

KBank Market Watch

25 June 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:**ราคาน้ำมันตลาดโลกปรับสูงขึ้นจากการตกลงร่วมในการปรับขึ้นการผลิตน้ำมันระหว่างโอเปกและผู้ผลิตนอกโอเปกออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อที่ปรับสูงขึ้นในยูโรโซนและลดลงสำหรับสหรัฐฯ ส่งผลให้เงินยูโรแข็งค่าขึ้น ขณะที่ ประเด็นสงครามการค้ายังเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดต่อไป

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง 0.36% มาอยู่ที่ 94.52 โดยเงินยูโรแข็งค่าขึ้นในวันศุกร์ตามการประกาศตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อยูโรโซน ขณะที่ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

- USD/THB** สูงขึ้น 0.18% มาอยู่ที่ระดับ 32.92 โดยเงินบาทเคลื่อนไหวแข็งค่าสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจของเยอรมนี (IFO) เดือนมิถุนายน ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคม และถ้อยแถลงของอีซีบี นายอเวอห์น

22-Jun						Change		US Market			22-Jun		Change	
SET Index		1,634.98				0.54		Dow Jones			24,580.89		119.19	
Market Turnover (Bt mn)		50,150.08				-11,499.09		S&P 500			2,754.88		5.12	
Foreign Net Position (Bt mn)		-874.80				2,970.41		Dollar Index			94.52		-0.24%	
Thai Bond Market		22-Jun				Change		US 10yr T-note (%)			2.90		0.3 bps	
Total Return Index		271.53				-0.10		US 2yr T-note (%)			2.55		0.9 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)		985,209				-432,785		NYMEX crude (\$/b)			68.58		3.04	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
22-Jun		1.17	1.25	1.48	1.55	1.74	1.87	2.20	2.48	2.83	3.02	3.17	3.31	
Change (bps)		0.31	-0.01	0.16	-0.12	-0.08	0.11	-0.21	0.85	-0.78	-1.24	-1.81	0.42	
Interbank Rates		25-Jun			22-Jun		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50		22-Jun		1.51315	1.53069	1.54125	1.57674	1.70862	1.96615
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change						
22-Jun		1.30	1.38	1.38	1.41	25-Jun		1270.3			0.14			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m			6m		
22-Jun		1.17670	1.22119	1.28617	1.42222	22-Jun		2.09775	2.33888			2.50750		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr		5yr		7yr		10yr		
25-Jun		Bid/Ask	1.38/1.41	1.64/1.67	1.85/1.88	2.02/2.05		2.16/2.19		2.37/2.42		2.6/2.65		
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		32.71		32.81		33.11		-14.4 / 7.14						
EUR		37.94		38.04		38.78		-12.76 / 29.37						
GBP		43.11		43.26		44.15		-14.72 / 24.26						
JPY		0.2961		0.2970		0.3051		-6.9208 / 20.0201						
KBank Technical Analysis		25-Jun		22-Jun		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		32.89		32.94		32.80		33.00		Sideway Up				
USD/JPY		109.64		109.96		109.30		110.10		Sideway Up				
EUR/USD		1.17		1.17		1.1614		1.17		Sideway Down				
JPY/THB		30.03		29.93		29.70		30.40		Sideway Down				
EUR/THB		38.40		38.30		38.100		38.70		Sideway				

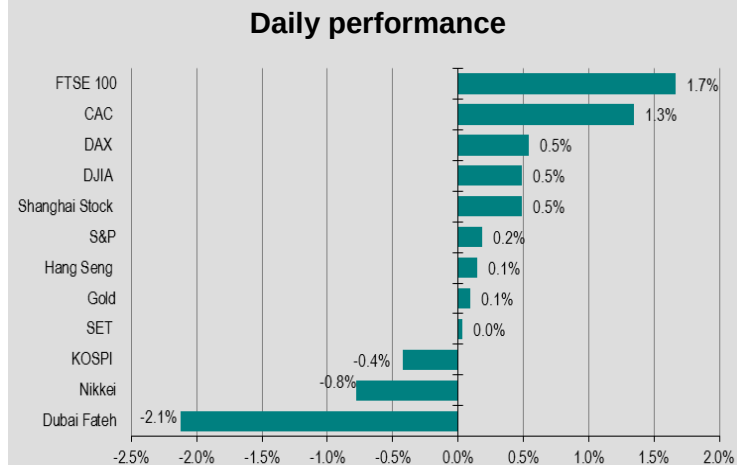
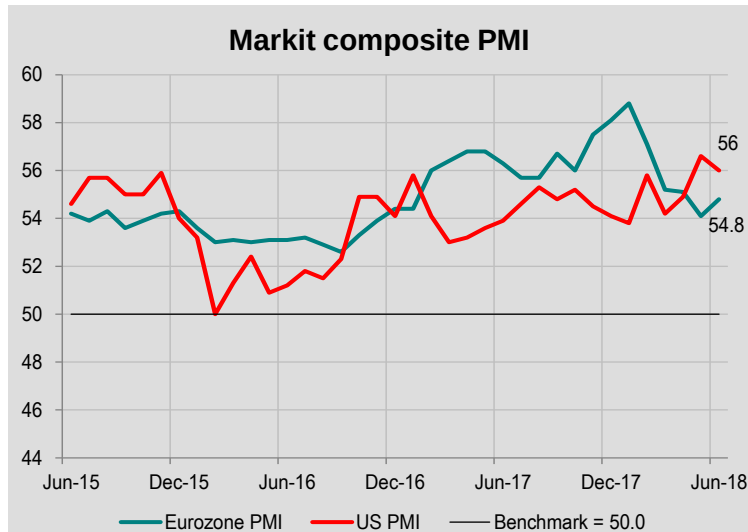
Source: Reuters

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:

- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อในเดือนมิถุนายนปรับสูงขึ้นในยูโรโซนและลดลงสำหรับสหรัฐฯ** โดยดัชนีรวมสำหรับยูโรโซนปรับสูงขึ้นมากกว่าที่คาด โดยสูงขึ้นจากเดือนก่อน 0.7pt มาอยู่ที่ 54.8 จากดัชนีฯ ในภาคบริการที่สูงขึ้น ขณะที่ดัชนีฯ ในภาคอุตสาหกรรมลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 มาอยู่ที่ 55 ขณะที่ ดัชนีฯ ของสหรัฐฯ ปรับลดลงจากเดือนก่อน 0.6pt อยู่ที่ 56.0 จากดัชนีฯ ในภาคอุตสาหกรรมที่ลดลงเป็นสำคัญ
- **ราคาน้ำมันตลาดโลกปรับสูงขึ้นจากการตกลงร่วมในการปรับขึ้นการผลิตน้ำมันระหว่างโอเปคและผู้ผลิตนอกโอเปคออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด** โดยการผลิตจะปรับสูงขึ้น 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาด และต่ำกว่าระดับที่ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียได้เสนอไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ประเมินว่าการเพิ่มการผลิตอาจทำได้จริงเพียง 6-7 แสน บาร์เรลต่อวันจากปัญหาการคว่ำบาตรอิหร่านจากสหรัฐฯ และความไม่สงบทางการเมืองในเวเนซุเอลาที่อาจจะส่งผลกระทบต่อการผลิต
- **สหรัฐฯ อาจกำหนดภาษีนำเข้ารถยนต์จากสหภาพยุโรป (อียู)** ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ออกมาข่มขู่ที่จะขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์จากกลุ่มอียูที่อัตรา 20% ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อส่งออกของกลุ่มอียูซึ่งพึ่งพาการส่งออกหมวดยานยนต์ไปยังสหรัฐฯ มากถึง 13% ของการส่งออกไปสหรัฐฯ ทั้งหมด ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวจากสหรัฐฯ เป็นการตอบโต้หลังจากที่อียูประกาศจะขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ที่ครอบคลุมสินค้ามูลค่า 3.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การข่มขู่ดังกล่าวยังไม่มีความแน่นอน เนื่องจากรัฐมนตรีกระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ได้เคยออกมาบอกว่ามาตรการดังกล่าวยังไม่มีการตกลงกันแต่อย่างใด
- **ธนาคารกลางจีนปรับเพิ่มอัตราเงินสดสำรองของธนาคารพาณิชย์อีก 50 bps ซึ่งถือเป็นครั้งที่สองในปี** โดยอัตราเงินสดสำรองจะลดลงจากปัจจุบันที่ 16% มาอยู่ที่ 15.5% สำหรับธนาคารขนาดใหญ่ และจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่าประมาณ 2-3% สำหรับธนาคารขนาดเล็ก โดยมาตรการดังกล่าวมีผลบังคับใช้ในวันที่ 5 กรกฎาคม โดยธนาคารกลางจีนได้ออกมาตรการให้ธนาคารพาณิชย์นำสภาพคล่องที่จะเพิ่มขึ้นประมาณ 700 พันล้านหยวนมาสนับสนุนการแปลงหนี้เป็นทุน และสนับสนุนการปล่อยกู้ให้กับ SMEs

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

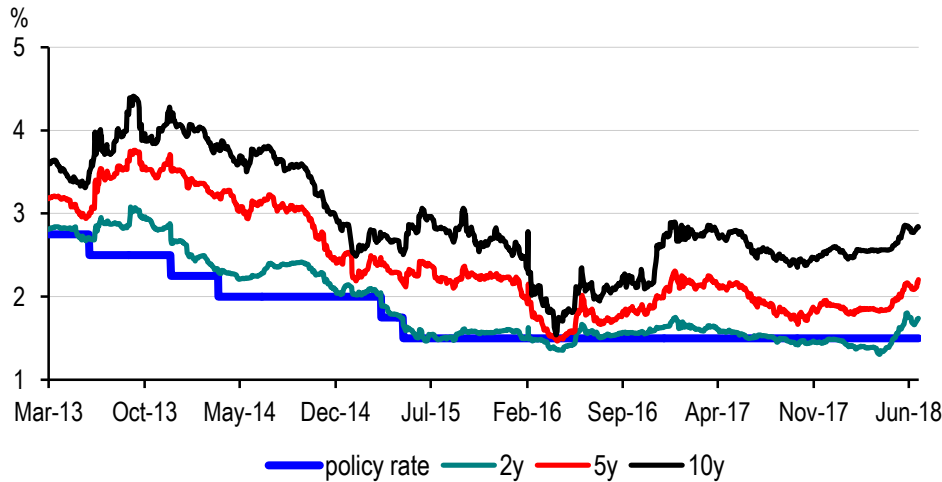
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.74% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.83% เมื่อวันศุกร์ เงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้คิดเป็นมูลค่า 2.78 พันล้านบาท **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลง** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.54% และ 2.90% ตามลำดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

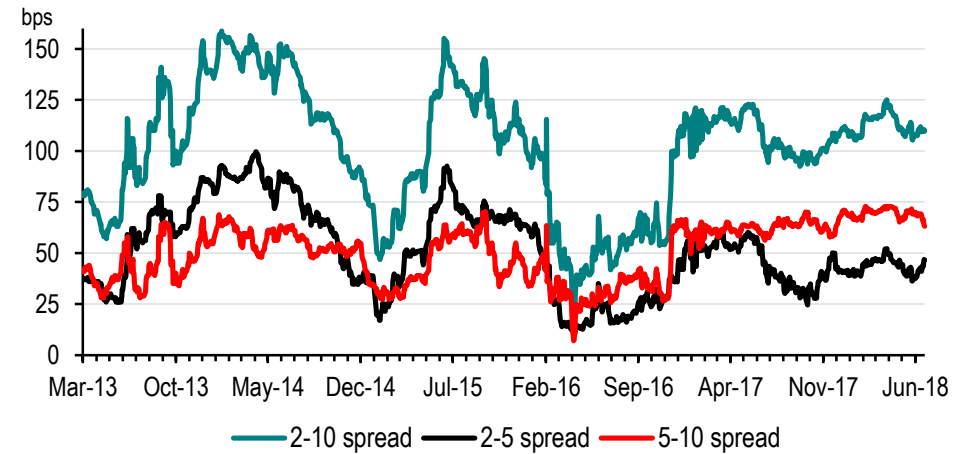


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

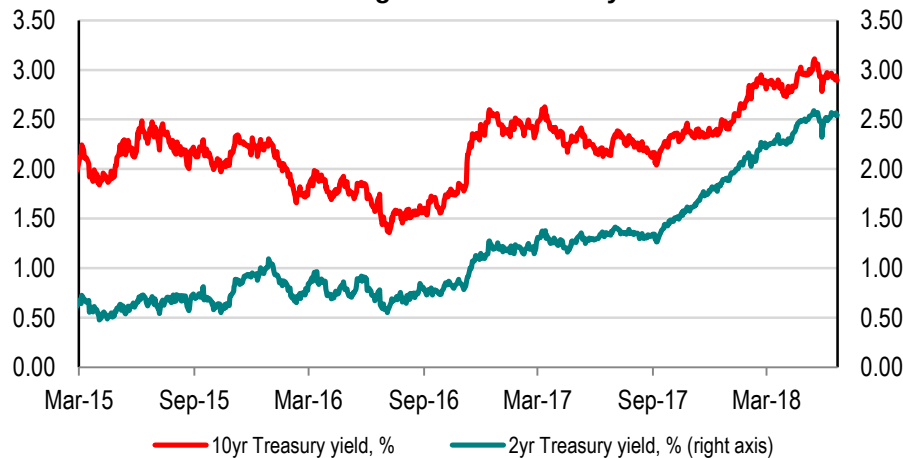
Thai government bond yields



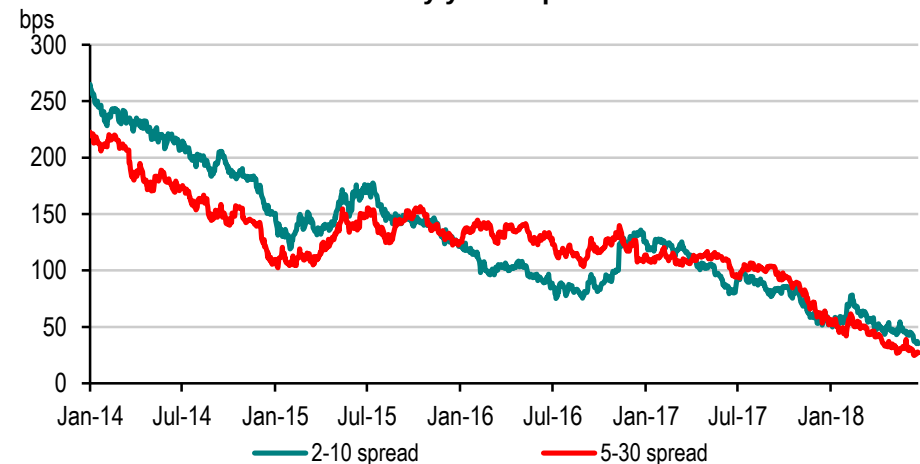
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

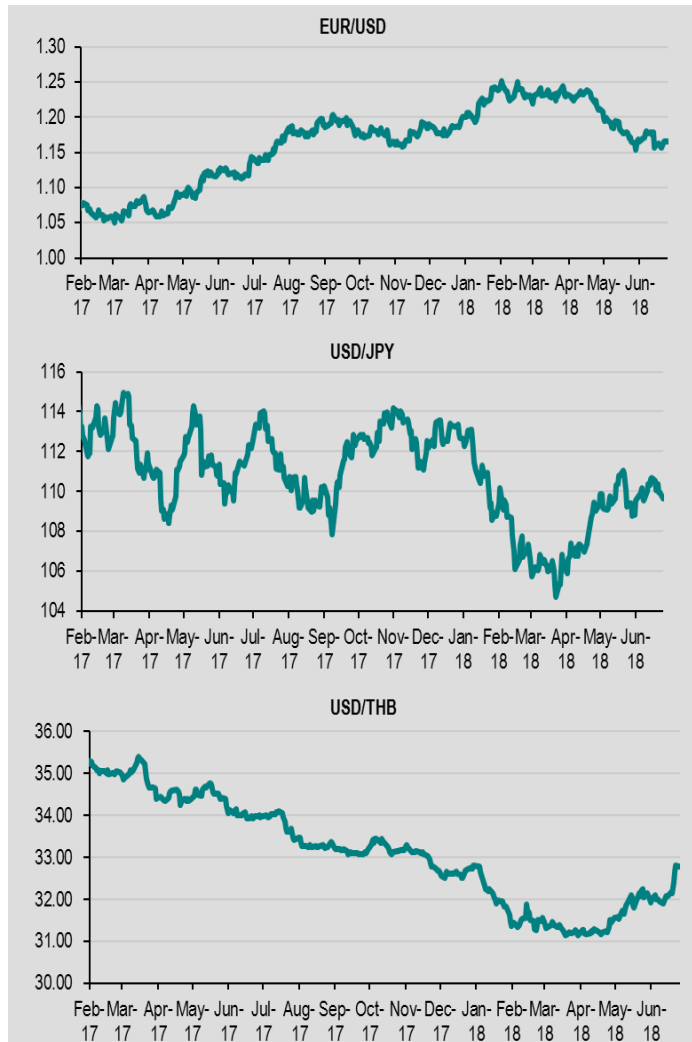


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.41% มาปิดที่ระดับ 1.1651 เงินยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ในวันศุกร์จากการประกาศตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (เบื้องต้น) ของยุโรปเดือนมิถุนายนที่ออกมาสูงกว่าเดือนก่อนและสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยเฉพาะดัชนี ภาคบริการที่ปรับตัวสูงขึ้นในประเทศเยอรมนีและฝรั่งเศส
- **USD/JPY** ลดลง 0.02% มาปิดที่ระดับ 109.97 เงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์ปิดตลาดแทบไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อวันศุกร์ทางการญี่ปุ่นรายงานว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 0.7% ในเดือนพฤษภาคมแต่ยังคงต่ำกว่าระดับเป้าหมายซึ่งธนาคารกลางญี่ปุ่นกำหนดไว้ที่ 2.0%
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.16% มาปิดที่ระดับ 1.3261 เงินปอนด์ยังโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากการประชุมนโยบายการเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยตลาดเชื่อว่าธนาคารกลางอังกฤษมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนสิงหาคมหรือเดือนพฤศจิกายน
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินวอนเกาหลีแข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาคที่ 0.44% ขณะที่เงินริงกิตมาเลเซียและเงินรูเปียอินโดนีเซียแข็งค่าขึ้น 0.34% และ 0.32% ตามลำดับ
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.18% มาปิดที่ระดับ 6.505 เงินหยวนยังคงอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางจีนจะดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ทั้งนี้ ธนาคารกลางจีนได้ประกาศลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ลง 50 bps เมื่อวานนี้และจะมีผลบังคับใช้อย่างเป็นทางการในวันที่ 5 ก.ค. นี้
- **USD/THB** ลดลง 0.18% มาปิดที่ระดับ 32.92 เงินบาทเคลื่อนไหวแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาคแม้ว่าจะมีเงินไหลออกสุทธิจากตลาดพันธบัตรในวันศุกร์

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		22-Jun-18	21-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	32.92	32.92	32.98	-0.18	31.50	31.80
USD/JPY	109.95	109.97	109.99	-0.02	109.00	109.00
EUR/USD	1.1661	1.1651	1.1604	0.41	1.20	1.19
GBP/USD	1.3262	1.3261	1.3240	0.16	1.36	1.34
USD/CNY	6.505	6.505	6.493	0.18	6.350	6.420
USD/SGD	1.3593	1.3586	1.3583	0.02	1.3300	1.3300
USD/IDR	14,082	14,082	14,100	-0.13	13,900	13,950
USD/MYR	4.00	4.00	4.02	-0.34	3.96	3.95
USD/PHP	53.29	53.29	53.46	-0.32	52.30	53.00
USD/KRW	1,108	1,108	1,112	-0.44	1,075	1,085
USD/NTD	30.30	30.30	30.29	0.04	29.80	29.85
AUD/USD	0.744	0.74	0.738	0.83	0.76	0.76
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.42	0.98	0.99
JPY/THB	29.94	29.94	29.98	-0.16	29.17	29.17
EUR/THB	38.39	38.36	38.27	0.23	37.84	37.84
GBP/THB	43.66	43.66	43.66	-0.02	42.61	42.61
CNY/THB	5.06	5.06	5.08	-0.36	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

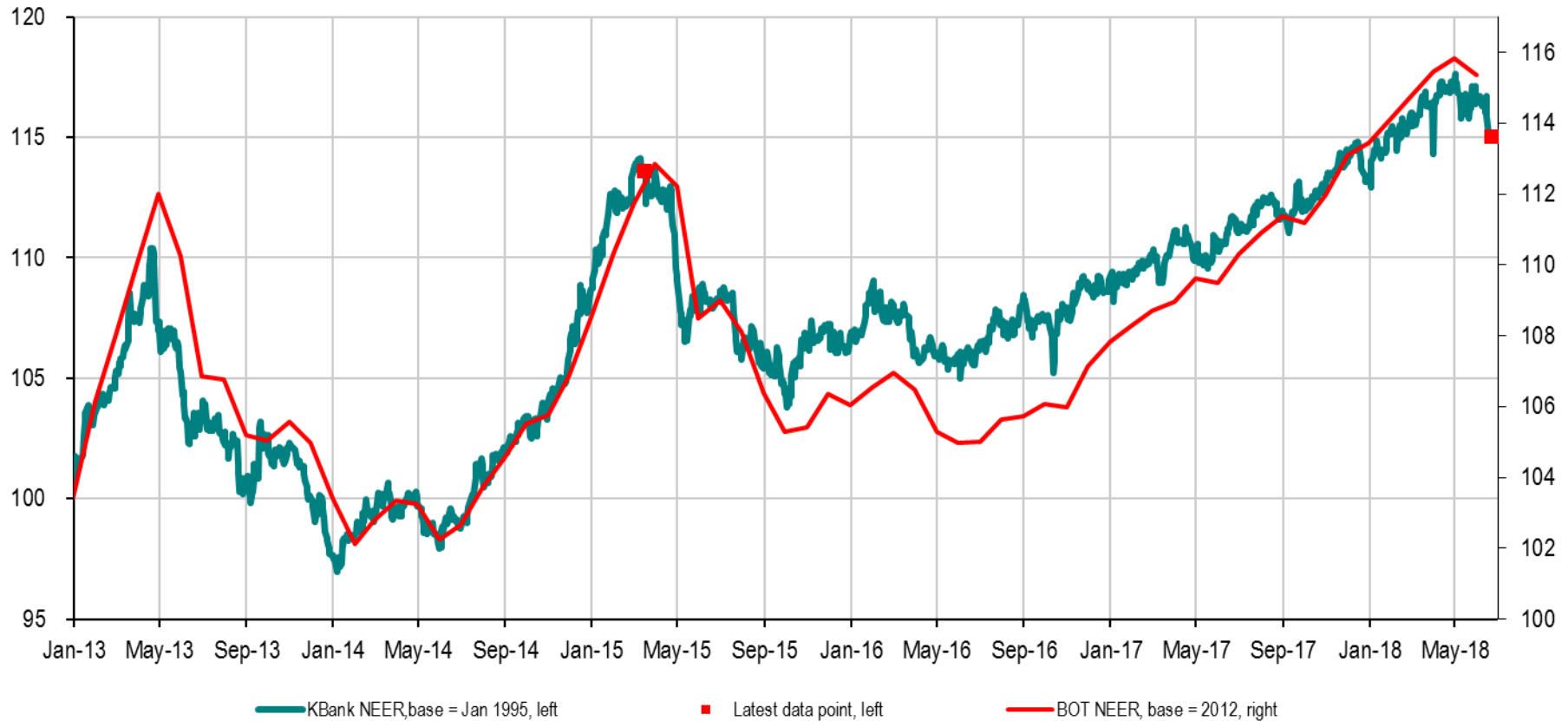
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of June 23, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	18/06/2018	19/06/2018	20/06/2018	21/06/2018	22/06/2018	change D/D	change WW
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	13.0	569.3	1,046.1	1,049.3	701.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	943.5	4,154.7	2,647.3	2,823.6	1,873.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-930.5	-3,585.5	-1,601.2	-1,774.3	-1,171.7		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	138.4	1,386.5	61.3	2,080.0	1,061.1		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,638.7	2,220.8	1,704.8	1,580.6	2,258.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-1,500.3	-834.3	-1,643.5	499.3	-1,197.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	556.0	125.4	2,247.2	30.4	0.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	7,251.1	2,403.9	5,846.1	423.1	416.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-6,695.1	-2,278.5	-3,598.9	-392.6	-416.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-8,907.1	-2,007.6	-5,332.6	-999.8	-449.2		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-218.9	-4,690.7	-1,511.0	-667.7	-2,336.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-9,126.0	-6,698.3	-6,843.5	-1,667.6	-2,785.7		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	600.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-9,126.0	-6,698.3	-6,843.5	-2,267.6	-2,785.7		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	156,100.3	154,091.8	148,751.9	148,294.5	147,850.5	-444.0	-8,249.8
Long-Term Holding (T) (Thailand)	713,627.7	708,909.2	707,448.2	703,486.6	701,148.1	-2,338.5	-12,479.6
Total Holding (Thailand)	869,727.9	863,001.0	856,200.1	851,781.1	848,998.5	-2,782.6	-20,729.4
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	600.0	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