

KBank Market Watch

9 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวลดลงแม้ว่าตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ จะออกมาแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยมีเหตุผลที่สำคัญ คือ ความกังวลต่อประเด็นการค้าที่มากขึ้น ภายหลังจากการกำหนดภาษีจากการนำเข้าสินค้าจากจีนเริ่มต้นขึ้นเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ด้านสหราชอาณาจักร สถานการณ์การเมืองย่ำแย่ลง เนื่องจากตัวแทนการเจรจา Brexit ของสหราชอาณาจักรประกาศลาออก
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** : ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ฯ ปรับลดลง 0.46% แม้ว่าตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ จะยังคงขยายตัว เงินยูโรแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในรอบ 3 สัปดาห์ ขณะที่ค่าเงินเยนเอเซียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- USD/THB** ลดลง 0.19% มาปิดที่ระดับ 33.17 เงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นและเยอรมนี (9 ก.ค.) อัตราเงินเฟ้อจีน (10 ก.ค.) ดัชนีความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจของเยอรมนี (10 ก.ค.) อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (12 ก.ค.) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (13 ก.ค.)

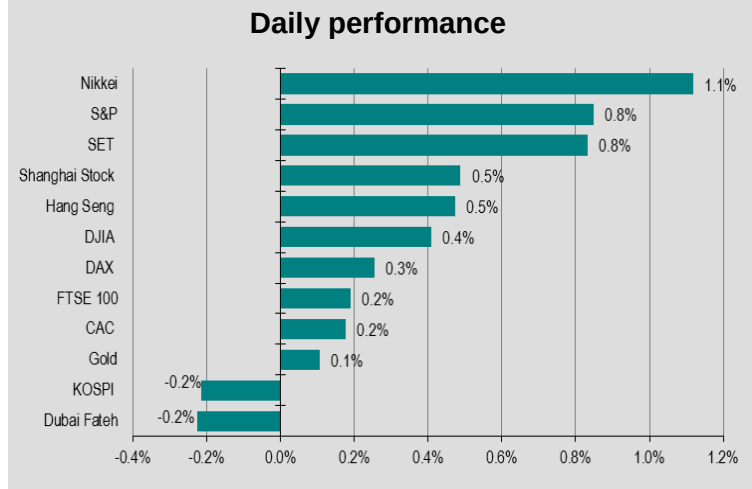
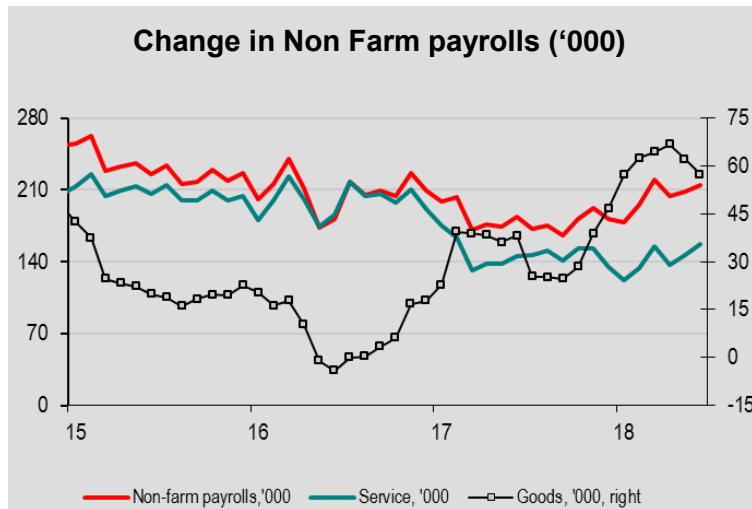
6-Jul						Change		US Market			6-Jul		Change		
SET Index		1,614.76				13.34		Dow Jones			24,456.48		99.74		
Market Turnover (Bt mn)		65,550.29				9,851.17		S&P 500			2,759.82		23.21		
Foreign Net Position (Bt mn)		-1,706.18				-360.91		Dollar Index			94.04		-0.46%		
Thai Bond Market		6-Jul				Change		US 10yr T-note (%)			2.83		-0.9 bps		
Total Return Index		272.40				-0.18		US 2yr T-note (%)			2.55		-1.6 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)		938,806				-221,503		NYMEX crude (\$/b)			73.80		0.86		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
6-Jul		1.20	1.33	1.49	1.56	1.70	1.84	2.15	2.42	2.79	2.97	3.13	3.23		
Change (bps)		0.30	0.16	-0.02	0.00	0.19	-0.03	1.80	1.06	0.77	0.86	1.57	1.01		
Interbank Rates		9-Jul		6-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		6-Jul			1.51439	1.53300	1.54507	1.58070	1.71026	1.96977	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
6-Jul		1.30	1.38	1.38	1.41	9-Jul			1256.1		0.15				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
6-Jul		1.42902	1.30516	1.33174	1.43845	6-Jul			2.08625	2.33144	2.50813				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
9-Jul		Bid/Ask	1.39/1.42	1.62/1.65	1.81/1.84	1.975/2.005		2.09/2.12		2.28/2.33		2.51/2.56			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		32.88		32.98		33.28		-13.23 / 9.86							
EUR		38.45		38.54		39.29		-11.67 / 30.87							
GBP		43.44		43.59		44.48		-13.5 / 25.85							
JPY		0.2954		0.2964		0.3043		-6.4974 / 20.3468							
KBank Technical Analysis		9-Jul		6-Jul		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		33.11		33.17		33.00		33.30		Sideway Up					
USD/JPY		110.43		110.45		110.10		110.90		Sideway Up					
EUR/USD		1.18		1.17		1.1712		1.18		Sideway					
JPY/THB		29.98		30.00		29.70		30.30		Sideway					
EUR/THB		38.92		38.91		38.600		39.20		Sideway Up					

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:

- **การกำหนดภาษ้นำเข้าสินค้าจากจีนของสหรัฐฯ** มีผลบังคับใช้แล้ว สหรัฐฯ กำหนดภาษ้นำเข้าสินค้าจากจีนมูลค่า 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างเป็นทางการเมื่อเที่ยงคืนของวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยจีนมีการตอบโต้ด้วยวาจาจากโฆษกของกระทรวงพาณิชย์ว่า จีนให้คำมั่นว่าจะไม่เป็นผู้เริ่ม แต่จำเป็นต้องปกป้องประเทศและประชาชนด้วยการตอบโต้การกระทำดังกล่าว ในด้านของยุโรป นายเบอนอย คอเร สมาชิกธนาคารกลางยุโรปกล่าวว่ายุโรปจำเป็นต้องเป็นหนึ่งเดียวกันเพื่อป้องกันตนเองจากภาวะความตึงเครียดทางการค้า
- **ตลาดแรงงานสหรัฐฯ** แข็งแกร่งต่อเนื่องในเดือนมิถุนายน การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 213,000 ตำแหน่ง แม้ว่าตัวเลขจะน้อยกว่าเดือนก่อน แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 195,000 ตำแหน่งค่อนข้างมาก ทั้งนี้ ตัวเลขในเดือนก่อนที่การปรับปรุงเพิ่มขึ้นจาก 223,000 ตำแหน่งมาที่ 244,000 ตำแหน่ง ทำให้ภาพรวมตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งนี้ อัตราการว่างงานสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 3.8% มาอยู่ที่ 4.0% โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานที่เพิ่มขึ้นจาก 62.7% มาอยู่ที่ 62.9% และค่าจ้างรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.2% MoM
- **เลขาธิการการเจรจา Brexit ของสหราชอาณาจักรประกาศลาออก** นายเดวิด เดวิส ประกาศลาออกโดยเขารู้สึกว่านโยบายของนางเทเรซา เมย์ นายกรัฐมนตรีจะไม่ทำให้การเจรจา Brexit ดำเนินไปได้ด้วยดี นอกจากนี้รัฐสภาจะไม่สามารถรวมเสียงข้างมากได้อีกหลังจากที่สหราชอาณาจักรออกจากยุโรป ทั้งนี้ นายสตีฟ เบคเกอร์ รัฐมนตรีกรมน Brexit ประกาศลาออกเช่นกัน สถานการณ์ดังกล่าวแสดงให้เห็นความขัดแย้งที่รุนแรงภายในและทำลายเสถียรภาพการเมืองของสหราชอาณาจักร
- **การผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีกลับมาขยายตัว** ดัชนีฯ ในเดือนพฤษภาคมขยายตัว 2.6% MoM นับเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2017 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการผลิตภาคก่อสร้างและสินค้าอุปโภคบริโภคที่ขยายตัวสูงถึง 3.1% และ 6.5% ตามลำดับ

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

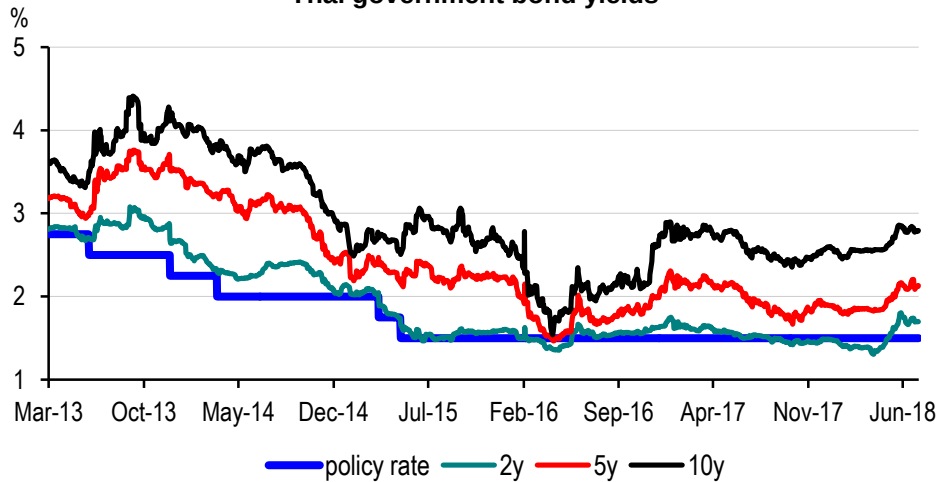
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า** อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.70% และ 2.79% ตามลำดับ โดยเงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างชาติในตลาดตราสารหนี้เป็นการไหลออกสุทธิเล็กน้อยที่ 0.5 พันล้านบาทเมื่อวันศุกร์ **ตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** แทบไม่เปลี่ยนแปลง แม้รายงานตัวเลขภาคแรงงานของสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปี ลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.54% และ 2.82% ตามลำดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

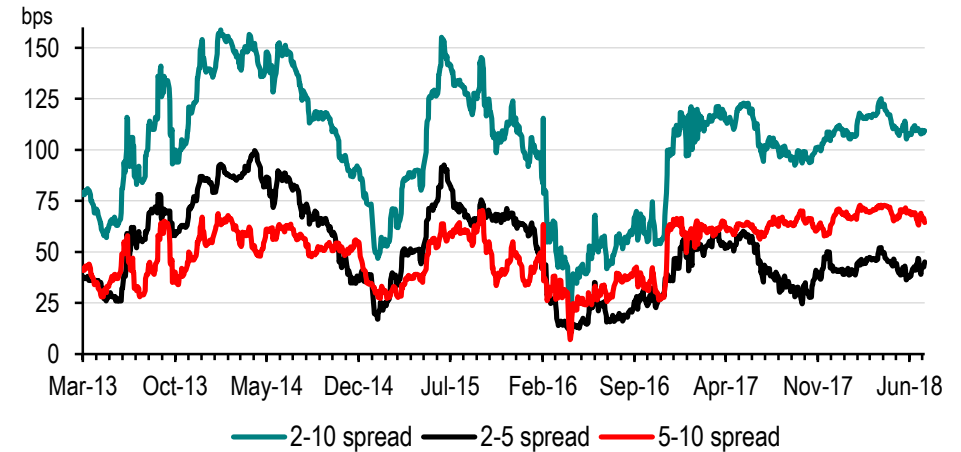


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

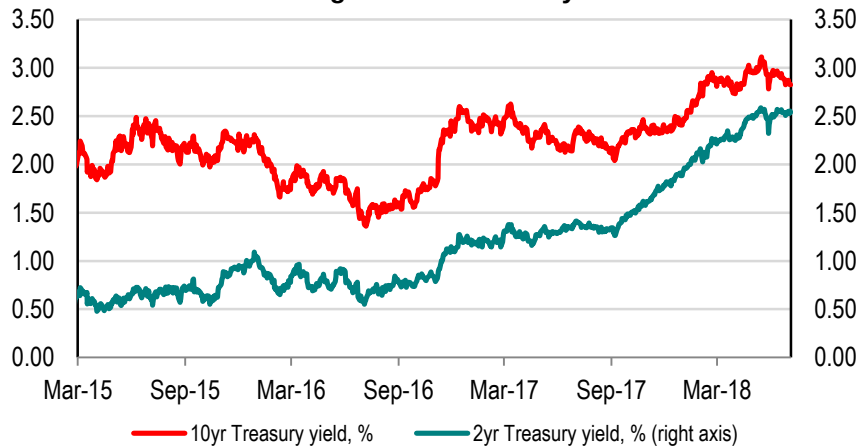
Thai government bond yields



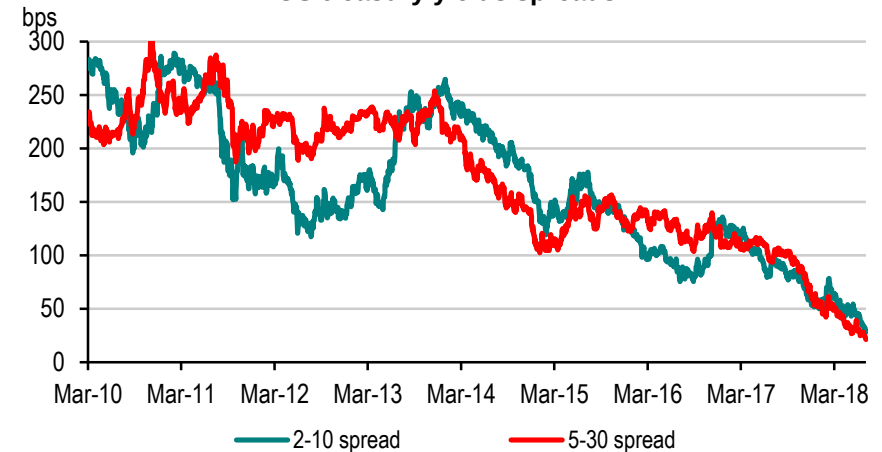
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

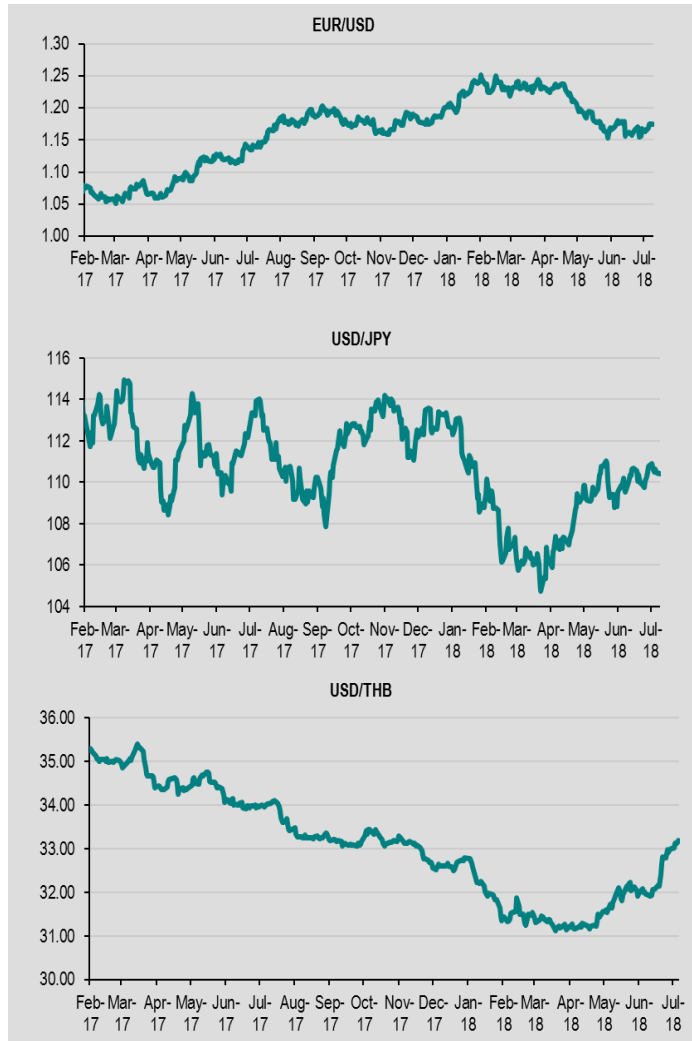


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.47% มาปิดที่ระดับ 1.1746 เงินยูโรแข็งค่ามากที่สุดในรอบ 3 สัปดาห์เมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความเชื่อมั่นของดอลลาร์ที่ลดลงหลังจากที่สหรัฐฯ เริ่มบังคับใช้ภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเมื่อวันศุกร์ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ผลผลิตอุตสาหกรรมเยอรมนีที่ขยายตัวดีในเดือนพฤษภาคมยังช่วยสนับสนุนการแข็งค่าขึ้นของเงินยูโร
- **USD/JPY** ปรับลดลง 0.15% มาปิดที่ระดับ 110.47 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความเชื่อมั่นของดอลลาร์ที่ลดลง นอกจากนี้ เงินเยนแข็งค่าขึ้นหลังจากที่ทางการญี่ปุ่นเปิดเผยตัวเลขประมาณการณเศรษฐกิจซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาด
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.46% มาปิดที่ระดับ 1.3283 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากที่คณะรัฐมนตรีของสหราชอาณาจักรมีมติสนับสนุนข้อเสนอของนายกรัฐมนตรีเทเรซา เมย์ ต่อการรักษาสัมพันธ์ทางการค้ากับสหภาพยุโรป ส่งผลให้ตลาดคาดว่า การแยกตัวของสหราชอาณาจักรจากสหภาพยุโรปจะเป็นไปอย่างราบรื่น (Soft Brexit)
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทั้งนี้ เงินดอลลาร์สิงคโปร์แข็งค่าขึ้นมากที่สุดในภูมิภาค โดยแข็งค่าขึ้น 0.51% ขณะที่เงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้น 0.22% **USD/CNY** ปรับสูงขึ้น 0.09% มาปิดที่ระดับ 6.643 เงินหยวนอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากที่สหรัฐฯ ได้เริ่มเก็บภาษีนำเข้าจากจีนมูลค่า 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่จีนก็ได้มีการตอบโต้เช่นเดียวกัน
- **USD/THB** ปรับลดลง 0.19% มาปิดที่ระดับ 33.17 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์แม้ว่าจะมีเงินไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้น

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		6-Jul-18	5-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.17	33.17	33.23	-0.19	31.80	32.00
USD/JPY	110.49	110.47	110.64	-0.15	109.00	109.00
EUR/USD	1.1750	1.1746	1.1691	0.47	1.17	1.19
GBP/USD	1.3291	1.3283	1.3222	0.46	1.34	1.35
USD/CNY	6.643	6.643	6.637	0.09	6.460	6.500
USD/SGD	1.3576	1.3580	1.3649	-0.51	1.3500	1.3500
USD/IDR	14,370	14,370	14,385	-0.10	14,182	14,154
USD/MYR	4.04	4.04	4.04	-0.07	4.02	4.00
USD/PHP	53.42	53.42	53.43	-0.02	53.60	53.75
USD/KRW	1,116	1,116	1,119	-0.22	1,100	1,103
USD/NTD	30.49	30.49	30.53	-0.13	30.30	30.30
AUD/USD	0.744	0.74	0.739	0.58	0.75	0.75
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.38	0.99	0.99
JPY/THB	30.02	30.03	30.04	-0.03	29.36	29.36
EUR/THB	38.97	38.96	38.85	0.28	38.08	38.08
GBP/THB	44.09	44.06	43.94	0.27	43.20	43.20
CNY/THB	4.99	4.99	5.01	-0.27	4.92	4.92

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

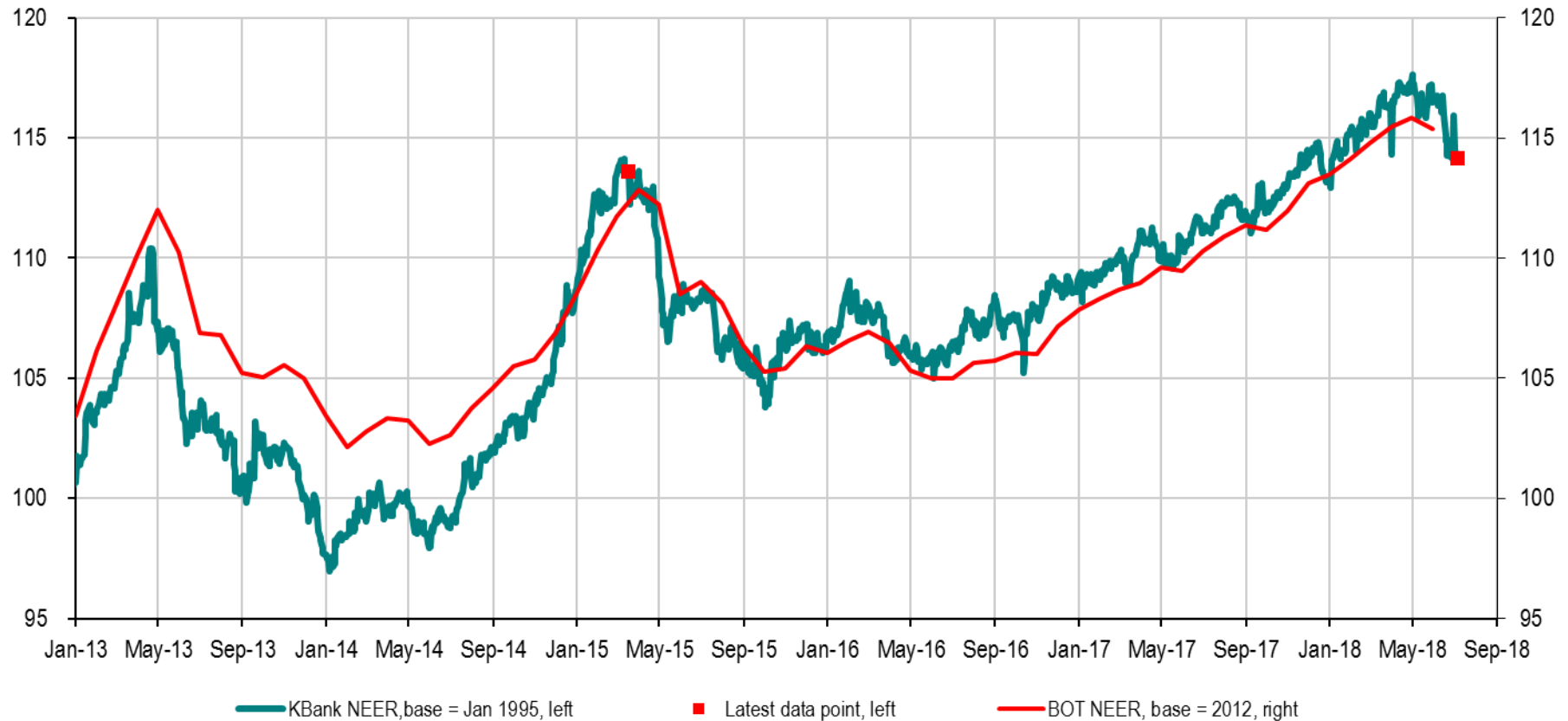
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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