

KBank Market Watch

28 June 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักอื่น แม้ว่าความกังวลต่อสงครามการค้าจะผ่อนคลายลงขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงทุกช่วงอายุ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคมลดลงน้อยกว่าที่ตลาดคาด
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สูงขึ้นเมื่อวานนี้ เนื่องจากนายแลร์รี่ กัดโลว์กล่าวว่าประธานาธิบดีทรัมป์จะไม่อ่อนข้อให้กับจีนในด้านการค้า ทำให้ EUR/USD ปรับลดลงมาที่ 0.81% มาปิดที่ระดับ 1.1554 และ GBP/USD ลดลง 0.85% มาปิดที่ระดับ 1.3113 เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าลง
- **USD/THB** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.05% มาปิดที่ระดับ 33.01
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** จีดีพีของสหรัฐฯ ไตรมาส 1/18 (ตัวเลขสมบูรณ) และอัตราเงินเฟ้อเยอรมนี

27-Jun						Change		US Market			27-Jun		Change		
SET Index		1,618.66				-5.32		Dow Jones			24,117.59		-165.52		
Market Turnover (Bt mn)		52,323.36				3,674.34		S&P 500			2,699.63		-23.43		
Foreign Net Position (Bt mn)		-1,683.51				-1,759.80		Dollar Index			95.27		0.64%		
Thai Bond Market		27-Jun				Change		US 10yr T-note (%)			2.83		-5.3 bps		
Total Return Index		272.64				0.41		US 2yr T-note (%)			2.50		-3.3 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)		923,703				1,075		NYMEX crude (\$/b)			72.76		2.23		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
27-Jun		1.18	1.28	1.49	1.55	1.69	1.83	2.08	2.38	2.77	2.94	3.09	3.22		
Change (bps)		0.83	1.23	0.39	-0.01	-0.93	-0.41	-2.25	-2.22	-1.49	-1.61	-4.70	-8.64		
Interbank Rates		28-Jun		27-Jun		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		27-Jun			1.51418	1.53175	1.54245	1.57736	1.70896	1.96812	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ Joz)			%change						
27-Jun		1.30	1.38	1.38	1.41	28-Jun			1252.9		0.10				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
27-Jun		1.22187	1.20484	1.27326	1.39504	27-Jun			2.09350	2.33438		2.50063			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
28-Jun		Bid/Ask	1.36/1.39	1.6/1.63	1.79/1.82	1.95/1.98		2.085/2.115		2.285/2.335		2.51/2.56			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		32.78		32.88		33.18		-14.04 / 7.82							
EUR		37.71		37.81		38.54		-11.51 / 30.57							
GBP		42.73		42.88		43.76		-13.41 / 25.51							
JPY		0.2957		0.2966		0.3046		-6.1514 / 20.769							
KBank Technical Analysis		28-Jun		27-Jun		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		33.00		33.00		32.90		33.10		Sideway					
USD/JPY		110.07		110.25		109.70		110.50		Sideway					
EUR/USD		1.16		1.16		1.1522		1.16		Sideway Down					
JPY/THB		30.00		29.97		29.70		30.30		Sideway Up					
EUR/THB		38.19		38.26		37.900		38.50		Sideway Down					

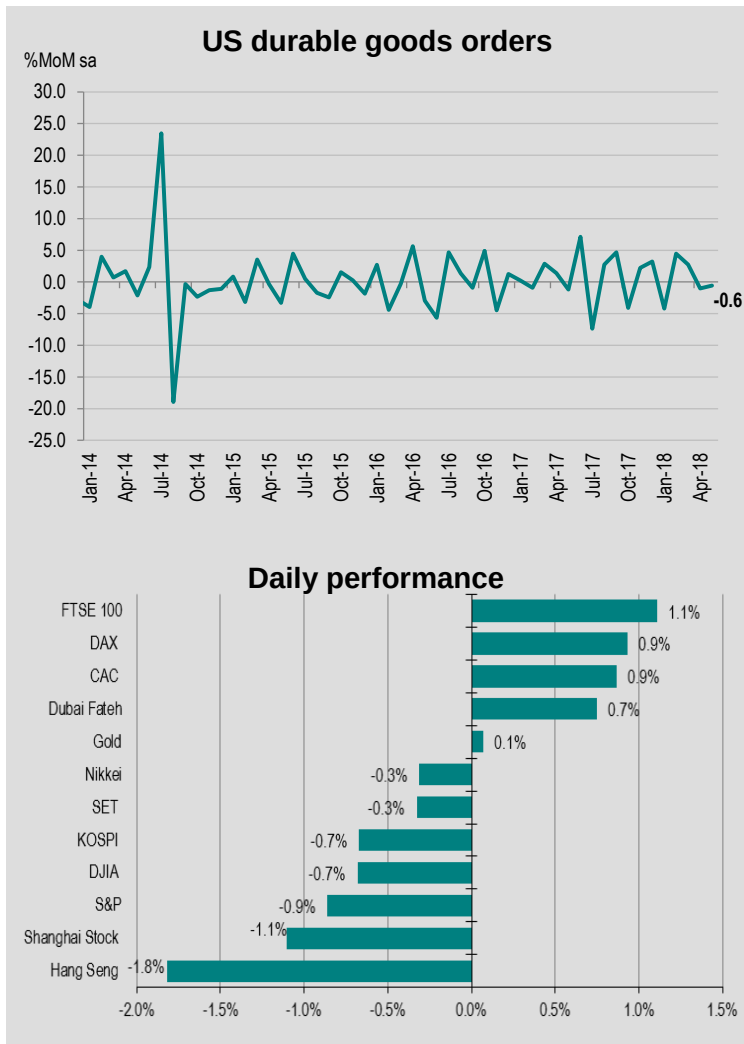
Source: Reuters

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:

- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคมหดตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาด โดยหดตัว 0.6%MoM sa จากที่หดตัว 1.0%MoM ในเดือนเมษายน ขณะที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 1.0%MoM ทั้งนี้ ยอดคำสั่งซื้อที่หดตัวนี้มีสาเหตุจากการหดตัวของยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนในเกือบทุกหมวดสินค้า ยกเว้นสินค้าหมวดเครื่องจักร ทั้งนี้ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนที่ไม่รวมสินค้าหมวดขนส่งลดลง 0.3%MoM โดยตลาดคาดว่าจะขยายตัว 0.5%MoM และตัวเลขในเดือนก่อนขยายตัว 1.9%MoM
- ทรัมป์แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบการลงทุนด้านเทคโนโลยีจากจีน เมื่อวานนี้ ทางกรสสหรัฐฯ เผยว่ารัฐบาลสหรัฐฯ จะแต่งตั้งคณะกรรมการเพื่อตรวจสอบการลงทุนโดยตรงด้านเทคโนโลยีจากจีนและประเทศอื่นๆ ส่งผลให้ตลาดคลายความกังวลในประเด็นสงครามการค้าลงบ้าง หลังจากที่ก่อนหน้านี้มีรายงานว่าสหรัฐฯ จะห้ามไม่ให้บริษัทใดๆ ที่มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นเป็นคนจีนเกินร้อยละ 25 เข้ามาครอบครองบริษัทด้านเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ที่ครอบครองเทคโนโลยีที่มีความสำคัญ โดยรัฐมนตรีกระทรวงการคลังสหรัฐฯ กล่าวว่าสหรัฐฯ จะต้องปกป้องการถ่ายทอดเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่มีความสำคัญทางอุตสาหกรรมจากจีนและจากประเทศอื่นๆ ด้วย
- เจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ออกมาให้ความเห็นที่ต่างกัน โดยนายเจมส์ บูลลาร์ด ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาเซนต์หลุยส์ มองว่าการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในทางตรงกันข้าม นายอีริค โรเซนเกรน ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาบอสตันมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ ควรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งหมด 4 ครั้งในปีนี้ พร้อมสนับสนุนการใช้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อแทนการอ้างอิงที่ระดับเจาะจงเพื่อเป็นการรองรับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

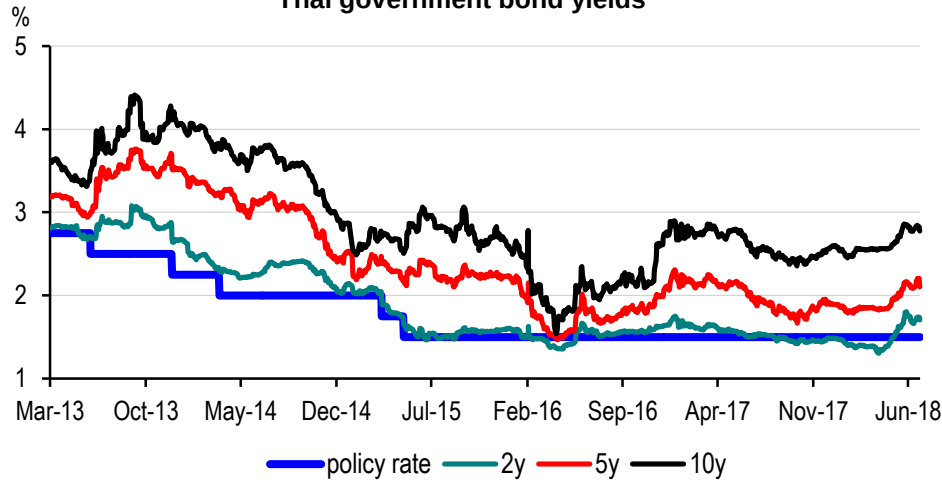
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลงต่อเนื่อง อัตราอายุ 2 ปี ลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.69% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปี ลดลง 2bps มาอยู่ที่ระดับ 2.77% นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยสุทธิ 1.9 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ระยะสั้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงและมีความชันลดลง อัตราอายุ 2 ปี ลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.51% และอัตราอายุ 10 ปี ลดลง 5 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.83% ความกังวลต่อสงครามการค้าทำให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

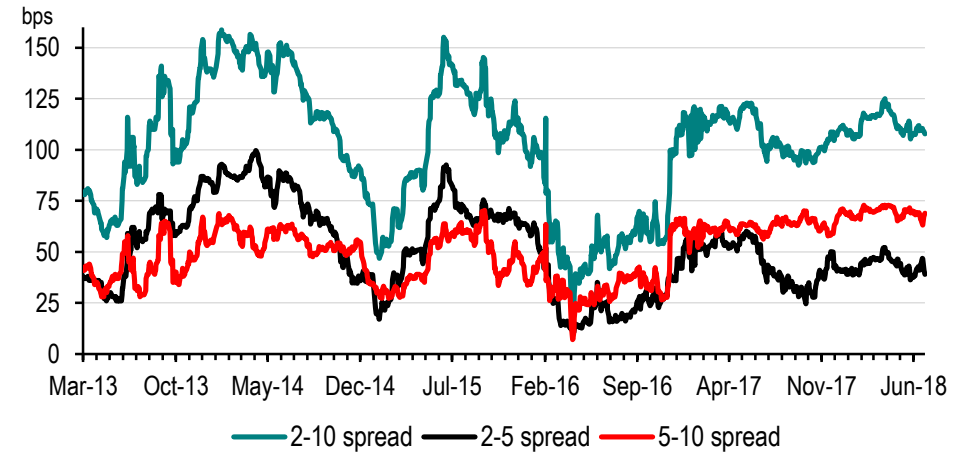
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

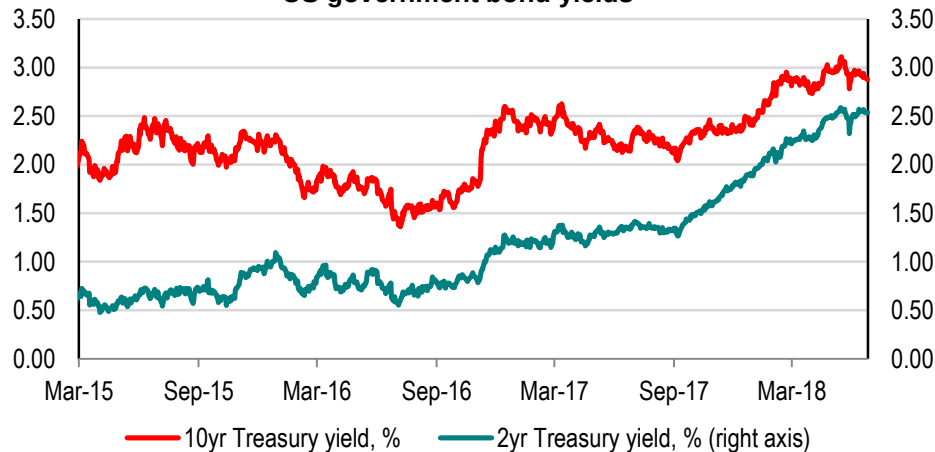
Thai government bond yields



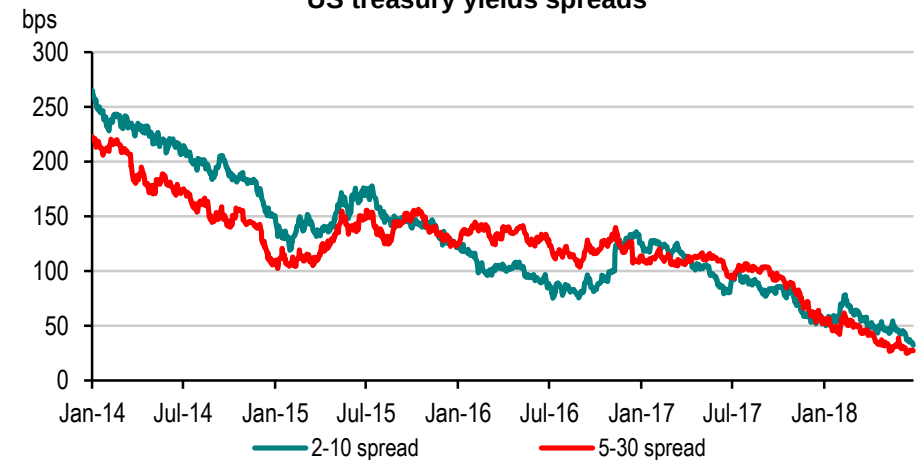
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

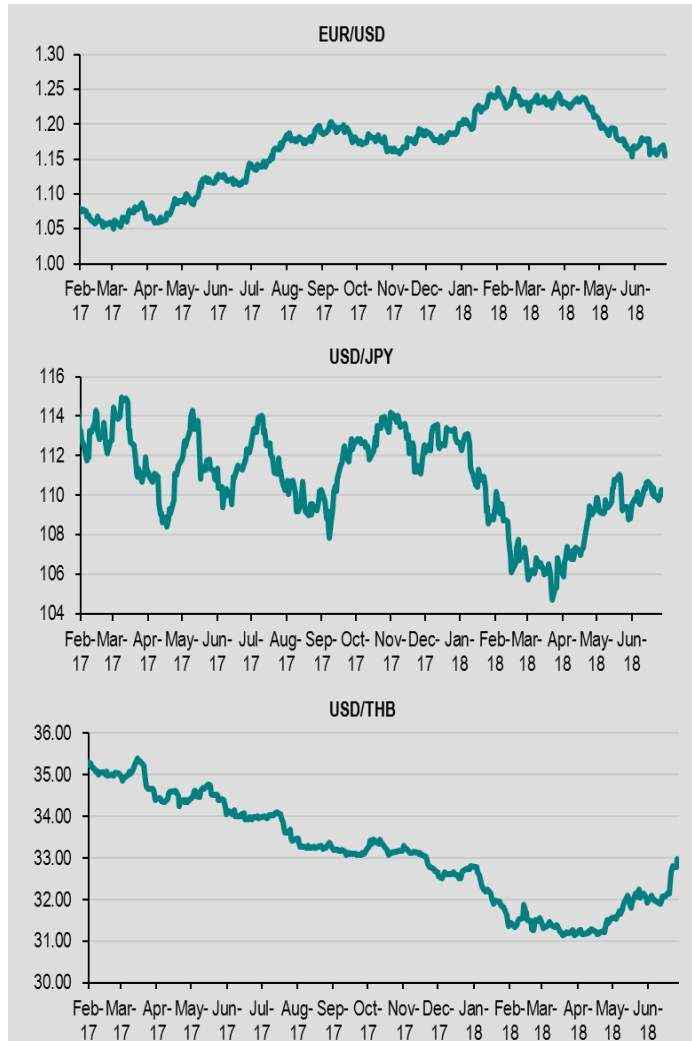


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับลดลง 0.81% มาปิดที่ระดับ 1.1554 เงินยูโรอ่อนค่าลง เนื่องจากเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อวานนี้ โดยมีปัจจัยผลักดันสำคัญ คือ นักลงทุนในตลาดโลกยังคงกังวลต่อทิศทางความคืบหน้าของประเด็นการค้า โดยนายแลร์รี่ กัดโลว์ หัวหน้าที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจของสหรัฐฯ กล่าวว่าประธานาธิบดีทรัมป์ไม่มีแผนอ่อนข้อให้กับจีนในด้านการค้า ในอีกด้านหนึ่ง รัฐบาลสหรัฐฯ ตัดสินใจไม่ดำเนินนโยบายกีดกันการลงทุนจากจีนในสหรัฐฯ ทั้งหมด แต่จะใช้ทางเลือกอื่นในการปกป้องธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีที่อ่อนไหวของสหรัฐฯ ทดแทน
- **USD/JPY** สูงขึ้น 0.18% มาปิดที่ระดับ 110.26 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ
- **GBP/USD** ลดลง 0.85% มาปิดที่ระดับ 1.3113 เงินปอนด์อ่อนค่าลง เนื่องจากความเห็นของนายคาร์เนย์ ผู้ว่าการธนาคารกลางอังกฤษที่สะท้อนความกังวลว่า มาตรการกีดกันทางการค้าอาจส่งผลกระทบต่อการขยายตัวเศรษฐกิจโลกในภาพรวม และความเสี่ยงที่การเจรจา Brexit อาจไม่คืบหน้าในการประชุมผู้นำสหภาพยุโรปที่จะจบลงในวันนี้
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากความกังวลด้านการค้าโลก ขณะที่อินโดนีเซียปิดตลาดเนื่องในวันหยุดเพื่อเลือกตั้งท้องถิ่น ทั้งนี้ ตลาดจับตาการประชุมนโยบายเงินธนาคารกลางอินโดนีเซียในวันพรุ่งนี้ โดยตลาดคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ 5.0%
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.44% มาปิดที่ระดับ 6.608 เงินหยวนอ่อนค่าลงต่อเนื่องจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- **USD/THB** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.05% มาปิดที่ระดับ 33.01 เงินบาทยังคงอ่อนค่าลงสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		27-Jun-18	26-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	33.01	33.01	33.00	0.05	31.50	31.80
USD/JPY	110.01	110.26	110.06	0.18	109.00	109.00
EUR/USD	1.1560	1.1554	1.1648	-0.81	1.20	1.18
GBP/USD	1.3113	1.3113	1.3225	-0.85	1.36	1.34
USD/CNY	6.608	6.608	6.579	0.44	6.350	6.420
USD/SGD	1.3675	1.3675	1.3631	0.32	1.3300	1.3300
USD/IDR	14,178	14,178	14,178	0.00	13,900	13,975
USD/MYR	4.04	4.03	4.02	0.19	3.96	3.95
USD/PHP	53.49	53.49	53.47	0.03	52.30	53.00
USD/KRW	1,123	1,118	1,115	0.26	1,075	1,090
USD/NTD	30.45	30.45	30.41	0.14	29.80	29.90
AUD/USD	0.734	0.73	0.739	-0.73	0.76	0.76
USD/CHF	1.00	1.00	0.99	0.62	0.98	0.99
JPY/THB	30.01	29.94	29.98	-0.13	29.17	29.17
EUR/THB	38.16	38.14	38.43	-0.76	37.52	37.52
GBP/THB	43.29	43.29	43.64	-0.80	42.61	42.61
CNY/THB	5.00	5.00	5.02	-0.39	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

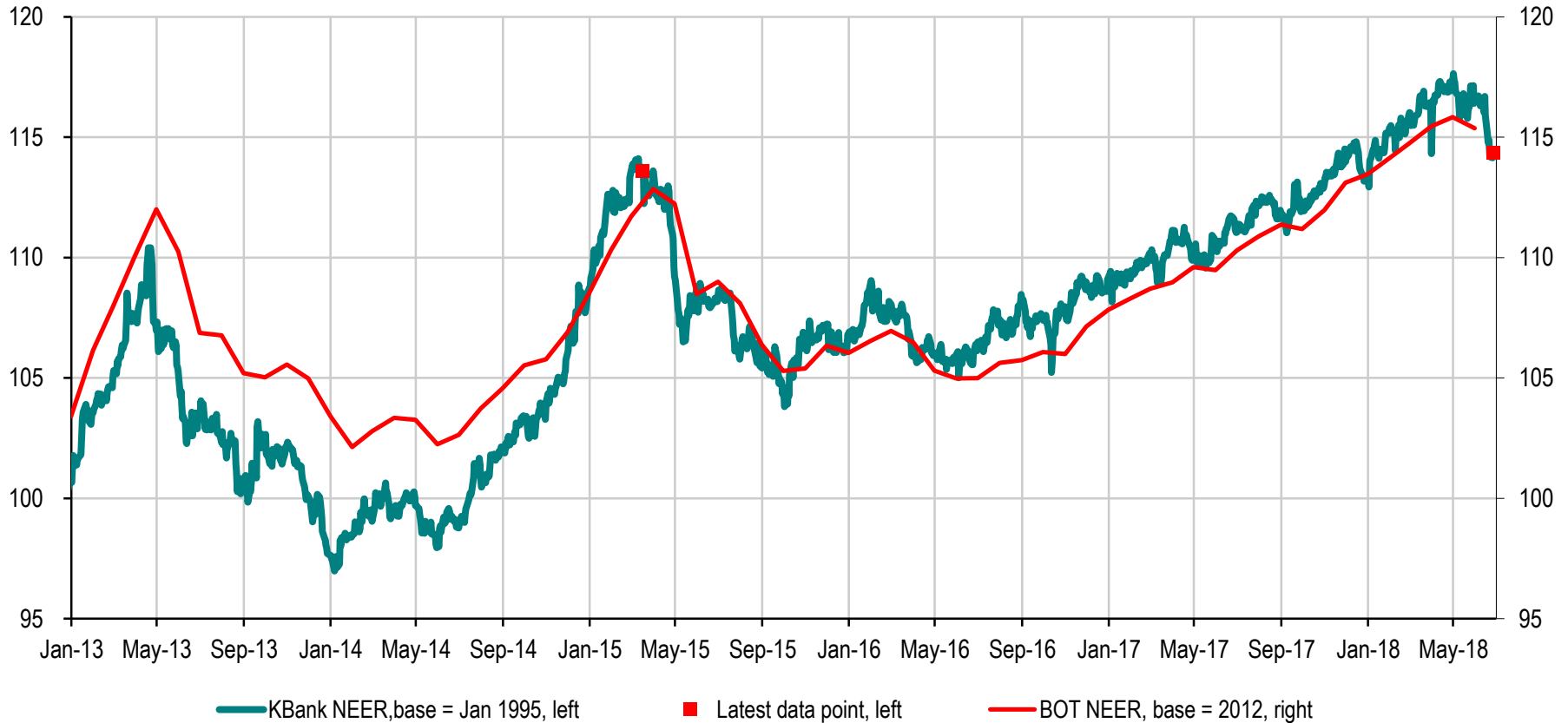
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of June 26, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	21/06/2018	22/06/2018	25/06/2018	26/06/2018	27/06/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,049.3	701.6	878.4	1,535.5	3,017.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,823.6	1,873.3	809.1	2,559.5	1,137.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,774.3	-1,171.7	69.2	-1,023.9	1,879.6		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	2,080.0	1,061.1	720.2	60.5	938.8		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,580.6	2,258.7	3,444.0	423.0	455.1		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	499.3	-1,197.6	-2,723.8	-362.6	483.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	30.4	0.0	130.2	5,128.6	554.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	423.1	416.4	1,829.4	1,097.9	1,003.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-392.6	-416.4	-1,699.2	4,030.7	-448.9		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-999.8	-449.2	-3,615.9	4,429.1	2,016.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-667.7	-2,336.5	-737.9	-1,784.9	-102.1		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-1,667.6	-2,785.7	-4,353.8	2,644.2	1,914.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	600.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-2,267.6	-2,785.7	-4,353.8	2,644.2	1,914.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	148,294.5	147,850.5	143,980.5	148,424.5	150,447.5	2,023.0	2,153.0
Long-Term Holding (T) (Thailand)	703,486.6	701,148.1	700,423.0	698,676.2	698,559.9	-116.3	-4,926.7
Total Holding (Thailand)	851,781.1	848,998.5	844,403.4	847,100.7	849,007.4	1,906.7	-2,773.7
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	1,500.0		

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