

KBank Market Watch

21 June 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เงินดอลลาร์เคลื่อนไหวในกรอบแคบ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ย้ำความเห็นการขึ้นดอกเบี้ยต่อในช่วงที่เหลือของปีซึ่งสอดคล้องกับผลการประชุมเมื่อสัปดาห์ก่อน ในประเด็นสงครามการค้าสหภาพยุโรปประกาศจะกำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้กับสินค้าของยุโรปที่ถูกสหรัฐฯ ตั้งกำแพงภาษีโดยจะมีผลในวันศุกร์นี้
- ภาพรวมตลาดการเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจากความกังวลความเสี่ยงการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน และการยืนยันแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประธานเฟด โดย EUR/USD ลดลง 0.16% มาอยู่ที่ 1.1570 และ USD/JPY เพิ่มขึ้น 0.27% มาอยู่ที่ 110.36 เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- USD/THB** ลดลง 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 32.78 โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นหลัง กนง. ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การส่งออกของไทย การประชุมนโยบายการเงินของอังกฤษ ความเห็นของนายคาสคาร์ (เฟด) วายแมนน์ (อีซีบี) นอวอทนี (อีซีบี) และนายไรย์เนซ (อีซีบี) ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจสหรัฐฯ โดยเฟดสาขาฟิลาเดลเฟีย และความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซน

	20-Jun				Change	US Market				20-Jun		Change								
SET Index	1,664.26				24.72	Dow Jones				24,657.80		-42.41								
Market Turnover (Bt mn)	60,045.53				-24,583.07	S&P 500				2,767.32		4.73								
Foreign Net Position (Bt mn)	-3,632.69				-988.37	Dollar Index				95.06		-0.03%								
Thai Bond Market	20-Jun				Change	US 10yr T-note (%)				2.93		3.5 bps								
Total Return Index	271.97				-0.48	US 2yr T-note (%)				2.56		1.7 bps								
Total Market Turnover (Bt mn)	1,086,575				141,529	NYMEX crude (\$/b)				66.22		1.15								
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr								
20-Jun	1.16	1.25	1.47	1.55	1.73	1.86	2.19	2.45	2.83	3.01	3.16	3.29								
Change (bps)	1.07	1.33	2.40	0.42	0.54	0.35	2.73	1.42	0.90	1.53	3.07	1.18								
Interbank Rates	21-Jun				20-Jun				BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)	1.50				1.50				20-Jun				1.51230	1.53060	1.54104	1.57633	1.70697	1.96560		
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change											
20-Jun	1.30	1.38	1.38	1.41	21-Jun				1268.61				0.07							
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m									
20-Jun	1.02383	1.13254	1.21645	1.37795	20-Jun				2.08363	2.33188	2.50088									
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr				2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr										
21-Jun	Bid/Ask	1.35/1.38	1.62/1.65	1.82/1.85	2.015/2.045				2.155/2.185				2.37/2.42				2.595/2.645			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill				Buying T/T				Selling T/T				Premium (1 month) Export/Import							
USD	32.57				32.67				32.97				-15.12 / 6.29							
EUR	37.53				37.62				38.36				-12.93 / 29.24							
GBP	42.65				42.80				43.68				-14.59 / 24.4							
JPY	0.2928				0.2938				0.3017				-6.9251 / 19.9599							
KBank Technical Analysis	21-Jun				20-Jun				Support				Resistance				Trend			
USD/THB (Onshore)	32.83				32.78				32.70				33.00				Sideway Down			
USD/JPY	110.39				110.35				110.00				110.80				Sideway Down			
EUR/USD	1.16				1.16				1.1529				1.16				Sideway Up			
JPY/THB	29.75				29.73				29.50				30.10				Sideway			
EUR/THB	38.00				38.05				37.700				38.30				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.

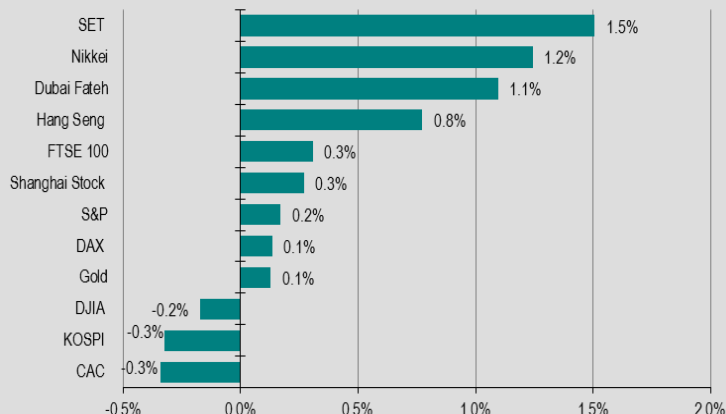
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

BOT policy rate and forecasts

BOT Rate decision and Forecast		
Policy rate (1-day repurchase rate)	1.50%	
BoT Inflation Target range	1.0-4.0%	
%	2018	2019
GDP growth	4.4	4.2
(March forecast)	(4.1)	(4.1)
Inflation	1.1	1.2
(March forecast)	(1.0)	(1.2)

Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- กนง. ประกาศคงดอกเบี้ยโดยเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจมากขึ้น ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 1 เสียงคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% โดยขาดกรรมการ 1 ท่าน ผู้ที่เห็นคัดค้านมองว่าดอกเบี้ยที่ต่ำเกินไปอาจทำให้ภาคเอกชนประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าความเป็นจริง ทั้งนี้ กนง. ยังปรับขึ้นประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2018 ขึ้นจาก 4.1% มาที่ 4.4% ตามแนวโน้มการใช้จ่ายภาคเอกชนและการส่งออกที่ดีขึ้น อีกทั้งปรับขึ้นอัตราเงินเฟ้อเป็น 1.1% ด้วย อย่างไรก็ตาม กนง. กังวลต่อความผันผวนของเงินบาท ผลกระทบจากสงครามการค้า และความเสี่ยงในตลาดเกิดใหม่ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางฟิลิปปินส์มีมติขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps มาอยู่ที่ 3.50% ตามที่ตลาดคาดไว้
- ประธานเฟดมองว่าการขึ้นดอกเบี้ยอีกหลายครั้งเป็นไปได้สูง นายโพล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) กล่าวว่าอัตราว่างงานที่ต่ำและคาดว่าจะลดลงต่อไป และเงินเฟ้อที่เข้าใกล้เป้าหมายทำให้การขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปอีกหลายครั้งในช่วงที่เหลือของปีเป็นไปได้สูง ความเห็นดังกล่าวสอดคล้องกับมติที่ประชุมนโยบายในสัปดาห์ที่สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังไม่ได้ให้น้ำหนัก เนื่องจากมตินี้ได้รับการสนับสนุนจากกรรมการเพียง 50.9%
- สหภาพยุโรปจะกำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ 3.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สหภาพยุโรปจะกำหนดอัตราภาษี 25% ต่อสินค้าจากสหรัฐฯ คิดเป็นมูลค่า 2.8 พันล้านยูโร (หรือ 3.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ครอบคลุมสินค้าตั้งแต่วิสกี ยีนส์ น้ำมันผลไม้ รถมอเตอร์ไซด์ และโลหะ โดยจะเริ่มบังคับใช้ในวันศุกร์นี้ เพื่อตอบโต้ภาษีนำเข้าสินค้าเหล็กและอลูมิเนียมของสหรัฐฯ ซึ่งเริ่มต้นในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคมหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยยอดขายหดตัว 0.4%MoM หลังจัดผลทางฤดูกาล (5.43 ล้านหลัง) จากที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 1.1% (5.52 ล้านหลัง) ทั้งนี้ ยอดขายเดือนก่อนหดตัวเพิ่มขึ้นมาที่ 2.7%

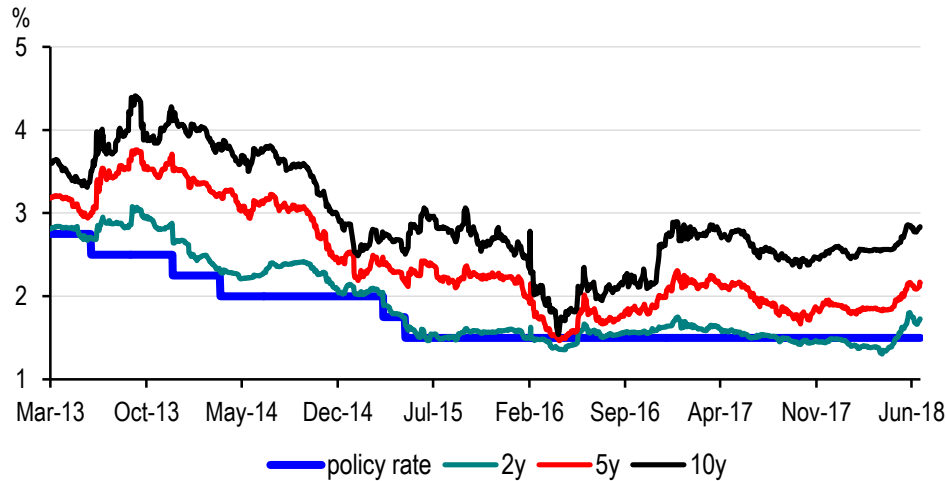
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยค่อนข้างทรงตัวหลังจากประชุม กนง. อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปี ทรงตัวที่ระดับ 1.73% และ 2.83% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อัตราฯ อายุ 5 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาที่ 2.19% นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 6.8 พันล้านบาท อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในทางกลับกันเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุเนื่องจากประธานเฟดยืนยันแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาที่ 2.57% และอัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 4 bps มาที่ 2.94%

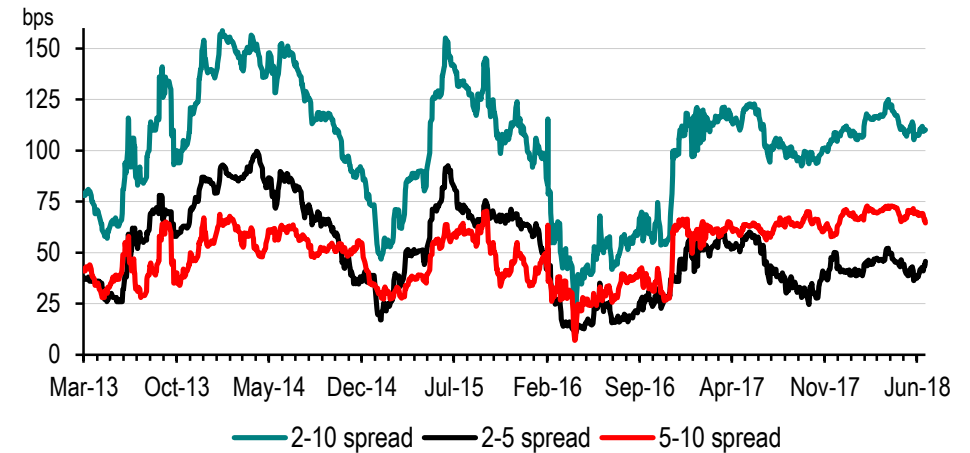
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

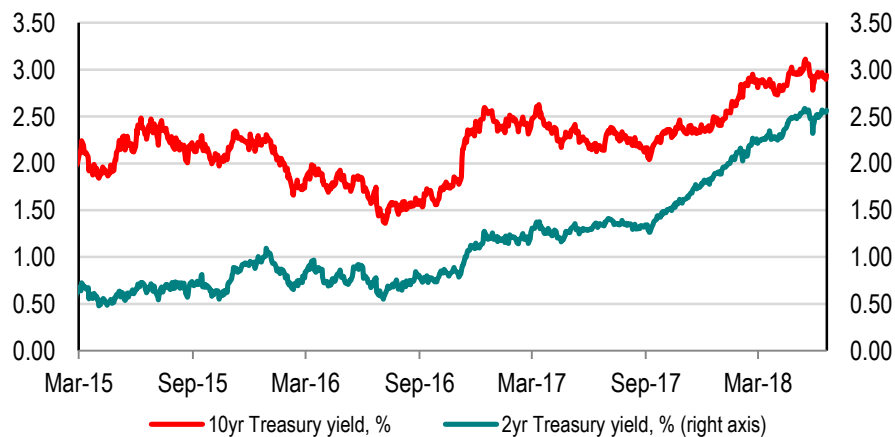
Thai government bond yields



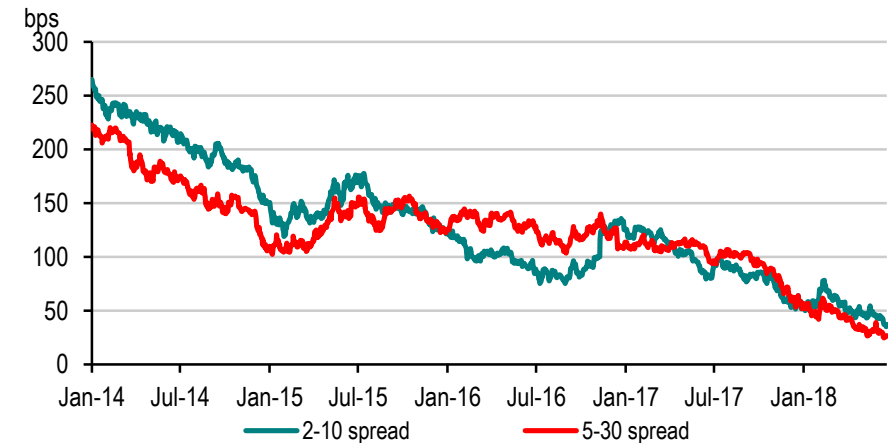
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

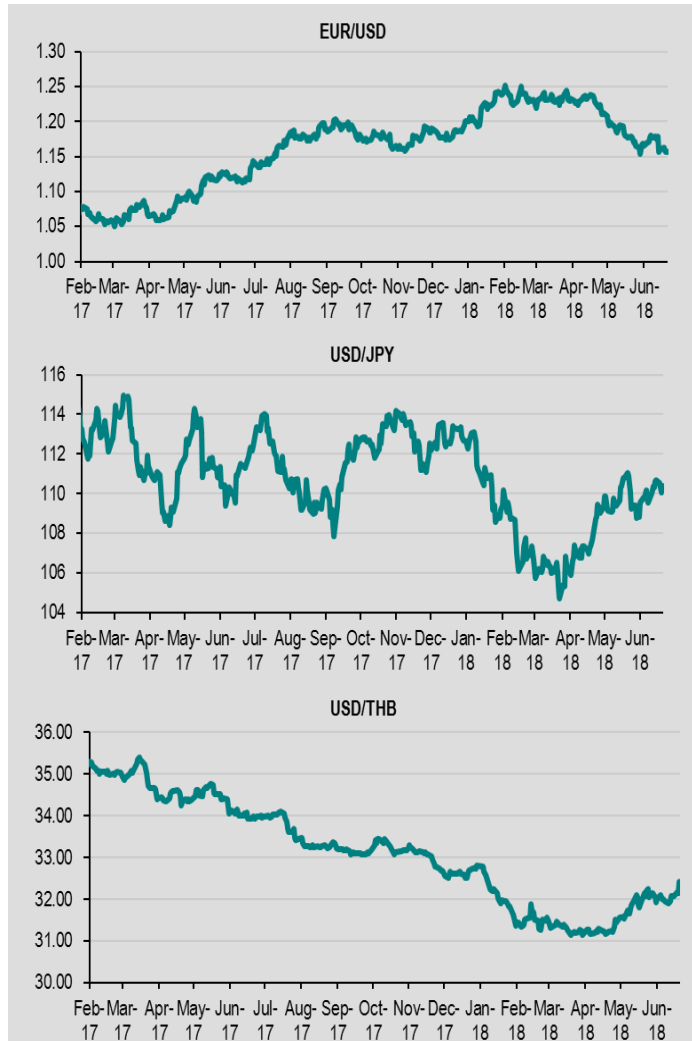


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 1.1570 เงินยูโรอ่อนค่าลงจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากตลาดยังกังวลต่อความเสี่ยงของสงครามการค้าโลก และถ้อยแถลงของประธานเฟดนายโพล ที่ยืนยันแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แม้จะกล่าวว่านโยบายการค้าที่เปลี่ยนไปอาจจะส่งผลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 110.36 เงินเยนแข็งค่าอ่อนค่าลงจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ หลังถ้อยแถลงของประธานเฟดยังสนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ย
- **GBP/USD** ลดลงเล็กน้อยที่ 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 1.3172 เงินปอนด์สเตอร์ลิงแทบไม่เปลี่ยนแปลงก่อนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษวันนี้
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินเปโซฟิลิปปินส์แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน หลังธนาคารกลางฟิลิปปินส์เมื่อวานนี้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps มาอยู่ที่ 3.50% เงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในภูมิภาคที่ 0.35% มาอยู่ที่ 1,105
- **USD/CNY** ลดลง 0.18% มาอยู่ที่ 6.474 โดยเงินหยวนแข็งค่าขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 วัน หลังจากธนาคารกลางจีนปรับค่ากลางค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงน้อยกว่าที่ตลาดคาด มาอยู่ที่ 6.4586
- **USD/THB** ลดลง 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 32.78 โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นหลัง กนง. ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และผู้ช่วยผู้ว่าฯ นายจาตุรงค์ จันทิพย์ ให้ความเห็นว่าการตัดสินใจนโยบายการเงินของ ธปท. ให้น้ำหนักกับปัจจัยในประเทศมากกว่าภายนอก อาทิ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟด

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		20-Jun-18	19-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	32.78	32.78	32.82	-0.10	31.50	31.80
USD/JPY	110.42	110.36	110.06	0.27	109.00	109.00
EUR/USD	1.1574	1.1572	1.1590	-0.16	1.20	1.19
GBP/USD	1.3172	1.3172	1.3174	-0.02	1.36	1.35
USD/CNY	6.474	6.474	6.485	-0.18	6.350	6.420
USD/SGD	1.3589	1.3587	1.3570	0.13	1.3300	1.3200
USD/IDR	13,930	13,930	13,930	0.00	13,900	13,950
USD/MYR	4.01	4.01	4.00	0.07	3.96	3.95
USD/PHP	53.46	53.46	53.46	0.01	52.30	52.75
USD/KRW	1,108	1,105	1,109	-0.35	1,075	1,080
USD/NTD	30.15	30.15	30.18	-0.11	29.80	29.75
AUD/USD	0.736	0.74	0.738	-0.18	0.76	0.76
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.12	0.98	0.99
JPY/THB	29.69	29.71	29.82	-0.37	29.17	29.17
EUR/THB	37.94	37.94	38.03	-0.25	37.84	37.84
GBP/THB	43.18	43.18	43.23	-0.11	42.93	42.93
CNY/THB	5.06	5.06	5.06	0.08	4.95	4.95

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

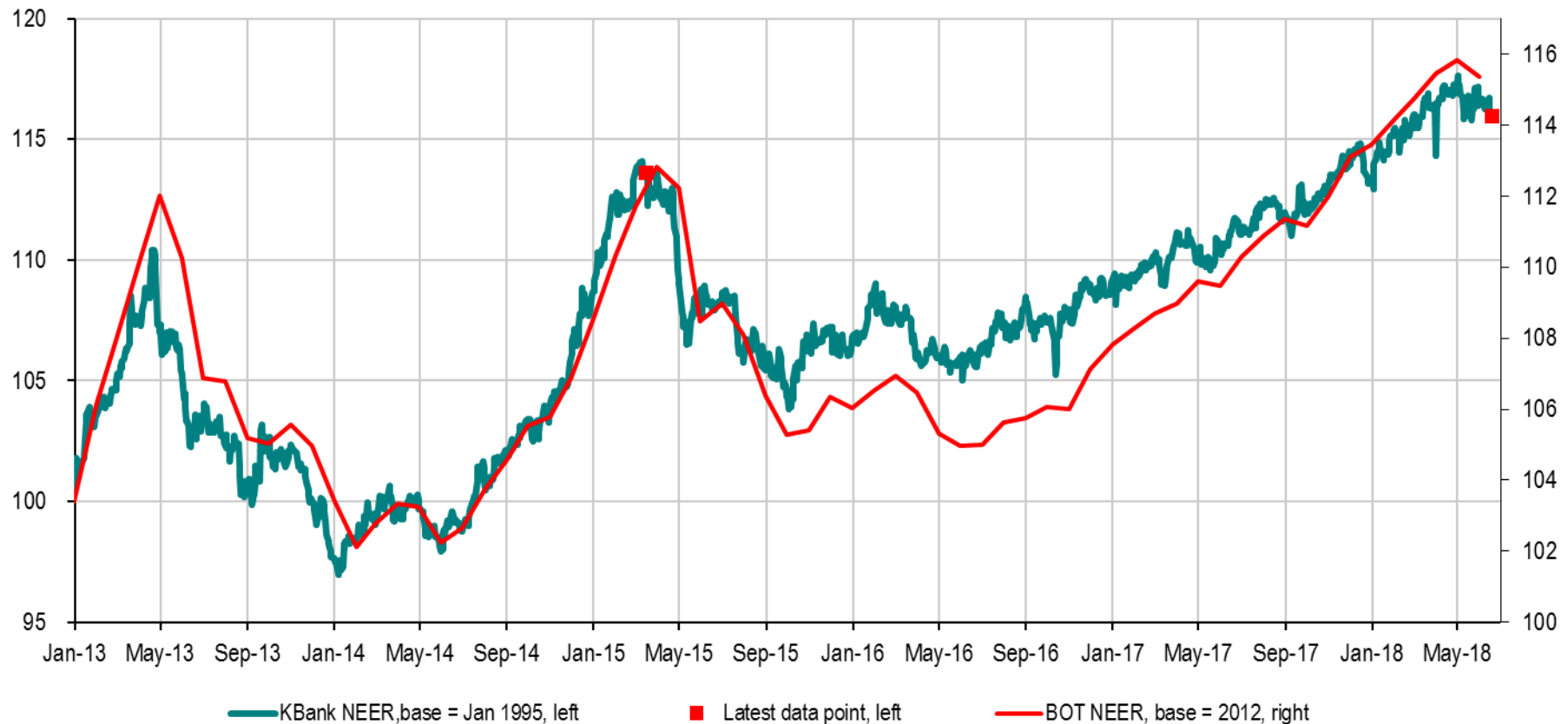
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	14/06/2018	15/06/2018	18/06/2018	19/06/2018	20/06/2018	change D/D	change WW
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	943.8	1,357.5	13.0	569.3	1,046.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,086.2	535.2	943.5	4,154.7	2,647.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-142.4	822.3	-930.5	-3,585.5	-1,601.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,132.2	663.5	138.4	1,386.5	61.3		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,635.5	1,750.4	1,638.7	2,220.8	1,704.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-503.4	-1,086.8	-1,500.3	-834.3	-1,643.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	876.5	57.1	556.0	125.4	2,247.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,214.4	4,351.6	7,251.1	2,403.9	5,846.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,337.8	-4,294.5	-6,695.1	-2,278.5	-3,598.9		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-2,252.4	-5,404.6	-8,907.1	-2,007.6	-5,332.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	268.9	845.6	-218.9	-4,690.7	-1,511.0		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-1,983.6	-4,559.0	-9,126.0	-6,698.3	-6,843.5		
Expired Bond (T) (Thailand)	2,825.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-4,808.6	-4,559.0	-9,126.0	-6,698.3	-6,843.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	170,359.4	164,998.4	156,100.3	154,091.8	148,751.9	-5,340.0	-21,607.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	712,897.4	713,829.7	713,627.7	708,909.2	707,448.2	-1,461.0	-5,449.2
Total Holding (Thailand)	883,256.8	878,828.1	869,727.9	863,001.0	856,200.1	-6,800.9	-27,056.7
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	600.0		

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