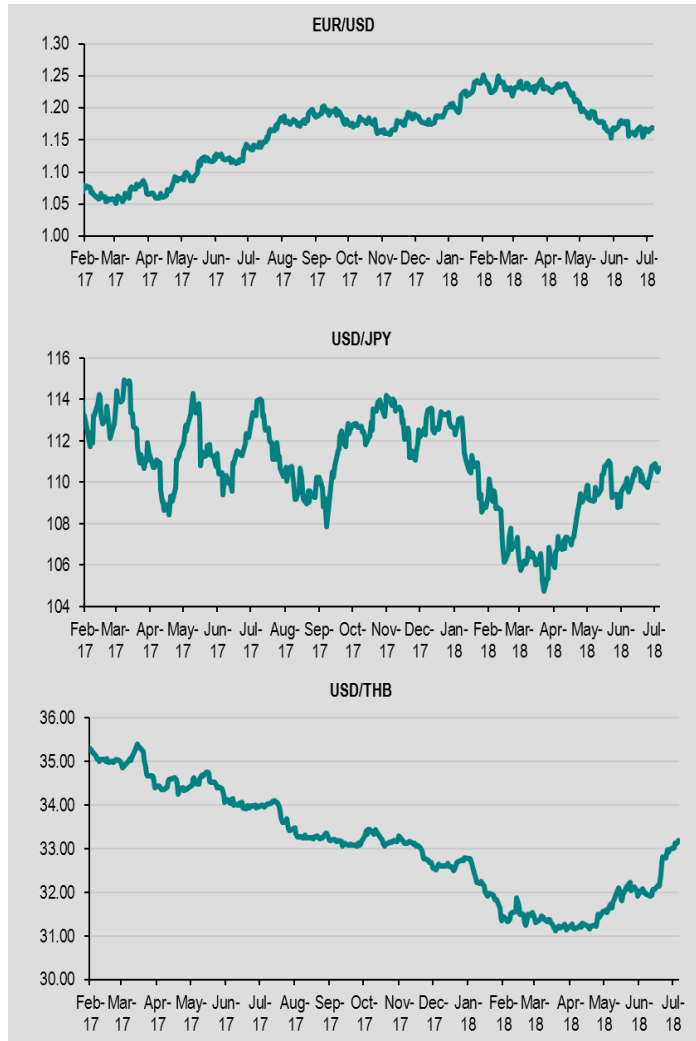


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** สูงขึ้น 0.29 % มาปิดที่ระดับ 1.1691 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นจากการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจเมื่อวานนี้ โดยคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ของเยอรมนีขยายตัวสูงกว่าคาดในเดือนพฤษภาคม หลังจากการหดตัวสี่เดือนติดต่อกันก่อนหน้านี้ ขณะที่รายงานการประชุมนโยบายการเงินของเฟดส่งสัญญาณสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องไม่ได้ส่งผลต่อกระแสวิกฤตค่าเงิน
- **USD/JPY** สูงขึ้น 0.14% มาปิดที่ระดับ 110.64 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** ลดลง 0.06% มาปิดที่ระดับ 1.3222 เงินยังปอนด์แข็งขึ้นระหว่างวันเนื่องจากถ้อยแถลงของผู้ว่าธนาคารกลางอังกฤษที่สนับสนุนแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง ก่อนที่จะกลับมามีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากความเสี่ยง Brexit หลังจากที่มีแรงต่อต้านในฝั่งรัฐบาลอังกฤษต่อแผน Brexit ที่มีท่าทีที่อ่อนลง
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากความกังวลในตลาดการเงินโลกและความกังวลสงครามการค้าที่สูงขึ้น จากที่สหรัฐฯ จะเริ่มใช้ภาษีนำเข้ากับจีนวันนี้ ทั้งนี้ ค่าเงินริงกิตมาเลเซียปรับแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยสวนทางกับค่าเงินสกุลอื่นแม้ตัวเลขการส่งออกจะขยายตัวชะลอลงจากเดือนก่อน และดุลการค้าเกินดุลลดลง
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.07% มาปิดที่ระดับ 6.637 เงินหยวนอ่อนค่าน้อยกว่าค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่ สอดคล้องกับที่ธนาคารกลางจีนออกมาประกาศว่าจะเข้ามาดูแลค่าเงินหยวนเมื่อช่วงต้นอาทิตย์ แม้ว่าสหรัฐฯ จะเริ่มใช้ภาษีสินค้านำเข้ากับจีนตั้งแต่เที่ยงคืนของสหรัฐฯ วันนี้
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.26% มาปิดที่ระดับ 33.23 เงินบาทอ่อนค่าลงสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		5-Jul-18	4-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.23	33.23	33.15	0.26	31.80	32.00
USD/JPY	110.57	110.64	110.49	0.14	109.00	109.00
EUR/USD	1.1693	1.1691	1.1657	0.29	1.17	1.19
GBP/USD	1.3221	1.3222	1.3230	-0.06	1.34	1.35
USD/CNY	6.637	6.637	6.633	0.07	6.450	6.480
USD/SGD	1.3646	1.3649	1.3651	-0.01	1.3500	1.3400
USD/IDR	14,385	14,385	14,352	0.23	14,164	14,100
USD/MYR	4.04	4.04	4.05	-0.09	4.00	3.99
USD/PHP	53.43	53.43	53.36	0.13	53.50	53.60
USD/KRW	1,121	1,119	1,115	0.35	1,097	1,100
USD/NTD	30.53	30.53	30.50	0.12	30.15	30.10
AUD/USD	0.739	0.74	0.739	0.01	0.75	0.75
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	0.01	0.99	0.99
JPY/THB	30.06	30.04	30.00	0.12	29.36	29.36
EUR/THB	38.86	38.85	38.64	0.55	38.08	38.08
GBP/THB	43.94	43.94	43.85	0.20	43.20	43.20
CNY/THB	5.01	5.01	5.00	0.19	4.94	4.94

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

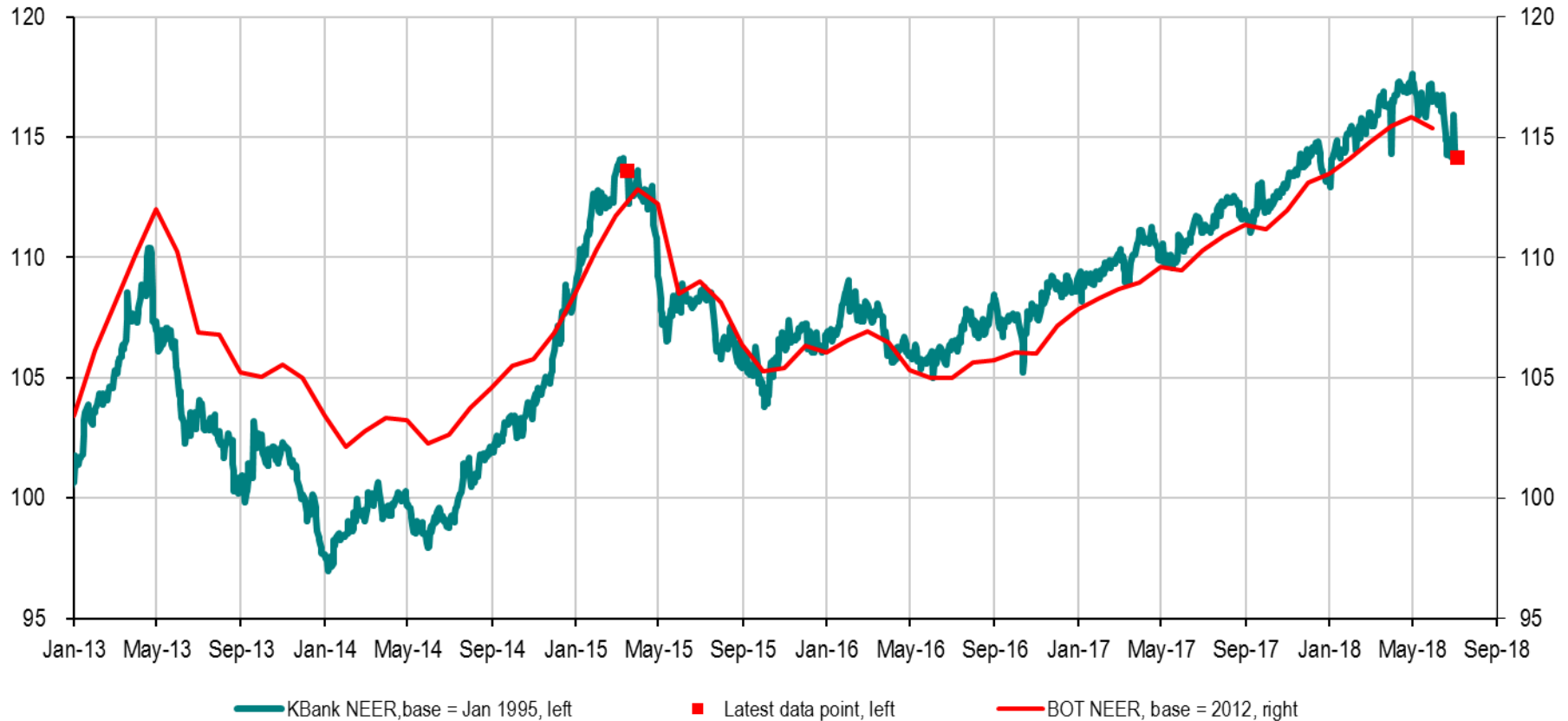
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	29/06/2018	02/07/2018	03/07/2018	04/07/2018	05/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,816.7	1,963.8	437.3	1,206.1	887.5		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	997.4	2,485.0	0.0	599.4	643.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	819.3	-521.2	437.3	606.6	244.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	256.3	116.4	4,462.5	579.9	132.7		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,643.1	334.5	708.5	1,078.7	329.3		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-1,386.8	-218.1	3,754.0	-498.7	-196.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,234.6	275.2	1,324.5	451.8	0.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,192.6	318.4	859.0	4,345.1	308.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	42.0	-43.2	465.5	-3,893.3	-308.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-406.2	-377.5	2,545.7	-4.1	675.3		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-119.3	-405.1	2,111.2	-3,781.3	-935.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-525.6	-782.6	4,656.9	-3,785.4	-260.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	241.9	2,700.0		
Net Flow (Thailand)	-525.6	-782.6	4,656.9	-4,027.3	-2,960.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	145,389.3	145,028.5	147,606.4	147,360.5	145,336.0	-2,024.5	-53.3
Long-Term Holding (T) (Thailand)	699,168.8	698,783.9	700,888.3	697,392.5	696,495.5	-897.0	-2,673.3
Total Holding (Thailand)	844,558.1	843,812.4	848,494.6	844,753.0	841,831.5	-2,921.5	-2,726.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	241.9	2,700.0	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