

KBank Market Watch

19 June 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ความกังวลต่อประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนส่งผลให้เงินดอลลาร์อ่อนค่า ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ เมื่อวานนี้ นายบอสดีค เจ้าหน้าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ กล่าวสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายทั้งหมดสามครั้งในปีนี พร้อมทั้งแสดงกังวลประเด็นการกีดกันทางการค้าต่อความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจในสหรัฐฯ
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับลดลงจากความกังวลต่อความรุนแรงของมาตรการกีดกันการค้าตอบโต้ระหว่างกันของสหรัฐฯ - จีน โดยเงินยูโรและเยนแข็งค่าขึ้น ขณะที่เงินเยนส่วนใหญ่อ่อนค่า
- USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.75% มาอยู่ที่ระดับ 32.66 เงินบาทอ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาค
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ค่าแถลงของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป ยอดการก่อสร้างบ้านใหม่และยอดอนุมัติใบอนุญาตบ้านใหม่ของสหรัฐฯ

	18-Jun				Change	US Market				18-Jun		Change	
SET Index	1,679.68				-25.14	Dow Jones				24,987.47		-103.01	
Market Turnover (Bt mn)	51,882.68				-16,958.53	S&P 500				2,773.75		-5.91	
Foreign Net Position (Bt mn)	-2,806.84				4,661.65	Dollar Index				94.80		0.01%	
Thai Bond Market	18-Jun				Change	US 10yr T-note (%)				2.93		0.2 bps	
Total Return Index	272.51				-0.51	US 2yr T-note (%)				2.56		0.5 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)	901,952				-100,793	NYMEX crude (\$/b)				65.85		0.79	
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
18-Jun	1.14	1.23	1.42	1.54	1.73	1.85	2.17	2.44	2.83	3.00	3.14	3.29	
Change (bps)	-0.36	-0.11	0.32	0.71	2.14	2.42	5.37	4.99	2.71	3.97	5.59	3.27	
Interbank Rates	19-Jun		18-Jun			BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50			18-Jun		1.51309	1.53058	1.54100	1.57638	1.70600	1.96513
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change						
18-Jun	1.30	1.38	1.38	1.41	19-Jun		1282.22				0.34		
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m		6m			
18-Jun	1.10569	1.12714	1.21809	1.41035	18-Jun		2.08375	2.32469		2.49688			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr			
19-Jun	Bid/Ask	1.35/1.38	1.63/1.66	1.84/1.87	2.04/2.07	2.185/2.215		2.4/2.45		2.63/2.68			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	32.43		32.53		32.83		-14.94 / 6.12						
EUR	37.54		37.64		38.37		-13.49 / 28.64						
GBP	42.77		42.92		43.80		-14.8 / 24.1						
JPY	0.2922		0.2931		0.3011		-7.1807 / 19.5902						
KBank Technical Analysis	19-Jun		18-Jun		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.65		32.66		32.50		32.80		Sideway				
USD/JPY	110.05		110.54		109.70		110.50		Sideway				
EUR/USD	1.16		1.16		1.1592		1.17		Sideway				
JPY/THB	29.65		29.53		29.40		30.00		Sideway				
EUR/THB	37.99		37.94		37.700		38.30		Sideway				

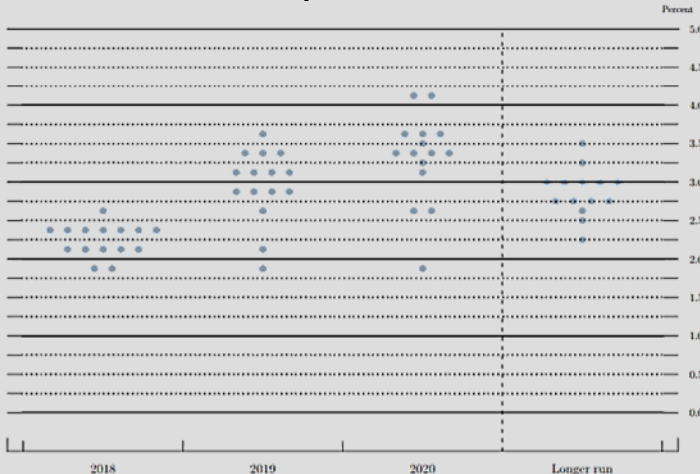
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

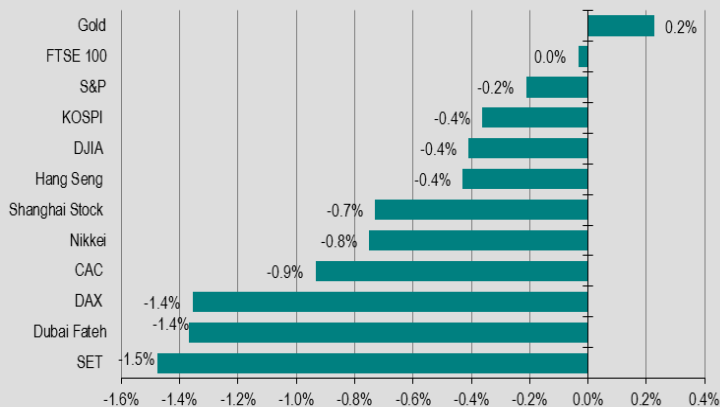
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

FOMC dot plot on June 13-14



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ทรัมป์จะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มขึ้นอีก 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** ทางสหรัฐฯ เปิดเผยว่านายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ สั่งการให้สำนักผู้แทนทางการค้าสหรัฐฯ (Office of the US Trade Representative: USTR) ศึกษารายการสินค้าที่นำเข้าจากจีนที่จะถูกเรียกเก็บภาษีในอัตรา 10% คิดเป็นมูลค่ารวมกว่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยกล่าวว่า "จีนไม่มีเจตนาที่จะแก้ไขปัญหาการค้าที่ไม่เป็นธรรมที่เกี่ยวข้องกับการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาและเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ"
- **บอสติดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ ควรขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสามครั้งในปี** นายราฟาเอล บอสติด ผู้อำนวยการธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแอตแลนตา มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบันกำลังขยับเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมแล้ว โดยนายบอสติดยังกล่าวสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายทั้งหมดสามครั้งในปี โดยพิจารณาจากสถานการณ์เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปัจจุบัน โดยเฉพาะอัตราค่าจ้างของแรงงานที่คาดว่าจะไม่ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วเนื่องจากบริษัทเลือกที่จะพัฒนาบุคลากรภายในบริษัทก่อน รวมทั้งลงทุนในเครื่องจักรอัตโนมัติเพื่อทดแทนการจ้างงานเพิ่มด้วยค่าแรงที่สูงขึ้น นอกจากนี้ นายบอสติดยังได้แสดงความกังวลต่อประเด็นนโยบายกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจอีกด้วย
- **วิลเลียมในทางกลับกันมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ สดใส** นายจอห์น วิลเลียมส์ ผู้อำนวยการธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขานิวยอร์ก คนใหม่ มองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในภาพรวมรวมถึงตลาดการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ว่าจะมีความจำเป็นที่จะต้องแก้ไขรากเหง้าของปัญหาในภาคการเงินของประเทศ

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

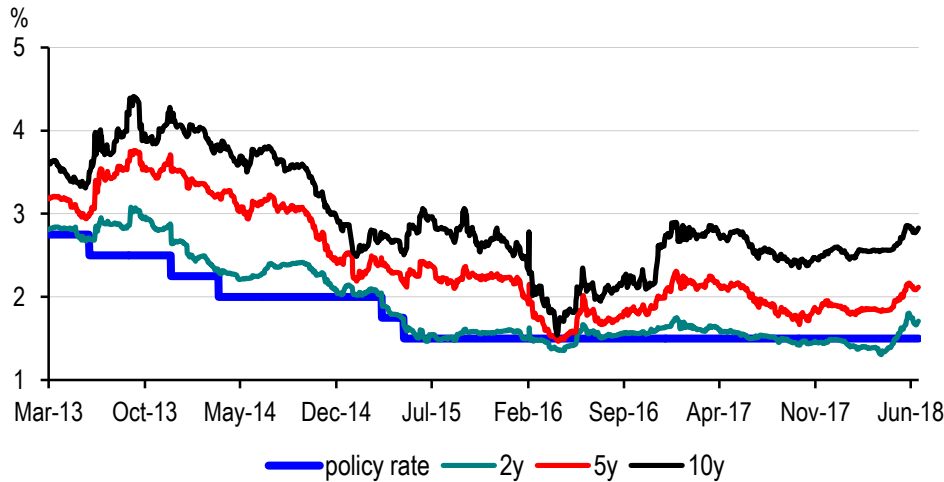
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้นทุกช่วงระยะ** อัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.73% และอัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.83% เมื่อวานนี้มีเงินทุนไหลออกจากตราสารหนี้ไทยทั้งสิ้น 9.1 พันล้านบาท โดยเป็นเงินทุนที่ออกตราสารหนี้ระยะสั้นถึง 8.9 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนขายสุทธิเช่นกันที่ 1.2 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทรงตัว** โดยอัตราอายุ 2 ปีและ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.55% และ 2.92% ตามลำดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

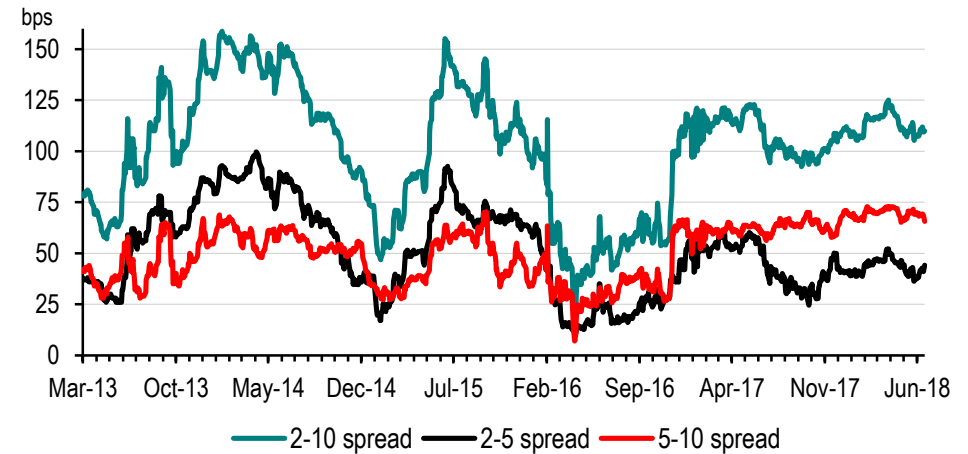


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

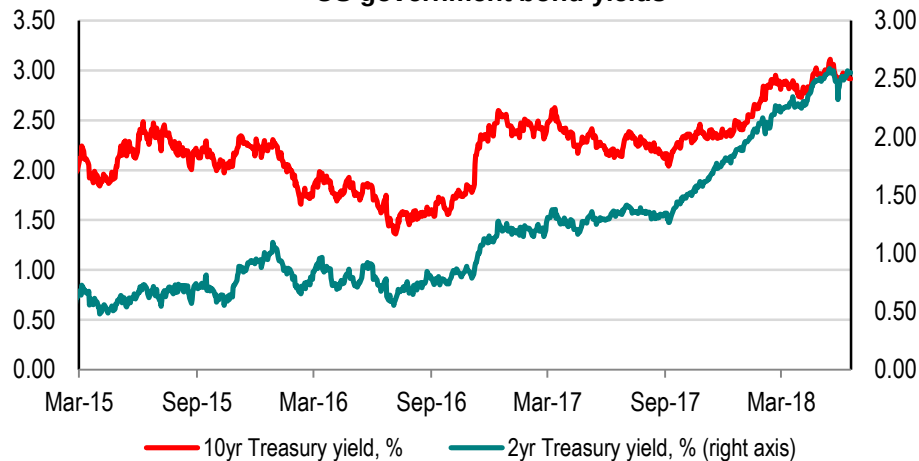
Thai government bond yields



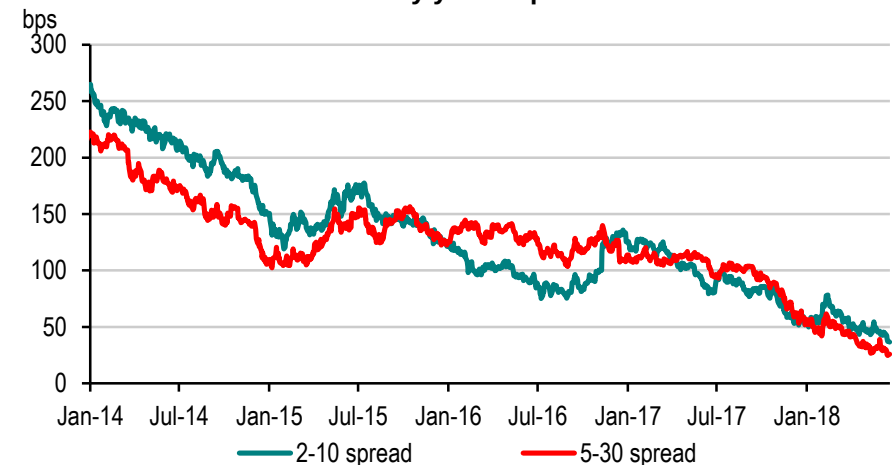
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

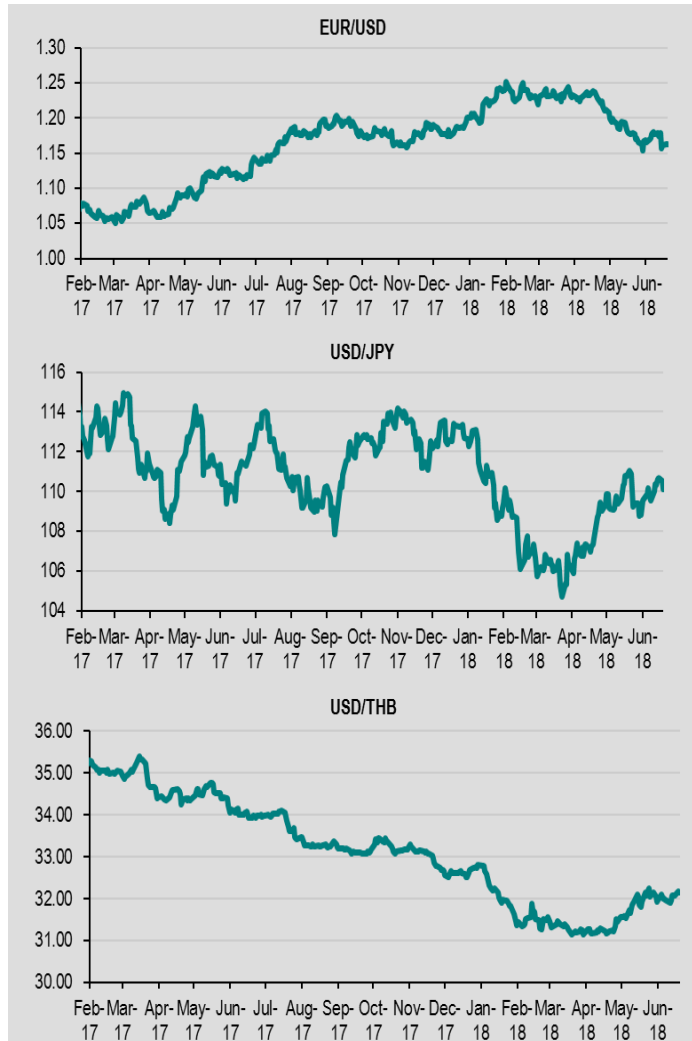


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้นเนื่องจากมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นสนับสนุนความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ความกังวลในประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนอาจเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ให้อ่อนค่า รวมถึงค่าเงินสกุลของประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสูงอื่นๆ อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.11% มาอยู่ที่ระดับ 1.1623 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นต่อ ดอลลาร์หลังจากอ่อนค่าอย่างรวดเร็วภายหลังการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป รวมทั้งจากความเสี่ยงสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่ส่งผลให้ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯปรับลดลง
- **USD/JPY** ลดลง 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 110.55 เงินเยนแข็งค่าขึ้นจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยที่สูงขึ้น เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อความรุนแรงของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน โดยล่าสุดประธานาธิบดีทรัมป์ได้ออกมาข่มขู่ทางจีนว่าจะเพิ่มการกำหนดภาษีให้ครอบคลุมสินค้ามากถึง 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดิมที่ 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากจีนได้ออกมาตรการตอบโต้การกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ
- **GBP/USD** ลดลง 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 1.3245 เงินปอนด์อ่อนค่าหลังจากกฎหมายการออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักรไม่ผ่านการอนุมัติของวุฒิสภา นอกจากนี้ ทางกรของทั้งด้านของสหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรปเริ่มเห็นว่าข้อสรุปจากการเจรจา Brexit น่าจะยืดเยื้อมากกว่าที่คาด
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ตลาดเข้าสู่ภาวะระมัดระวังต่อความเสี่ยงในประเด็นการค้า โดยเงินวอนเกาหลีอ่อนค่า 0.65% เงินเปโซฟิลิปปินส์และริงกิตมาเลเซียอ่อนค่าลงหลังจากตลาดกลับมาเปิดทำการเมื่อวานนี้ **USD/CNY** ไม่เปลี่ยนแปลงที่ 6.439 เนื่องจากเป็นวันหยุด **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.75% มาอยู่ที่ระดับ 32.66 เงินบาทอ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาค เนื่องจากตลาดยังคงกังวลต่อความเสี่ยงสงครามการค้า นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทยทั้งสิ้น 9.1 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการขายตราสารหนี้ระยะสั้น

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		18-Jun-18	15-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	32.66	32.66	32.41	0.75	31.50	31.80
USD/JPY	110.14	110.55	110.66	-0.10	109.00	109.00
EUR/USD	1.1627	1.1623	1.1610	0.11	1.20	1.19
GBP/USD	1.3255	1.3245	1.3278	-0.25	1.36	1.35
USD/CNY	6.439	6.439	6.439	0.00	6.350	6.400
USD/SGD	1.3520	1.3514	1.3510	0.03	1.3300	1.3200
USD/IDR	13,930	13,930	13,930	0.00	13,900	13,925
USD/MYR	4.00	4.00	3.98	0.33	3.96	3.95
USD/PHP	53.49	53.49	53.28	0.40	52.30	52.60
USD/KRW	1,106	1,105	1,098	0.65	1,075	1,070
USD/NTD	29.99	29.99	29.99	0.00	29.80	29.70
AUD/USD	0.740	0.74	0.744	-0.26	0.76	0.76
USD/CHF	0.99	1.00	1.00	-0.24	0.98	0.99
JPY/THB	29.65	29.54	29.29	0.85	29.17	29.17
EUR/THB	37.97	37.95	37.63	0.86	37.84	37.84
GBP/THB	43.28	43.25	43.04	0.50	42.93	42.93
CNY/THB	5.07	5.07	5.03	0.75	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

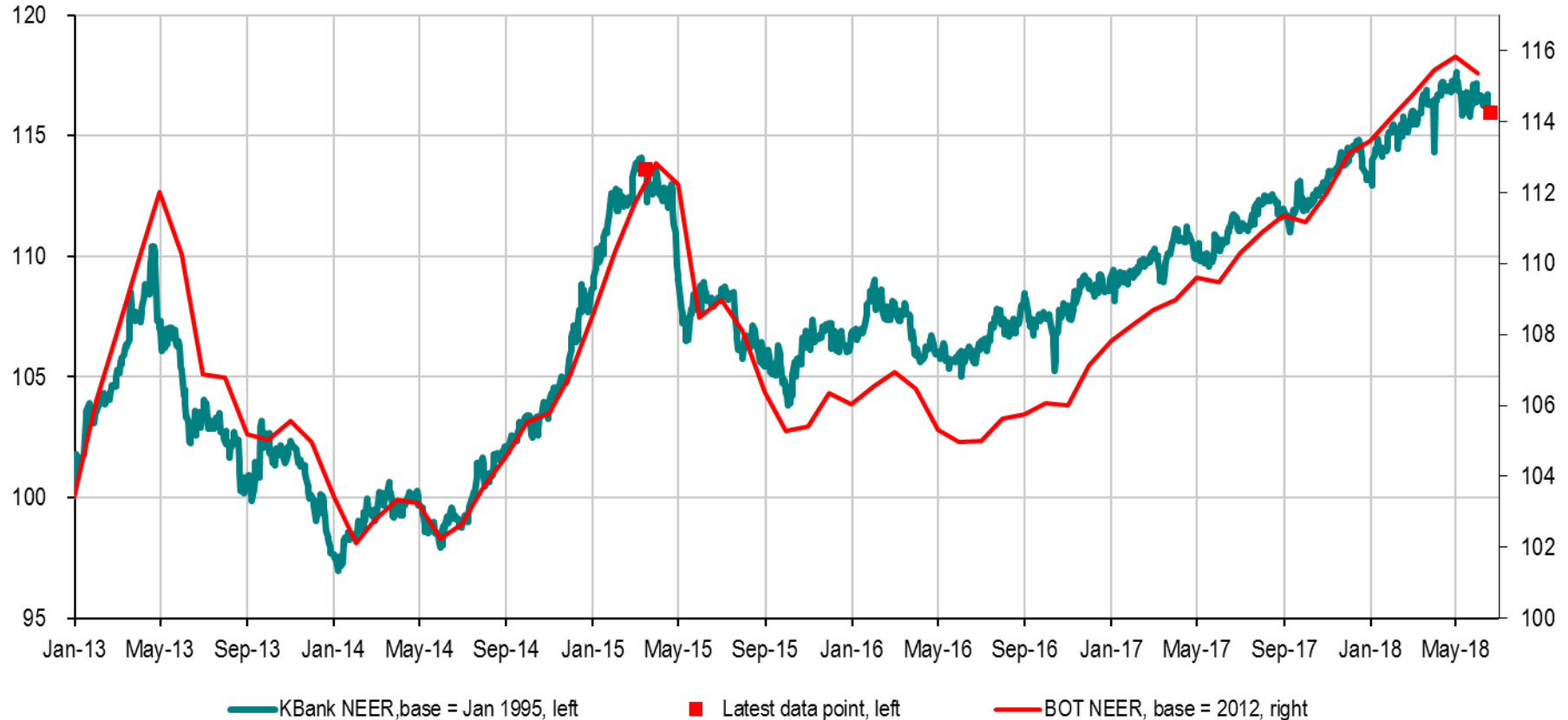
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	12/06/2018	13/06/2018	14/06/2018	15/06/2018	18/06/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	786.8	1,895.4	943.8	1,357.5	13.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	546.4	443.4	1,086.2	535.2	943.5		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	240.4	1,451.9	-142.4	822.3	-930.5		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	7,135.8	622.5	1,132.2	663.5	138.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	2,055.8	1,810.2	1,635.5	1,750.4	1,638.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	5,080.0	-1,187.7	-503.4	-1,086.8	-1,500.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,875.8	529.4	876.5	57.1	556.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,145.2	1,557.7	2,214.4	4,351.6	7,251.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-269.4	-1,028.4	-1,337.8	-4,294.5	-6,695.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM ≤ 1Y) (Thailand)	5,962.7	21.0	-2,252.4	-5,404.6	-8,907.1		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-911.7	-785.1	268.9	845.6	-218.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	5,051.0	-764.1	-1,983.6	-4,559.0	-9,126.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	500.0	0.0	2,825.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	4,551.0	-764.1	-4,808.6	-4,559.0	-9,126.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	129,334.7	175,411.9	170,359.4	164,998.4	156,100.3	-8,898.1	26,765.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	759,560.6	712,691.9	712,897.4	713,829.7	713,627.7	-202.0	-45,932.9
Total Holding (Thailand)	888,895.3	888,103.8	883,256.8	878,828.1	869,727.9	-9,100.2	-19,167.4
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	2,825.0	0.0	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