

KBank Market Watch

16 August 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดกังวลต่อความเสี่ยงการเงินโลก จากตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวลดลงตามหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และความเสี่ยงในตกรีก ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ การผลิตอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีกขยายตัวสูงขึ้น ด้านเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรและระดับสูงสุดในรอบสี่เดือน ส่วนธนาคารกลางอินโดนีเซียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 4 ในปีนี้

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** นักลงทุนเข้าสู่ภาวะเกรงกลัวต่อความเสี่ยง เนื่องจากความขัดแย้งของสหรัฐฯ-ตกรีกเพิ่มขึ้น นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงในตลาดเอเชีย และกลับเข้าถือสินทรัพย์ปลอดภัยในรูปของเงินเยน

- **USD/THB** เคลื่อนไหวตามทิศทางของเงินสกุลเอเชีย โดยเพิ่มขึ้น 0.20% มาอยู่ที่ระดับ 33.34

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ยอดค้าปลีกสหราชอาณาจักรเดือนกรกฎาคม และผลการค้าของยูโรโซนเดือนมิถุนายน

	15-Aug			Change			US Market		15-Aug		Change			
SET Index	1,676.29			-19.06			Dow Jones		25,162.41		-137.51			
Market Turnover (Bt mn)	53,843.76			-404.78			S&P 500		2,818.37		-21.59			
Foreign Net Position (Bt mn)	-1,958.65			188.30			Dollar Index		96.70		-0.04%			
Thai Bond Market	15-Aug			Change			US 10yr T-note (%)		2.85		-4.4 bps			
Total Return Index	273.53			-0.35			US 2yr T-note (%)		2.60		-2.9 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,219,296			215,136			NYMEX crude (\$/b)		65.01		-2.03			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
15-Aug	1.20	1.30	1.50	1.58	1.78	1.94	2.31	2.48	2.72	2.93	3.03	3.19		
Change (bps)	-0.07	0.11	-0.16	0.14	-0.46	-1.78	1.50	0.56	0.83	0.04	-1.32	-0.36		
Interbank Rates	16-Aug		15-Aug			BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)	1.50		1.50			15-Aug		1.51349	1.53401	1.54664	1.58552	1.71252	1.97300	
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change							
15-Aug	1.30	1.39	1.39	1.43	16-Aug				1166.61		-0.65			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m		3m		6m			
15-Aug	1.29926	1.26768	1.33751	1.56446	15-Aug		2.06000		2.31175		2.51063			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
16-Aug	Bid/Ask	1.47/1.5	1.72/1.75	1.93/1.96	2.09/2.12		2.21/2.24		2.395/2.445		2.605/2.655			
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	16-Aug		15-Aug			Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	33.31		33.32			33.20		33.50		Sideway				
USD/JPY	110.50		110.73			110.10		110.90		Sideway Up				
EUR/USD	1.13		1.13			1.1301		1.14		Sideway Down				
JPY/THB	30.15		30.09			29.90		30.50		Sideway Up				
EUR/THB	37.78		37.77			37.500		38.10		Sideway				

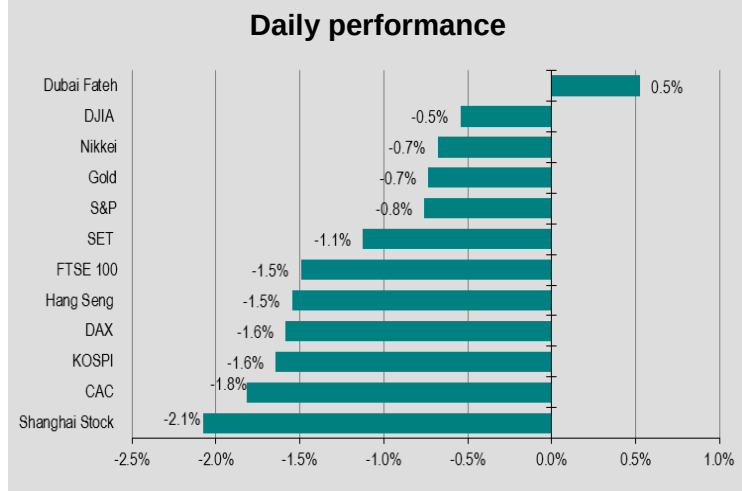
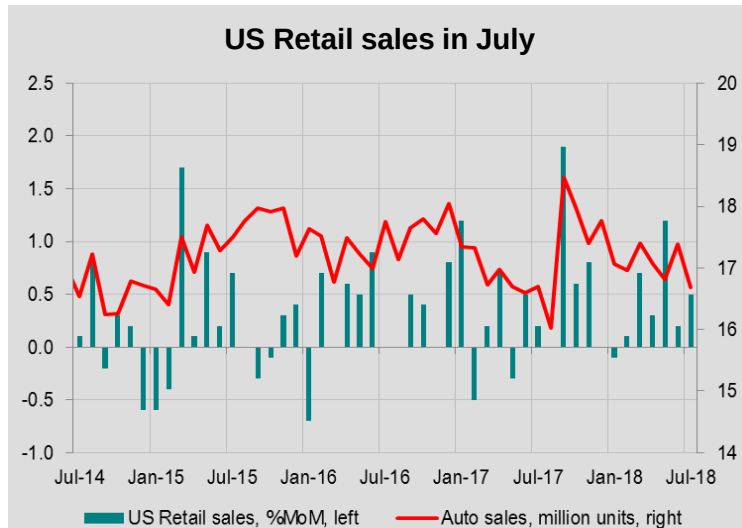
Source: Reuters

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:

- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคมขยายตัวจากเดือนก่อน ที่ 0.5%MoM สูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 0.1%MoM และการขยายตัวในเดือนก่อนที่ 0.2%MoM โดยปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวมาจากยอดขายสินค้าหมวดสินค้าหลัก (ไม่รวมอาหาร น้ำมัน และอุปกรณ์ก่อสร้าง) ที่สูงขึ้น 0.5%MoM หลังจากการหดตัวที่ 0.1%MoM ในเดือนก่อน การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนกรกฎาคมขยายตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาด โดยขยายตัวที่ 0.1%MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัวที่ 0.3%MoM เท่ากับการขยายตัวในเดือนก่อน โดยเป็นผลจากการผลิตคอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ (1.4%MoM) และกลุ่มยานยนต์ (1.0%MoM) ขณะที่ การผลิตภาคเหมืองแร่และสาธารณูปโภคหดตัวที่ 0.3%MoM และ -0.5%MoM ตามลำดับ
- อัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรสูงสุดในรอบ 4 เดือนในเดือนกรกฎาคม โดยอยู่ที่ 2.5% จาก 2.4% ในเดือนก่อน เท่ากับการคาดการณ์ของตลาด โดยมาจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น 9.3% จากผลของฐานที่ต่ำในปีก่อน การปรับขึ้นราคาสาธารณูปโภค และค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลง ขณะที่ เงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวที่ 1.9% ตามการคาดการณ์ของตลาด
- ธนาคารกลางอินเดียเข้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bp ในการประชุมเดือนสิงหาคม โดยปรับอัตราดอกเบี้ย reverse repo ระยะ 7 วันมาอยู่ที่ 5.50% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นครั้งที่ 4 ในปีนี้ โดยธนาคารกลางอินเดียเข้าต้องการลดแรงกดดันเงินทุนไหลออกจากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่เพิ่มขึ้น ตามการนำเข้าที่สูงขึ้นตามอุปสงค์ในประเทศ ด้านปัจจัยเสี่ยง มาจากความผันผวนในตลาดการเงินโลกจากความเสี่ยงในตุรกีที่สูงขึ้นและแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟด

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

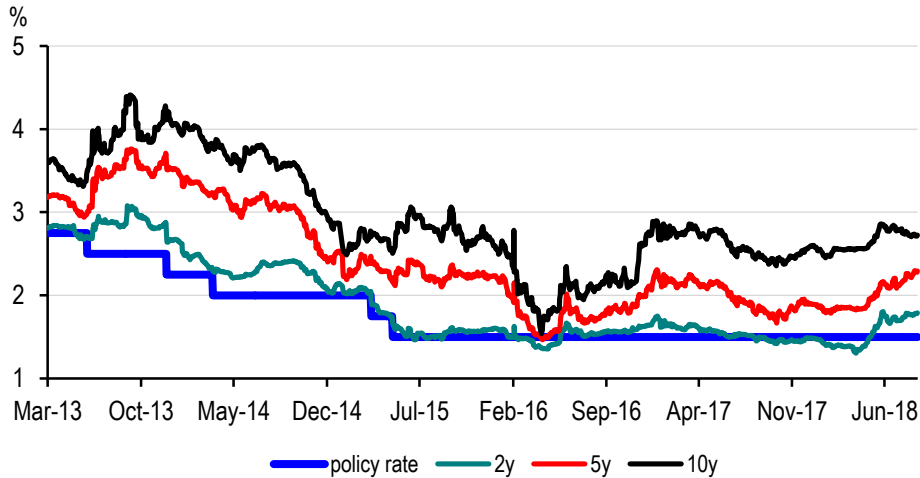
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันมากขึ้น โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 1.78% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.72% เมื่อวานนี้เงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดพันธบัตรไทยคิดเป็นมูลค่า 1.31 หมื่นล้านบาท
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงทุกช่วงอายุจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-ตุรกี เส้นโค้งราบลง โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ 2.61% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 4 bps มาอยู่ที่ 2.86%

บริการทุกระดับประทับใจ

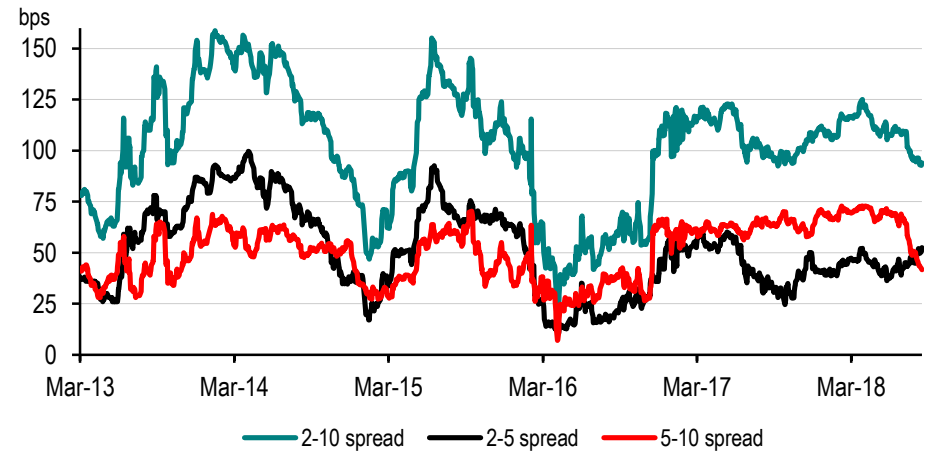


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



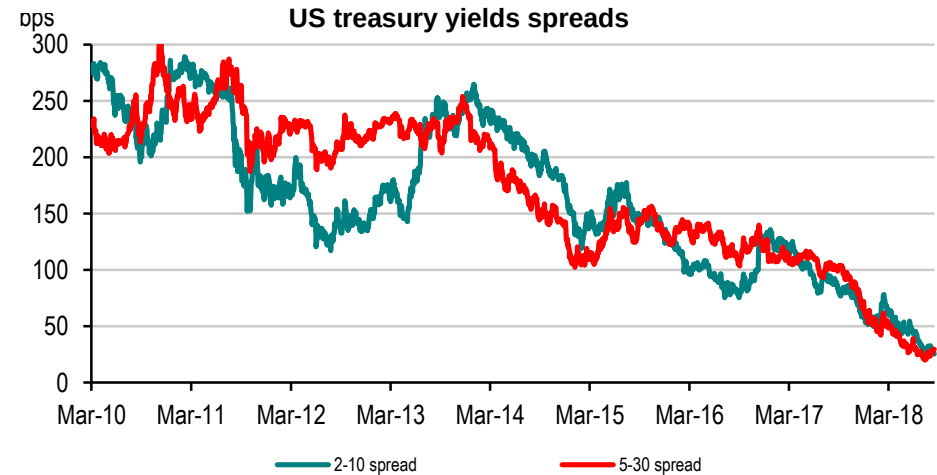
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

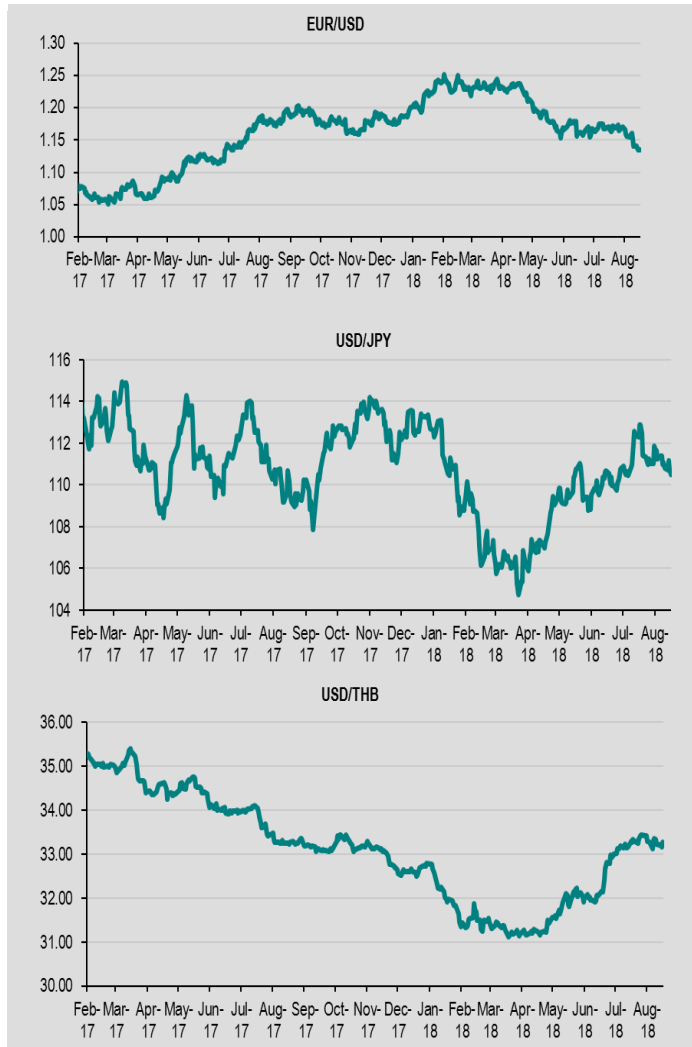


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 1.1345 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/JPY** ลดลงอย่างมาก 0.37% มาอยู่ที่ระดับ 110.74 อุปสงค์ต่อเงินสกุลปลอดภัยเพิ่มขึ้น เนื่องจากตริกประกาศคว่ำบาตรสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้สหรัฐฯ ด้วยการเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ อาทิ รถยนต์
- **GBP/USD** ลดลงต่อเนื่อง 0.20% มาอยู่ที่ระดับ 1.2697 เนื่องจากความกังวลว่าสหราชอาณาจักรจะออกจากยุโรปโดยปราศจากข้อตกลง
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้นอย่างมาก 0.74% มาอยู่ที่ระดับ 6.935 ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 1 ปี 8 เดือน เนื่องจากบริษัทเทคนิเคนต์เผชิญกับภาวะกำไรหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบทศวรรษ อันเป็นการสั่นคลอนความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาด ทำให้ดัชนีตลาดหุ้นของจีนปรับตัวลดลง และเงินหยวนอ่อนค่า
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากความกังวลในด้านความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ - ตริกเพิ่มขึ้น นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงในตลาดเอเชีย และกลับเข้าถือสินทรัพย์ปลอดภัย เมื่อวานนี้ ธนาคารกลางอินโดนีเซียเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps มาอยู่ที่ระดับ 5.5% เพื่อคงความน่าสนใจในการลงทุนจากต่างประเทศและไม่ให้ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลมากเกินไป อย่างไรก็ตาม เงินรูเปียะห์อินโดนีเซียยังคงเคลื่อนไหวในระดับอ่อนค่า
- **USD/THB** เคลื่อนไหวตามทิศทางของเงินสกุลเอเชีย โดยเพิ่มขึ้น 0.20% มาอยู่ที่ระดับ 33.34 นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทย 2 พันล้านบาท ขณะที่ซื้อตราสารหนี้ไทยสุทธิ 1.31 หมื่นล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		15-Aug-18	14-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.34	33.34	33.27	0.20	34.00	33.00
USD/JPY	110.60	110.74	111.15	-0.37	110.00	110.00
EUR/USD	1.1340	1.1345	1.1344	0.01	1.17	1.18
GBP/USD	1.2690	1.2697	1.2723	-0.20	1.31	1.32
USD/CNY	6.935	6.935	6.884	0.74	6.750	6.700
USD/SGD	1.3803	1.3802	1.3779	0.17	1.3700	1.3600
USD/IDR	14,600	14,600	14,581	0.13	14,463	14,400
USD/MYR	4.10	4.10	4.10	0.20	4.07	4.03
USD/PHP	53.48	53.48	53.42	0.11	53.70	53.50
USD/KRW	1,135	1,128	1,128	0.00	1,130	1,125
USD/NTD	30.86	30.86	30.81	0.16	30.80	30.75
AUD/USD	0.723	0.72	0.724	-0.06	0.74	0.74
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.06	1.00	1.00
JPY/THB	30.14	30.10	29.93	0.57	30.91	30.00
EUR/THB	37.81	37.82	37.74	0.20	39.78	38.94
GBP/THB	42.31	42.33	42.33	-0.01	43.56	43.56
CNY/THB	4.81	4.81	4.83	-0.54	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

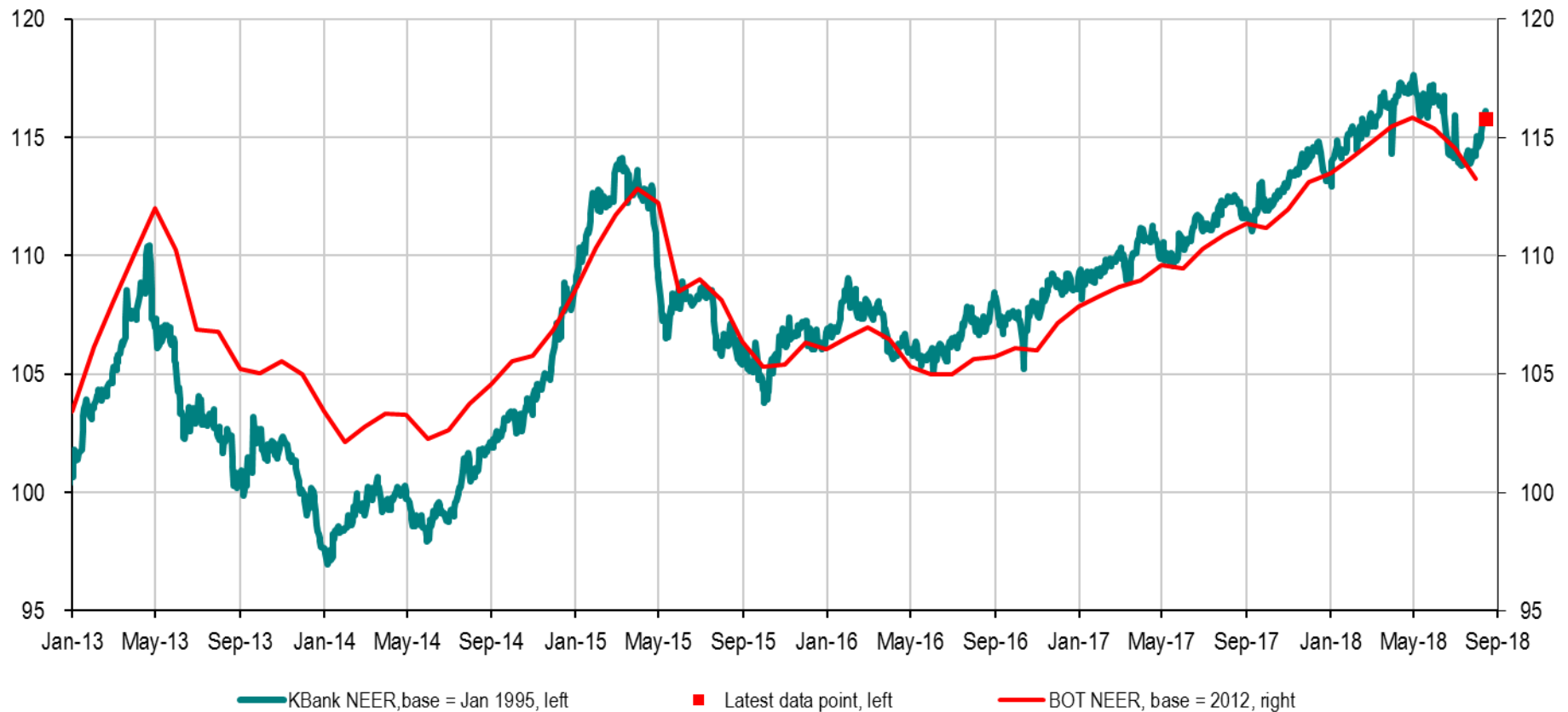
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	08/08/2018	09/08/2018	10/08/2018	14/08/2018	15/08/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,540.0	787.4	85.1	2,559.9	570.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	312.4	112.4	4,154.6	290.5	370.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	1,227.6	674.9	-4,069.4	2,269.4	199.7		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	227.3	486.1	799.8	1,102.2	2,042.7		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	525.5	909.3	763.0	91.6	317.4		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-298.2	-423.2	36.8	1,010.7	1,725.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	727.1	35.6	3,062.8	1,049.8	13,500.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	603.5	0.0	1,136.4	1,540.6	2,291.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	123.5	35.6	1,926.4	-490.9	11,209.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-87.2	408.0	-3,020.4	2,279.9	314.1		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,140.1	-120.7	914.2	509.3	12,820.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,052.9	287.4	-2,106.1	2,789.2	13,134.4		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	11.0	0.0	46.5	0.0		
Net Flow (Thailand)	1,052.9	276.4	-2,106.1	2,742.7	13,134.4		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	123,886.9	124,283.9	121,278.2	124,452.4	124,753.5	301.2	866.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	714,749.2	714,623.3	715,643.7	715,199.6	728,262.2	13,062.6	13,513.0
Total Holding (Thailand)	838,636.1	838,907.2	836,921.9	839,651.9	853,015.7	13,363.8	14,379.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	11.0	0.0	46.5	0.0	1,598.0		

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