

KBank Market Watch

29 June 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์เคลื่อนไหวในกรอบแคบ ขณะที่ USD/CNY ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเข้าใกล้ระดับ 6.7 ซึ่งทำให้ตลาดคาดว่าทางการของจีนอาจเข้าแทรกแซงค่าเงินที่ระดับจิตวิทยาดังกล่าว ทั้งนี้ในด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ทางการปรับลดตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯลง ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจของยูโรโซนยังคงออกมาไม่ตึง
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** EUR/USD ปรับตัวตามตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเยอรมนีและอิตาลีที่ออกมาไม่ตึง ในทางกลับกัน ความกังวลต่อสงครามการค้ายังคงกดดันค่าเงินในสกุลเอเชีย USD/CNY เพิ่มขึ้น 0.28% มาที่ระดับ 6.627
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.34% มาที่ระดับ 33.13
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** รายงานเศรษฐกิจรายเดือนของ ธปท. อัตราเงินเฟ้อและดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ประชุมนโยบายการเงินของอินโดนีเซีย อัตราการว่างงานเยอรมนี อัตราเงินเฟ้อยูโรโซน และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโดยซิกาโกและความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกนของสหรัฐฯ

	28-Jun				Change	US Market				28-Jun		Change		
SET Index	1,599.54				-19.12	Dow Jones				24,216.05		98.46		
Market Turnover (Bt mn)	56,974.68				4,651.31	S&P 500				2,716.31		16.68		
Foreign Net Position (Bt mn)	-2,123.28				-439.77	Dollar Index				95.39		0.12%		
Thai Bond Market	28-Jun				Change	US 10yr T-note (%)				2.85		2 bps		
Total Return Index	272.73				0.09	US 2yr T-note (%)				2.52		1.6 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	1,036,580				112,877	NYMEX crude (\$/b)				73.45		0.69		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
28-Jun	1.18	1.29	1.49	1.55	1.69	1.83	2.10	2.39	2.77	2.94	3.10	3.24		
Change (bps)	0.62	0.76	0.22	0.11	0.06	0.38	1.64	0.72	0.09	0.19	0.35	2.37		
Interbank Rates	29-Jun		28-Jun		BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50		28-Jun				1.51421	1.53331	1.54440	1.57837	1.70917	1.96812
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change					
28-Jun	1.30	1.38	1.38	1.41	29-Jun				1248.14		0.02			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m			
28-Jun	1.30103	1.24412	1.27389	1.39273	28-Jun				2.09213	2.33738		2.50125		
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr			7yr	10yr				
29-Jun	Bid/Ask	1.35/1.38	1.61/1.64	1.81/1.84	1.97/2	2.105/2.135			2.305/2.355		2.53/2.58			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD	32.93		33.03		33.33		-13.86 / 8.16							
EUR	37.91		38.00		38.75		-11.96 / 30.08							
GBP	42.80		42.95		43.84		-13.71 / 25.17							
JPY	0.2959		0.2969		0.3048		-6.8099 / 20.1501							
KBank Technical Analysis	29-Jun		28-Jun		Support		Resistance			Trend				
USD/THB (Onshore)	33.12		33.12		33.00		33.30			Sideway up				
USD/JPY	110.44		110.48		110.10		110.90			Sideway				
EUR/USD	1.16		1.16		1.1530		1.16			Sideway				
JPY/THB	30.03		29.99		29.70		30.40			Sideway up				
EUR/THB	38.39		38.38		38.100		38.70			Sideway Up				

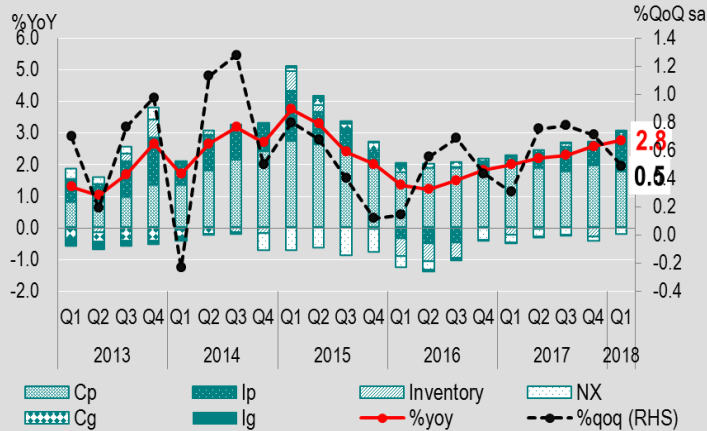
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

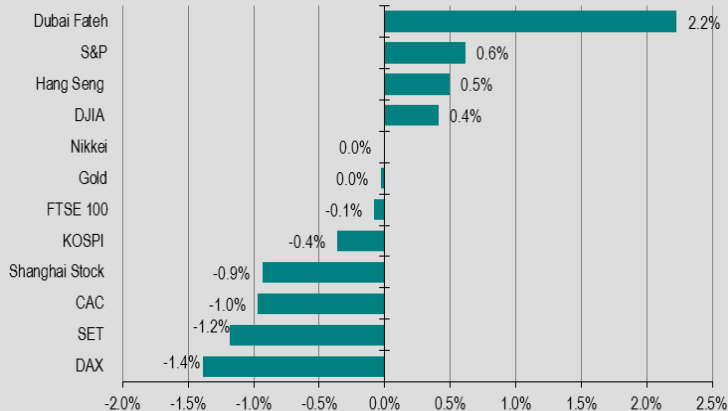
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US GDP growth contribution



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ทางการปรับลดตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1** ผลผลิตมวลรวมในประเทศ (จีดีพี) ของสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 1 ขยายตัว 2.0%QoQ saar ต่อปี น้อยกว่าที่ประกาศในครั้งก่อนที่ 2.2% ทำให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในไตรมาสดังกล่าวยังคงต่ำสุดในรอบ 4 ไตรมาส จากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกที่ชะลอตัว โดยการส่งออกขยายตัวชะลอลงมาที่ 4.0%YoY จากการประกาศครั้งก่อนที่ 4.2%YoY ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐปรับปรุงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาที่ 1.2%YoY จาก 1.1%YoY ก่อนหน้านั้น อย่างไรก็ตาม อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจดังกล่าวยังคงสูงกว่าที่อัตราการเติบโตตามศักยภาพ
- **ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนทรงตัวในเดือนมิถุนายน** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซนทรงตัวอยู่ที่ระดับ -0.5 สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้และเท่ากับเดือนก่อน สะท้อนความไม่มั่นใจในการใช้จ่ายของภาคเอกชน อัตราเงินเฟ้อเยอรมนีในเดือนเดียวกันอยู่ที่ระดับ 2.1%YoY หรือ 0.1%MoM sa เท่ากับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวน้อยกว่าเดือนก่อนที่ 2.2%YoY หรือ 0.5%MoM sa เครื่องชี้เหล่านี้ยืนยันจุดยืนของธนาคารกลางยุโรปที่จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบันไปจนถึงช่วงฤดูร้อนปีหน้า
- **เงินอาจเข้าป้องกันค่าเงินหยวนที่ระดับ 6.7 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ** เงินหยวนอ่อนค่าอย่างรวดเร็วกว่า 3.4% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากการเผชิญหน้าโดยตรงในประเด็นความขัดแย้งทางการค้ากับสหรัฐฯ ทำให้เงินหยวนอ่อนค่ามากที่สุดเป็นอันดับที่ 2 รองจากเกาหลีใต้เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเงินของประเทศเกิดใหม่ โดยเมื่อวานนี้ เงินหยวนเข้าสู่ระดับอ่อนค่ามากที่สุดในรอบมากกว่า 6 เดือน ทำให้ตลาดคาดว่าทางการของจีนอาจเข้ามาแทรกแซงค่าเงินเพื่อยับยั้งการอ่อนค่าที่รวดเร็วของเงินหยวนที่ระดับจิตวิทยาที่ 6.7 หรืออีกประมาณ 1% จากระดับปัจจุบัน

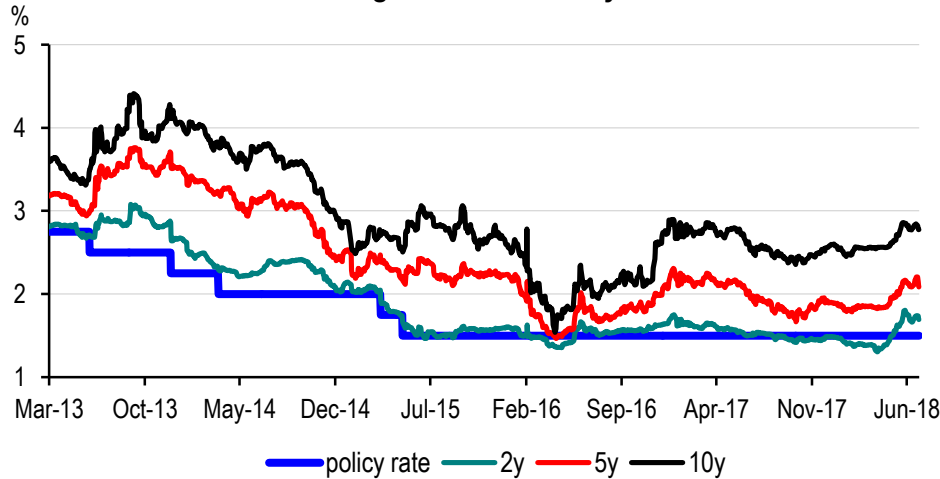
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทรงตัว** อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีอยู่ที่ระดับ 1.69% และ 2.77% ตามลำดับ โดยเมื่อวานนี้มีเงินทุนไหลออกสุทธิ 3.89 พันล้านบาท **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ค่อนข้างทรงตัว** อัตราฯ อายุ 2 ปีอยู่ที่ระดับ 2.51% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาที่ระดับ 2.84% ความกังวลต่อสงครามการค้าทำให้อัตราผลตอบแทนเคลื่อนไหวใกล้ระดับต่ำสุดในรอบ 1 เดือน

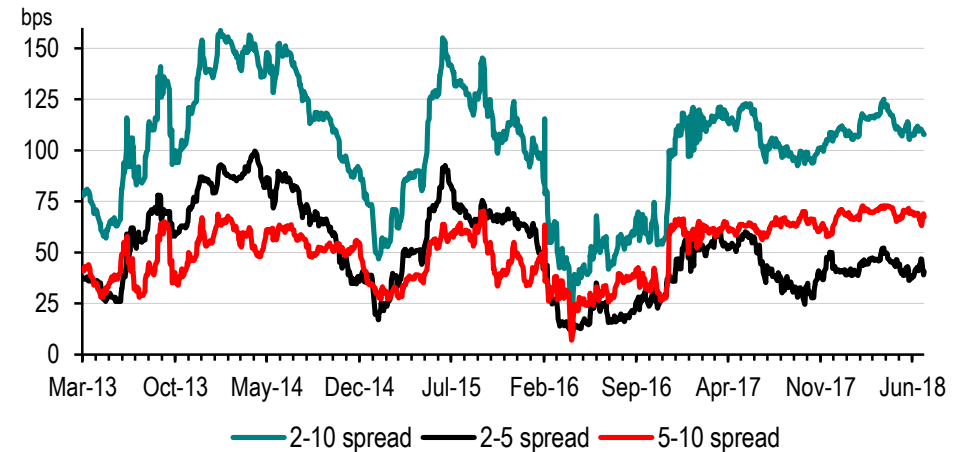
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

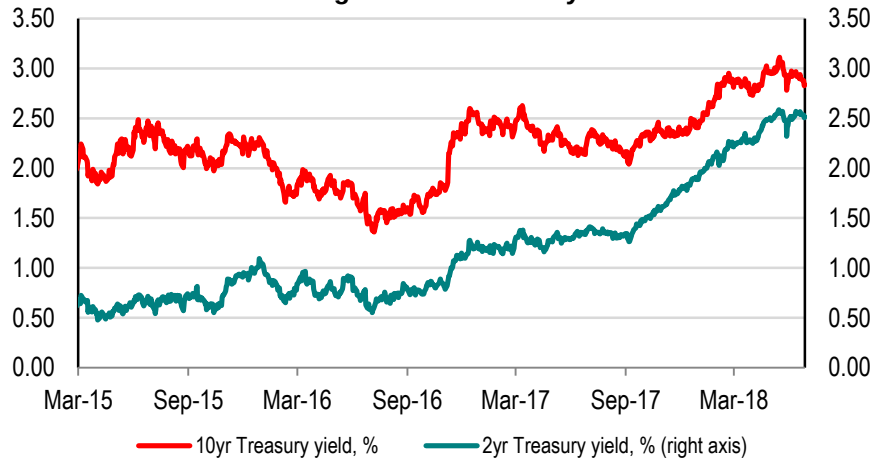
Thai government bond yields



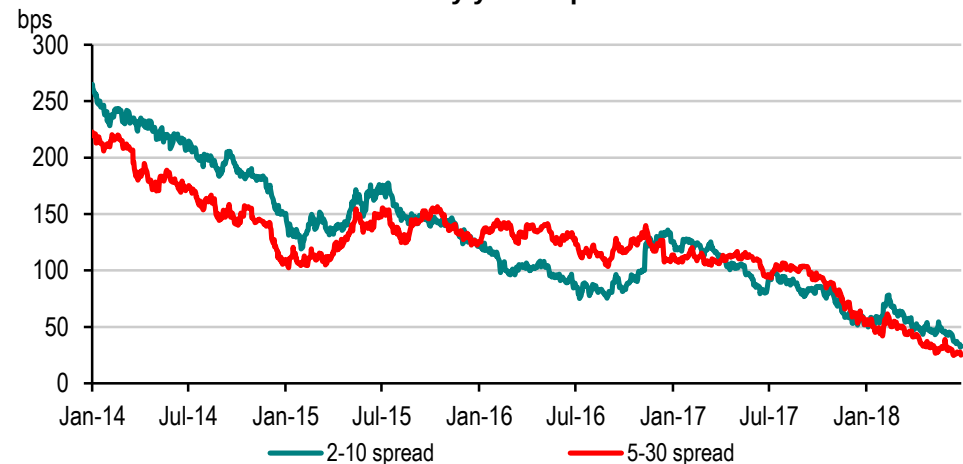
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

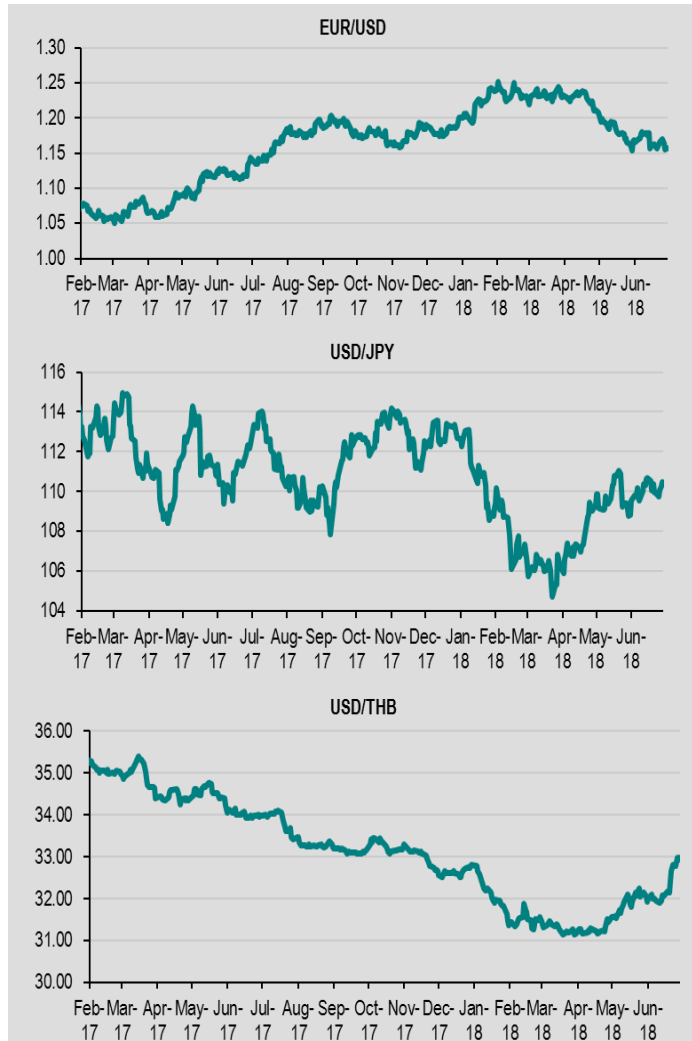


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** สูงขึ้น 0.13% มาปิดที่ระดับ 1.1569 เงินยูโรปรับสูงขึ้นเล็กน้อยจากที่ลดลงไปมากเมื่อวานนี้ โดยตัวเลขเงินเฟ้อของเยอรมนีและอิตาลีสนับสนุนแนวโน้มตัวเลขเงินเฟ้อยูโรโซนที่จะประกาศวันนี้
- **USD/JPY** สูงขึ้น 0.21% มาปิดที่ระดับ 110.49 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** ลดลง 0.27% มาปิดที่ระดับ 1.3078 เงินยังปอนด์อ่อนค่าลงต่อ จากความเสี่ยงที่สหราชอาณาจักรอาจต้องออกจากสหภาพยุโรปโดยไม่มีข้อตกลงทางการค้า จากการเจรจา Brexit ที่ยังคงล่าช้าในการประชุมผู้นำสหภาพยุโรป ขณะที่ หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของธนาคารกลางอังกฤษ นายฮาลเดนซึ่งเป็นผู้ที่ที่ลงคะแนนขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งที่ผ่านๆ มา ให้ความเห็นว่าภาคแรงงานตึงตัวและแรงกดดันต่อค่าจ้างแรงงานที่สูงขึ้นทำให้ธนาคารกลางอังกฤษควรขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ความเห็นดังกล่าวไม่ได้ส่งผลให้ปอนด์แข็งค่าขึ้น
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความกังวลต่อประเด็นทางการค้าโลก โดยอินโดนีเซียรูเปียอ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาคที่ 1.5% มาอยู่ที่ 14,390 หลังตลาดกลับมาเปิดหลังจากวันหยุด ทั้งนี้ตลาดจับตาการประชุมนโยบายเงินธนาคารกลางอินโดนีเซียในวันนี้ โดยตลาดคาดการณ์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ 5.0% **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.28% มาปิดที่ระดับ 6.627 เงินหยวนอ่อนค่าลงต่อเนื่องจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนทำให้ตลาดคาดว่าธนาคารกลางจีนจะใช้มาตรการลดค่าเงินหยวนเพื่อตอบโต้
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.34% มาปิดที่ระดับ 33.13 เงินบาทยังคงอ่อนค่าลงสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		28-Jun-18	27-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	33.13	33.13	33.01	0.34	31.50	31.80
USD/JPY	110.42	110.49	110.26	0.21	109.00	109.00
EUR/USD	1.1573	1.1569	1.1554	0.13	1.20	1.18
GBP/USD	1.3081	1.3078	1.3113	-0.27	1.36	1.34
USD/CNY	6.627	6.627	6.608	0.28	6.350	6.420
USD/SGD	1.3672	1.3677	1.3675	0.01	1.3300	1.3300
USD/IDR	14,390	14,390	14,178	1.50	13,900	13,975
USD/MYR	4.04	4.04	4.03	0.31	3.96	3.95
USD/PHP	53.53	53.53	53.49	0.08	52.30	53.00
USD/KRW	1,120	1,124	1,118	0.57	1,075	1,090
USD/NTD	30.58	30.58	30.45	0.42	29.80	29.90
AUD/USD	0.735	0.74	0.734	0.16	0.76	0.76
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.02	0.98	0.99
JPY/THB	30.00	29.98	29.94	0.13	29.17	29.17
EUR/THB	38.34	38.32	38.14	0.47	37.52	37.52
GBP/THB	43.33	43.32	43.29	0.07	42.61	42.61
CNY/THB	5.00	5.00	5.00	0.06	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

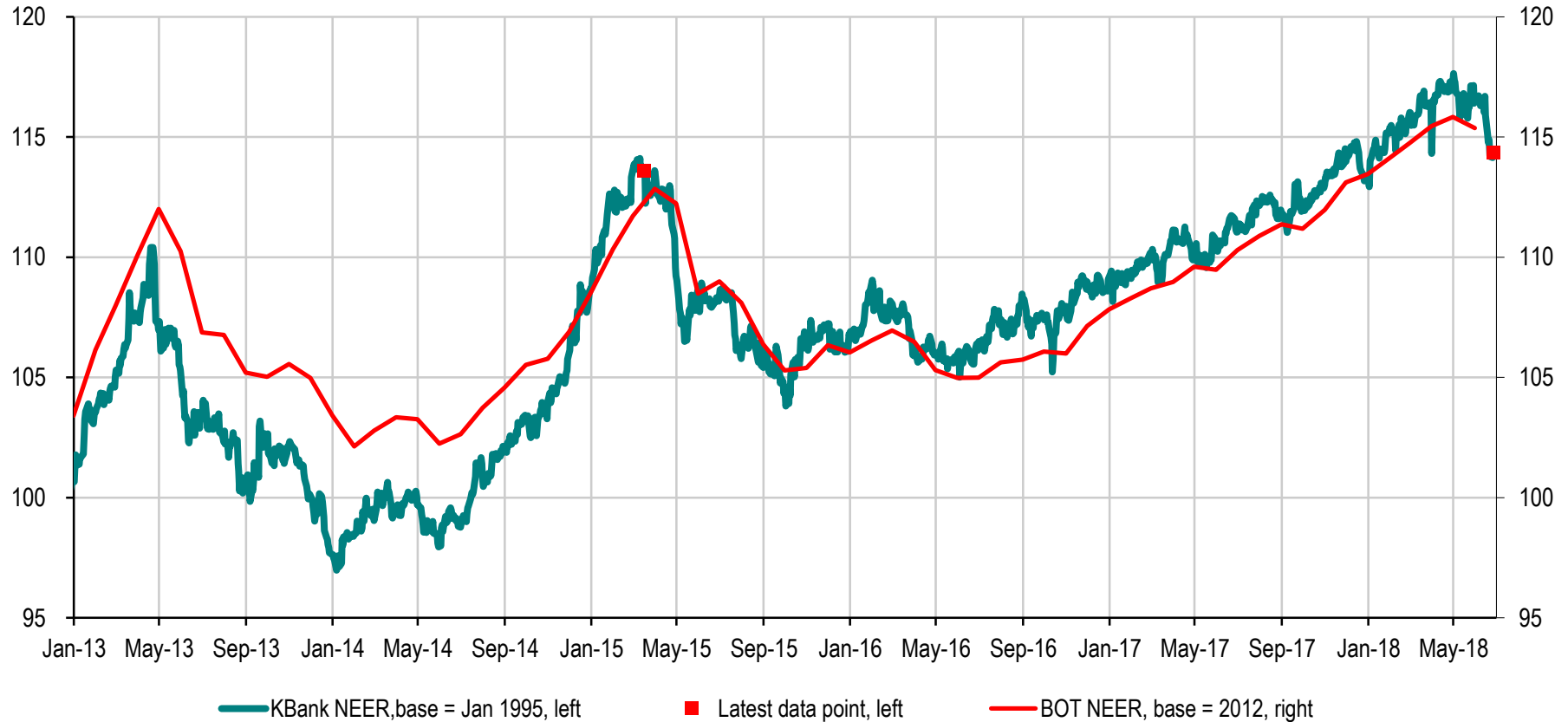
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	22/06/2018	25/06/2018	26/06/2018	27/06/2018	28/06/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	701.6	878.4	1,535.5	3,017.2	700.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,873.3	809.1	2,559.5	1,137.6	1,933.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,171.7	69.2	-1,023.9	1,879.6	-1,233.0		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,061.1	720.2	60.5	938.8	575.9		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	2,258.7	3,444.0	423.0	455.1	1,089.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-1,197.6	-2,723.8	-362.6	483.7	-513.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	0.0	130.2	5,128.6	554.6	698.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	416.4	1,829.4	1,097.9	1,003.5	1,346.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-416.4	-1,699.2	4,030.7	-448.9	-647.6		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-449.2	-3,615.9	4,429.1	2,016.4	-3,174.0		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-2,336.5	-737.9	-1,784.9	-102.1	780.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-2,785.7	-4,353.8	2,644.2	1,914.3	-2,393.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	1,500.0		
Net Flow (Thailand)	-2,785.7	-4,353.8	2,644.2	1,914.3	-3,893.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	147,850.5	143,980.5	148,424.5	150,447.5	145,797.0	-4,650.4	-2,053.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	701,148.1	700,423.0	698,676.2	698,559.9	699,305.1	745.2	-1,843.0
Total Holding (Thailand)	848,998.5	844,403.4	847,100.7	849,007.4	845,102.2	-3,905.2	-3,896.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	1,500.0	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 CB18710A : 25,000	108,000
25	26 CB18927B : 35,000 CB18D27A : 35,000	27	28	29 CB18717A : 25,000	95,000
Total					521,000

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