

KBank Market Watch

4 June 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตามประกาศตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ออกมาแข็งแกร่ง โดยเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทุกช่วงอายุ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนเมษายนปรับสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 17 เดือน

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นจากรายงานตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง โดยเงินยูโรอ่อนค่า แม้มีความเสี่ยงทางการเมืองอิตาลีจะคลี่คลาย โดย EUR/USD ลดลง 0.29% มาอยู่ที่ระดับ 1.1659 และ USD/JPY เพิ่มขึ้น 0.66% มาอยู่ที่ระดับ 109.54 ส่วนค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้าเพียงเล็กน้อย

- **USD/THB** อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม โดยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 32.01

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคม ค่าเฉลี่ยของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรปและธนาคารอังกฤษ

	1-Jun		Change		US Market				1-Jun		Change			
SET Index	1,719.82		-7.15		Dow Jones				24,635.21		219.37			
Market Turnover (Bt mn)	57,649.09		-42,283.08		S&P 500				2,734.62		29.35			
Foreign Net Position (Bt mn)	135.21		7,998.95		Dollar Index				94.19		0.22%			
Thai Bond Market	1-Jun		Change		US 10yr T-note (%)				2.90		7.3 bps			
Total Return Index	272.11		0.14		US 2yr T-note (%)				2.47		5.7 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,093,981		-86,124		NYMEX crude (\$/b)				65.81		-1.23			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
1-Jun	1.25	1.34	1.49	1.57	1.74	1.85	2.13	2.42	2.81	2.99	3.07	3.28		
Change (bps)	0.16	-0.06	-0.05	1.06	-1.47	-1.15	-0.37	-0.62	-1.38	-2.65	-5.98	-2.54		
Interbank Rates	4-Jun		1-Jun		BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50		1-Jun				1.51498	1.53232	1.54454	1.57970	1.70950	1.96749
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change					
1-Jun	1.30	1.38	1.38	1.40	4-Jun				1292.91		0.01			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m			
1-Jun	0.77607	1.06078	1.22220	1.39751	1-Jun				2.00468	2.31781		2.47438		
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr				7yr	10yr			
4-Jun	Bid/Ask	1.34/1.37	1.59/1.62	1.79/1.82	1.97/2	2.115/2.145				2.315/2.365		2.54/2.59		
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T				Premium (1 month) Export/Import					
USD	31.74		31.84		32.14				-15.3 / 6.8					
EUR	36.95		37.05		37.78				-13.08 / 29.28					
GBP	41.95		42.09		42.96				-14.64 / 24.96					
JPY	0.2884		0.2894		0.2973				-7.853 / 19.6411					
KBank Technical Analysis	4-Jun		1-Jun		Support				Resistance				Trend	
USD/THB (Onshore)	31.99		32.00		31.90				32.10				Sideway Up	
USD/JPY	109.67		109.53		109.30				110.10				Sideway Up	
EUR/USD	1.17		1.17		1.1632				1.17				Sideway	
JPY/THB	29.16		29.24		28.90				29.50				Sideway Up	
EUR/THB	37.37		37.40		37.100				37.70				Sideway Up	

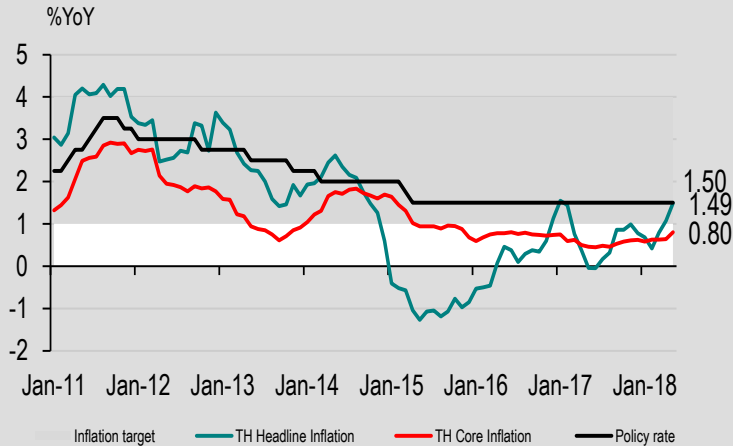
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

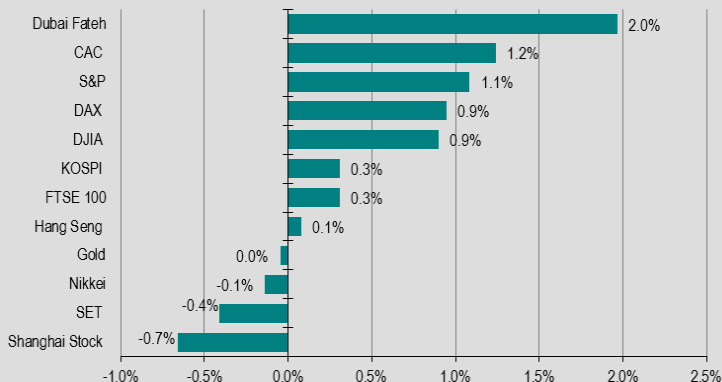
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thai inflationary pressure



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

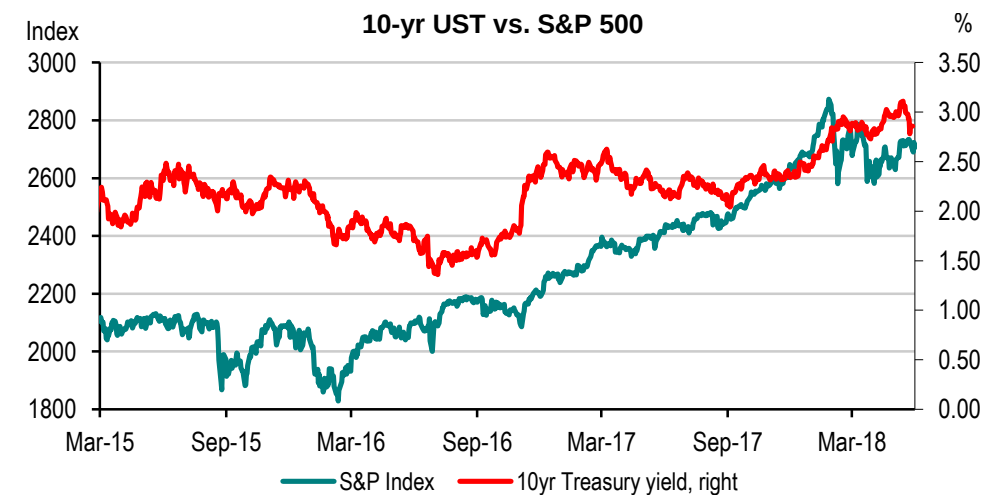
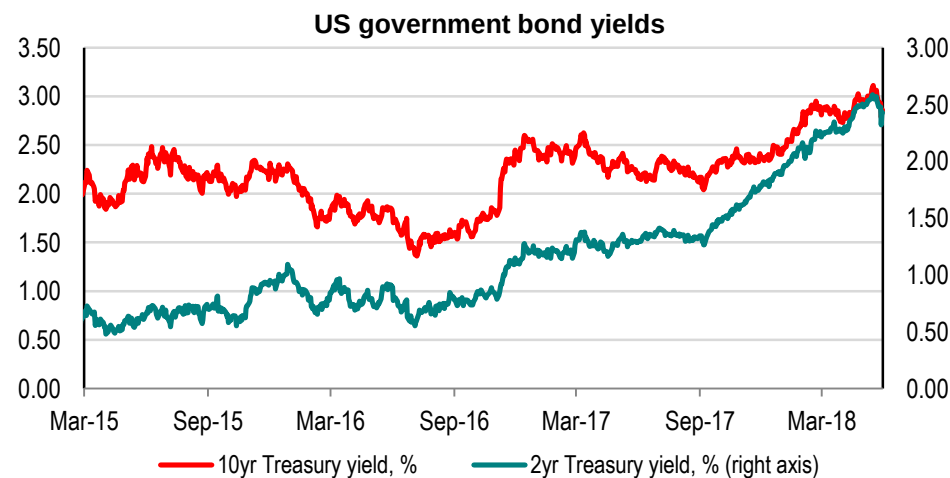
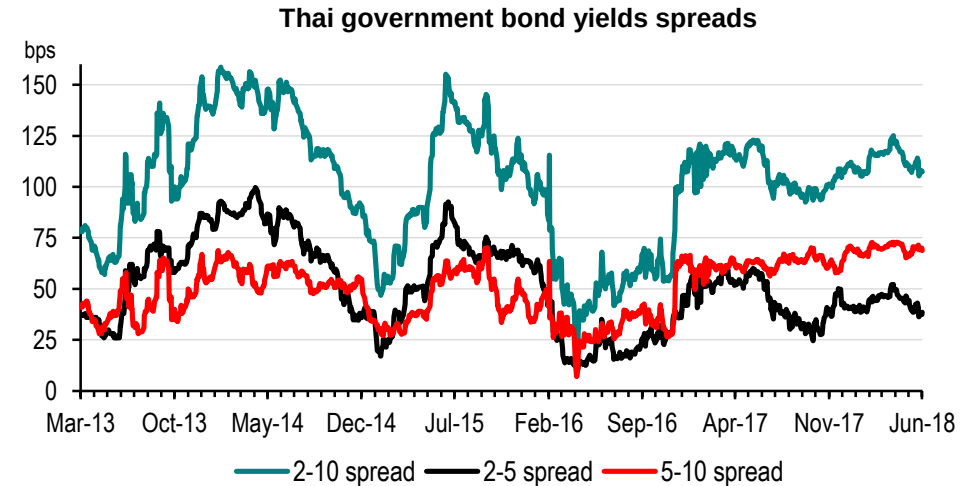
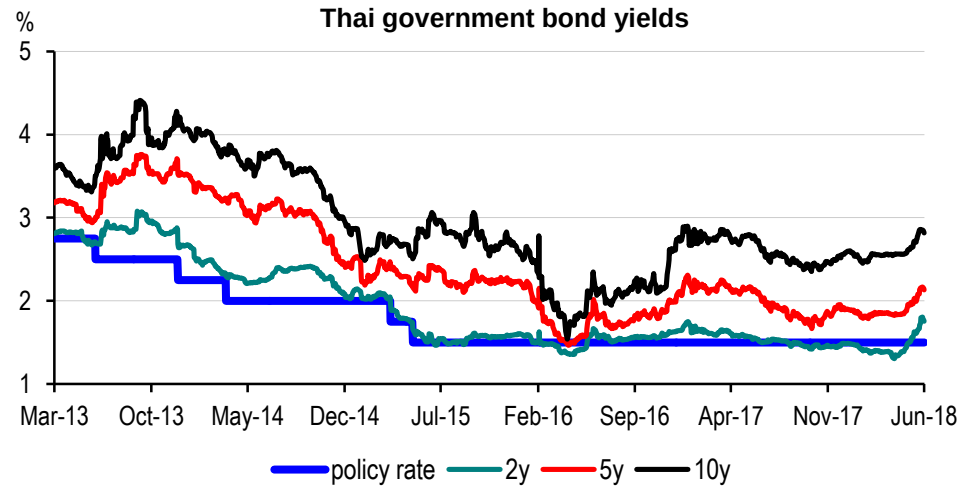
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไทยเดือนเมษายนปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ **1.49%** โดยตัวเลขออกมาสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 1.30%YoY และปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 17 เดือน ทำให้อัตราเงินเฟ้อปัจจุบันอยู่ในกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทยที่กำหนดไว้อยู่ที่ $2.5\% \pm 1.5\%$ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นนั้นมีสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันโลกที่ปรับสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงการเร่งขึ้นของราคาข้าวและธัญพืช ราคาอาหารในภัตตาคาร และราคาเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ ราคาหมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้ารวมถึงราคาสินค้าหมวดการยารักษาโรคยังปรับสูงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2016 โดยปรับสูงขึ้น 0.80%YoY จาก 0.64%YoY ในเดือนก่อนหน้า
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในเดือนพฤษภาคม กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ รายงานว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้น 223,000 ตำแหน่ง สูงกว่าเดือนก่อนและการคาดการณ์ของตลาดที่ 162,000 และ 190,000 ตำแหน่ง ตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากการจ้างงานในหลายภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิ ภาคการค้าปลีก ภาคบริการสุขภาพ และภาคการก่อสร้าง ส่งผลให้อัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับ 3.8% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2000 นอกจากนี้ ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.3%MoM (2.7%YoY) สูงขึ้นจากตัวเลขเดือนเมษายนที่ 0.1%MoM sa (2.6%YoY)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรม (ISM) ของสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคมขยายตัวเร่งขึ้น สวนทางกับดัชนีของประเทศอื่นๆ โดยดัชนี เดือนพฤษภาคมอยู่ที่ระดับ 58.7 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ และยังสูงขึ้นจากระดับ 57.3 ในเดือนเมษายน ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมจัดทำโดย IHS Markit ของยูโรโซนทรงตัวที่ระดับ 55.5 และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมจัดทำโดย IHS Markit ของสหราชอาณาจักรปรับตัวสูงขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 17 เดือนมาอยู่ที่ระดับ 54.4 ในเดือนพฤษภาคม

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

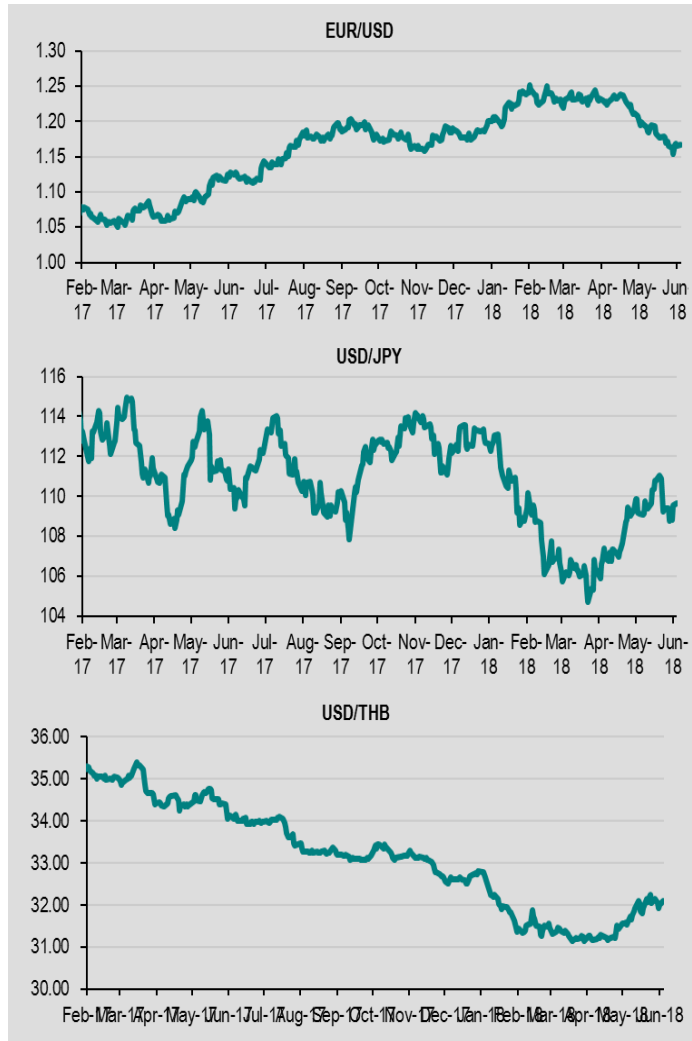
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปีและ 10 ปี ลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.74% และ 2.81% ตามลำดับ เนื่องจากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติทั้งสิ้น 3.7 พันล้านบาท ในทางกลับกัน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีและ 10 ปีเพิ่มขึ้น 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.47% และ 2.90% ตามลำดับ เนื่องจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าที่คาด และทำให้เกิดความคาดหวังต่ออัตราเงินเฟ้อที่จะเพิ่มสูงขึ้น

บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้นเนื่องจากมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นสนับสนุนความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ความกังวลในประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนอาจเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ให้อ่อนค่า อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลง 0.29% มาอยู่ที่ระดับ 1.1659 เงินยูโรอ่อนค่าลงแม้ว่าสถานการณ์การเมืองในอิตาลีจะคลี่คลายลง หลังจากพรรคไฟว์สตาร์มูฟเม้นท์และพรรคเดโมแครตสามารถจัดตั้งรัฐบาล โดยมีนายกรัฐมนตรีเป็นนายกรัฐมนตรีได้สำเร็จ ทั้งนี้ เนื่องจากเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นตามรายงานตัวเลขภาคแรงงานที่แข็งแกร่ง โดยการจ้างงานนอกภาคการเกษตรและรายได้ต่อชั่วโมงเฉลี่ยปรับสูงขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด และอัตราค่าจ้างงานปรับลดลง
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.66% มาอยู่ที่ระดับ 109.54 เงินเยนอ่อนค่าลงจากการแข็งค่าของดอลลาร์
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.36% มาอยู่ที่ระดับ 1.3346 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นจากการประกาศตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมที่สูงกว่าคาดและสูงกว่าตัวเลขในเดือนก่อนหน้า
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้าเพียงเล็กน้อย เนื่องจากในช่วงการซื้อขายของเอเชียตลาดอยู่ในช่วงรอการประกาศรายงานตัวเลขภาคแรงงานของสหรัฐฯ ทั้งนี้ เงินวอนเกาหลีและดอลลาร์ไต้หวันแข็งค่ามากที่สุด ในภูมิภาคที่ 0.26% และ 0.34% ตามลำดับ
- **USD/CNY** ปรับสูงขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 6.420 โดยเงินหยวนอ่อนค่าลงจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของจีนที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนยังไม่มีวี่แวงของความคืบหน้ามากนักในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **USD/THB** อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม โดยเพิ่มขึ้น 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 32.01 เงินบาทยังไม่ได้เปลี่ยนแปลงตอบรับกับตัวเลขเงินเฟ้อไทยที่สูงกว่าคาด

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		1-Jun-18	31-May-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	32.01	32.01	32.00	0.04	31.50	31.80
USD/JPY	109.60	109.54	108.82	0.66	109.00	109.00
EUR/USD	1.1677	1.1659	1.1693	-0.29	1.20	1.20
GBP/USD	1.3369	1.3346	1.3298	0.36	1.36	1.36
USD/CNY	6.420	6.420	6.411	0.15	6.350	6.380
USD/SGD	1.3375	1.3396	1.3376	0.15	1.3300	1.3200
USD/IDR	13,894	13,894	13,894	0.00	13,900	13,900
USD/MYR	3.97	3.98	3.98	-0.02	3.96	3.95
USD/PHP	52.55	52.55	52.54	0.02	52.20	52.50
USD/KRW	1,070	1,075	1,078	-0.26	1,075	1,070
USD/NTD	29.86	29.86	29.96	-0.34	29.80	29.70
AUD/USD	0.758	0.76	0.757	0.01	0.76	0.76
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	0.24	0.98	0.99
JPY/THB	29.20	29.22	29.40	-0.62	29.17	29.17
EUR/THB	37.37	37.32	37.41	-0.25	38.16	38.16
GBP/THB	42.79	42.72	42.55	0.40	43.25	43.25
CNY/THB	4.98	4.99	4.99	-0.12	4.98	4.98

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

สรศักดิ์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of 28 May, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	25/05/2018	28/05/2018	30/05/2018	31/05/2018	01/06/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	3,193.3	2,602.4	1,263.9	969.3	5,522.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	226.5	347.2	750.9	947.8	5,002.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	2,966.8	2,255.3	513.0	21.4	519.9		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	350.1	1,332.7	1,428.7	2,230.3	3,687.9		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,211.1	2,999.0	520.4	1,191.0	2,272.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-861.0	-1,666.2	908.3	1,039.3	1,415.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,482.0	4,467.0	2,227.6	3,651.4	3,752.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,074.7	231.3	1,857.5	2,045.6	2,037.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	407.3	4,235.7	370.0	1,605.9	1,715.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM ≤ 1Y) (Thailand)	-1,297.7	2,529.5	-779.2	-670.0	4,683.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	3,810.8	2,295.3	2,570.5	3,336.6	-1,033.0		
Total Net Trade: Total (Thailand)	2,513.1	4,824.8	1,791.3	2,666.6	3,651.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	140.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	2,513.1	4,824.8	1,791.3	2,526.6	3,651.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	103,790.3	106,353.3	105,599.3	104,801.5	109,484.8	4,683.3	5,694.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	736,643.3	738,975.4	741,405.8	744,673.1	743,383.1	-1,290.0	6,739.8
Total Holding (Thailand)	840,433.6	845,328.8	847,005.2	849,474.7	852,867.9	3,393.2	12,434.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	140.0	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	128,000
11	12 CB18913B : 35,000 CB18D13A : 35,000	13	14 BOT205A : 30,000	15	100,000
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					421,000

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