

KBank Market Watch

15 August 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดมีความกังวลต่อสถานการณ์ตลาดการเงินในตรกิลดลงบ้าง ทำให้ค่าเงินโลราดรก็แข็งค่าขึ้น และตลาดหุ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับสูงขึ้น ด้านเครื่องชี้เศรษฐกิจจีนในเดือนกรกฎาคมชะลอลง ขณะที่ จีดีพียูโรโซนในไตรมาสที่ 2 มีการปรับปรุงสูงขึ้น แต่การผลิติดอกอุตสาหกรรมหดตัวลงในเดือนมิถุนายน
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ความกังวลต่อสถานการณ์ในตรกิลดลงส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่าเนื่องจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 33.27
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ยอดค้าปลีกและการผลิติดอกอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคม อัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรเดือนกรกฎาคม และการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอินเดีย

	14-Aug			Change		US Market			14-Aug		Change			
SET Index	1,695.35			-10.61		Dow Jones			25,299.92		112.22			
Market Turnover (Bt mn)	54,248.54			-755.26		S&P 500			2,839.96		18.03			
Foreign Net Position (Bt mn)	-2,146.95			-2,419.08		Dollar Index			96.73		0.35%			
Thai Bond Market	14-Aug			Change		US 10yr T-note (%)			2.90		1.8 bps			
Total Return Index	273.88			0.29		US 2yr T-note (%)			2.63		2.1 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,004,160			124,346		NYMEX crude (\$/b)			67.04		-0.16			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
14-Aug	1.20	1.30	1.50	1.58	1.79	1.96	2.29	2.47	2.71	2.93	3.04	3.19		
Change (bps)	-0.07	0.07	-0.16	0.12	0.48	0.36	1.28	0.27	0.21	0.56	0.63	0.03		
Interbank Rates	15-Aug			14-Aug		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		14-Aug			1.51349	1.53401	1.54624	1.58546	1.71260	1.97300
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
14-Aug	1.30	1.39	1.39	1.43	15-Aug			1192.04		-0.13				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
14-Aug	1.30210	1.24125	1.34599	1.57474	14-Aug			2.06350	2.31519	2.51238				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
15-Aug	Bid/Ask	1.48/1.51	1.73/1.76	1.92/1.95	2.085/2.115	2.22/2.25	2.405/2.455	2.615/2.665						
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	32.97			33.07		33.37		-6.65 / 2.5						
EUR	37.83			37.92		38.67		-6.95 / 28.02						
GBP	42.06			42.21		43.09		-9.84 / 21.84						
JPY	0.2952			0.2961		0.3041		-3.4587 / 18.3635						
KBank Technical Analysis	15-Aug			14-Aug		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	33.31			33.24		33.20		33.50		Sideway Down				
USD/JPY	111.35			111.14		110.90		111.80		Sideway Up				
EUR/USD	1.13			1.13		1.1297		1.14		Sideway Up				
JPY/THB	29.90			29.94		29.60		30.20		Sideway Down				
EUR/THB	37.76			37.75		37.500		38.10		Sideway Down				

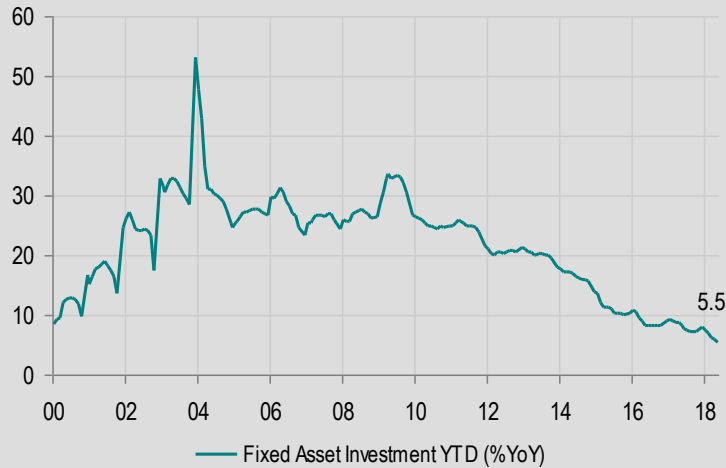
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

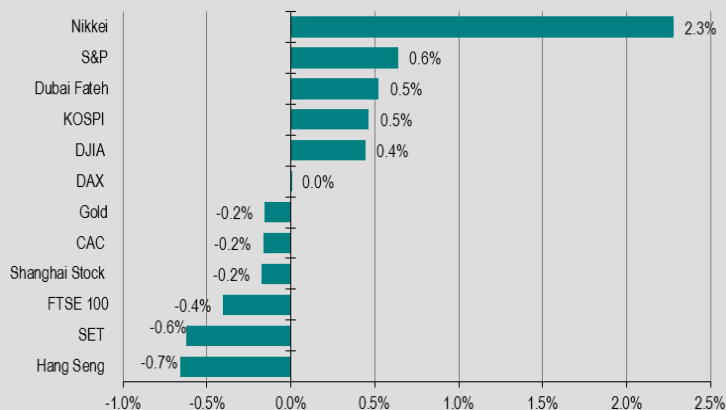
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

China fixed asset investment



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **เครื่องชี้เศรษฐกิจจีนเดือนกรกฎาคมสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว** การลงทุนในสินทรัพย์คงทนชะลอตัวมากที่สุดในรอบ 20 ปี โดยขยายตัว 6.6%YTD YoY จาก 6.7% YTD YoY ในเดือนก่อน โดยการลงทุนมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวต่อเนื่องจากการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยขยายตัวที่ 6.0%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะ 6.3%YoY ตามการผลิตรถยนต์ที่ชะลอตัวเป็นสำคัญ นอกจากนี้ การบริโภคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวเช่นกัน สะท้อนจากอัตราการขยายตัวของยอดขายปลีกที่ลดลงมาอยู่ที่ 8.8%YoY จาก 9.0%YoY ในเดือนก่อน ทั้งนี้ คาดว่าทางการจีนจะมีการเพิ่มมาตรการการคลังเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจต่อไปเพื่อป้องกันผลกระทบจากสงครามการค้าที่มีต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจจีน
- **จีดีพีของยูโรโซนไตรมาสที่ 2 ปรับปรุงสูงขึ้นจากการประกาศตัวเลขเบื้องต้น** โดยขยายตัวที่ 0.4%QoQ ปรับปรุงสูงขึ้นจากตัวเลขเบื้องต้นที่ 0.3%QoQ หากจำแนกรายประเทศพบว่าการขยายตัวของจีดีพีมาจากการขยายตัวของเศรษฐกิจเยอรมนี (0.5%QoQ จาก 0.4%QoQ) และเนเธอร์แลนด์ (0.7%QoQ จาก 0.6%QoQ) เป็นสำคัญ ขณะที่เศรษฐกิจอิตาลีและสเปนที่ขยายตัวชะลอตัวมาอยู่ที่ 0.2%QoQ และ 0.6%QoQ ตามลำดับเป็นปัจจัยจุดการขยายตัวของเศรษฐกิจยูโรโซน ขณะที่เศรษฐกิจฝรั่งเศสขยายตัวเท่าไตรมาสก่อนที่ 0.2%QoQ การผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนในเดือนมิถุนายนหดตัว 0.7%MoM ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 0.4%MoM และต่ำกว่าการขยายตัวที่ 1.4%MoM ในเดือนก่อนหน้า
- **ตลาดแรงงานสหราชอาณาจักรยังคงแข็งแกร่ง** โดยอัตราการว่างงานเดือนมิถุนายนลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 1975 ที่ 4.0% ในช่วง 3 เดือนถึงมิถุนายน ซึ่งต่ำกว่าในเดือนก่อนที่ 4.2% อย่างไรก็ตาม อัตราการขยายตัวของรายได้เฉลี่ยรายสัปดาห์ปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.4% 3M/YoY ซึ่งลดลงจาก 2.5% ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนว่าแนวโน้มเศรษฐกิจสหราชอาณาจักรที่ชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงานในระยะต่อไป

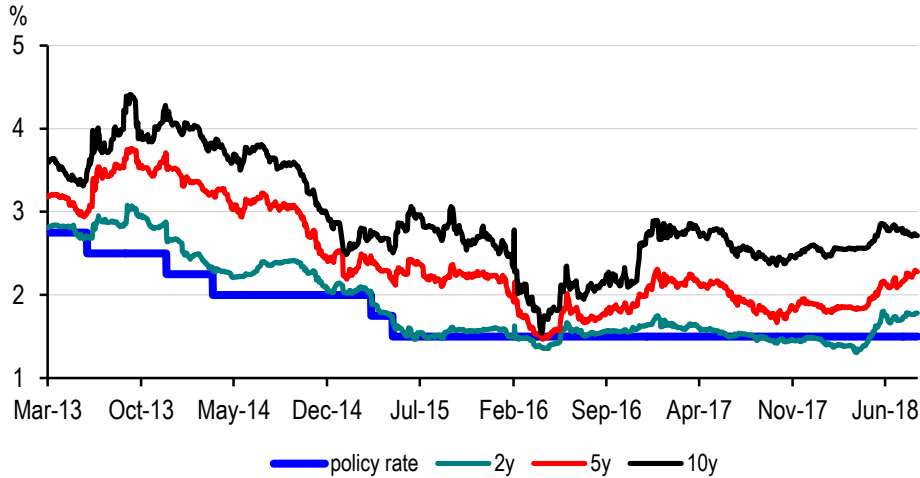
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลงเล็กน้อย** โดยอัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 1.79% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีทรงตัวที่ 2.71% เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลเข้าสู่หนี้ยังตลาดพันธบัตรไทยคิดเป็นมูลค่า 2.74 พันล้านบาท โดยเฉพาะเงินทุนไหลเข้ามายังพันธบัตรระยะสั้น **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ เส้นโค้งราบลง** โดยอัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ 2.64% และอัตราอายุ 10 ปีปรับสูงขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ 2.90%

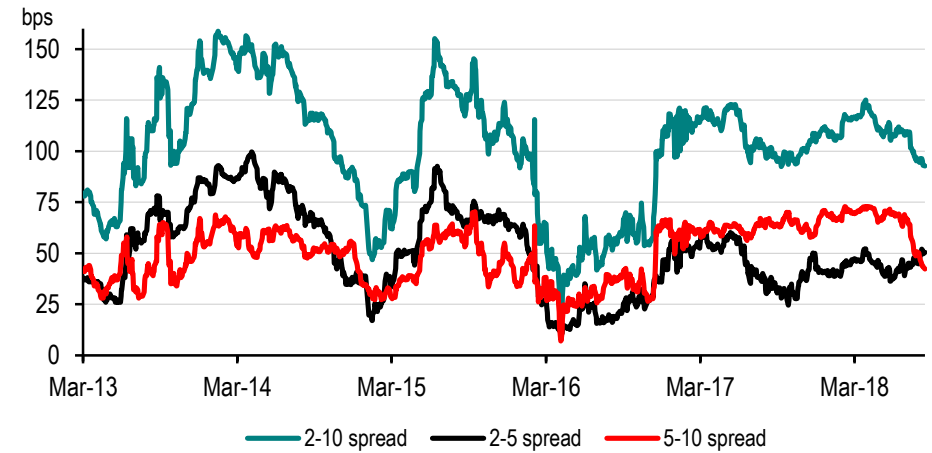
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

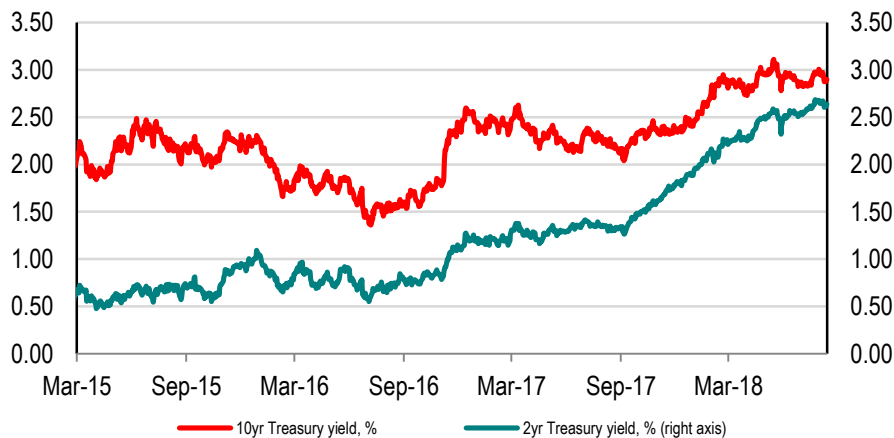
Thai government bond yields



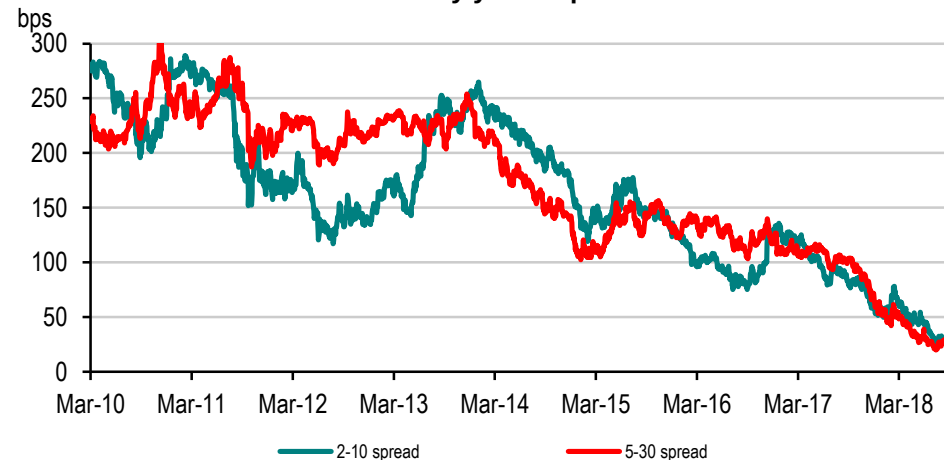
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

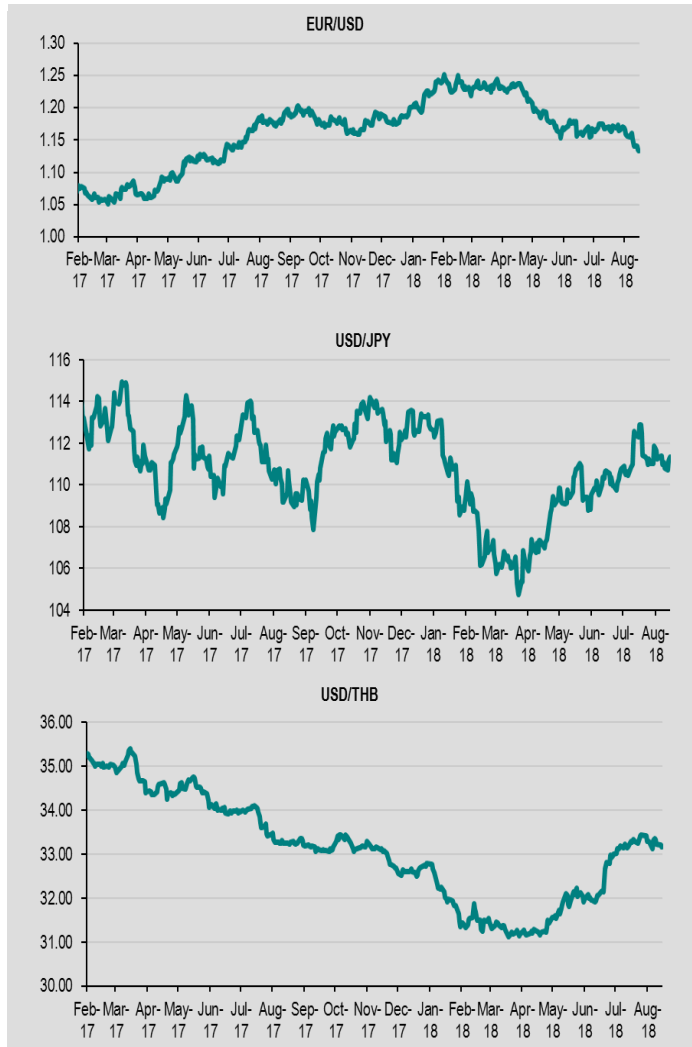


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกส่งผลกระทบต่อตลาดอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและกลับเข้าถือสินทรัพย์ปลอดภัย เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ ในด้านพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลง 0.58% มาอยู่ที่ระดับ 1.1344 เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 0.35% ทั้งนี้ เครื่องชี้เศรษฐกิจของยูโรโซนค่อนข้างเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยจีดีพีขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.4%QoQ sa ในไตรมาสที่ 2 ขณะที่ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิถุนายนหดตัว 0.7% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.41% มาอยู่ที่ระดับ 111.15 เงินเยนกลับมาอ่อนค่าเนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์ในตริกที่ดีขึ้น รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของตริกกล่าวจะเข้าพยุงค่าเงินของตริก อย่างไรก็ตาม ทางการของตริกยังคงเห็นหน้าตอบโต้การคว่ำบาตรของสหรัฐฯ โดยข่มขู่จะคว่ำบาตรการขายไอโฟนในประเทศเช่นกัน
- **GBP/USD** ลดลง 0.38% มาอยู่ที่ระดับ 1.2723 ความกังวลต่อการออกจากยุโรปโดยปราศจากข้อตกลงยังคงกดดันเงินปอนด์ให้อ่อนค่า
- **USD/CNY** ลดลง 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 6.884 เงินหยวนแข็งค่าแม้ว่าเครื่องชี้เศรษฐกิจของจีนจะส่งสัญญาณการชะลอตัว โดยดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีกออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- **เงินสกุลเอเชีย** เคลื่อนไหวสวนทางกัน โดย เงินวอนแข็งค่าสูงสุดในเอเชียที่ 0.52% เนื่องจากรองผู้ว่าการอาวุโสของธนาคารกลางเกาหลีกล่าวว่า ความเสี่ยงของตริกจะไม่กระทบต่อเศรษฐกิจของเกาหลีมากนัก ส่วนเงินรูปีเยะห์อินโดนีเซียแข็งค่า 0.10% เนื่องจากนักลงทุนรอดูติดตามผลประชุมนโยบายการเงินในวันนี้
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 33.27 เงินบาทอ่อนค่าเล็กน้อย

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		14-Aug-18	13-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.32	33.27	33.26	0.02	34.00	33.00
USD/JPY	111.35	111.15	110.70	0.41	110.00	110.00
EUR/USD	1.1339	1.1344	1.1410	-0.58	1.17	1.18
GBP/USD	1.2711	1.2723	1.2771	-0.38	1.31	1.32
USD/CNY	6.884	6.884	6.891	-0.10	6.750	6.700
USD/SGD	1.3783	1.3779	1.3757	0.16	1.3700	1.3600
USD/IDR	14,581	14,581	14,595	-0.10	14,463	14,400
USD/MYR	4.10	4.10	4.09	0.06	4.07	4.03
USD/PHP	53.42	53.42	53.37	0.08	53.70	53.50
USD/KRW	1,128	1,128	1,134	-0.52	1,130	1,125
USD/NTD	30.81	30.81	30.81	0.00	30.80	30.75
AUD/USD	0.723	0.72	0.727	-0.37	0.74	0.74
USD/CHF	1.00	0.99	0.99	0.08	1.00	1.00
JPY/THB	29.92	29.93	30.05	-0.38	30.91	30.00
EUR/THB	37.78	37.74	37.95	-0.56	39.78	38.94
GBP/THB	42.35	42.33	42.48	-0.35	43.56	43.56
CNY/THB	4.84	4.83	4.83	0.12	5.04	4.93

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

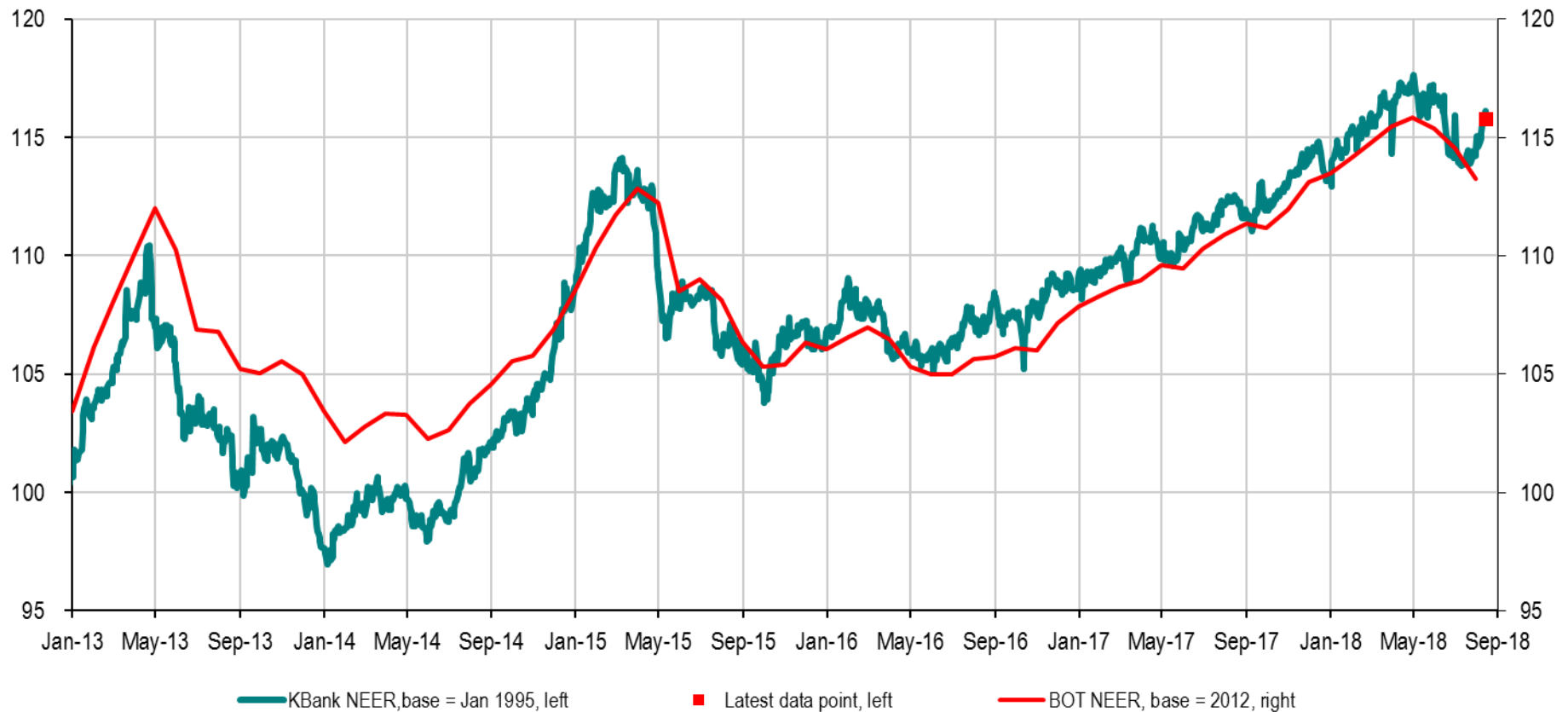
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Aug 14, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	07/08/2018	08/08/2018	09/08/2018	10/08/2018	14/08/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,606.4	1,540.0	787.4	85.1	2,559.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	532.7	312.4	112.4	4,154.6	290.5		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	1,073.7	1,227.6	674.9	-4,069.4	2,269.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	67.0	227.3	486.1	799.8	1,102.2		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	309.8	525.5	909.3	763.0	91.6		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-242.8	-298.2	-423.2	36.8	1,010.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,133.7	727.1	35.6	3,062.8	1,049.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,370.5	603.5	0.0	1,136.4	1,540.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,236.8	123.5	35.6	1,926.4	-490.9		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,300.0	-87.2	408.0	-3,020.4	2,279.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	894.1	1,140.1	-120.7	914.2	509.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-405.9	1,052.9	287.4	-2,106.1	2,789.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	11.0	0.0	46.5		
Net Flow (Thailand)	-405.9	1,052.9	276.4	-2,106.1	2,742.7		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	123,976.7	123,886.9	124,283.9	121,278.2	124,452.4	3,174.1	475.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	713,669.6	714,749.2	714,623.3	715,643.7	715,199.6	-444.1	1,530.0
Total Holding (Thailand)	837,646.3	838,636.1	838,907.2	836,921.9	839,651.9	2,730.0	2,005.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	11.0	0.0	46.5	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนสิงหาคม 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
		1	2	3 CB18821A : 30,000	30,000
6 TB19206A : 10,000	7 CB18N08B : 35,000 CB19207A : 35,000 CB19606A : 40,000	8	9 CB18828A : 20,000 NHA238A : 2,000	10 TB18829A : 17,619	159,619
13	14 CB18N15B : 35,000 CB19214A : 35,000	15 LB23DA : 50,000 LB466A : 5,000	16	17 BOT202A : 15,000	140,000
20	21 CB18N22B : 40,000 CB19221A : 35,000	22 LB326A : 14,000	23 BOT208A : 25,000	24	114,000
27 TB19828A : 15,000	28 CB18N29B : 40,000 CB19228A : 35,000	29	30 MEA289B : 3,000 MEA339A : 3,000	31	96,000
Total					539,619

Source: PDMO and BOT; Note: may be subject to changes.

บริการทุกระดับประทับใจ

Effective date of TFRS 9 has now been moved to 1 January 2020

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 2020

- Thailand Federations of Accounting Professions ("FAP") has originally planned 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.). **Due to concern over its impact to SMEs and overall economy, FAP has decided to move the effective date of TFRS 9 to 1 January 2020.**
- 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 sheet 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