

KBank Market Watch

18 June 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตามความกังวลต่อความเสี่ยงสงครามการค้าที่สูงขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลงและตลาดหุ้นปรับตัวลงทั้งแผง โดยดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิทลงมาอยู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่กันยายน 2016 จากที่สหรัฐฯ กำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรวมมูลค่า 50 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจีนตอบโต้ในขนาดความรุนแรงเดียวกัน ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสะท้อนแนวโน้มการขยายตัวที่แข็งแกร่ง

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ตลาดเข้าสู่ภาวะระมัดระวังต่อความเสี่ยงเนื่องจากมาตรการกีดกันการค้าตอบโต้ระหว่างกันของสหรัฐฯ-จีน ทำให้เงินยูโรแข็งค่าขณะที่เงินเยนเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่า

- **USD/THB** เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน เงินบาทอ่อนค่าที่สุดในอัตราสูงสุดในภูมิภาค ส่วนหนึ่งมาจากตลาดเอเชียหลายแห่งปิดทำการเมื่อวันศุกร์

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ถ้อยแถลงของสมาชิกเฟด และถ้อยแถลงประธานอีซีบี นายดรากี การประชุมนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย (20/06) และธนาคารกลางอังกฤษ (21/06), การส่งออกของไทยเดือนพฤษภาคม (21/06)

	15-Jun				Change	US Market				15-Jun		Change			
SET Index	1,704.82				-5.04	Dow Jones				25,090.48		-84.83			
Market Turnover (Bt mn)	68,841.20				9,099.45	S&P 500				2,779.66		-2.83			
Foreign Net Position (Bt mn)	-7,468.49				2,174.86	Dollar Index				94.79		0.02%			
Thai Bond Market		15-Jun			Change	US 10yr T-note (%)				2.92		-2.2 bps			
Total Return Index		273.02			-0.07	US 2yr T-note (%)				2.55		-2.1 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		1,002,746			21,612	NYMEX crude (\$/b)				65.06		-1.83			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
15-Jun	1.15	1.23	1.42	1.53	1.71	1.83	2.12	2.39	2.80	2.96	3.09	3.26			
Change (bps)	-0.52	-0.06	0.24	0.03	2.34	0.72	1.37	0.95	0.64	0.82	0.71	1.13			
Interbank Rates		18-Jun			15-Jun	BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50	15-Jun				1.51310	1.53062	1.54102	1.57648	1.70600	1.96531
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change					
15-Jun		1.30	1.38	1.38	1.40	18-Jun				1281.13		0.17			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m			
15-Jun		0.94468	1.05822	1.18332	1.35725	15-Jun				2.08494	2.32594	2.50375			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr			2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr				
18-Jun		Bid/Ask	1.33/1.36	1.6/1.63	1.81/1.84	2.01/2.04		2.15/2.18		2.365/2.415		2.59/2.64			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		32.42			32.52		32.82		-15.66 / 6.12						
EUR		37.34			37.44		38.17		-13.92 / 28.44						
GBP		42.75			42.90		43.78		-15.43 / 23.9						
JPY		0.2909			0.2919		0.2998		-7.8767 / 19.3267						
KBank Technical Analysis		18-Jun			15-Jun		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		32.65			32.40		32.50		32.80		Sideway Up				
USD/JPY		110.60			110.66		110.10		111.00		Sideway Down				
EUR/USD		1.16			1.16		1.1538		1.16		Sideway				
JPY/THB		29.54			29.50		29.20		29.90		Sideway Up				
EUR/THB		37.87			37.90		37.500		38.10		Sideway				

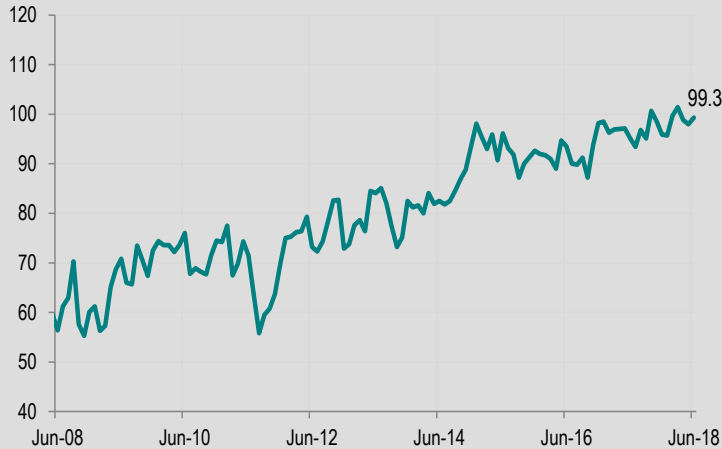
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

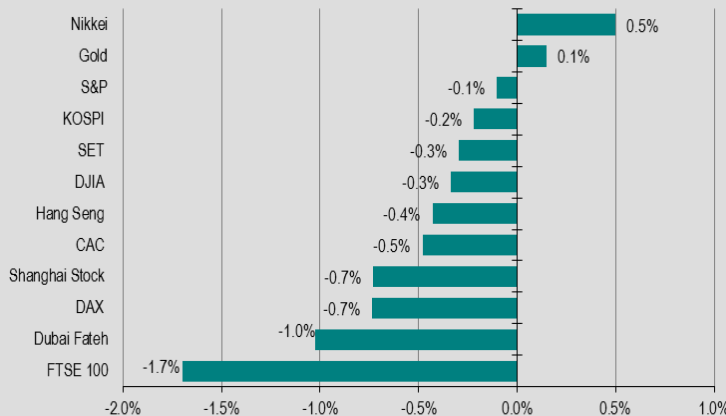
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US U. Michigan consumer confidence



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **สหรัฐฯ กำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรวมมูลค่า 50 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** โดยกรมการค้าของสหรัฐฯ (Office of the US Trade Representative: USTR) ได้ประกาศภาษีที่ 25% กับกรนำเข้าสินค้า 1,102 รายการ ซึ่งเน้นสินค้าเกี่ยวกับเทคโนโลยีขั้นสูงที่อยู่ในแผน "ผลิตในจีน 2025" อาทิ เครื่องจักรในโรงงานอุตสาหกรรม อุปกรณ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยภาษีบนสินค้า 818 รายการที่มีมูลค่ารวม 34 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 7 กรกฎาคม ขณะที่ กลุ่มที่เหลืออีก 16 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ 284 รายการที่เหลือ ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาจากกรมการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งจะมีการประกาศใช้ภายหลัง ทั้งนี้ จีนได้ออกมาประกาศมาตรการตอบโต้โดยการกำหนดภาษีสินค้าในมูลค่าใกล้เคียงกัน คือ 34 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจะมีผลบังคับใช้ในวันเดียวกันกับมาตรการจากฝั่งของสหรัฐฯ โดยสินค้าที่โดยกำหนดภาษีอยู่ในหมวดสินค้าเกษตร อาทิ ถั่วเหลือง ธัญพืช และเนื้อหมู รวมถึงรถยนต์
- **ธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) คงนโยบายการเงินตามคาด** โดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% คงอัตราพันธบัตรรัฐบาลระยะ 10 ปีที่ประมาณ 0% และคงมาตรการซื้อสินทรัพย์ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี ที่คะแนนเสียง 8 ต่อ 1 เช่นเดิม โดยรายงานผลการประชุมเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย จากที่มองว่าเงินเฟ้ออยู่ที่ประมาณ 1% มาเป็นในช่วง 0.5-1% ขณะที่ ยังคงมองแนวโน้มเงินเฟ้อว่าจะปรับเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% เช่นเดิม
- **ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่จัดทำโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนปรับสูงขึ้นมากกว่าคาดในเดือนมิถุนายน** และมีมุมมองต่อค่าจ้างแรงงานที่ดีขึ้น โดยดัชนีอยู่ที่ 99.3 สูงกว่า 98.0 ในเดือนก่อน โดย 48% ของผู้ตอบแบบสำรวจมองว่ารายได้ที่สูงขึ้นได้ส่งผลดีต่อสถานะการเงินของตน ซึ่งเป็นอัตราการตอบที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้านดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมเดือนพฤษภาคมหดตัวที่ **0.1%MoM** จากตัวเลขปรับปรุงในเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัวที่ 0.9%MoM และต่ำกว่าที่ตลาดคาด จากการหดตัวของภาคการผลิตสินค้าหมวดยานยนต์ ขณะที่ การผลิตสาธารณูปโภคและเหมืองแร่ยังคงขยายตัว

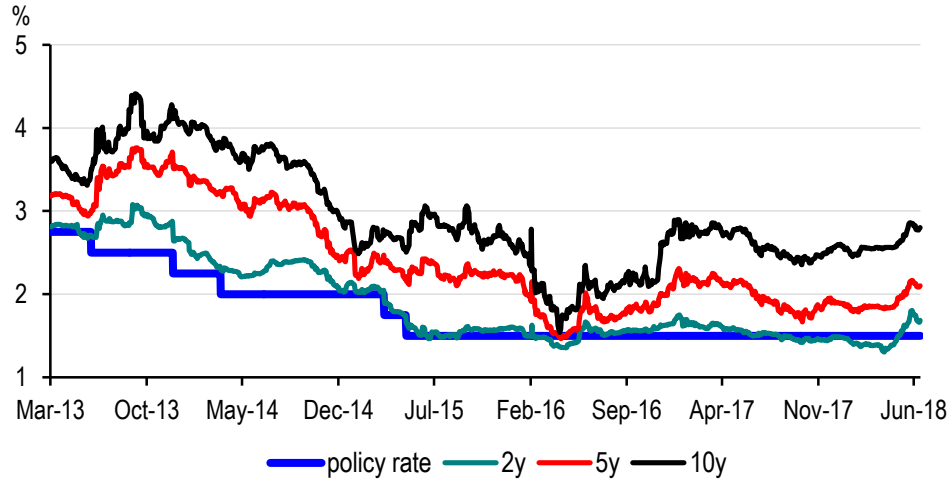
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้นทุกช่วงระยะ** โดยอัตรา อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ 1.71% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.80% ขณะที่เงินทุนไหลออกจากตลาดพันธบัตรในวันศุกร์ คิดเป็นมูลค่า 4.6 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงจากความกังวลด้านสงครามการค้าที่ก่อตัวขึ้นอีกครั้ง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.55% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ 2.92%

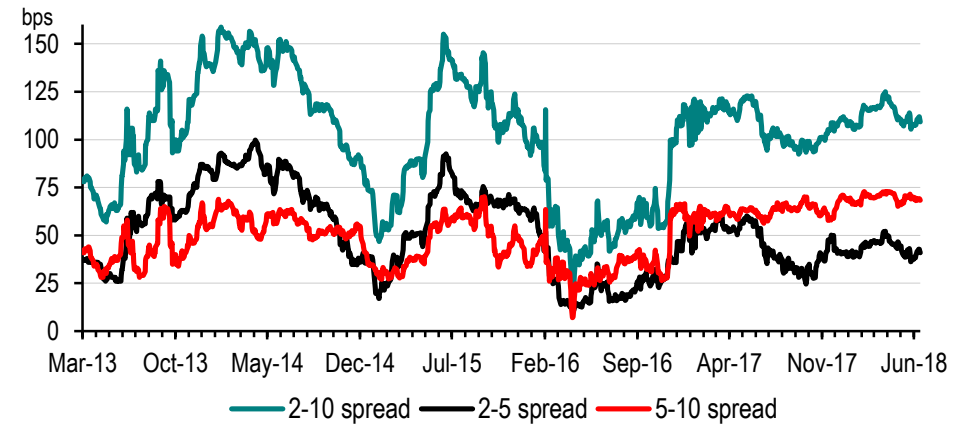
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

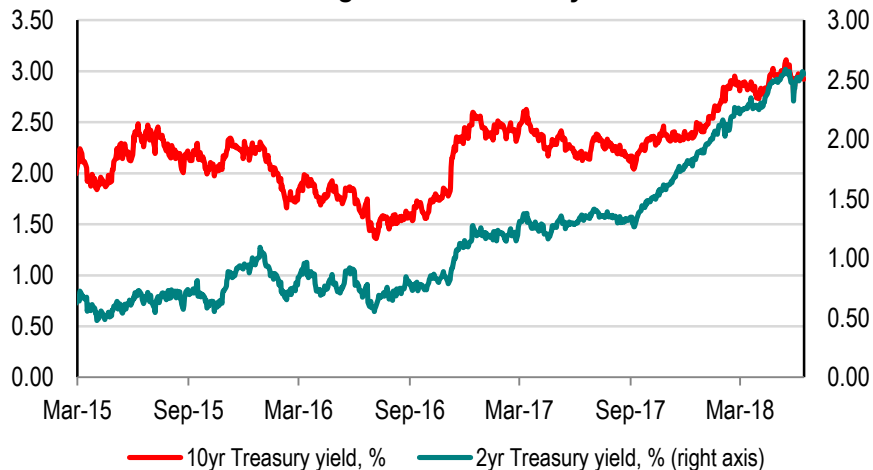
Thai government bond yields



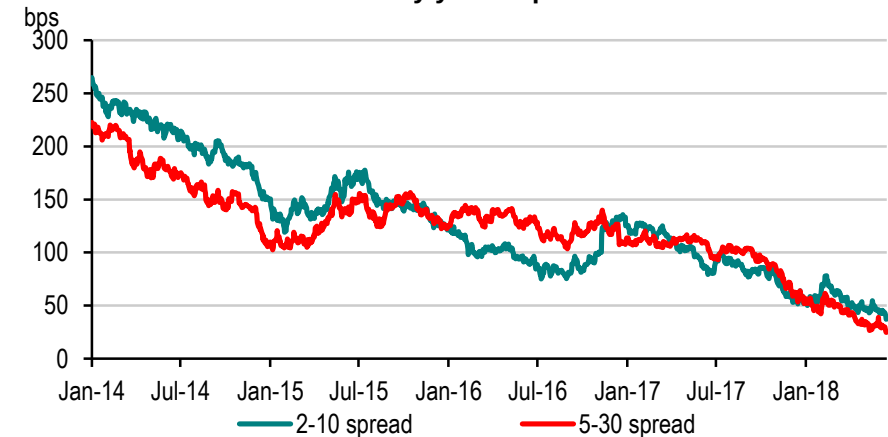
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

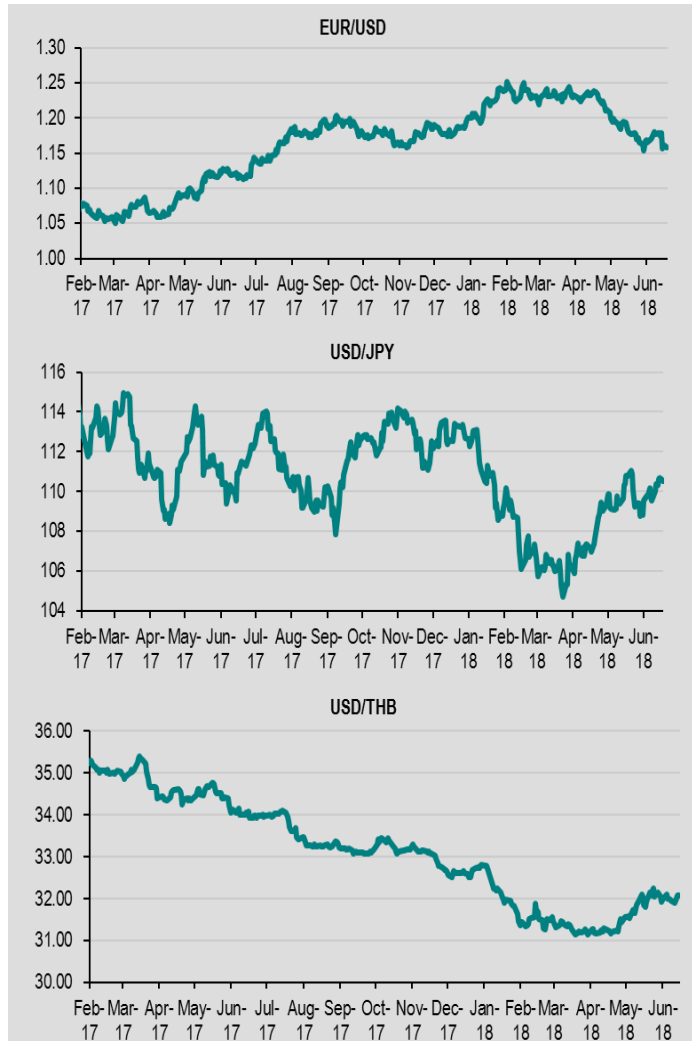


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.36% มาอยู่ที่ระดับ 1.1610 เงินยูโรกลับมาแข็งค่าหลังจากอ่อนค่าอย่างรวดเร็วเข้าสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปีครึ่งจากความกังวลการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากสหรัฐฯ ประกาศกำหนดภาษีนำเข้า 25% ต่อสินค้าจากจีน 818 รายการ มูลค่ารวม 34 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจีนออกมาตอบโต้ในทันทีด้วยการกำหนดภาษีนำเข้า 25% แก่สินค้าสหรัฐฯ มูลค่า 34 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เช่นกัน ดังนั้น ภาพรวมความเชื่อมั่นของเงินดอลลาร์ที่ทยอยลดลงส่งเสริมการแข่งขันค่าของเงินยูโร
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 110.66
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 1.3278 เงินปอนด์อ่อนค่าแม้ว่าจะมีความไม่มั่นคงด้านการออกนโยบายของรัฐบาลสหราชอาณาจักร ในสัปดาห์นี้ นอกจากการประชุมนโยบายการเงิน รัฐบาลสหราชอาณาจักรจะพิจารณากฎหมายการถอนตัวออกจากยุโรปของสหราชอาณาจักร
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ตลาดเข้าสู่ภาวะระมัดระวังต่อความเสี่ยงในประเด็นการค้า USD/SGD และ USD/KRW เพิ่มขึ้น 0.45% และ 1.36% ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อวันศุกร์ ตลาดอินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซียปิดเนื่องในวันหยุดหมดเทศกาลรอมฎอน **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.58% มาอยู่ที่ระดับ 6.439 เงินหยวนอ่อนค่าจากประเด็นการค้าเช่นกัน
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.86% มาอยู่ที่ระดับ 32.41 สูงสุดในรอบ 5 เดือน เงินบาทเคลื่อนไหวทิศทางเดียวกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค โดยเงินบาทเป็นหนึ่งในสกุลเงินที่อ่อนค่ามาก เนื่องจากหลายตลาดในเอเชียปิดทำการเมื่อวันศุกร์ ทั้งนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทยทั้งสิ้น 4.6 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการขายตราสารหนี้ระยะสั้น

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		15-Jun-18	14-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	32.41	32.41	32.14	0.86	31.50	31.80
USD/JPY	110.61	110.66	110.63	0.03	109.00	109.00
EUR/USD	1.1586	1.1610	1.1568	0.36	1.20	1.19
GBP/USD	1.3266	1.3278	1.3262	0.12	1.36	1.36
USD/CNY	6.439	6.439	6.402	0.58	6.350	6.400
USD/SGD	1.3530	1.3510	1.3449	0.45	1.3300	1.3200
USD/IDR	13,930	13,930	13,930	0.00	13,900	13,900
USD/MYR	4.00	3.98	3.98	0.00	3.96	3.95
USD/PHP	53.28	53.28	53.28	0.00	52.30	52.50
USD/KRW	1,104	1,098	1,083	1.36	1,075	1,070
USD/NTD	29.99	29.99	29.94	0.17	29.80	29.70
AUD/USD	0.743	0.74	0.748	-0.48	0.76	0.77
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.06	0.98	0.99
JPY/THB	29.30	29.29	29.05	0.83	29.17	29.17
EUR/THB	37.55	37.63	37.17	1.23	37.84	37.84
GBP/THB	43.00	43.04	42.62	0.98	43.25	43.25
CNY/THB	5.03	5.03	5.02	0.28	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

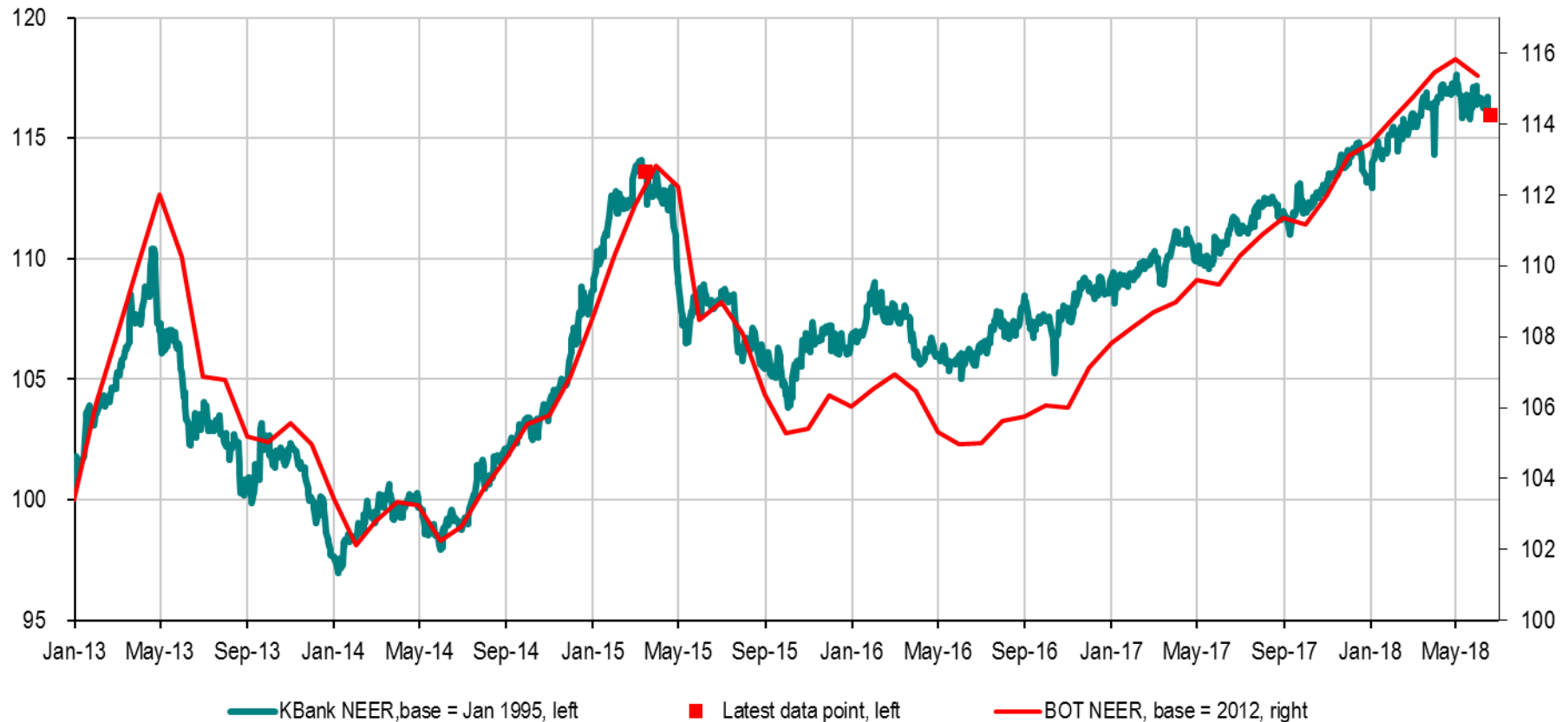
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of June 18, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS							
Unit THB mn	11/06/2018	12/06/2018	13/06/2018	14/06/2018	15/06/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	524.8	786.8	1,895.4	943.8	1,357.5		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	514.1	546.4	443.4	1,086.2	535.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	10.6	240.4	1,451.9	-142.4	822.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,237.1	7,135.8	622.5	1,132.2	663.5		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,542.1	2,055.8	1,810.2	1,635.5	1,750.4		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-305.1	5,080.0	-1,187.7	-503.4	-1,086.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,140.6	1,875.8	529.4	876.5	57.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,258.4	2,145.2	1,557.7	2,214.4	4,351.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-117.9	-269.4	-1,028.4	-1,337.8	-4,294.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	343.2	5,962.7	21.0	-2,252.4	-5,404.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-755.5	-911.7	-785.1	268.9	845.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-412.3	5,051.0	-764.1	-1,983.6	-4,559.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	500.0	0.0	2,825.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-412.3	4,551.0	-764.1	-4,808.6	-4,559.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	123,769.7	129,334.7	175,411.9	170,359.4	164,998.4	-5,361.0	41,228.7
Long-Term Holding (T) (Thailand)	760,557.7	759,560.6	712,691.9	712,897.4	713,829.7	932.3	-46,728.0
Total Holding (Thailand)	884,327.4	888,895.3	888,103.8	883,256.8	878,828.1	-4,428.7	-5,499.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	500.0	0.0	2,825.0	0.0	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