

KBank Market Watch

6 June 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ปรับลดลง เนื่องจากความกังวลของตลาดที่มีต่อประเด็นเรื่องสงครามการค้า โดยเมื่อวานนี้ เม็กซิโกมีการตอบโต้การดำเนินนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ด้วยการกำหนดภาษีรวมมูลค่ากว่า 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ เม็กซิโกและสหรัฐฯ ยังมีความเห็นที่ไม่ลงรอยกัน ในด้านการเจรจาการค้าในระยะต่อไป

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีดอลลาร์ปรับลดลงเล็กน้อยจากความกังวลสงครามการค้า และการแข็งค่าของเงินยูโรและปอนด์สเตอร์ลิงตามตัวเลขเศรษฐกิจและข่าวการหยุดมาตรการคว่ำบาตรของอียิปต์ โดย EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.16% มาอยู่ที่ 1.1718 และ GBP/USD เพิ่มขึ้น 0.60% มาอยู่ที่ระดับ 1.3393 ส่วนเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่ แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน

- **USD/THB** ลดลงเล็กน้อย 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 31.95

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดอลลาร์ของสหรัฐฯ และความเห็นของสมาชิกธนาคารกลางยุโรปและธนาคารกลางอังกฤษ

	5-Jun			Change		US Market			5-Jun		Change		
SET Index	1,732.71			11.42		Dow Jones			24,799.98		-13.71		
Market Turnover (Bt mn)	69,927.31			16,507.21		S&P 500			2,748.80		1.93		
Foreign Net Position (Bt mn)	-218.49			-117.51		Dollar Index			93.90		-0.13%		
Thai Bond Market	5-Jun			Change		US 10yr T-note (%)			2.92		-1.8 bps		
Total Return Index	272.93			0.69		US 2yr T-note (%)			2.49		-1.6 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	852,477			-168,417		NYMEX crude (\$/b)			65.52		0.77		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
5-Jun	1.24	1.33	1.48	1.57	1.71	1.83	2.11	2.39	2.79	2.95	3.02	3.21	
Change (bps)	-0.54	-1.53	-0.98	-0.15	-3.28	-1.67	-2.11	-4.43	-3.48	-4.40	-4.59	-6.30	
Interbank Rates	6-Jun		5-Jun		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50		5-Jun			1.51395	1.53233	1.54551	1.57970	1.70945	1.96750
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change					
5-Jun	1.30	1.38	1.38	1.40	6-Jun			1297.11		0.11			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
5-Jun	0.71107	0.91448	1.12293	1.35561	5-Jun			2.02454	2.31919	2.47963			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr			7yr	10yr			
6-Jun	Bid/Ask	1.28/1.31	1.53/1.56	1.74/1.77	1.92/1.95	2.065/2.095			2.26/2.31	2.49/2.54			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	31.68		31.78		32.08		-16.2 / 5.1						
EUR	36.96		37.05		37.78		-13.3 / 28.95						
GBP	42.24		42.39		43.26		-15.12 / 24.23						
JPY	0.2861		0.2870		0.2950		-7.9633 / 19.1609						
KBank Technical Analysis	6-Jun	5-Jun		Support		Resistance			Trend				
USD/THB (Onshore)	31.92	31.94		31.80		32.10			Sideway Down				
USD/JPY	109.88	109.78		109.50		110.30			Sideway Up				
EUR/USD	1.17	1.17		1.1684		1.18			Sideway Up				
JPY/THB	29.06	29.07		28.80		29.40			Sideway Down				
EUR/THB	37.43	37.30		37.100		37.80			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.

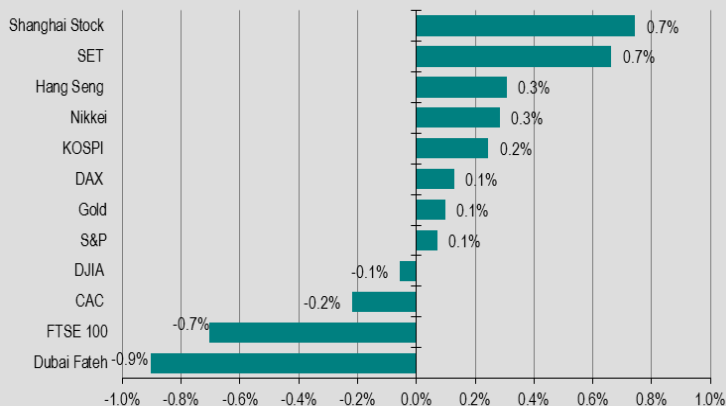
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thai consumer confidence



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยปรับตัวลดลงในเดือนพฤษภาคม** มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่อเศรษฐกิจโดยรวมลดลงมาที่ระดับ 66.9 จากระดับ 67.8 ในเดือนก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันรายปลีกในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ผู้บริโภคมีความกังวลว่าค่าครองชีพจะปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งผู้บริโภครู้สึกว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ดั้นด้นส่งผลดีต่อผู้มีรายได้สูงมากกว่า
- **ความขัดแย้งทางการค้าของสหรัฐฯ และเม็กซิโกเพิ่มขึ้น** เม็กซิโกจะกำหนดภาษีนำเข้ามูลค่ากว่า 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แก่สินค้าประเภทหมู เหล็ก ซีส และอื่นๆ เพื่อตอบโต้การกำหนดภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมของสหรัฐฯ ด้านของสหรัฐฯ นั้นได้แสดงความต้องการที่จะเจรจาการค้าแบบทวิภาคีกับแคนาดาและเม็กซิโก ขณะที่ทั้งสองประเทศต้องการเจรจาในรูปแบบพหุภาคีโดยอ้างอิงข้อตกลงนาฟต้าปี 1994 มากกว่า
- **ธนาคารกลางออสเตรเลียคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5%** ตามคาด ธนาคารกลางออสเตรเลียเห็นว่าอัตราการว่างงานยังลดลงค่อนข้างช้าโดยปัจจุบันอยู่ที่ 5.6% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ 1.9% ในไตรมาสที่ 1 ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารที่ 2-3%
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคมสูงกว่าคาด** โดยอยู่ที่ระดับ 56.8 สูงกว่าที่ตลาดคาดและสูงกว่าตัวเลขเดือนก่อนที่ 55.7 ด้านดัชนีฯ ของสหราชอาณาจักรสูงกว่าคาดเช่นกัน โดยอยู่ที่ 54.0 จากคาดที่ 53.0 และเดือนก่อนที่ 52.8 ในทางกลับกัน ดัชนีฯ ของญี่ปุ่นปรับลดลงมาอยู่ที่ 51.0 จากระดับ 52.5 ในเดือนก่อน ขณะที่ ดัชนีฯ ของจีน เยอรมนี และยูโรโซนค่อนข้างทรงตัวที่ระดับ 52.3 52.1 และ 53.8 ตามลำดับ

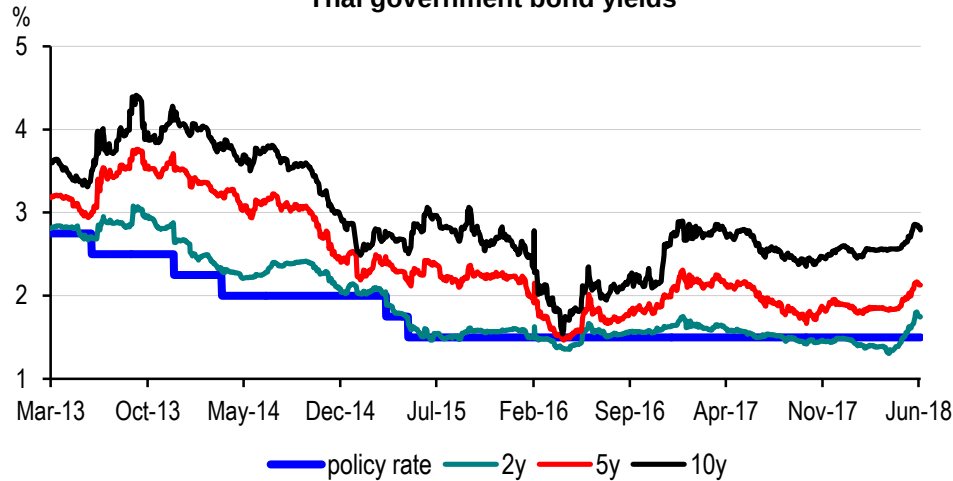
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ** อัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปีลดลง 4 bps มาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 วันทำการที่ระดับ 1.71% ขณะที่อัตราฯ 10 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.79% โดยเมื่อวานนี้ยังคงมีเงินไหลเข้าในตลาดตราสารหนี้สุทธิจากนักลงทุนต่างชาติในระดับสูงที่ 8.6 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงเช่นกัน** โดยมีความชันเพิ่มขึ้น อัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.49% และอัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.93%

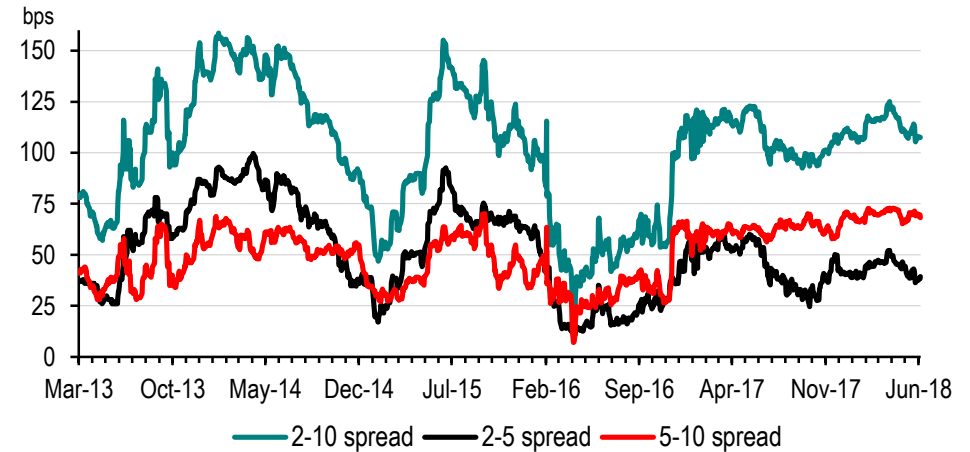


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

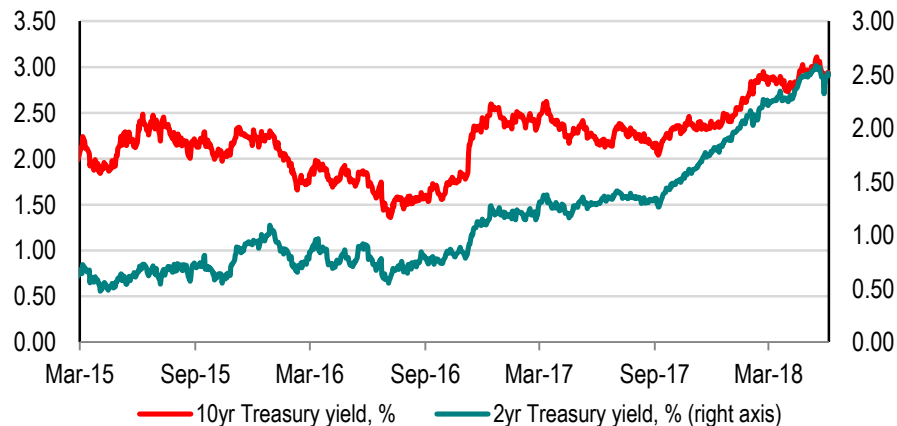
Thai government bond yields



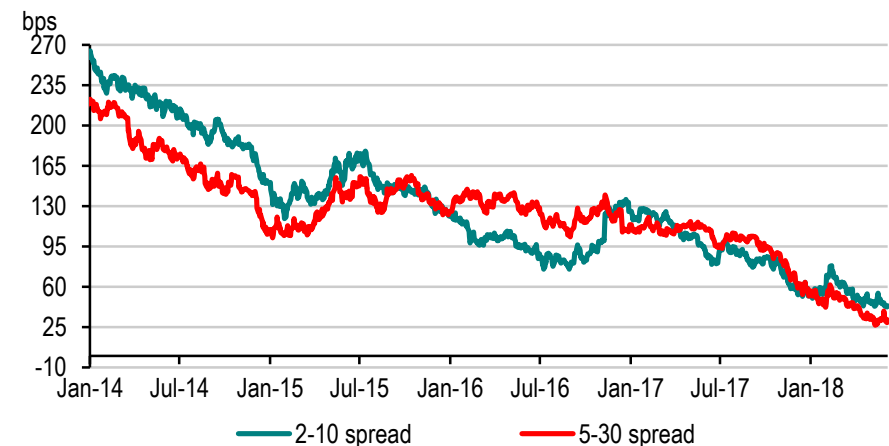
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

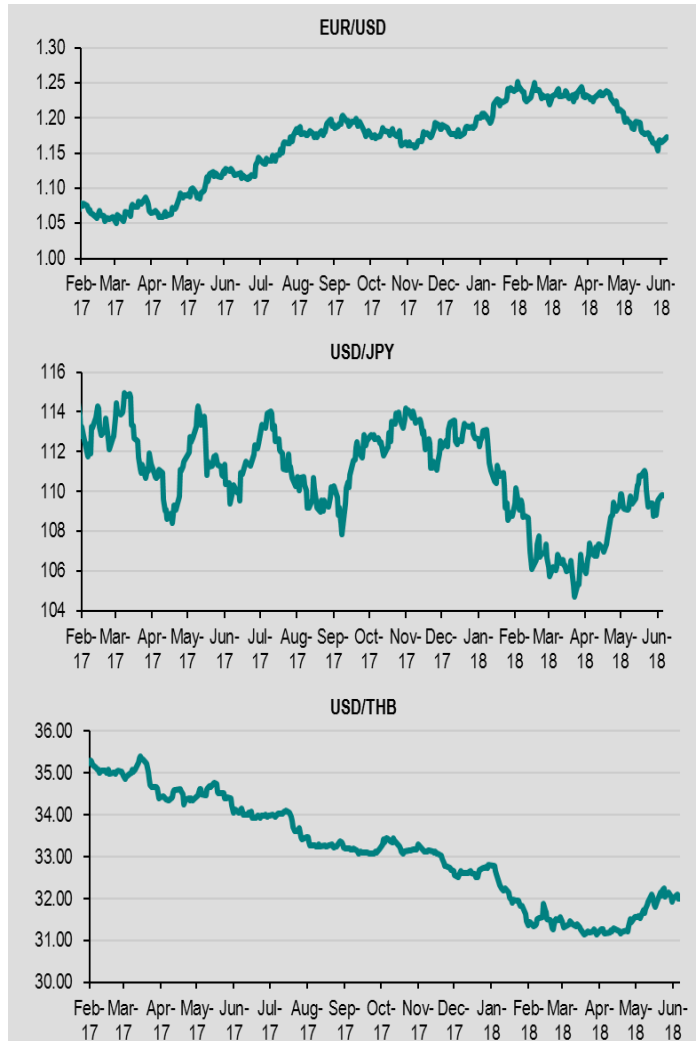


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 1.1718 เงินยูโรปรับสูงขึ้นโดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซนยังคงอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 18 เดือนที่ 54.1 สำหรับตัวเลขปรับปรุงครั้งสุดท้ายในเดือนพฤษภาคม และตัวเลขยอดค้าปลีกปรับสูงขึ้น 0.1%MoM หรือ 1.7%YoY ด้านแนวโน้มนโยบายการเงินของอีซีบีมีข่าวว่าเจ้าหน้าที่ในกลุ่มประเทศยูโรให้สัญญาณว่าอีซีบีอาจจะมีการซื้อสินทรัพย์ (คิวอี) ได้ในการประชุมที่จะถึงนี้ ด้านอิตาลี นายกျပเป้ คอนเต้นายกรัฐมนตรีคนใหม่ได้มีแถลงการณ์ว่าการรั่วซึมขัดภาครัฐไม่ใช่วิธีที่จะลดระดับหนี้สาธารณะ ซึ่งส่งผลให้ตลาดกังวลเกี่ยวกับระดับหนี้สาธารณะของอิตาลีในระยะต่อไป โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอิตาลีสูงปรับขึ้น ทั้งนี้ ค่าเงินยูโรไม่ได้มีการตอบรับกับข่าวดังกล่าว
- **USD/JPY** ลดลงเล็กน้อย 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 109.79 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.60% มาอยู่ที่ระดับ 1.3393 เงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในค่าเงินสกุลหลัก โดยตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อด้านบริการปรับขึ้นมาที่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 54.0 ในเดือนพฤษภาคม ด้าน Brexit นั้นผลสำรวจชี้ว่า 47% ของผู้ให้คะแนนมองว่าการออกจากสหภาพยุโรปนั้นเป็นการตัดสินใจที่ผิด ขณะที่ มีเพียง 40% ที่ยังสนับสนุนการตัดสินใจออกจากสหภาพยุโรป
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน ขณะที่เงินเปโซฟิลิปปินส์แข็งค่าขึ้นมากที่สุดในภูมิภาค โดยแข็งค่าขึ้น 0.34% มาอยู่ที่ 52.40 ต่อดอลลาร์
- **USD/THB** ลดลงเล็กน้อย 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 31.95 ค่าเงินบาทปรับแข็งขึ้นเล็กน้อยเทียบกับดอลลาร์
- **USD/CNY** ลดลงเล็กน้อย 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 6.406 โดยเงินหยวนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเทียบกับดอลลาร์

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		5-Jun-18	4-Jun-18		2Q2018	3Q2018
USD/THB**	31.95	31.95	31.97	-0.06	31.50	31.80
USD/JPY	109.90	109.79	109.82	-0.03	109.00	109.00
EUR/USD	1.1726	1.1718	1.1699	0.16	1.20	1.20
GBP/USD	1.3408	1.3393	1.3313	0.60	1.36	1.36
USD/CNY	6.406	6.406	6.408	-0.03	6.350	6.400
USD/SGD	1.3341	1.3347	1.3366	-0.14	1.3300	1.3200
USD/IDR	13,879	13,879	13,872	0.05	13,900	13,900
USD/MYR	3.97	3.97	3.97	0.03	3.96	3.95
USD/PHP	52.40	52.40	52.58	-0.34	52.30	52.50
USD/KRW	1,071	1,071	1,072	-0.10	1,075	1,070
USD/NTD	29.81	29.81	29.81	-0.01	29.80	29.70
AUD/USD	0.763	0.76	0.765	-0.42	0.76	0.77
USD/CHF	0.98	0.98	0.99	-0.33	0.98	0.99
JPY/THB	29.07	29.10	29.11	-0.04	29.17	29.17
EUR/THB	37.46	37.43	37.40	0.10	38.16	38.16
GBP/THB	42.83	42.78	42.56	0.54	43.25	43.25
CNY/THB	4.99	4.99	4.99	-0.03	4.97	4.97

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 28 May, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	30/05/2018	31/05/2018	01/06/2018	04/06/2018	05/06/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,263.9	969.3	5,522.8	3,831.8	2,726.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	750.9	947.8	5,002.9	4,031.1	592.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	513.0	21.4	519.9	-199.3	2,133.9		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,428.7	2,230.3	3,687.9	5,720.6	3,420.9		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	520.4	1,191.0	2,272.0	1,147.7	982.5		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	908.3	1,039.3	1,415.9	4,572.9	2,438.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,227.6	3,651.4	3,752.6	4,960.4	4,323.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,857.5	2,045.6	2,037.4	1,195.9	295.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	370.0	1,605.9	1,715.2	3,764.5	4,028.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-779.2	-670.0	4,683.9	5,335.4	5,554.2		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	2,570.5	3,336.6	-1,033.0	2,802.8	3,046.7		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,791.3	2,666.6	3,651.0	8,138.1	8,600.9		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	140.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	1,791.3	2,526.6	3,651.0	8,138.1	8,600.9		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	105,599.3	104,801.5	109,484.8	114,831.8	120,396.8	5,565.0	14,797.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	741,405.8	744,673.1	743,383.1	745,983.3	748,841.7	2,858.4	7,435.9
Total Holding (Thailand)	847,005.2	849,474.7	852,867.9	860,815.1	869,238.5	8,423.4	22,233.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	140.0	0.0	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	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