

KBank Market Watch

26 June 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดยังคงกังวลต่อความเสี่ยงสงครามการค้า ส่งผลให้ความต้องการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยสูงขึ้น โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลง ด้านเครื่องชี้เศรษฐกิจ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (IFO) ปรับลดลงตามที่ตลาดคาด ขณะที่ ยอดการซื้อบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นมากกว่าที่คาด
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลงจากความกังวลต่อประเด็นทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า โดยเงินยูโรและเงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ 0.45% และ 0.18% ตามลำดับ ขณะที่ค่าเงินเอเชียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- USD/THB** สูงขึ้น 0.14% มาปิดที่ระดับ 32.97 เงินบาทอ่อนค่าลงสอดคล้องกับค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ โดย Conference board เดือนมิถุนายน และถ้อยแถลงของเฟด (บอสคิกและแคปแลน) อีซีบี (โคเร และแฮนสัน) และบีโออี (แมคแคมเฟอ์)

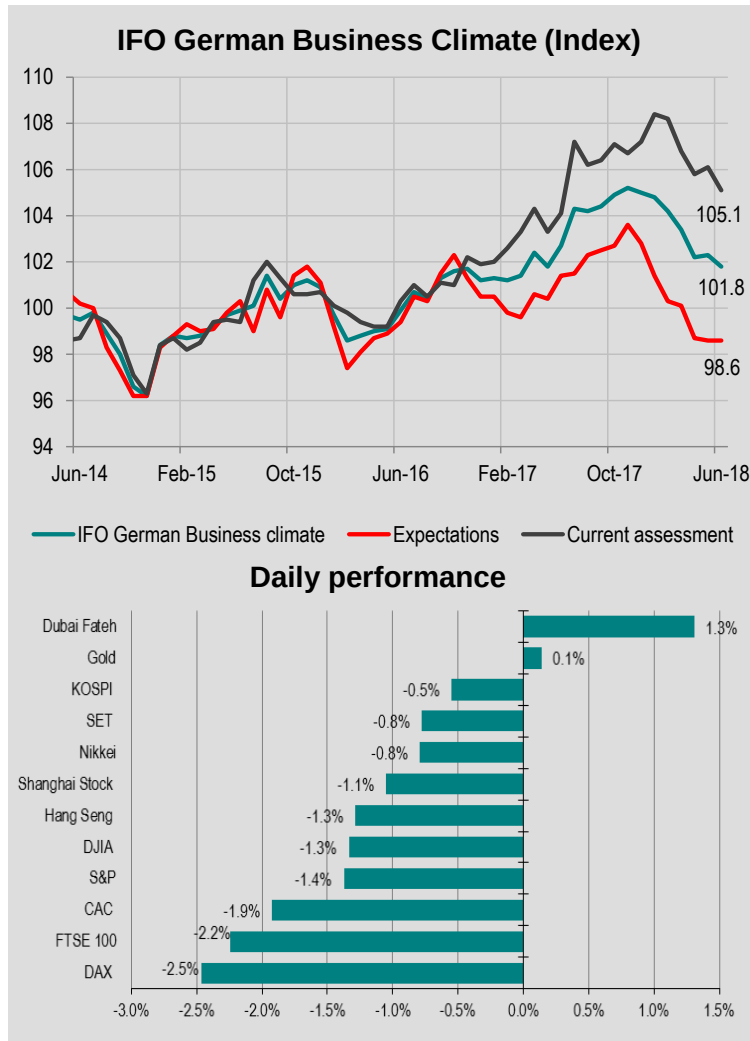
	25-Jun			Change		US Market			25-Jun		Change			
SET Index	1,622.28			-12.70		Dow Jones			24,252.80		-328.09			
Market Turnover (Bt mn)	44,099.18			-6,050.89		S&P 500			2,717.07		-37.81			
Foreign Net Position (Bt mn)	-2,552.17			-1,677.37		Dollar Index			94.28		-0.25%			
Thai Bond Market	25-Jun			Change		US 10yr T-note (%)			2.88		-2.5 bps			
Total Return Index	271.78			0.25		US 2yr T-note (%)			2.53		-2.1 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	807,643			-177,566		NYMEX crude (\$/b)			68.08		-0.50			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
25-Jun	1.17	1.25	1.48	1.55	1.74	1.85	2.15	2.46	2.83	3.00	3.16	3.31		
Change (bps)	0.05	0.15	0.09	-0.15	-0.12	-1.37	-5.85	-2.24	-0.89	-1.54	-0.80	-0.32		
Interbank Rates	26-Jun		25-Jun			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50			25-Jun			1.51316	1.53172	1.54228	1.57683	1.70871	1.96812
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m		Spot Gold (\$ /oz)			%change					
25-Jun	1.30	1.38	1.38	1.41		26-Jun			1266.87		0.15			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr		LIBOR			1m	3m		6m		
25-Jun	1.26699	1.21877	1.29466	1.41595		25-Jun			2.10288	2.33700		2.50250		
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
26-Jun	Bid/Ask	1.37/1.4	1.63/1.66	1.83/1.86		2/2.03		2.135/2.165		2.34/2.39		2.565/2.615		
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T			Selling T/T			Premium (1 month) Export/Import					
USD	32.68		32.78			33.08			-14.76 / 7.82					
EUR	38.07		38.17			38.91			-12.98 / 30					
GBP	43.15		43.30			44.19			-14.72 / 24.91					
JPY	0.2958		0.2968			0.3048			-6.8485 / 20.7651					
KBank Technical Analysis	26-Jun		25-Jun			Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.92		32.95			32.80		33.10		Sideway				
USD/JPY	109.57		109.76			109.20		110.10		Sideway				
EUR/USD	1.17		1.17			1.1666		1.17		Sideway Up				
JPY/THB	30.04		29.99			29.70		30.30		Sideway Down				
EUR/THB	38.54		38.54			38.200		38.90		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:

- ความกังวลต่อประเด็นสงครามการค้ายังคงรุนแรงหลังมีข่าวที่ชี้ว่าสหรัฐฯ มีแผนที่จะเพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบการลงทุนจากประเทศจีนในสหรัฐฯ ในอุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ตลาดคลายความกังวลลงบ้างหลังจากที่ปรึกษาทางการค้า นายปีเตอร์ นาวาโรได้ออกมาปฏิเสธข่าวดังกล่าวและกล่าวว่าสหรัฐฯ “ไม่มีแผนที่จะกำหนดมาตรการจำกัดการลงทุนจากประเทศใดก็ตามที่กำลังขัดขวางกิจกรรมในสหรัฐฯ” นอกจากนี้ รัฐมนตรีคลัง นายสตีเวน มนูชินแถลงผ่านทวิตเตอร์ว่าข่าวจากสำนักข่าว WSJ และ Bloomberg นั้นเป็นข่าวที่ผิดและเป็นข่าวปลอม ขณะที่กล่าวว่า “มาตรการที่จะออกมาจะไม่ได้พุ่งเป้าไปที่จีนเท่านั้น แต่จะครอบคลุมทุกประเทศที่พยายามขโมยเทคโนโลยีของสหรัฐฯ”
- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี (IFO) ปรับลดลงตามที่ตลาดคาด โดยปรับลดลง 0.5pt จากเดือนก่อนมาอยู่ที่ 101.8 ในเดือนมิถุนายนโดยมาจากมุมมองต่อภาวะในปัจจุบันที่แยลง 1pt มาอยู่ที่ 105.1 ขณะที่ ภาคธุรกิจมีมุมมองต่อภาวะในอนาคตไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 98.6 ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 98.0 หลังจากปรับลดลง 6 เดือนติดต่อกันในช่วงก่อนหน้า ความเชื่อมั่นที่ลดลงดังกล่าวสอดคล้องกับดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมที่ประกาศเมื่อวานนี้ ซึ่งสะท้อนว่าประเด็นสงครามการค้า โดยเฉพาะการข่มขู่จากสหรัฐฯ ที่จะกำหนดภาษีนำเข้ารถยนต์จากยุโรปได้เริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในภาคธุรกิจของเยอรมนี
- ยอดการซื้อบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นมากกว่าที่คาดในเดือนพฤษภาคม โดยเพิ่มขึ้น 6.7%MoM มาอยู่ที่ 646,000 หลัง ซึ่งสูงตัวเลขปรับปรุงเดือนก่อนจาก 662,000 มาอยู่ที่ 646,000 และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 667,000 สะท้อนว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และภาคแรงงานที่แข็งแกร่งได้ส่งผลดีต่ออุปสงค์ในภาคอสังหาริมทรัพย์

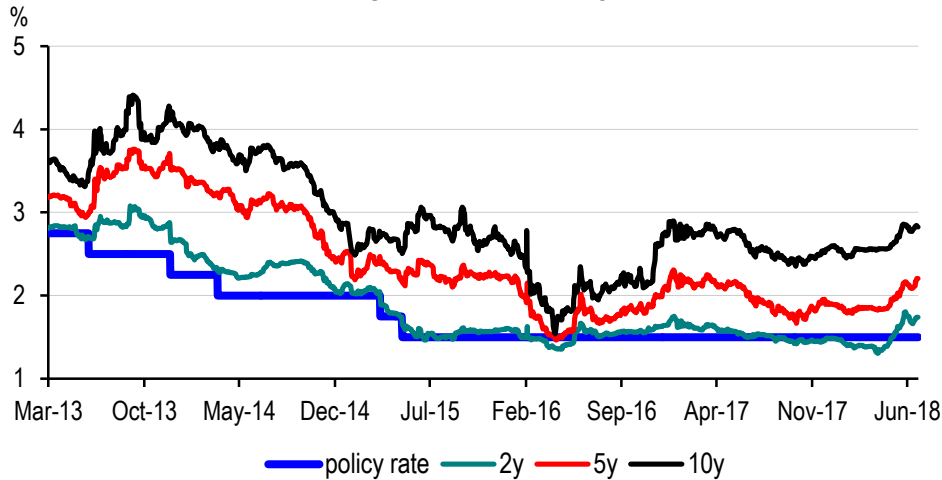
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลง โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีและอัตราฯ อายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.74% และ 2.83% ตามลำดับ ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศขายพันธบัตรไทยสุทธิ 4.35 พันล้านบาท
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงทุกช่วงอายุ โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.53% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.88%

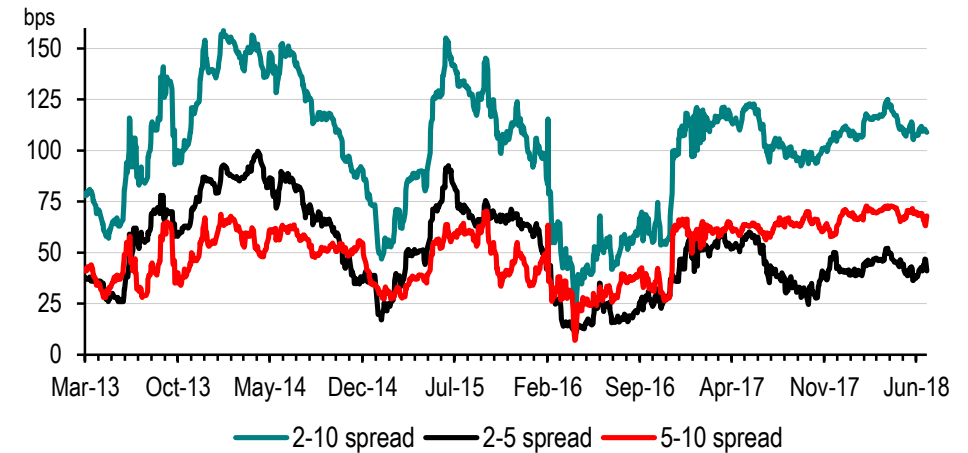
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

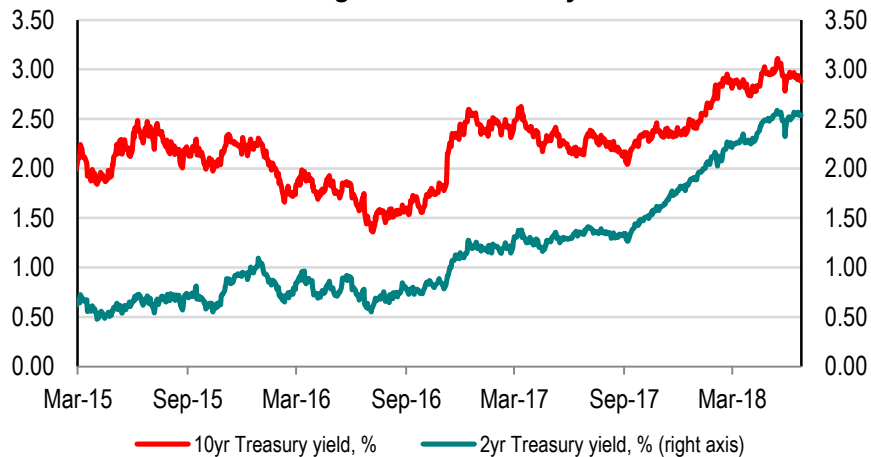
Thai government bond yields



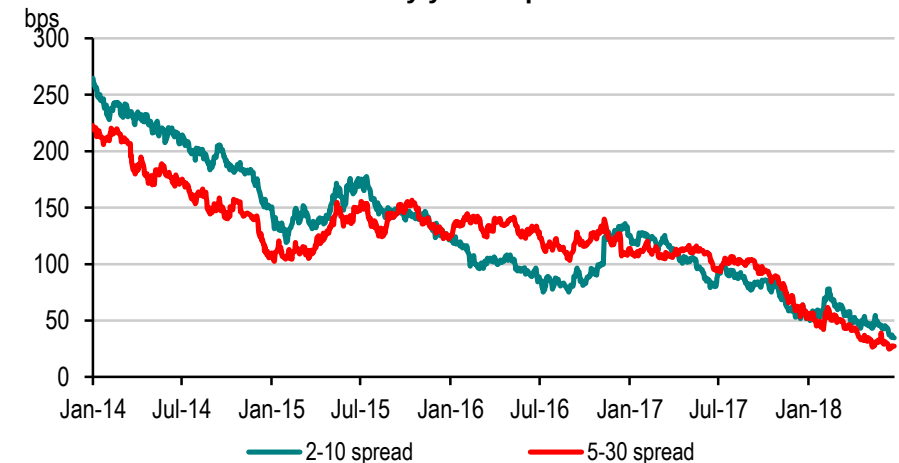
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

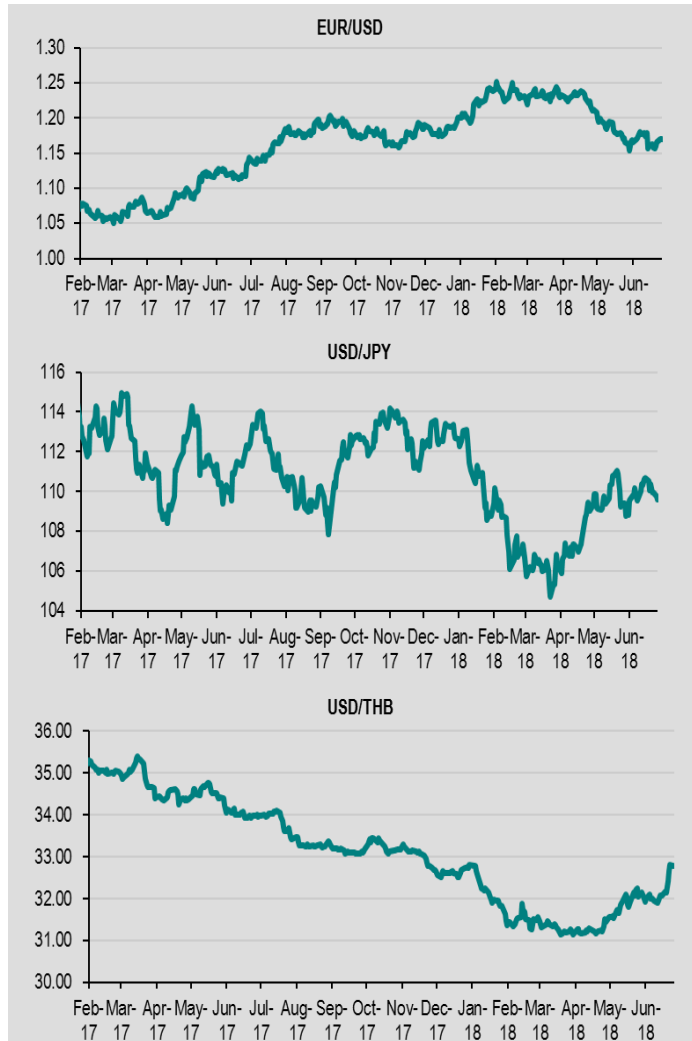


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.45% มาปิดที่ระดับ 1.1704 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นจากความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ที่ลดลงแม้ว่าดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีเดือนมิถุนายนจะลดลงจากเดือนก่อนหน้า โดยนักลงทุนกังวลว่าความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าอาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะต่อไป
- **USD/JPY** ลดลง 0.18% มาปิดที่ระดับ 109.77 เงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากนักลงทุนหันมาถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยในภาวะที่มีความไม่แน่นอนทางการค้าโลก
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.15% มาปิดที่ระดับ 1.3281 เงินปอนด์แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความกังวลต่อประเด็นทางการค้าโลก เมื่อวานนี้ เงินวอนเกาหลีอ่อนค่ามากที่สุดใภูมิภาค โดยอ่อนค่าลง 0.87% ขณะที่เงินรูเปียะอินเดียอ่อนค่าลง 0.52% หลังจากตัวเลขดุลการค้าเดือนพฤษภาคมขาดดุลมากกว่าที่ตลาดคาด
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.55% มาปิดที่ระดับ 6.541 เงินหยวนอ่อนค่าลงต่อเนื่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากที่ธนาคารกลางจีนประกาศลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ลง
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.14% มาปิดที่ระดับ 32.97 เงินบาทกลับมาเคลื่อนไหวอ่อนค่าสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาคสะท้อนการไหลออกของเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติ

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		25-Jun-18	22-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	32.97	32.97	32.92	0.14	31.50	31.80
USD/JPY	109.62	109.77	109.97	-0.18	109.00	109.00
EUR/USD	1.1702	1.1704	1.1651	0.45	1.20	1.18
GBP/USD	1.3279	1.3281	1.3261	0.15	1.36	1.34
USD/CNY	6.541	6.541	6.505	0.55	6.350	6.420
USD/SGD	1.3620	1.3621	1.3586	0.26	1.3300	1.3300
USD/IDR	14,155	14,155	14,082	0.52	13,900	13,975
USD/MYR	4.02	4.02	4.00	0.39	3.96	3.95
USD/PHP	53.45	53.45	53.29	0.30	52.30	53.00
USD/KRW	1,116	1,117	1,108	0.87	1,075	1,088
USD/NTD	30.39	30.39	30.30	0.29	29.80	29.90
AUD/USD	0.741	0.74	0.744	-0.35	0.76	0.76
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.08	0.98	0.99
JPY/THB	30.07	30.03	29.94	0.32	29.17	29.17
EUR/THB	38.58	38.58	38.36	0.59	37.52	37.52
GBP/THB	43.77	43.78	43.66	0.29	42.61	42.61
CNY/THB	5.04	5.04	5.06	-0.41	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

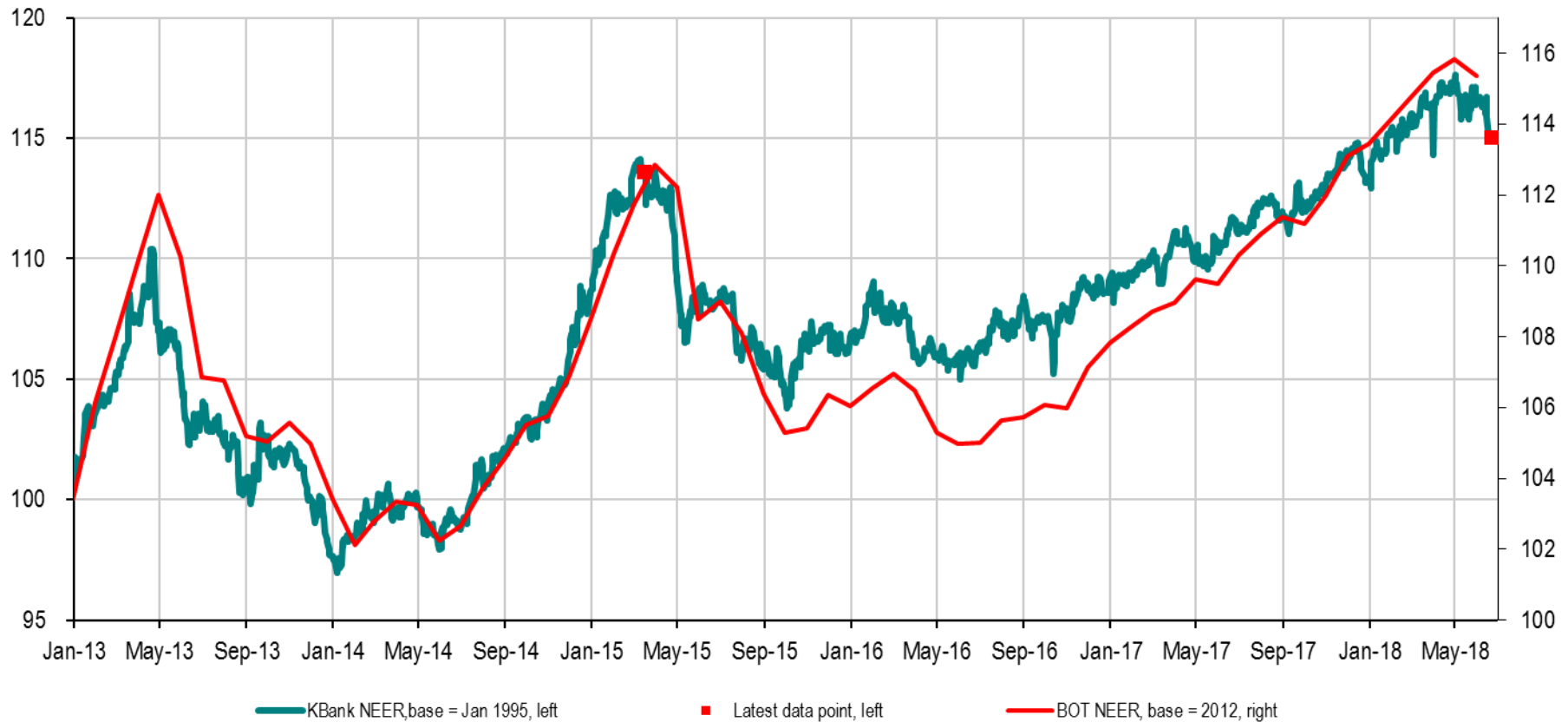
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	19/06/2018	20/06/2018	21/06/2018	22/06/2018	25/06/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	569.3	1,046.1	1,049.3	701.6	878.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	4,154.7	2,647.3	2,823.6	1,873.3	809.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-3,585.5	-1,601.2	-1,774.3	-1,171.7	69.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,386.5	61.3	2,080.0	1,061.1	720.2		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	2,220.8	1,704.8	1,580.6	2,258.7	3,444.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-834.3	-1,643.5	499.3	-1,197.6	-2,723.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	125.4	2,247.2	30.4	0.0	130.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,403.9	5,846.1	423.1	416.4	1,829.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-2,278.5	-3,598.9	-392.6	-416.4	-1,699.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-2,007.6	-5,332.6	-999.8	-449.2	-3,615.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-4,690.7	-1,511.0	-667.7	-2,336.5	-737.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-6,698.3	-6,843.5	-1,667.6	-2,785.7	-4,353.8		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	600.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-6,698.3	-6,843.5	-2,267.6	-2,785.7	-4,353.8		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	154,091.8	148,751.9	148,294.5	147,850.5	143,980.5	-3,870.0	-10,111.3
Long-Term Holding (T) (Thailand)	708,909.2	707,448.2	703,486.6	701,148.1	700,423.0	-725.1	-8,486.2
Total Holding (Thailand)	863,001.0	856,200.1	851,781.1	848,998.5	844,403.4	-4,595.1	-18,597.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	600.0	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