

KBank Market Watch

22 June 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ธนาคารกลางอังกฤษส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วในการประชุมเมื่อวานนี้ ที่ประชุมมีมติไม่เป็นเอกฉันท์ให้คงดอกเบี้ย โดยหลายเสียงสนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ย นอกจากนี้ ธนาคารยังส่งสัญญาณจะลดการเพิ่มสภาพคล่องเร็วขึ้นด้วย หลังการประชุม เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว ด้านเศรษฐกิจไทย การส่งออกขยายตัวส่งกว่าคาดแม้ว่าจะชะลอลงจากเดือนก่อน

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับลดลงจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่อ่อนแอและค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าลงจากความกังวลต่อความรุนแรงของสงครามการค้า เงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าขึ้น 0.52% มาอยู่ที่ 1.3240 หลังจากคณะกรรมการที่สนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นเป็น 3 ใน 9

- USD/THB** สูงขึ้น 0.59% มาอยู่ที่ระดับ 32.98 สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ตัวเลขเบื้องต้นของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสหรัฐ ยูโรโซน เยอรมนี และญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น และความเห็นของนายมาร์ก คาร์นี ของธนาคารกลางอังกฤษ

	21-Jun				Change	US Market				21-Jun		Change			
SET Index	1,634.44				-29.82	Dow Jones				24,461.70		-196.10			
Market Turnover (Bt mn)	61,649.17				1,603.64	S&P 500				2,749.76		-17.56			
Foreign Net Position (Bt mn)	-3,845.21				-212.52	Dollar Index				94.74		-0.33%			
Thai Bond Market	21-Jun				Change	US 10yr T-note (%)				2.90		-3.1 bps			
Total Return Index	271.63				-0.34	US 2yr T-note (%)				2.54		-2.1 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,417,994				331,419	NYMEX crude (\$/b)				65.54		-0.68			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
21-Jun	1.16	1.25	1.48	1.55	1.74	1.87	2.21	2.47	2.84	3.03	3.19	3.31			
Change (bps)	0.08	0.46	0.93	0.27	0.53	0.69	1.68	1.66	0.82	2.40	2.34	1.74			
Interbank Rates	22-Jun		21-Jun			BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50			21-Jun				1.51314	1.53080	1.54121	1.57655	1.70816	1.96593
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change						
21-Jun	1.30	1.38	1.38	1.41	22-Jun				1267.41		0.05				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m				
21-Jun	1.10263	1.15583	1.24303	1.38864	21-Jun				2.09113	2.33506	2.50438				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr				7yr	10yr				
22-Jun	Bid/Ask	1.37/1.4	1.63/1.66	1.83/1.86	2.025/2.055	2.165/2.195				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	32.63		32.73		33.03				-14.94 / 7.48						
EUR	37.69		37.79		38.53				-13.47 / 29.23						
GBP	43.00		43.15		44.04				-15.18 / 24.3						
JPY	0.2943		0.2953		0.3032				-7.4925 / 20.1292						
KBank Technical Analysis	22-Jun		21-Jun		Support				Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.91		32.96		32.80				33.10		Sideway Up				
USD/JPY	110.04		109.98		109.60				110.50		Sideway Down				
EUR/USD	1.16		1.16		1.1564				1.16		Sideway Up				
JPY/THB	29.91		29.90		29.60				30.20		Sideway				
EUR/THB	38.20		38.14		37.900				38.50		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.

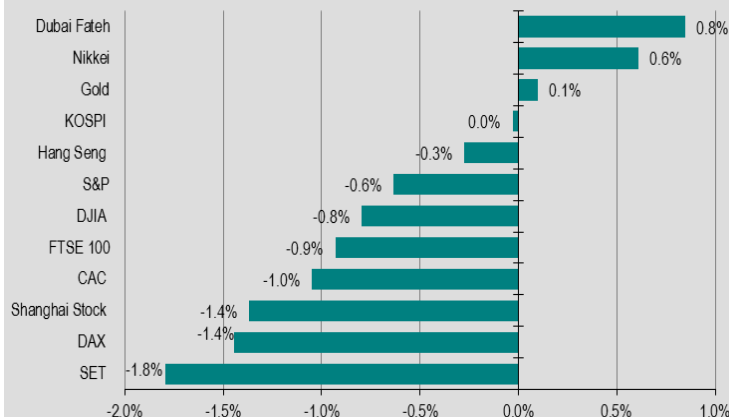
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thai trade data

%YOY	May-18	Apr-18	Consensus	YTD	2017
Exports	11.4%	12.3%	9.9%	11.6%	9.9%
Imports	11.7%	20.4%	15.4%	16.6%	14.8%
Trade balance	USD 1.204 bn	USD -1.283 bn	USD -0.088 bn	USD 1.877 bn	USD 13.93 bn

Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- การส่งออกไทยเดือนพฤษภาคมยังขยายตัวแข็งแกร่งแม้มีสัญญาณชะลอตัว การส่งออกขยายตัว 11.4%YoY สูงกว่าคาดที่ 9.9% แต่ชะลอลงจากเดือนเมษายนที่ขยายตัว 12.3% การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ที่ชะลอตัว โดยเฉพาะการส่งออกฮาร์ดดิสเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้การส่งออกในภาพรวมชะลอตัว การนำเข้าขยายตัว 11.7% น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 15.4% และเดือนก่อนที่ 20.4% การนำเข้าเกือบทุกหมวดสินค้าชะลอตัว ส่วนหนึ่งเกิดจากราคาน้ำมัน โดยการนำเข้าน้ำมันขยายตัวเพียง 23% จาก 81.5% ในเดือนก่อน
- บีโอไอส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยรวดเร็วแม้มติ 6 ต่อ 3 สนับสนุนการคงดอกเบี้ย ธนาคารกลางอังกฤษ (บีโอไอ) มีมติคงดอกเบี้ยที่ 0.5% อย่างไรก็ตาม ที่ประชุม 3 เสียงสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยมาที่ 0.75% มติที่ไม่เป็นเอกฉันท์ทำให้ความเป็นไปได้ที่บีโอไอจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไป (เดือนสิงหาคม) มีมากขึ้น นอกจากนี้ บีโอไอประกาศว่าจะเริ่มลดการเพิ่มคล่องในระบบเร็วขึ้นจากเดิมที่ตั้งไว้เมื่อดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 2.0% เหลือเพียงที่ 1.5% หลังการประชุม เงินปอนด์กลับมาแข็งค่าจากระดับอ่อนค่าสุดในรอบ 7 เดือนมาอยู่ที่ 1.325
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซนเดือนมิถุนายนลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน ดัชนี (ตัวเลขเบื้องต้น) ลดลงสู่ระดับ -0.5 ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 0.0 และเดือนก่อนหน้าที่ 0.2 ตัวเลขที่ติดลบสะท้อนความไม่เชื่อมั่นต่อการใช้จ่ายของประชาชนในยุโรป
- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจสหรัฐฯ เดือนมิถุนายนลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ ดัชนี โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาฟิลาเดลเฟียอยู่ที่ระดับ 19.9 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้มากกว่า 29.0 และถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2016 โดยปัจจัยสำคัญเกิดจากคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ที่ลดลงมาก อย่างไรก็ตาม ดัชนี ยังคงอยู่ในระดับสูงและสะท้อนว่าการผลิตของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง

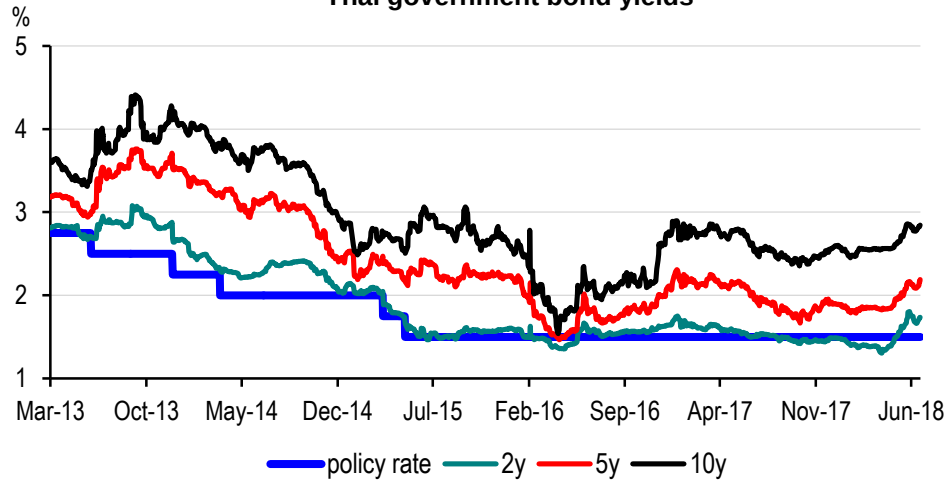
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ อัตราอายุ 2 ปีและ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.74% และ 2.84% ตามลำดับ โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 1.7 พันล้านบาทเมื่อวานนี้
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงจากความเห็นของสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ และความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย อัตราอายุ 2 ปีลดลง 3 bs มาอยู่ที่ระดับ 2.54% และอัตราอายุ 10 ปีลดลง 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.90%

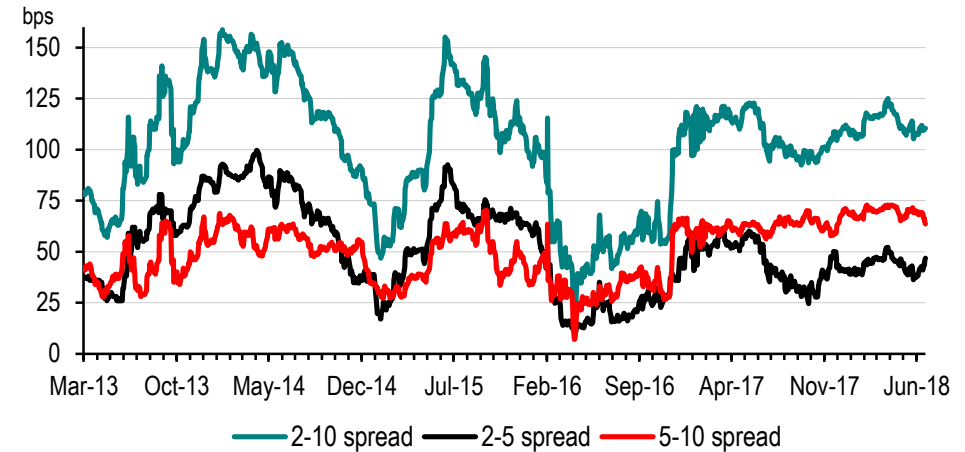
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

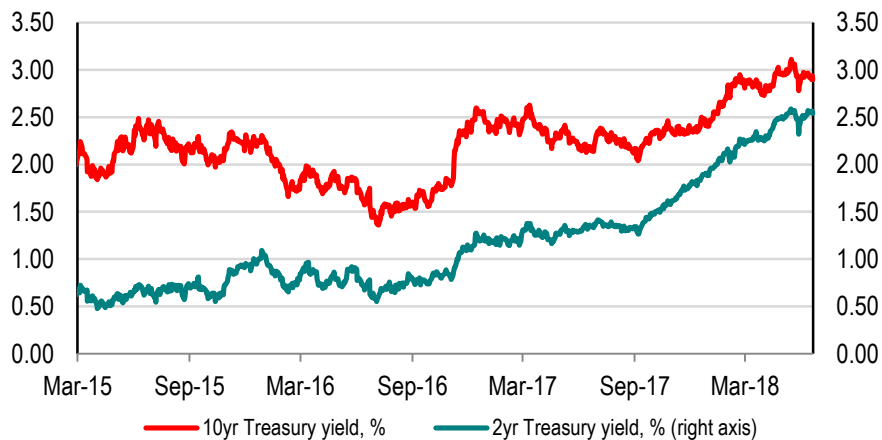
Thai government bond yields



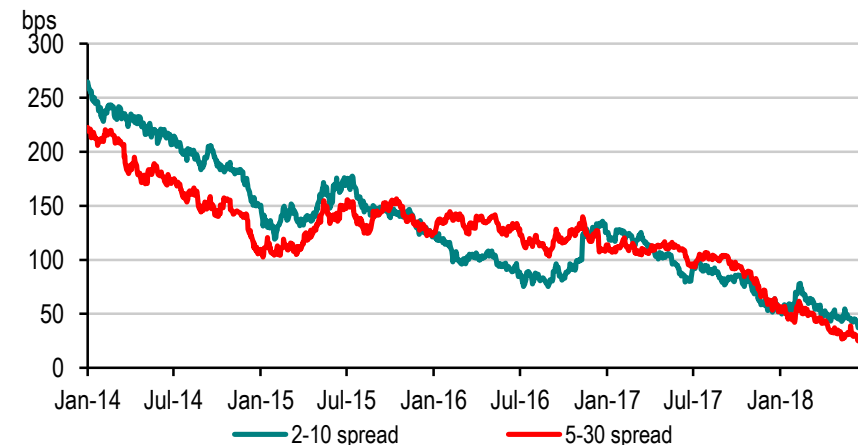
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

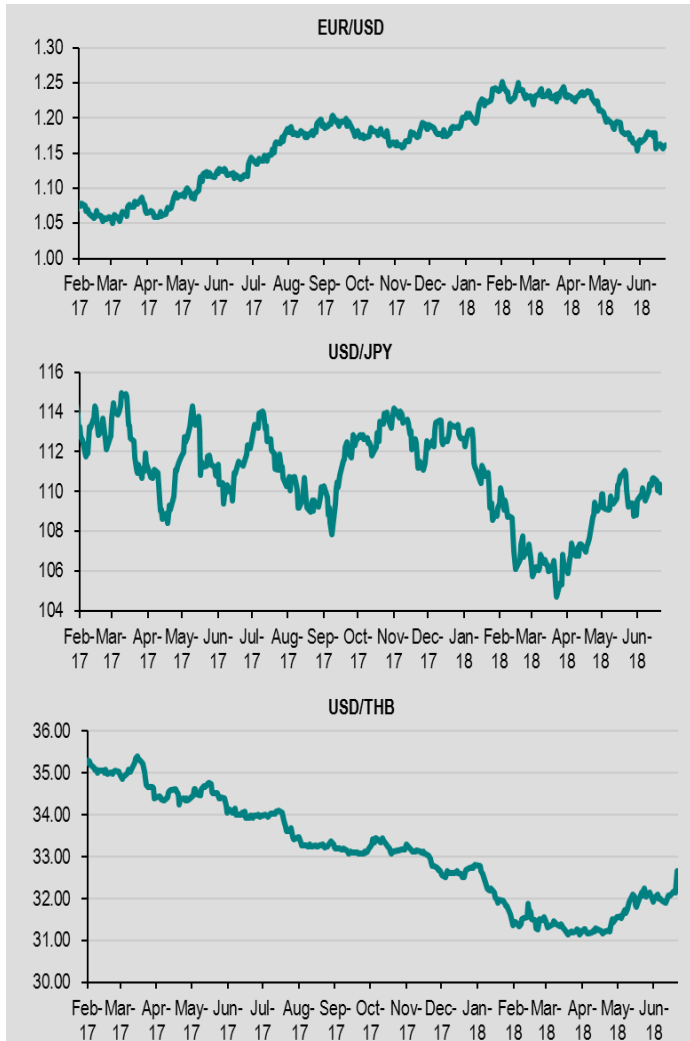


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ระดับ 1.1604 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าลงของดอลลาร์สหรัฐฯ ตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อ่อนแรงลงและถ้อยแถลงของเฟด โดยดัชนีภาคอุตสาหกรรมของเฟดฟิลาเดลเฟียลดลงมากกว่าที่ตลาดคาด ด้านประธานเฟดมีนีสตีอาโพลิส นายแคชแคร์ กล่าวว่ายังไม่เห็นสัญญาณที่สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ร้อนแรงเกินไป และมองว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับต่ำ
- **USD/JPY** ลดลง 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 109.99 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเนื่องจากตลาดอยู่ในภาวะกลัวความเสี่ยง จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความรุนแรงของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน แม้จะมีเจ้าหน้าที่ของสหรัฐฯ บางรายที่ให้สัญญาณว่าสหรัฐฯ อยู่ระหว่างการเจรจากับจีนเพื่อหลีกเลี่ยงการกำหนดภาษีนำเข้าสินค้าต่อกัน
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.52% มาอยู่ที่ระดับ 1.3240 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นหลังการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษที่ส่งสัญญาณว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจเกิดขึ้นเร็วกว่าที่ตลาดคาด โดยหัวหน้าฝ่ายเศรษฐกิจนายแอนดี ฮาลเดนได้หันไปโหวตสนับสนุนขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ 0.75% ร่วมกับกรรมการฝ่ายสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยเดิมอีกสองท่าน
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินรูปีเยอินโดนีเซียอ่อนค่าลงมากที่สุด ในภูมิภาคที่ 1.22% มาอยู่ที่ 14,100 หลังจากวันหยุดช่วงก่อนหน้า และเงินวอนเกาหลีอ่อนค่า 0.66% มาอยู่ที่ 1,112 **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.30% มาอยู่ที่ 6.493 โดยเงินหยวนอ่อนค่าลงมากที่สุดในรอบ 5 เดือน สะท้อนว่าธนาคารกลางจีนอาจปล่อยให้เงินหยวนอ่อนค่าเพื่อเป็นการตอบโต้สงครามการค้ากับสหรัฐฯ
- **USD/THB** สูงขึ้น 0.59% มาอยู่ที่ระดับ 32.98 โดยเงินบาทอ่อนค่าลงสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		21-Jun-18	20-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	32.98	32.98	32.78	0.59	31.50	31.80
USD/JPY	109.93	109.99	110.36	-0.34	109.00	109.00
EUR/USD	1.1617	1.1604	1.1572	0.28	1.20	1.19
GBP/USD	1.3260	1.3240	1.3172	0.52	1.36	1.34
USD/CNY	6.493	6.493	6.474	0.30	6.350	6.420
USD/SGD	1.3575	1.3583	1.3587	-0.03	1.3300	1.3200
USD/IDR	14,100	14,100	13,930	1.22	13,900	13,950
USD/MYR	4.01	4.02	4.01	0.25	3.96	3.95
USD/PHP	53.46	53.46	53.46	-0.01	52.30	52.60
USD/KRW	1,108	1,112	1,105	0.66	1,075	1,083
USD/NTD	30.29	30.29	30.15	0.47	29.80	29.70
AUD/USD	0.739	0.74	0.737	0.15	0.76	0.76
USD/CHF	0.99	0.99	1.00	-0.39	0.98	0.99
JPY/THB	30.00	29.98	29.71	0.93	29.17	29.17
EUR/THB	38.31	38.27	37.94	0.87	37.84	37.84
GBP/THB	43.73	43.66	43.18	1.11	42.61	42.61
CNY/THB	5.08	5.08	5.06	0.29	4.95	4.95

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

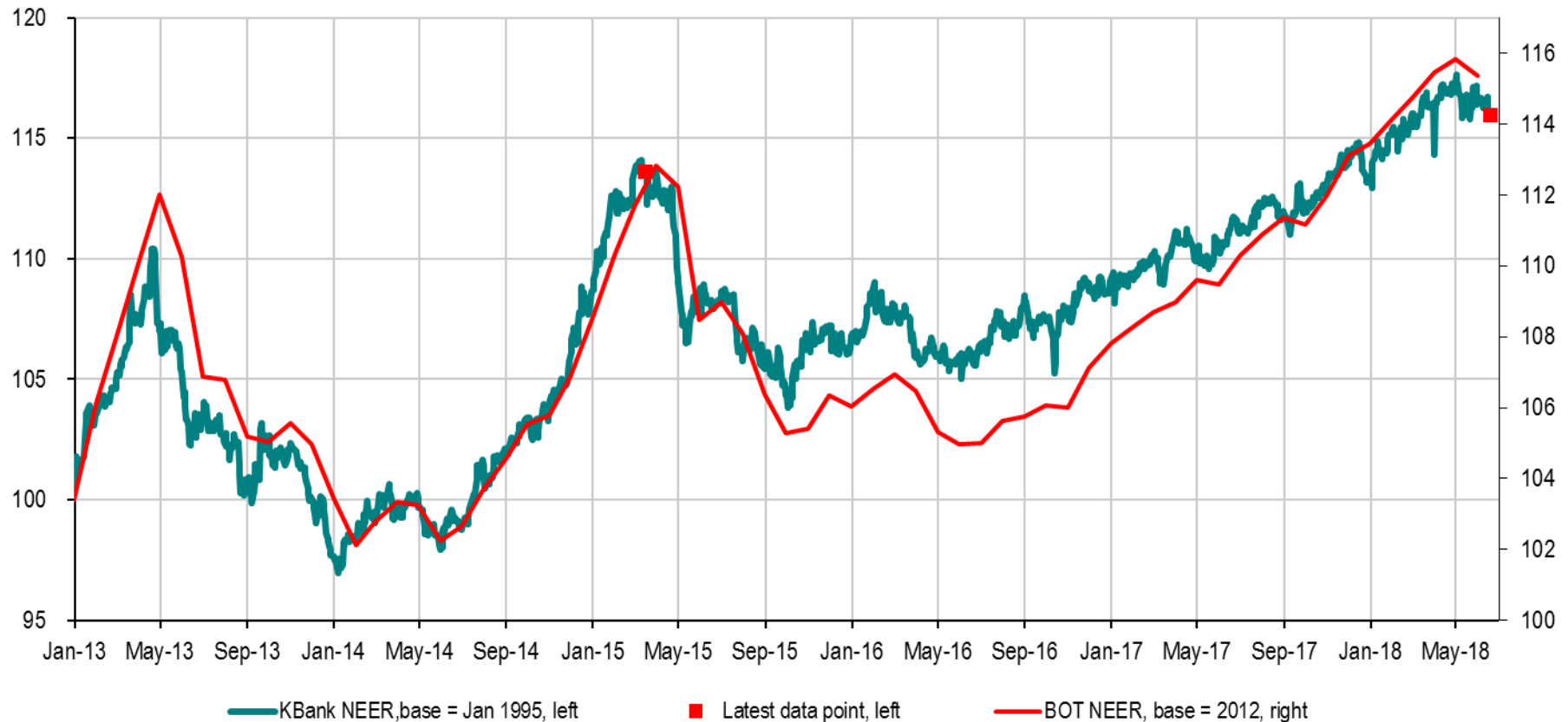
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	15/06/2018	18/06/2018	19/06/2018	20/06/2018	21/06/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,357.5	13.0	569.3	1,046.1	1,049.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	535.2	943.5	4,154.7	2,647.3	2,823.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	822.3	-930.5	-3,585.5	-1,601.2	-1,774.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	663.5	138.4	1,386.5	61.3	2,080.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,750.4	1,638.7	2,220.8	1,704.8	1,580.6		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-1,086.8	-1,500.3	-834.3	-1,643.5	499.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	57.1	556.0	125.4	2,247.2	30.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	4,351.6	7,251.1	2,403.9	5,846.1	423.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-4,294.5	-6,695.1	-2,278.5	-3,598.9	-392.6		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-5,404.6	-8,907.1	-2,007.6	-5,332.6	-999.8		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	845.6	-218.9	-4,690.7	-1,511.0	-667.7		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-4,559.0	-9,126.0	-6,698.3	-6,843.5	-1,667.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	600.0		
Net Flow (Thailand)	-4,559.0	-9,126.0	-6,698.3	-6,843.5	-2,267.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	164,998.4	156,100.3	154,091.8	148,751.9	148,294.5	-457.4	-16,703.9
Long-Term Holding (T) (Thailand)	713,829.7	713,627.7	708,909.2	707,448.2	703,486.6	-3,961.6	-10,343.1
Total Holding (Thailand)	878,828.1	869,727.9	863,001.0	856,200.1	851,781.1	-4,419.0	-27,047.0
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	600.0	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