

KBank Market Watch

17 August 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ความกังวลต่อสงครามการค้าผ่อนคลายลง เนื่องจากสหรัฐฯ และจีนมีกำหนดเจรจาข้อตกลงกันด้านการค้าในสัปดาห์หน้า ประเด็นดังกล่าวส่งผลให้เงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่า และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทุกช่วงอายุ

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดอลลาร์อ่อนค่าลงเนื่องจากแรงกดดันต่อประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนลดลง ส่งผลให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง นอกจากนี้รัฐมนตรีคลังของตรกียังได้แถลงว่าจะไม่มีการใช้มาตรการควบคุมเงินทุนเคลื่อนย้าย EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ 1.1377 และ USD/CNY ลดลง 0.71% มาอยู่ที่ 6.885

- USD/THB** เงินบาทแข็งค่าขึ้น เนื่องจากการกลับมาแข็งค่าของเงินหยวน

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ เดือนสิงหาคมจัดทำโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน อัตราเงินเฟ้อยุโรปเดือนกรกฎาคม

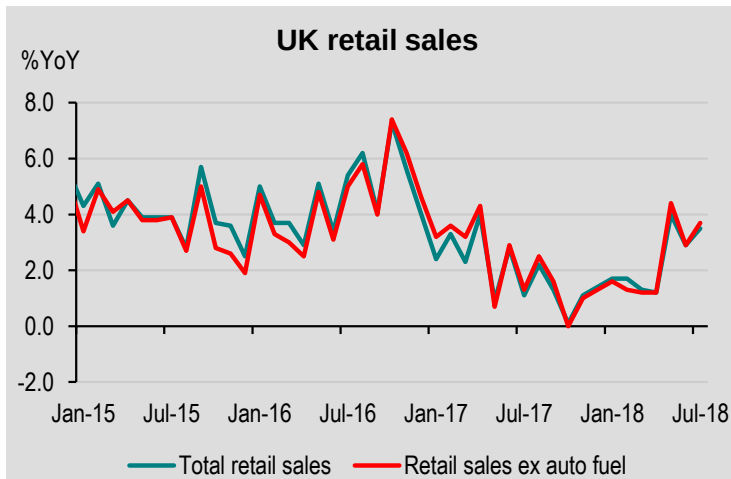
16-Aug					Change		US Market			16-Aug		Change	
SET Index		1,680.96		4.67		Dow Jones		25,558.73		396.32			
Market Turnover (Bt mn)		57,763.90		3,920.15		S&P 500		2,840.69		22.32			
Foreign Net Position (Bt mn)		-3,099.09		-1,140.44		Dollar Index		96.65		-0.05%			
Thai Bond Market		16-Aug		Change		US 10yr T-note (%)		2.87		2 bps			
Total Return Index		273.85		0.32		US 2yr T-note (%)		2.62		1.6 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		1,099,897		-119,399		NYMEX crude (\$/b)		65.46		0.45			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr
16-Aug		1.20	1.30	1.50	1.58	1.78	1.94	2.30	2.48	2.72	2.92	3.03	3.17
Change (bps)		-0.17	-0.23	-0.14	-0.10	-0.21	0.08	-1.03	-0.18	-0.34	-1.15	0.51	-1.68
Interbank Rates		17-Aug		16-Aug		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		16-Aug		1.51352	1.53401	1.54673	1.58556	1.71244	1.97300
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change					
16-Aug		1.30	1.39	1.39	1.43	17-Aug		1176.81		0.28			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m	6m			
16-Aug		1.31953	1.27179	1.34115	1.55789	16-Aug		2.07738	2.32225	2.51350			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
17-Aug		Bid/Ask	1.46/1.49	1.71/1.74	1.91/1.94	2.075/2.105	2.205/2.235	2.39/2.44	2.6/2.65				
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import					
USD		32.94		33.04		33.34		-5.74 / 2.45					
EUR		37.27		37.36		38.10		-5.83 / 27.99					
GBP		41.62		41.77		42.64		-8.98 / 21.87					
JPY		0.2947		0.2956		0.3036		-2.5188 / 18.5602					
KBank Technical Analysis		17-Aug		16-Aug		Support		Resistance		Trend			
USD/THB (Onshore)		33.28		33.28		33.20		33.40		Sideway			
USD/JPY		110.89		110.88		110.50		111.30		Sideway Up			
EUR/USD		1.14		1.14		1.1332		1.14		Sideway Up			
JPY/THB		29.91		29.89		29.60		30.20		Sideway			
EUR/THB		37.75		37.74		37.400		38.10		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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

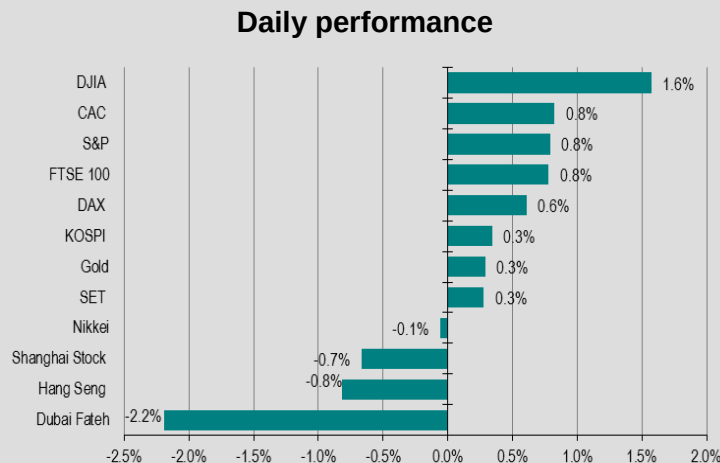
- **จีนและสหรัฐฯ เตรียมหารือทางการค้า** เมื่อวานนี้ กระทรวงพาณิชย์ของจีนเผยว่า คณะตัวแทนจากจีนมีกำหนดหารือทางการค้ากับรัฐมนตรีช่วยว่าการฝ่ายกิจการระหว่างประเทศประจำกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ระหว่างวันที่ 21-22 สิงหาคม ณ กรุงวอชิงตัน ซึ่งถือเป็นการเจรจาอย่างเป็นทางการครั้งแรก หลังจากที่มีการเจรจาในเดือนพฤษภาคมล้มเหลว ทั้งนี้ ทั้งสองฝ่ายจะเก็บภาษีสินค้านำเข้าระหว่างกันเป็นระลอกที่ 2 ในวันที่ 23 สิงหาคมนี้
- **ยอดค้าปลีกของสหราชอาณาจักรขยายตัวแข็งแกร่งในเดือนกรกฎาคม** สำนักงานสถิติแห่งชาติอังกฤษรายงานว่ายอดค้าปลีกเดือนกรกฎาคมขยายตัว 3.5%YoY (0.7%MoM sa) เพิ่มขึ้นจาก 2.9%YoY (-0.5%MoM sa) ในเดือนก่อนหน้าและมากกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 2.9%YoY (0.2%MoM sa) โดยได้รับแรงหนุนจากการสั่งซื้อสินค้าออนไลน์ รวมถึงยอดขายอาหารและเสื้อผ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ ยอดการสั่งซื้อสินค้าออนไลน์ในเดือนกรกฎาคมขยายตัวสูงถึง 15.3%YoY ส่งผลให้สัดส่วนยอดขายออนไลน์ต่อยอดค้าปลีกรวมปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 18.2% ซึ่งเป็นตัวเลขสูงสุดในประวัติศาสตร์ นอกจากนี้ ยอดค้าปลีกพื้นฐานที่ไม่นับรวมน้ำมันเชื้อเพลิงขยายตัว 3.7%YoY (0.9%MoM sa) มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.8%YoY (0.0%MoM sa) ขณะที่ยอดค้าปลีกในช่วง 3 เดือนถึงกรกฎาคมขยายตัว 2.1% เมื่อเทียบกับช่วง 3 เดือนก่อนหน้า ซึ่งถือเป็นอัตราการขยายตัวสูงสัปดาห์นับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2015

- **ตลาดอสังหาริมทรัพย์สหรัฐฯ เดือนกรกฎาคมขยายตัว** ยอดสร้างบ้านใหม่อยู่ที่ 1.168 ล้านหลัง ปรับสูงขึ้นจากตัวเลขเดือนก่อนหน้าที่ 1.158 ล้านหลัง ส่งผลให้ยอดสร้างบ้านใหม่ในช่วง 7 เดือนแรกขยายตัว 6.2%YoY ขณะที่ยอดใบอนุญาตสร้างบ้านใหม่ปรับสูงขึ้นเช่นกัน โดยตัวเลขอยู่ที่ 1.311 ล้านหลัง
- **สหภาพยุโรปเกินดุลการค้าลดลงเล็กน้อยในเดือนมิถุนายน** โดยเกินดุล 1.67 หมื่นล้านยูโร ลดลงจากเดือนก่อนที่ 1.69 หมื่นล้านยูโร

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

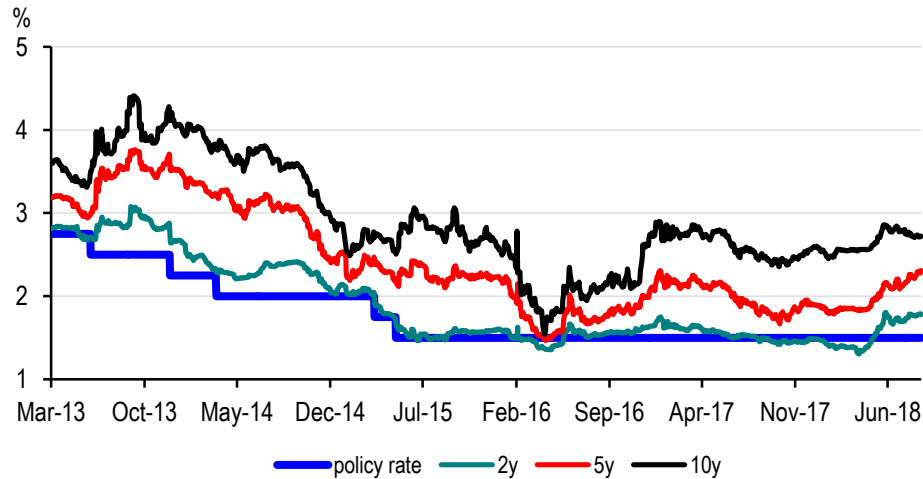
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทรงตัว** อัตราอายุ 2 ปีและ 10 ปีคงที่อยู่ที่ระดับ 1.78% และ 2.72% ตามลำดับ นักลงทุนต่างชาติขายตราสารหนี้ไทยสุทธิ 2.2 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ** อัตราอายุ 2 ปีและ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.62% และ 2.87% ตามลำดับ เนื่องจากความตึงเครียดทางการค้าผ่อนคลายลง

บริการทุกระดับประทับใจ

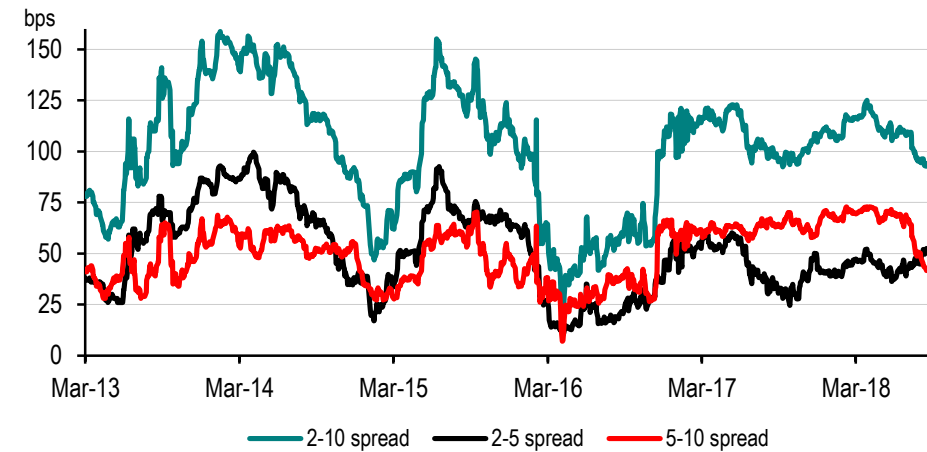


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

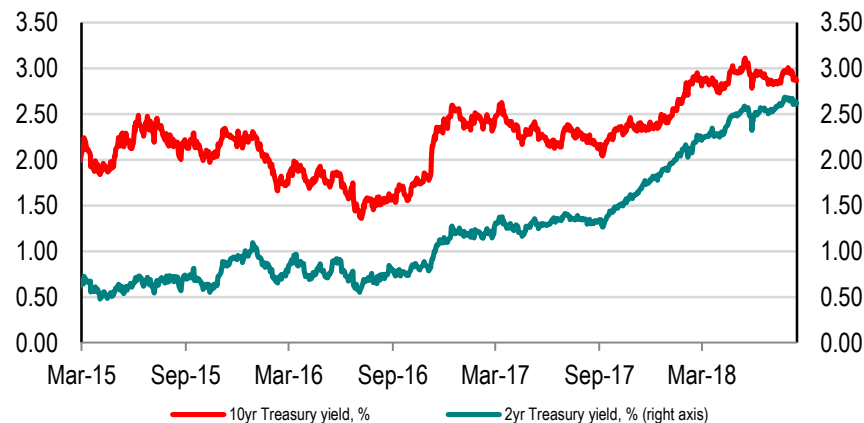
Thai government bond yields



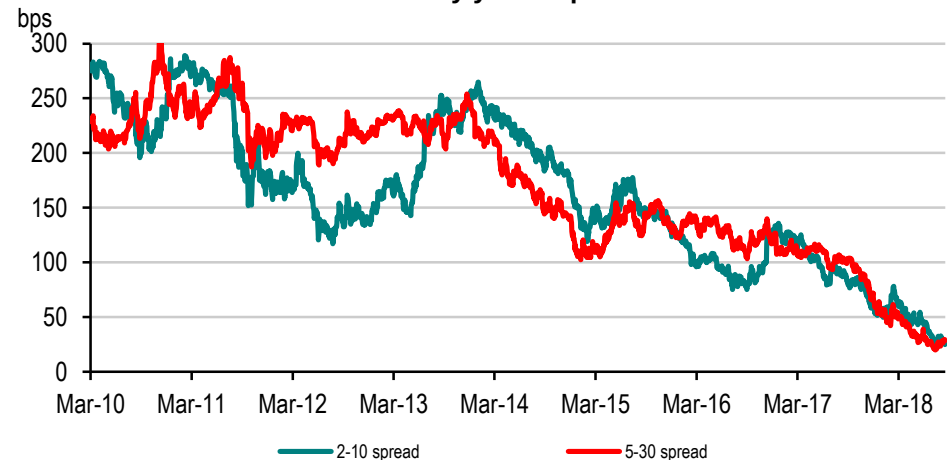
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

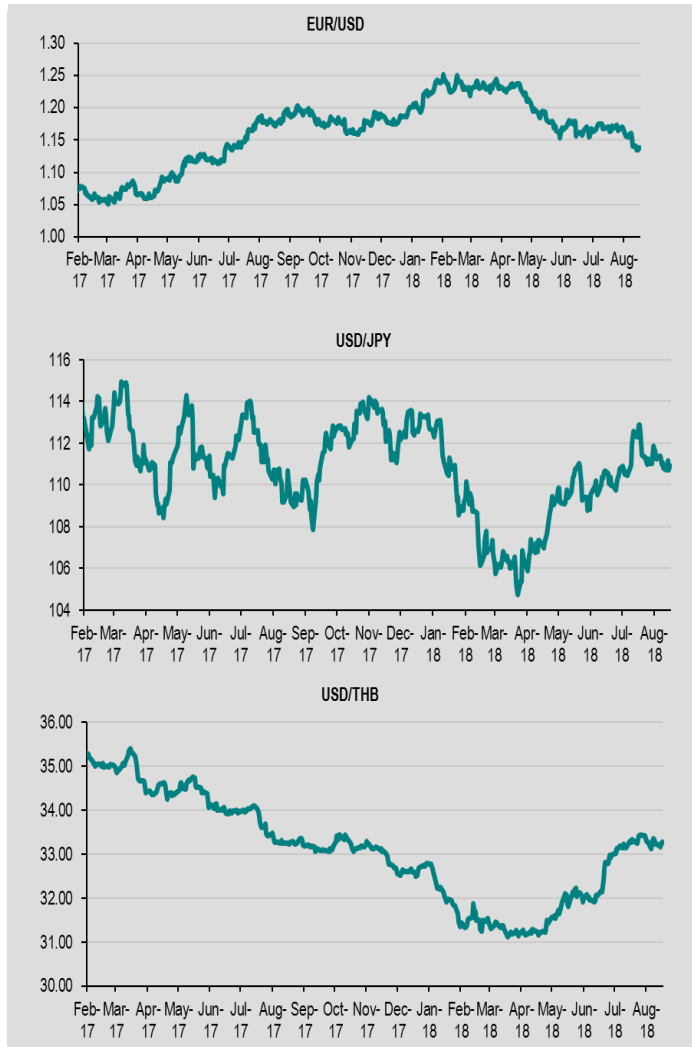


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกและความเสี่ยงที่สูงขึ้นในเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ ในด้านพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ระดับ 1.1377 เงินยูโรแข็งค่าขึ้น เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ซึ่งเป็นไปตามแรงกดดันต่อประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ลดลง ส่งผลให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง โดยตลาดตอบรับต่อข่าวที่การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะมีขึ้นในวันที่ 21-22 สิงหาคม ก่อนวันที่สหรัฐฯ จะกำหนดภาษีนำเข้าสินค้าเพิ่มเติมกับจีนในวันที่ 23 สิงหาคม นอกจากนี้ นายอัลเบิร์ต รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของตรุกี ได้แถลงว่าจะไม่มีการใช้มาตรการควบคุมเงินทุนเคลื่อนย้าย ทั้งนี้ ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และตรุกียังคงรุนแรงโดยนายมนูชิน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของสหรัฐฯ กล่าวว่าจะดำเนินมาตรการคว่ำบาตรตรุกีเพิ่มเติม
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 110.90 เงินเยนอ่อนค่า เนื่องจากการเสี่ยงการค้าผ่อนคลายลง
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 1.2716 เนื่องจากเงินปอนด์แข็งค่า เนื่องจากยอดค้าปลีกยังคงขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง
- **USD/CNY** ลดลง 0.71% มาอยู่ที่ระดับ 6.885 เงินหยวนกลับมาแข็งค่า จากระดับที่อ่อนค่าที่สุดในรอบ 20 เดือน เนื่องจากสหรัฐฯ และจีนมีกำหนดเจรจาการค้าร่วมกันอีกครั้งในสัปดาห์หน้า
- **เงินสกุลเอเชีย** เคลื่อนไหวในทิศทางต่างกัน เงินดอลลาร์สิงคโปร์แข็งค่าขึ้นมากที่สุดในภูมิภาค เนื่องจากตัวเลขการส่งออกเดือนกรกฎาคมที่ขยายตัวสูงกว่าที่ตลาดคาด
- **USD/THB** ลดลง 0.13% มาอยู่ที่ระดับ 33.29 เงินบาทแข็งค่าขึ้นตามการกลับมาแข็งค่าของเงินหยวน

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		16-Aug-18	15-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.19	33.29	33.34	-0.13	34.00	33.00
USD/JPY	110.86	110.90	110.74	0.14	110.00	110.00
EUR/USD	1.1373	1.1377	1.1345	0.28	1.17	1.18
GBP/USD	1.2715	1.2716	1.2697	0.15	1.31	1.32
USD/CNY	6.885	6.885	6.935	-0.71	6.750	6.700
USD/SGD	1.3755	1.3752	1.3802	-0.36	1.3800	1.3600
USD/IDR	14,615	14,615	14,600	0.10	14,482	14,400
USD/MYR	4.10	4.11	4.10	0.04	4.07	4.03
USD/PHP	53.44	53.44	53.48	-0.07	53.70	53.50
USD/KRW	1,128	1,130	1,128	0.17	1,130	1,125
USD/NTD	30.85	30.85	30.86	-0.03	30.80	30.80
AUD/USD	0.726	0.73	0.724	0.30	0.74	0.74
USD/CHF	1.00	1.00	0.99	0.33	1.00	1.00
JPY/THB	29.93	30.02	30.10	-0.27	30.91	30.00
EUR/THB	37.74	37.88	37.82	0.15	39.78	38.94
GBP/THB	42.19	42.33	42.33	0.02	43.56	43.56
CNY/THB	4.82	4.84	4.81	0.59	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

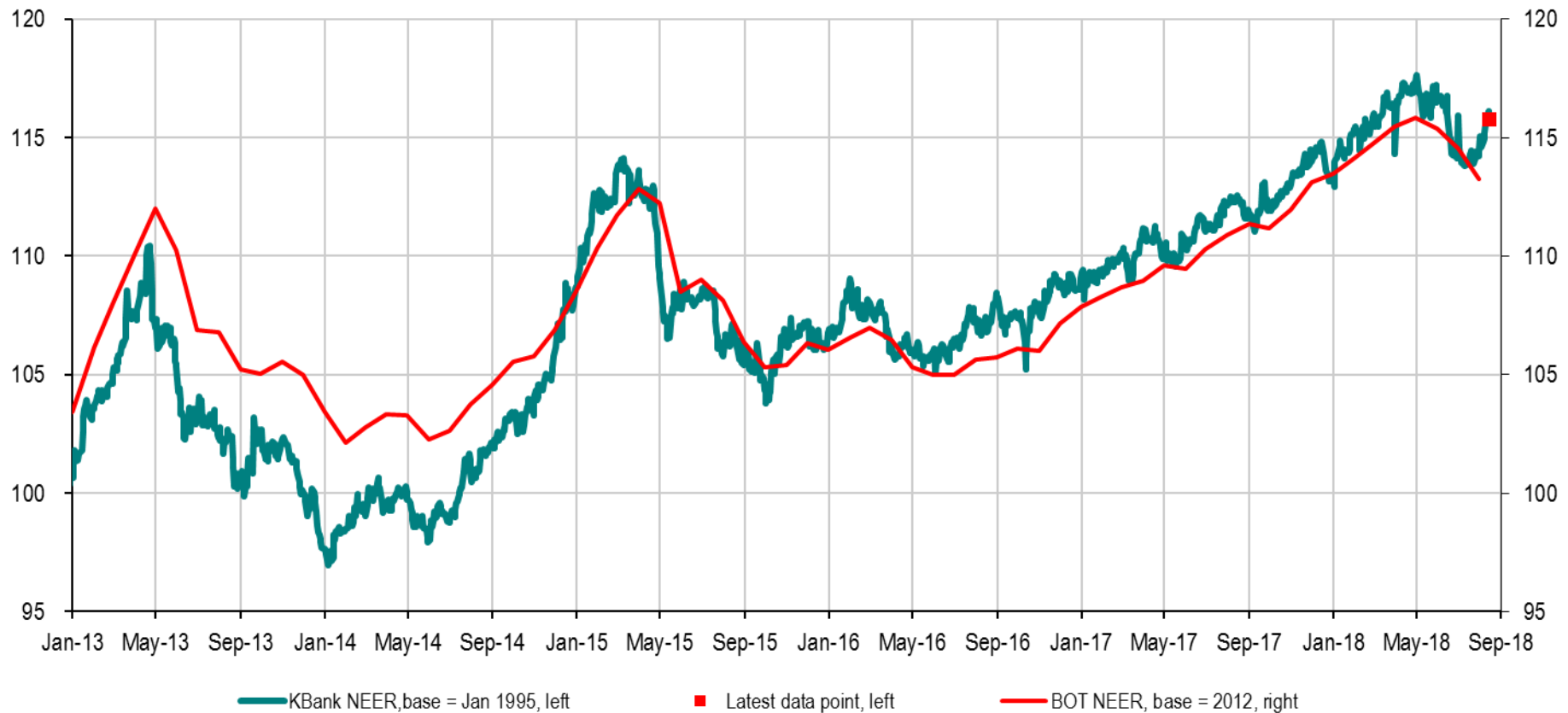
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	09/08/2018	10/08/2018	14/08/2018	15/08/2018	16/08/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	787.4	85.1	2,559.9	570.0	2,738.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	112.4	4,154.6	290.5	370.3	2,065.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	674.9	-4,069.4	2,269.4	199.7	672.9		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	486.1	799.8	1,102.2	2,042.7	946.2		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	909.3	763.0	91.6	317.4	815.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-423.2	36.8	1,010.7	1,725.3	130.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	35.6	3,062.8	1,049.8	13,500.4	1,291.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	0.0	1,136.4	1,540.6	2,291.0	2,723.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	35.6	1,926.4	-490.9	11,209.4	-1,432.0		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	408.0	-3,020.4	2,279.9	314.1	-107.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-120.7	914.2	509.3	12,820.3	-521.1		
Total Net Trade: Total (Thailand)	287.4	-2,106.1	2,789.2	13,134.4	-628.7		
Expired Bond (T) (Thailand)	11.0	0.0	46.5	0.0	1,598.0		
Net Flow (Thailand)	276.4	-2,106.1	2,742.7	13,134.4	-2,226.7		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	124,283.9	121,278.2	124,452.4	124,753.5	123,023.2	-1,730.3	-1,260.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	714,623.3	715,643.7	715,199.6	728,262.2	727,917.7	-344.5	13,294.4
Total Holding (Thailand)	838,907.2	836,921.9	839,651.9	853,015.7	850,940.9	-2,074.8	12,033.7
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	46.5	0.0	1,598.0	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.

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

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ