

KBank Market Watch

15 June 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดตอบรับในเชิงลบกับผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยอีซีบียังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจนผ่านฤดูร้อนปี 2019 แม้จะประกาศหยุดมาตรการควิสิลินี่ ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้มาจากประเด็นด้านสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนว่ารายข้อสินค้าใดจะโดนกำหนดภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ โดยประธานาธิบดีทรัมป์ได้อนุมัติการกำหนดภาษีที่ครอบคลุมมูลค่า 50 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่จะนำเข้าจากจีน
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** สัญญาณการชะลอการขึ้นดอกเบี้ยออกไปของธนาคารกลางยุโรปกดดันค่าเงินยูโรขณะที่สนับสนุนเงินดอลลาร์ ด้านญี่ปุ่น การคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะดำเนินมาตรการผ่อนคลายการเงินต่อไปทำให้เงินเยนอ่อนค่า และเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าหลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น
- USD/THB** เคลื่อนไหวสวนทางกับเงินสกุลเอเชีย โดยเงินบาทแข็งค่า 0.09% มาอยู่ที่ระดับ 32.14 แม้ว่าเมื่อวานนี้จะมีเงินทุนไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ไทยทั้งสิ้น 4.8 พันล้านบาท
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การประชุมนโยบายการเงินธนาคารกลางญี่ปุ่น ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ของเดือน พ.ค. และอัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนเดือน พ.ค.

	14-Jun				Change	US Market				14-Jun		Change			
SET Index	1,709.86				-8.48	Dow Jones				25,175.31		-25.89			
Market Turnover (Bt mn)	59,741.75				16,519.98	S&P 500				2,782.49		6.86			
Foreign Net Position (Bt mn)	-9,643.35				-5,316.67	Dollar Index				94.77		1.13%			
Thai Bond Market		14-Jun			Change	US 10yr T-note (%)				2.95		-3.3 bps			
Total Return Index		273.09			-0.14	US 2yr T-note (%)				2.57		-0.8 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		981,134			-68,516	NYMEX crude (\$/b)				66.89		0.25			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
14-Jun	1.15	1.23	1.41	1.53	1.68	1.82	2.10	2.38	2.79	2.95	3.08	3.25			
Change (bps)	-1.00	-1.09	-0.02	-0.12	1.33	0.23	0.50	1.53	0.43	0.78	2.16	0.70			
Interbank Rates		15-Jun		14-Jun		BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		14-Jun				1.51255	1.53070	1.54117	1.57673	1.70600	1.96558
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change					
14-Jun		1.30	1.38	1.38	1.40	15-Jun				1300.01		-0.14			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m		6m				
14-Jun		0.88226	1.06148	1.17585	1.37169	14-Jun		2.08506	2.33469		2.50288				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr		5yr		7yr		10yr			
15-Jun		Bid/Ask	1.32/1.35	1.57/1.6	1.78/1.81	1.965/1.995		2.11/2.14		2.325/2.375		2.555/2.605			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		32.05		32.15		32.45		-15.48 / 6.46							
EUR		36.86		36.96		37.69		-13.39 / 29.16							
GBP		42.22		42.37		43.24		-14.86 / 24.49							
JPY		0.2876		0.2885		0.2963		-7.5109 / 19.4984							
KBank Technical Analysis		15-Jun		14-Jun		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		32.31		32.12		32.20		32.50		Sideway Up					
USD/JPY		110.54		110.62		110.10		110.90		Sideway Down					
EUR/USD		1.16		1.16		1.1522		1.16		Sideway					
JPY/THB		29.24		29.10		28.90		29.60		Sideway					
EUR/THB		37.34		37.58		37.100		37.70		Sideway Down					

Source: Reuters

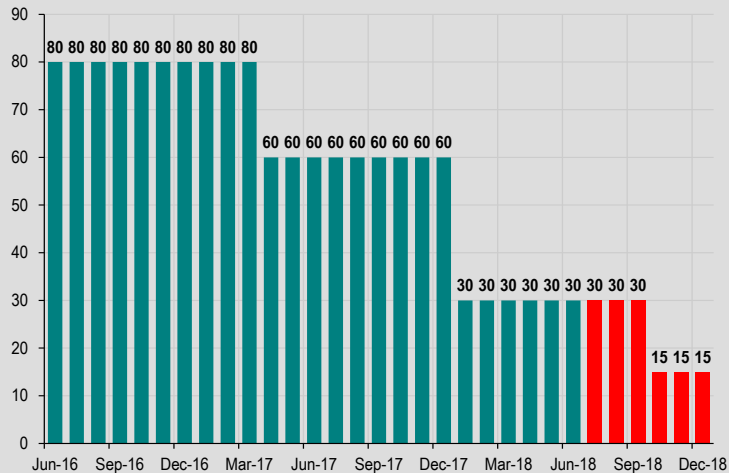
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

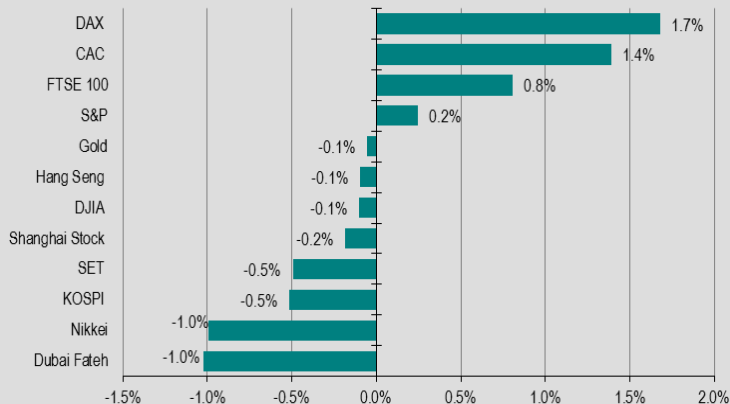
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

ECB asset purchase per month (EUR bn)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ประกาศหยุดมาตรการซื้อสินทรัพย์ (คิวอี) สิ้นปีนี้ ขณะที่ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจนผ่านฤดูร้อนปี 2019 เมื่อวานนี้ อีซีบีคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.4% และคงการซื้อสินทรัพย์ที่ 30 พันล้านยูโรต่อเดือน แต่ได้ประกาศว่า (1) อีซีบีจะลดปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์จาก 30 พันล้านยูโรในปัจจุบันมาอยู่ที่ 15 พันล้านยูโรในเดือนกันยายน 2018 และจะยุติมาตรการลงในเดือนธันวาคมปีนี้ ทั้งนี้ (2) จะยังคงขนาบดุลของอีซีบีไว้โดยการลงทุนต่อเมื่อพันธบัตรถึงวันหมดอายุหลังยุติมาตรการไปแล้ว และ (3) อีซีบีจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันไปจนผ่านช่วงฤดูร้อนปีหน้า หรือประมาณเดือนกันยายน 2019 จากแรงกดดันทางด้านราคายังต่ำ โดยการส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อดังกล่าวส่งผลให้ตลาดตอบรับในเชิงลบ ด้านแนวโน้มเศรษฐกิจ อีซีบีปรับลดประมาณการการขยายตัวจีดีพีจาก 2.4% มาอยู่ที่ 2.1% ในปี 2018 ขณะที่คงประมาณการปี 2019-20 ขณะที่ ปรับเพิ่มประมาณการเงินเพื่อปี 2018 และ 2019 ขึ้นจาก 1.4% มาอยู่ที่ 1.7% จากผลของราคาน้ำมันเป็นหลัก ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน) โน้มปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ขยายตัวสูงขึ้นกว่าคาดที่ 0.8%MoM ในเดือนพฤษภาคม จากเดือนก่อนที่ 0.4% MoM โดยการขยายตัวมาจากยอดขายน้ำมันค้าปลีกที่แรงขึ้นมาก และยอดขายอุปกรณ์ก่อสร้างขยายตัวสูงขึ้นจากที่หดตัวลงในช่วงสองเดือนก่อน นอกจากนี้ ยอดขายของสินค้ากลุ่มอื่นๆ ก็ปรับตัวขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าซึ่งสะท้อนว่าผลของมาตรการปฏิรูปภาษีที่ทำให้รายได้หลังหักภาษีสูงขึ้นเริ่มส่งผลต่อการใช้จ่ายครัวเรือน
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนชะลอลงมากกว่าคาดในเดือนพฤษภาคม โดยการลงทุนในสินทรัพย์คงทนขยายตัว 6.1%YTD YoY จากเดือนก่อนที่ขยายตัว 7.0%YTD YoY ตามผลของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่หดตัวลง ด้านอัตราการขยายตัวยอดขายค้าปลีกชะลอลงเช่นกัน โดยขยายตัวที่ 8.5%YoY จาก 9.6%YoY ในเดือนก่อน จากยอดขายรถยนต์ที่หดตัว ด้านดัชนีภาคอุตสาหกรรมขยายตัวชะลอลงที่ 6.8%YoY จาก 7.0%YoY

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

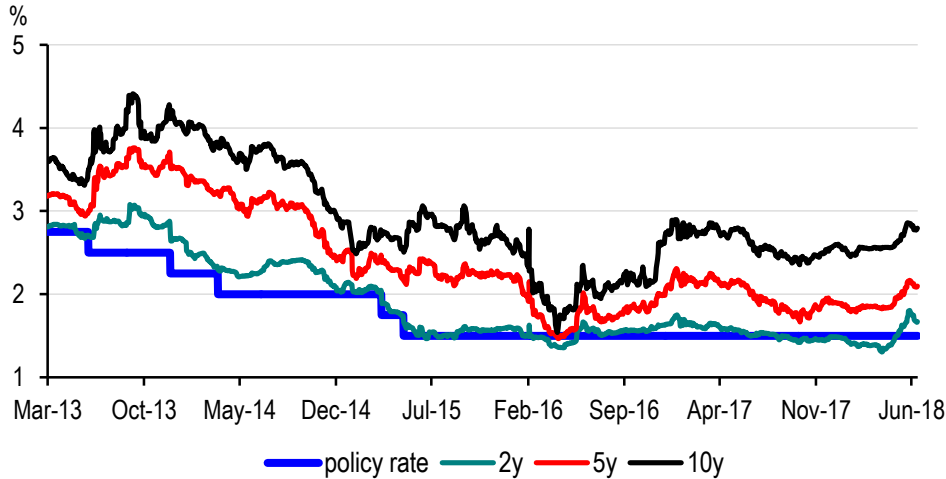
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยแทบไม่เปลี่ยนแปลง โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 1.68% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ 2.79% ขณะที่เงินทุนไหลออกจากตลาดพันธบัตรคิดเป็นมูลค่า 4.8 พันล้านบาท
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงหลังการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.56% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ 2.94%

บริการทุกระดับประทับใจ

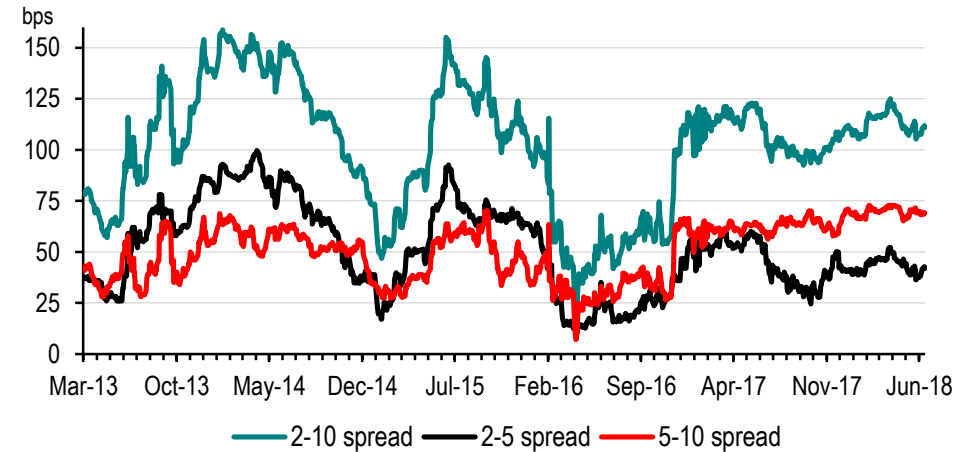


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

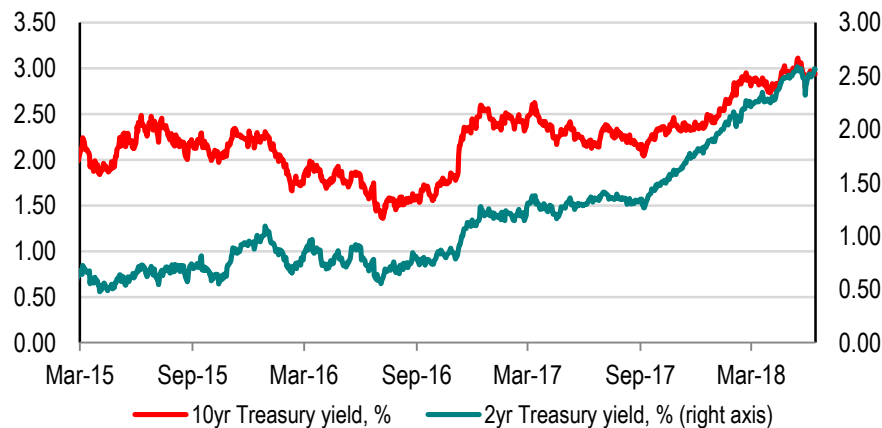
Thai government bond yields



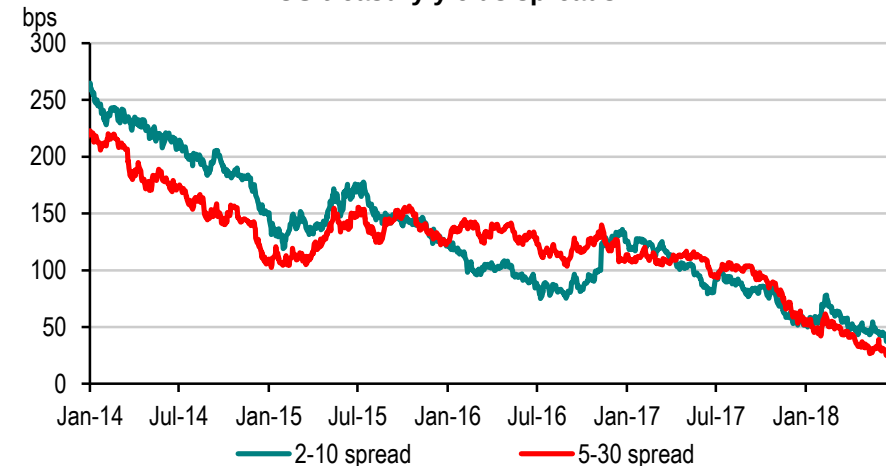
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

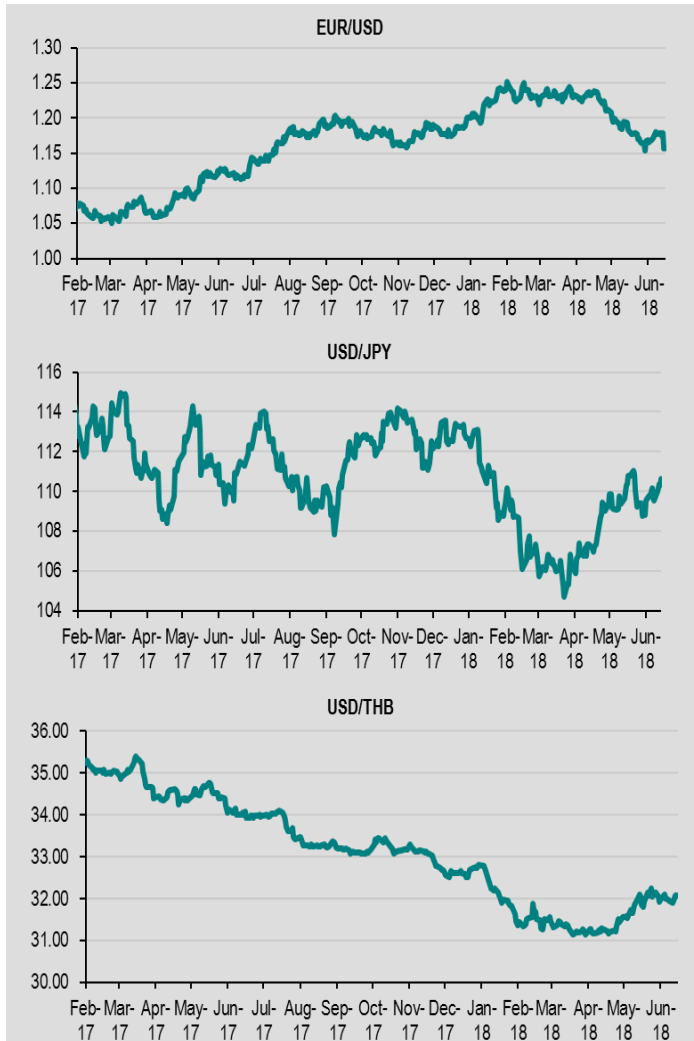


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้นเนื่องจากมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นสนับสนุนความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ความกังวลในประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนอาจเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ให้อ่อนค่า อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า **USD/THB** จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลงอย่างมาก 1.89% มาอยู่ที่ระดับ 1.1568 ธนาคารกลางยุโรปส่งสัญญาณขยายมาตรการเข้าซื้อสินทรัพย์ไปจนถึงสิ้นปี และจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับติดลบอย่างน้อยจนถึงช่วงฤดูร้อนปี 2019 ส่วนทางกับธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย ทำให้เงินยูโรอ่อนค่า และเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 1.43%
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.26% มาอยู่ที่ระดับ 110.63 เงินเยนอ่อนค่าเนื่องจากดอลลาร์แข็งค่าเป็นหลัก อีกทั้งนักลงทุนคาดว่านายฮารุฮิโกะ คิโระ ประธานธนาคารกลางญี่ปุ่นที่มีกำหนดแถลงผลการประชุมนโยบายการเงินจะยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อไป
- **GBP/USD** ลดลง 0.85% มาอยู่ที่ระดับ 1.3262 เงินปอนด์อ่อนค่าเนื่องจากความนิยมของนางเทเรซา เมย์ นายกรัฐมนตรีในประเด็นการออกจากสหภาพยุโรปในสภาลดลง
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่า ยกเว้นเงินริงกิตมาเลเซีย ในช่วงการซื้อขายของเอเชีย ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งผลให้เงินดอลลาร์แข็งค่า และกระทบต่อเงินสกุลเอเชีย
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 6.402 นักลงทุนติดตามความขัดแย้งประเด็นการค้าสหรัฐฯ - จีน เมื่อวานนี้ สหรัฐฯ ระบุว่าจะตั้งกำแพงภาษีสินค้าขึ้นถึง 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยในวันนี้ สหรัฐฯ มีกำหนดเปิดเผยรายชื่อสินค้านำเข้าจากจีนที่อาจถูกกำหนดภาษีประมาณ 800-900 รายการ
- **USD/THB** เคลื่อนไหวสวนทางกับเงินสกุลเอเชีย โดยเงินบาทแข็งค่า 0.09% มาอยู่ที่ระดับ 32.14 แม้ว่าเมื่อวานนี้จะมีเงินทุนไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ไทยทั้งสิ้น 4.8 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		14-Jun-18	13-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	32.26	32.14	32.16	-0.08	31.50	31.80
USD/JPY	110.60	110.63	110.34	0.26	109.00	109.00
EUR/USD	1.1562	1.1568	1.1791	-1.89	1.20	1.20
GBP/USD	1.3254	1.3262	1.3376	-0.85	1.36	1.36
USD/CNY	6.402	6.402	6.398	0.06	6.350	6.400
USD/SGD	1.3458	1.3449	1.3354	0.71	1.3300	1.3200
USD/IDR	13,930	13,930	13,930	0.00	13,900	13,900
USD/MYR	3.98	3.98	3.99	-0.23	3.96	3.95
USD/PHP	53.28	53.28	53.23	0.08	52.30	52.50
USD/KRW	1,088	1,083	1,077	0.54	1,075	1,070
USD/NTD	29.94	29.94	29.89	0.17	29.80	29.70
AUD/USD	0.746	0.75	0.758	-1.32	0.76	0.77
USD/CHF	1.00	1.00	0.99	1.17	0.98	0.99
JPY/THB	29.17	29.05	29.15	-0.34	29.17	29.17
EUR/THB	37.30	37.17	37.92	-1.97	38.16	38.16
GBP/THB	42.75	42.62	43.02	-0.93	43.25	43.25
CNY/THB	5.04	5.02	5.03	-0.14	4.97	4.97

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

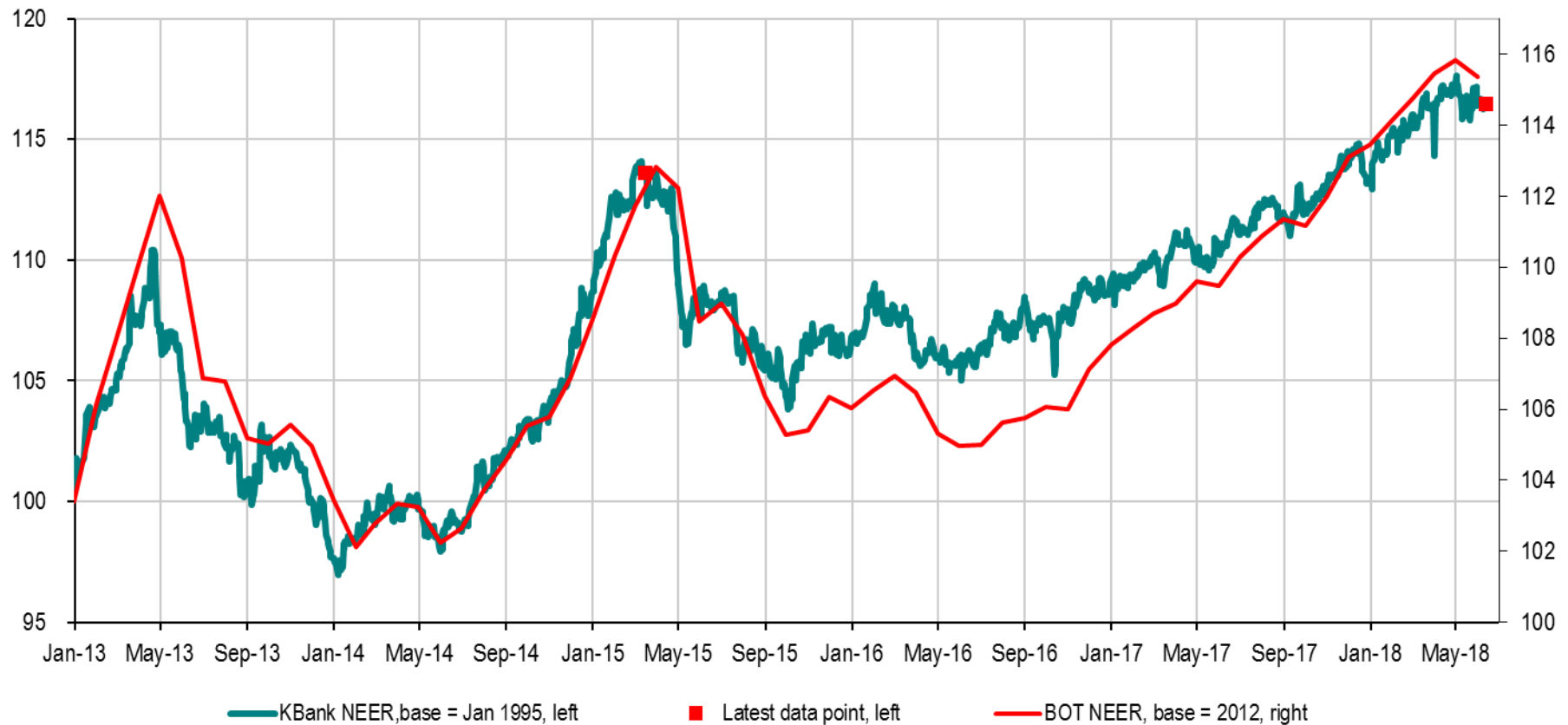
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of June 12, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS							
Unit THB mn	08/06/2018	11/06/2018	12/06/2018	13/06/2018	14/06/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	3,528.2	524.8	786.8	1,895.4	943.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	3,408.4	514.1	546.4	443.4	1,086.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	119.8	10.6	240.4	1,451.9	-142.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,038.3	1,237.1	7,135.8	622.5	1,132.2		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	812.3	1,542.1	2,055.8	1,810.2	1,635.5		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	226.0	-305.1	5,080.0	-1,187.7	-503.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,153.7	1,140.6	1,875.8	529.4	876.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	959.1	1,258.4	2,145.2	1,557.7	2,214.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	194.6	-117.9	-269.4	-1,028.4	-1,337.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	390.6	343.2	5,962.7	21.0	-2,252.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	149.8	-755.5	-911.7	-785.1	268.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	540.4	-412.3	5,051.0	-764.1	-1,983.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	500.0	0.0	2,825.0		
Net Flow (Thailand)	540.4	-412.3	4,551.0	-764.1	-4,808.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	123,769.7	123,769.7	129,334.7	175,411.9	170,359.4	-5,052.5	46,589.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	760,984.9	760,557.7	759,560.6	712,691.9	712,897.4	205.5	-48,087.5
Total Holding (Thailand)	884,754.6	884,327.4	888,895.3	888,103.8	883,256.8	-4,847.0	-1,497.8
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	500.0	0.0	2,825.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนมิถุนายน 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
				1 BOT202A : 15,000 CB18619A : 25,000	40,000
4	5 CB18906C : 35,000 CB18D06B : 35,000 CB19606A : 45,000	6 LB366A : 13,000	7	8 CB18626A : 25,000	153,000
11	12 CB18913B : 35,000 CB18D13A : 35,000	13	14 BOT205A : 30,000	15	100,000
18	19 CB18920B : 35,000 CB18D20A : 35,000	20 LB466A : 13,000	21	22	83,000
25	26 CB18927B : 35,000 CB18D27A : 35,000	27	28	29	70,000
Total					446,000

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