

KBank Market Watch

20 June 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ลดลง ขณะที่เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ด้านยุโรป ค่าแถลงของผู้นำการธนาคารกลางยุโรปต่อแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ยอดเริ่มสร้างบ้านในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดอนุญาตสร้างบ้านลดลง ในวันที่ ตลาดจับตามผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นจากความกังวลต่อการตอบโต้ระหว่างกัน ด้านมาตรการการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่รุนแรงขึ้น โดยเงินยูโรและเงินสกุลในเอเชียปรับอ่อนค่าลงมาก ขณะที่เงินเยนแข็งค่าขึ้นจากการต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยที่สูงขึ้น
- USD/THB** สูงขึ้น 0.49% โดยเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับอ่อนค่ามากที่สุดในปีนี้
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การประชุมนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย ค่าแถลงของผู้นำการธนาคารกลางยุโรป ธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางญี่ปุ่น รายงานผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น และดุลบัญชีเดินสะพัดสหรัฐฯ ไตรมาส 1/2018

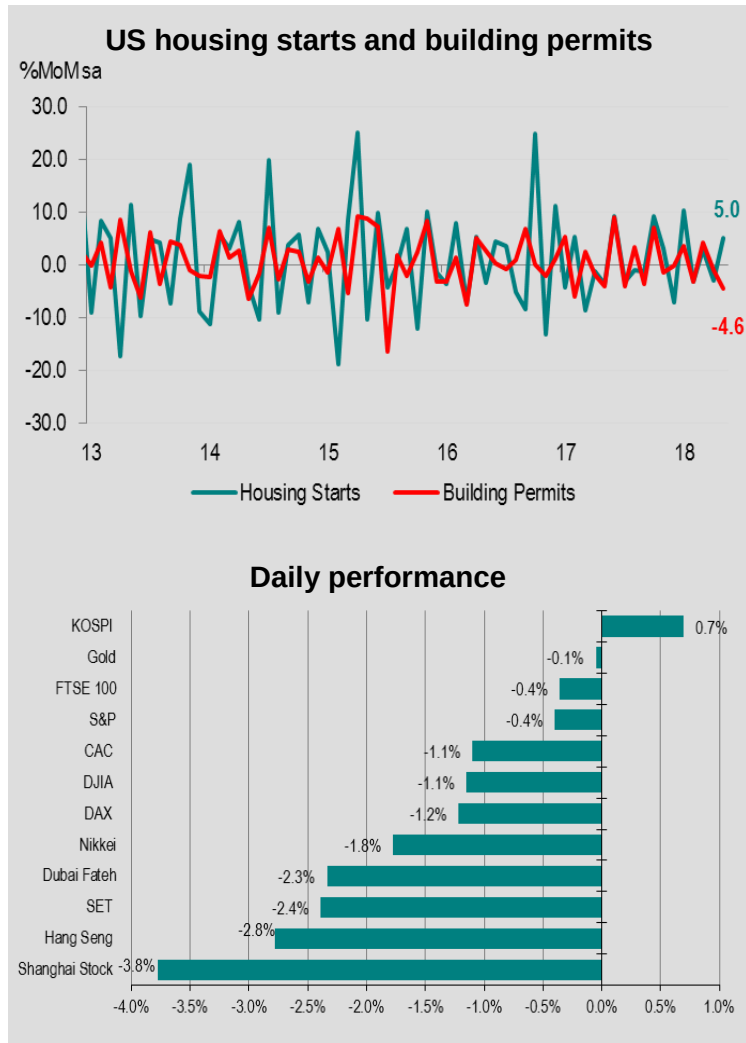
	19-Jun				Change	US Market				19-Jun		Change			
SET Index	1,639.54				-40.14	Dow Jones				24,700.21		-287.26			
Market Turnover (Bt mn)	84,628.60				32,745.92	S&P 500				2,762.59		-11.16			
Foreign Net Position (Bt mn)	-2,644.32				162.52	Dollar Index				95.09		0.3%			
Thai Bond Market	19-Jun				Change	US 10yr T-note (%)				2.89		-3.3 bps			
Total Return Index	272.45				-0.06	US 2yr T-note (%)				2.55		-1.3 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	945,046				43,094	NYMEX crude (\$/b)				65.07		-0.78			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
19-Jun	1.15	1.23	1.45	1.55	1.73	1.86	2.16	2.44	2.83	2.99	3.13	3.28			
Change (bps)	0.65	0.61	2.78	0.85	0.00	0.57	-0.73	-0.12	-0.13	-0.77	-1.01	-1.19			
Interbank Rates	20-Jun		19-Jun			BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50			19-Jun				1.51280	1.53055	1.54100	1.57629	1.70600	1.96529
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change						
19-Jun	1.30	1.38	1.38	1.41	20-Jun				1274.78		0.03				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m				
19-Jun	1.04643	1.13267	1.22001	1.38934	19-Jun				2.08788	2.33025		2.49500			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr		5yr		7yr		10yr				
20-Jun	Bid/Ask	1.36/1.39	1.63/1.66	1.83/1.86	2.02/2.05		2.16/2.19		2.375/2.425		2.6/2.65				
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import								
USD	32.45		32.55		32.85		-14.58 / 7.14								
EUR	37.38		37.48		38.21		-11.58 / 30.39								
GBP	42.47		42.62		43.50		-13.66 / 25.25								
JPY	0.2927		0.2936		0.3016		-6.0829 / 20.635								
KBank Technical Analysis	20-Jun		19-Jun		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)	32.73		32.79		32.60		32.90		Sideway Down						
USD/JPY	109.92		110.04		109.50		110.30		Sideway						
EUR/USD	1.16		1.16		1.1537		1.16		Sideway						
JPY/THB	29.76		29.74		29.50		30.10		Sideway						
EUR/THB	37.91		37.91		37.600		38.20		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:

- ยอดก่อสร้างบ้านในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นขณะที่ยอดใบอนุญาตก่อสร้างบ้านลดลง กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่ายอดก่อสร้างบ้านในสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้น 5.0%MoM sa มาอยู่ที่ 1.350 ล้านหลัง มากกว่าตัวเลขเดือนก่อนและที่ตลาดคาดการณ์ที่ 1.286 ล้านหลังและ 1.311 ล้านหลัง ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ยอดอนุมัติใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน ในเดือนเดียวกันลดลง 4.6%MoM sa มาอยู่ที่ 1.301 ล้านหลังจาก 1.352 ล้านหลังในเดือนเมษายน
- นายดรากรัมมองว่าธนาคารกลางยุโรปจะไม่รีบร้อนขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เมื่อวานนี้ นายมาริโอ ดรากรี ผู้ว่าการธนาคารกลางยุโรปแถลงในการประชุม ณ เมืองซินทรา โปรตุเกสว่า ธนาคารกลางยุโรปจะยังคงอดทนต่อการกำหนดช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรก นอกจากนี้ ยังแสดงความมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับสู่ระดับเป้าหมายในระยะต่อไป
- อิหร่านยืนยันไม่เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน โดยรัฐมนตรีกระทรวงน้ำมันของอิหร่านแสดงจุดยืนก่อนการประชุมองค์กรร่วมประเทศผู้ผลิตน้ำมันเพื่อการส่งออก (โอเปก) ว่าอิหร่านจะไม่เพิ่มกำลังการผลิตแม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาสหรัฐฯ จะเสนอให้กลุ่มโอเปกและผู้ผลิตน้ำมันนอกโอเปกทยอยเพิ่มกำลังการผลิต
- สหรัฐฯ ถอนตัวจากคณะมนตรีสิทธิมนุษยชนสหประชาชาติ เมื่อวานนี้ รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศถอนตัวจากการเป็นสมาชิกคณะมนตรีสิทธิมนุษยชนสหประชาชาติ (UNHRC) ซึ่งก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2006 ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาสหรัฐฯ ถูกวิพากษ์วิจารณ์อย่างหนักหน่วงต่อนโยบายปราบปรามผู้อพยพโดยการแยกกักตัวเด็กและผู้ปกครองที่เดินทางเข้าสหรัฐฯ อย่างผิดกฎหมาย

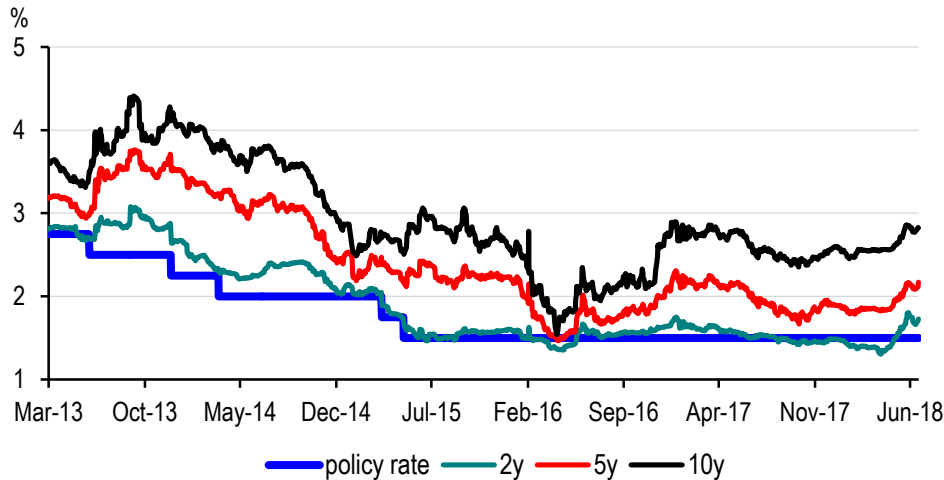
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลง อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.73% และ 2.83% ตามลำดับ แม้ว่าจะมีเงินทุนไหลออกจากตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและยาวรวม 6.7 พันล้านบาท
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลง โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.55% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.90% เนื่องจากความเสี่ยงของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนทำให้นักลงทุนกลับเข้าถือสินทรัพย์ปลอดภัย

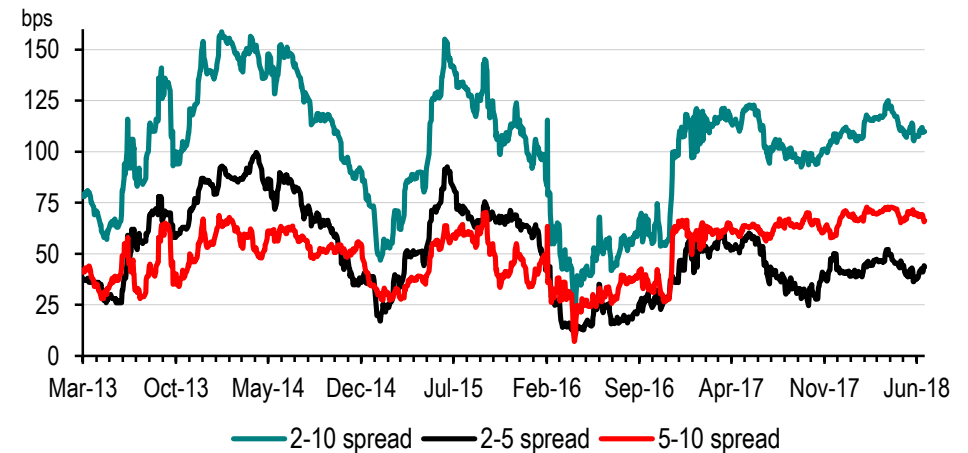
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

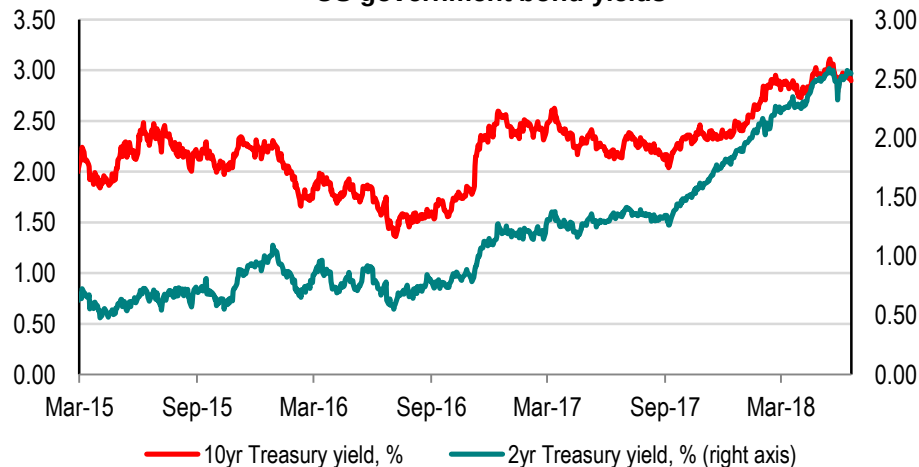
Thai government bond yields



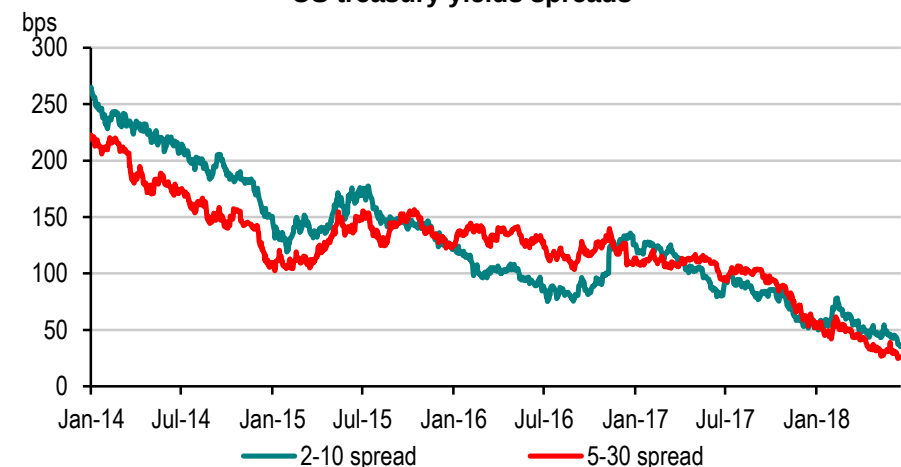
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

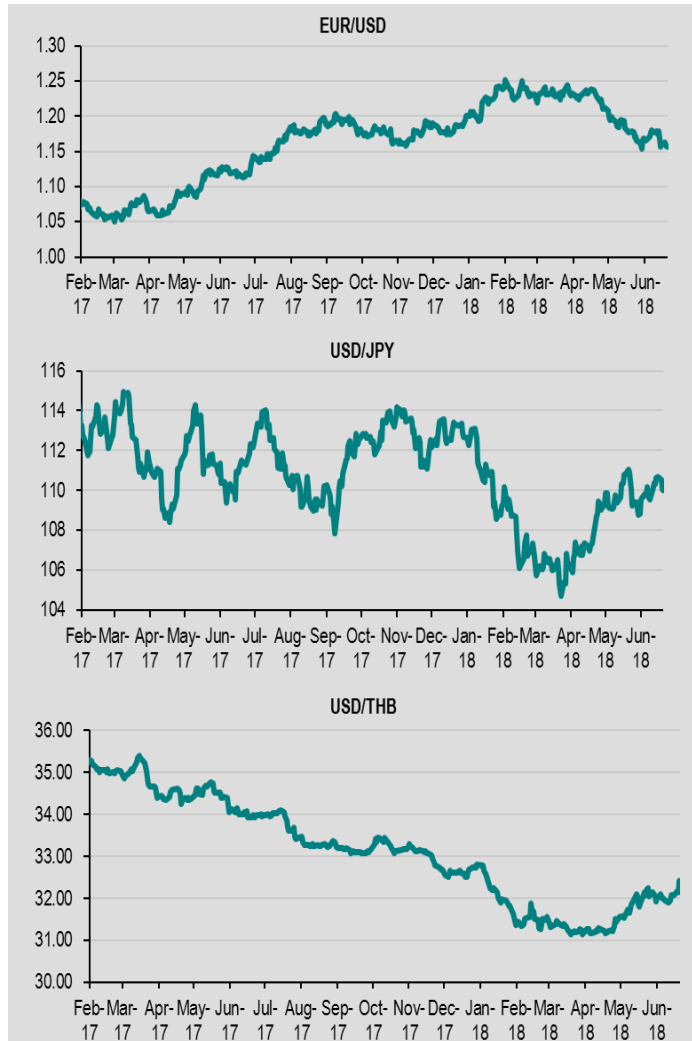


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.28% มาอยู่ที่ระดับ 1.1590 เงินยูโรอ่อนค่าลงจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามความเสี่ยงของสงครามการค้าโลกที่เพิ่มขึ้นมาก นอกจากนี้ ประธานธนาคารกลางยุโรป (อียิปป์) ได้เน้นย้ำมุมมองการดำเนินนโยบายการเงินที่ยังผ่อนคลายเป็นพิเศษ โดยชี้ว่าอียิปป์จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบันอย่างน้อยจนผ่านช่วงฤดูร้อนปี 2019
- **USD/JPY** ลดลง 0.44% มาอยู่ที่ระดับ 110.06 เงินเยนแข็งค่าขึ้นจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยที่สูงขึ้น เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อความรุนแรงของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน หลังจากสหรัฐฯ ขู่ว่าจะเพิ่มการกำหนดภาษีให้ครอบคลุมสินค้ามากขึ้นอีกถึง 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- **GBP/USD** ลดลง 0.54% มาอยู่ที่ระดับ 1.3174 เงินปอนด์อ่อนค่า จากความเสี่ยงที่กฎหมายการออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักรจะไม่ผ่านการอนุมัติในสภาอีกในวันนี้ นอกจากนี้ สหภาพยุโรปกำหนดให้มีการเร่งแผนการดำเนินการในกรณีที่ไม่สามารถตกลงข้อตกลงการออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักรได้ เนื่องจากการเจรจาตั้งกลาวยังขาดความคืบหน้าอยู่มาก
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ตลาดเข้าสู่ภาวะระมัดระวังต่อความเสี่ยงในประเด็นการค้า ขณะที่เงินเปโซฟิลิปปินส์แข็งค่าขึ้นก่อนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางฟิลิปปินส์วันนี้ เนื่องจากผู้ว่าธนาคารกลางให้สัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง **USD/CNY** สูงขึ้น 0.72% มาอยู่ที่ 6.485 โดยเงินหยวนอยู่ระดับอ่อนค่ามากที่สุดตั้งแต่กลางเดือนมกราคม โดยตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงมากเนื่องจากนักลงทุนกังวลผลกระทบจากความเสี่ยงสงครามการค้า **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.49% มาอยู่ที่ระดับ 32.82 โดยเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับอ่อนค่ามากที่สุดในปีนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		19-Jun-18	18-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	32.70	32.82	32.66	0.49	31.50	31.80
USD/JPY	110.04	110.06	110.55	-0.44	109.00	109.00
EUR/USD	1.1577	1.1590	1.1623	-0.28	1.20	1.19
GBP/USD	1.3162	1.3174	1.3245	-0.54	1.36	1.35
USD/CNY	6.485	6.485	6.439	0.72	6.350	6.400
USD/SGD	1.3569	1.3570	1.3514	0.41	1.3300	1.3200
USD/IDR	13,930	13,930	13,930	0.00	13,900	13,925
USD/MYR	4.00	4.00	4.00	0.12	3.96	3.95
USD/PHP	53.46	53.46	53.49	-0.06	52.30	52.60
USD/KRW	1,110	1,109	1,105	0.38	1,075	1,070
USD/NTD	30.18	30.18	29.99	0.66	29.80	29.70
AUD/USD	0.738	0.74	0.742	-0.57	0.76	0.76
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	-0.02	0.98	0.99
JPY/THB	29.72	29.82	29.54	0.94	29.17	29.17
EUR/THB	37.86	38.03	37.95	0.20	37.84	37.84
GBP/THB	43.04	43.23	43.25	-0.05	42.93	42.93
CNY/THB	5.04	5.06	5.07	-0.23	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

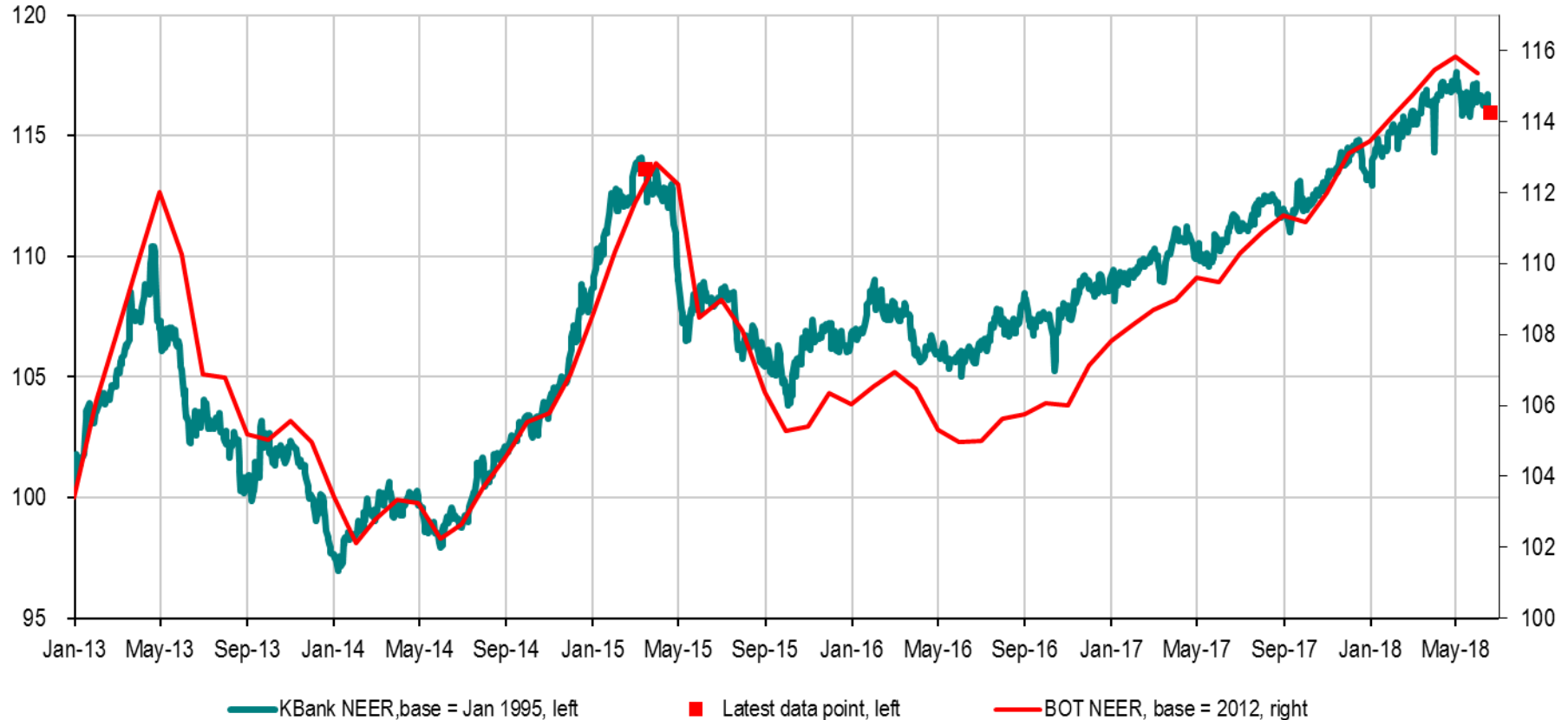
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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 CB18703A : 25,000	125,000
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					471,000

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