

KBank Market Watch

1 August 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลักอื่นๆ เมื่อวานนี้ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีมติคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายตามเดิม ส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่าลงมาก ด้านเศรษฐกิจในประเทศ ปรท. รายงานว่าเศรษฐกิจไทยเดือนมิถุนายนขยายตัวดีจากอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้นเมื่อวานนี้จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่ง อาทิ อัตราเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของเอกชนและความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ ขณะที่ ตัวเลขจีดีพีของยูโรโซนที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้เงินยูโรอ่อนค่า และการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นส่งสัญญาณขยายการผ่อนคลายนโยบายการเงินซึ่งทำให้เงินเยนอ่อนค่าลง

- USD/THB** ลดลง 0.06% มาอยู่ที่ 33.23 โดยแข็งค่าขึ้นในทิศทางตรงกันข้ามกับภูมิภาค

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อไทยเดือนมิถุนายน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของอังกฤษ ยูโรโซน และสหรัฐ ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐ ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ

31-Jul					Change		US Market			31-Jul		Change			
SET Index					1,701.79		-0.08		Dow Jones			25,415.19		108.36	
Market Turnover (Bt mn)					57,014.68		7,515.50		S&P 500			2,816.29		13.69	
Foreign Net Position (Bt mn)					1,823.67		-490.09		Dollar Index			94.49		0.18%	
Thai Bond Market					31-Jul		Change		US 10yr T-note (%)			2.96		-1.1 bps	
Total Return Index					273.18		0.89		US 2yr T-note (%)			2.67		0 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)					1,043,888		92,710		NYMEX crude (\$/b)			68.76		-1.37	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
31-Jul		1.22	1.33	1.49	1.55	1.76	1.93	2.21	2.47	2.71	2.92	3.02	3.16		
Change (bps)		-0.26	-0.39	0.22	-0.09	0.02	0.63	-0.31	-0.34	-0.89	-2.14	-6.30	-11.62		
Interbank Rates		1-Aug		31-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		31-Jul			1.51437	1.53545	1.54762	1.58490	1.71200	1.97081	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
31-Jul		1.30	1.39	1.39	1.42	1-Aug			1221.82		-0.13				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
31-Jul		1.36096	1.35804	1.39583	1.56869	31-Jul			2.08138	2.34856	2.53050				
SWAP (THB/THB, Rates)			1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
1-Aug			Bid/Ask	1.49/1.52	1.73/1.76	1.91/1.94	2.05/2.08	2.16/2.19	2.335/2.385	2.54/2.59					
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		32.98		33.08		33.38		-13.86 / 8.84							
EUR		38.36		38.46		39.20		-11.31 / 31.4							
GBP		43.01		43.16		44.05		-14.17 / 25.14							
JPY		0.2927		0.2936		0.3015		-6.3648 / 20.5237							
KBank Technical Analysis		1-Aug		31-Jul		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		33.21		33.26		33.10		33.40		Sideway Up					
USD/JPY		111.83		111.86		111.40		112.30		Sideway Down					
EUR/USD		1.17		1.17		1.1645		1.17		Sideway					
JPY/THB		29.70		29.66		29.40		30.00		Sideway					
EUR/THB		38.81		38.79		38.500		39.10		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.

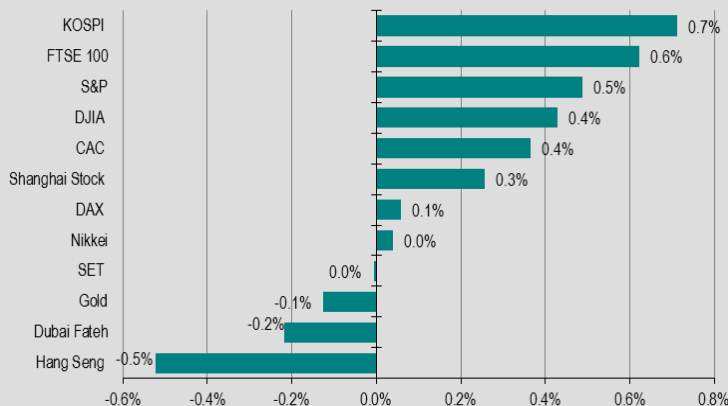
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

BOJ economic forecast

Bank of Japan	2018F	2019F	2020F
GDP	1.5	0.8	0.8
previous in Apr 18	1.6	0.8	0.8
Headline inflation	1.1	2.0	2.1
previous in Apr 18	1.3	2.3	2.3
Core inflation	1.1	1.5	1.6
previous in Apr 18	1.3	1.8	1.8

Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นเดิม คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติ 7 ต่อ 2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% คงอัตราพันธบัตรรัฐบาลระยะ 10 ปีที่ประมาณ 0% และคงมาตรการซื้อสินทรัพย์ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี ทั้งนี้ ปีโอเจปรับประมาณการเงินเพื่อในปีนี้ลดลงจาก 1.3% มาอยู่ที่ 1.1% และปรับอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจลดลงจาก 1.6% มาอยู่ที่ 1.5%
- เศรษฐกิจไทยเดือนมิถุนายนยังขยายตัวดี ด้านอุปสงค์ภายในประเทศ การบริโภคขยายตัวในเกือบทุกหมวดสินค้า ยกเว้นสินค้าไม่คงทนที่หดตัวลง การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีในเกือบทุกหมวดสินค้าเช่นกัน ด้านอุปสงค์ต่างประเทศ การส่งออกเดือนมิถุนายนยังขยายตัวดี จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติขยายตัวเร่งขึ้นจากเดือนก่อนโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากจีนและมาเลเซีย ทั้งนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนมิถุนายนปรับสูงขึ้นจาก 958 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ 4,084 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากดุลการค้าและดุลบริการในเดือนมิถุนายนปรับสูงขึ้น ในภาพรวม เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2/18 ขยายตัวดีโดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ แม้ว่าภาคการท่องเที่ยวจะชะลอตัว
- การใช้จ่ายภาคเอกชนสหรัฐฯ เดือนมิถุนายนยังขยายตัวดี กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่าการบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 0.4%MoM sa จากการใช้จ่ายในหมวดร้านอาหารและโรงแรมที่ปรับสูงขึ้น นอกจากนี้ ตัวเลขเดือนก่อนถูกปรับขึ้นจาก 0.2%MoM sa มาอยู่ที่ 0.5%MoM sa ขณะที่ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไปและพื้นฐาน (PCE Inflation) ทรงตัวที่ 2.2%YoY และ 1.9%YoY ตามลำดับ
- ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนออกมาผสมผสาน โดยเศรษฐกิจยูโรโซนไตรมาส 2/18 (ตัวเลขเบื้องต้น) ชะลอตัวมาอยู่ที่ 2.1%YoY (0.3%QoQ sa) จากระดับ 2.5%YoY (0.4%QoQ sa) ในทางตรงกันข้าม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้น 0.1pt มาอยู่ที่ 2.1% จากราคาพลังงานและราคาสินค้าหมวดบริการที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับสูงขึ้นจาก 0.9%YoY มาอยู่ที่ 1.1%YoY นอกจากนี้ อัตราการว่างงานปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2008 ที่ระดับ 8.3%

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

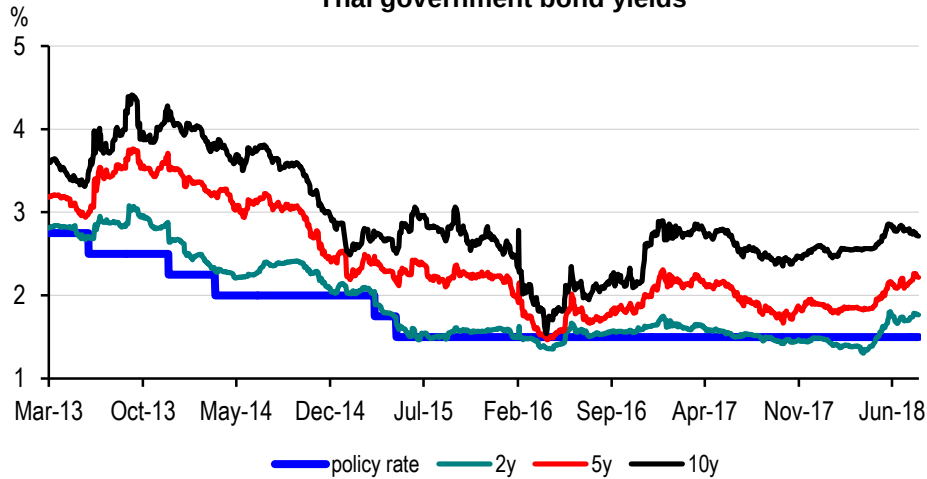
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยค่อนข้างทรงตัว โดยอัตราอายุ 2 ปีทรงตัวที่ 1.76% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.71% เมื่อวานนี้ นักลงทุนต่างชาติมีสถานะซื้อสุทธิที่ 3.7 พันล้านบาท อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลง โดยอัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาที่ 2.67% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.96% ตามลำดับ หลังจากที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงมติคงอัตราอายุ 10 ปีที่ระดับใกล้ 0%

บริการทุกระดับประทับใจ

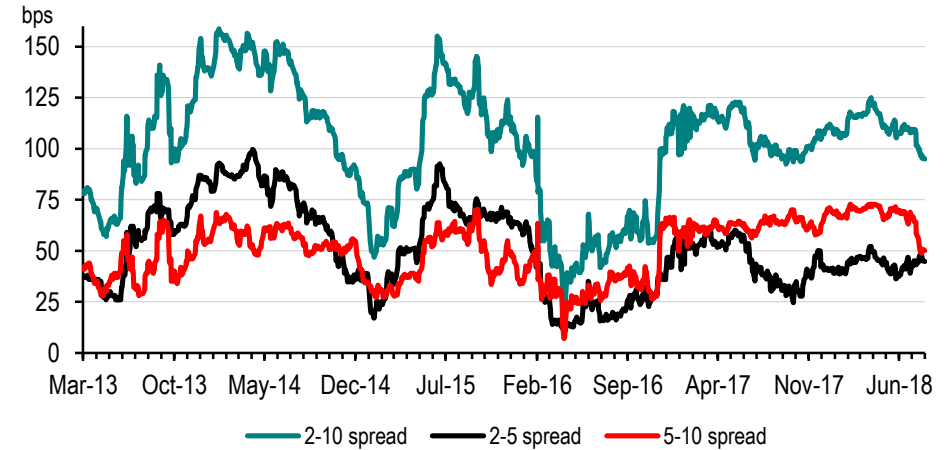


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

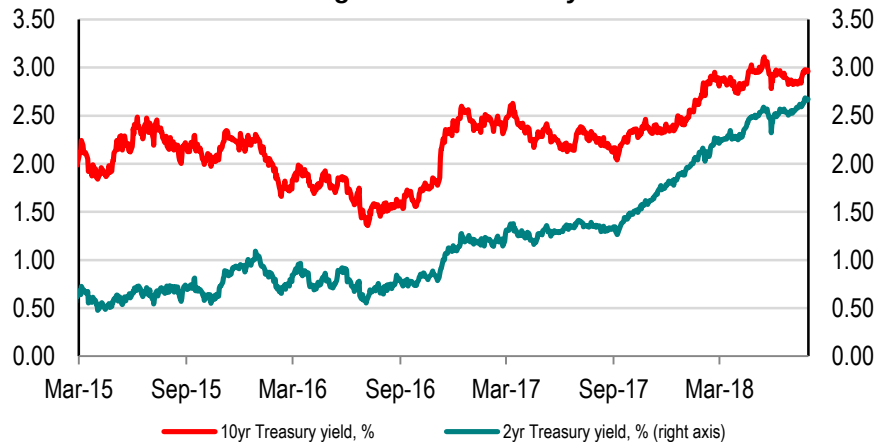
Thai government bond yields



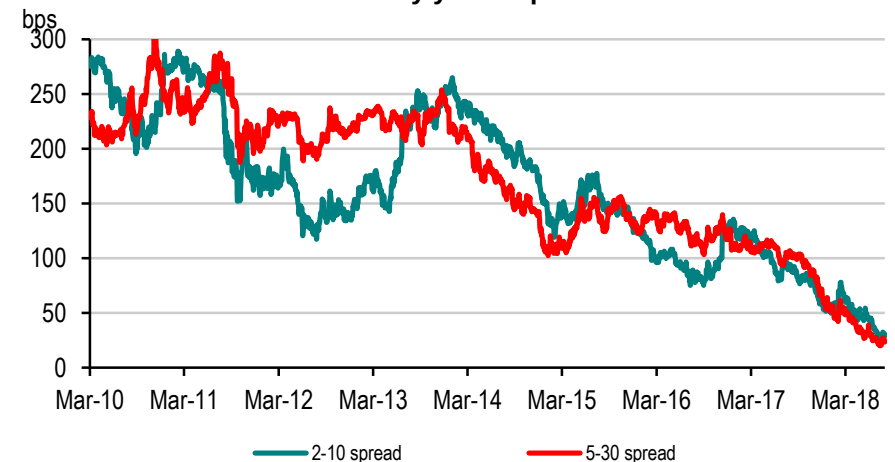
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

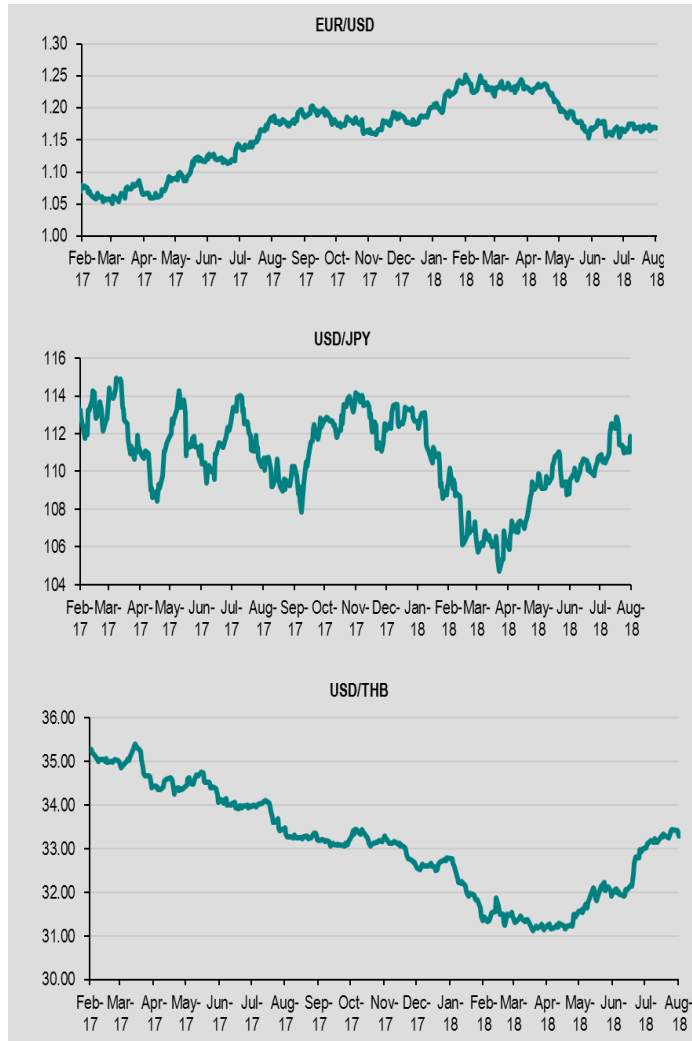


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.13% มาอยู่ที่ระดับ 1.1691 เงินยูโรอ่อนค่าลงจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและการคาดการณ์ของตลาดก่อนการประชุมเฟดวันนี้ ในด้านของยูโรโซน ตัวเลขจีดีพีที่ในไตรมาสที่ 2 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด 0.1pt ที่ 0.3%QoQ ส่งผลให้เงินยูโรอ่อนลงเช่นกัน แม้ตัวเลขเงินเฟ้อของยูโรโซนจะยังอยู่ระดับใกล้เคียงเป้าหมายของอีซีบีที่ 2.1%YoY ในเดือนกรกฎาคม
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.74% มาอยู่ที่ระดับ 111.86 เงินเยนอ่อนค่าลงหลังการประชุมนโยบายการเงินของญี่ปุ่น โดยมีการส่งสัญญาณสนับสนุนการขยายการผ่อนคลายนโยบายการเงินออกไปโดยการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ นอกจากนี้ ธนาคารกลางญี่ปุ่นยังปรับลดประมาณการเศรษฐกิจทั้งจีดีพีและเงินเฟ้อปี 2018 ลงมาอยู่ที่ 1.5% และ 1.1% ตามลำดับ
- **GBP/USD** ลดลงเล็กน้อย 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 1.3124 เงินปอนด์อ่อนลงจากดอลลาร์แข็งค่าเมื่อวานนี้
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 6.817 เงินหยวนแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนแม้การประชุมคณะกรรมการประจำกรมการเมืองมีใจความสำคัญว่าทางการเงินจะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากความเสี่ยงของนโยบายการค้าจากสหรัฐฯ และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจที่จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ยังขมขู่ที่จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าเพิ่มที่อัตรา 25% จาก 10% กับสินค้ามูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์ **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ขณะที่ เงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้น 0.15% สวนทางกับค่าเงินในภูมิภาค มาอยู่ที่ 1,119
- **USD/THB** ลดลง 0.06% มาอยู่ที่ 33.27 โดยบาทแข็งค่าจากการไหลเข้าของเงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ในช่วงสามวันที่ผ่านมา

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		31-Jul-18	30-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.23	33.27	33.29	-0.06	34.00	33.00
USD/JPY	111.82	111.86	111.04	0.74	110.00	111.00
EUR/USD	1.1691	1.1691	1.1706	-0.13	1.17	1.18
GBP/USD	1.3120	1.3124	1.3133	-0.07	1.33	1.34
USD/CNY	6.817	6.817	6.816	0.02	6.650	6.620
USD/SGD	1.3617	1.3615	1.3610	0.04	1.3700	1.3600
USD/IDR	14,420	14,420	14,410	0.07	14,341	14,254
USD/MYR	4.06	4.07	4.06	0.14	4.06	4.00
USD/PHP	53.10	53.10	53.22	-0.23	53.70	53.50
USD/KRW	1,117	1,119	1,120	-0.15	1,125	1,120
USD/NTD	30.61	30.61	30.60	0.03	30.70	30.65
AUD/USD	0.742	0.74	0.741	0.23	0.74	0.74
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	0.21	1.00	1.00
JPY/THB	29.72	29.74	29.98	-0.79	30.91	29.73
EUR/THB	38.85	38.90	38.97	-0.19	39.78	38.94
GBP/THB	43.60	43.67	43.72	-0.13	44.22	44.22
CNY/THB	4.88	4.88	4.88	-0.08	5.11	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

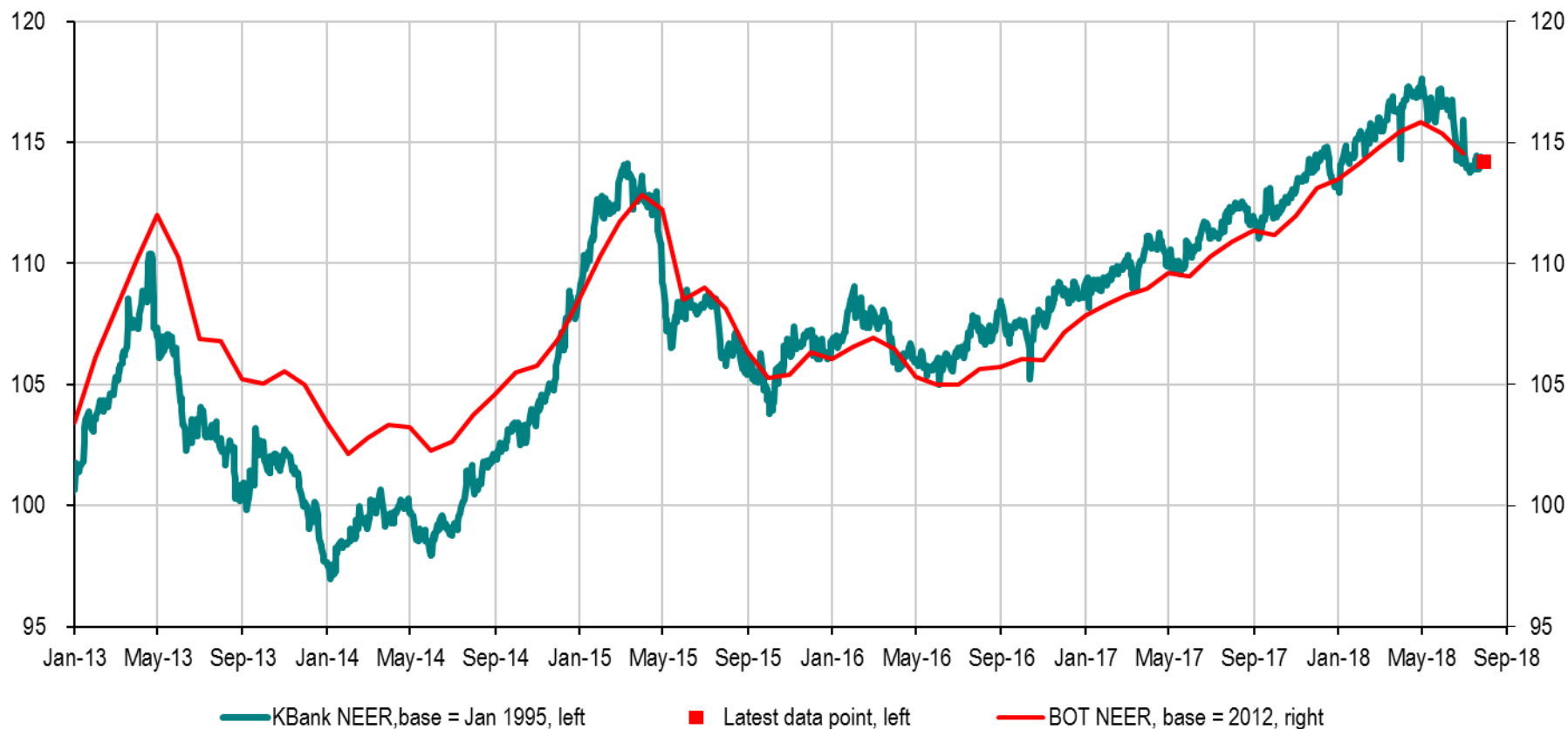
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of July 31, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	20/07/2018	23/07/2018	24/07/2018	25/07/2018	26/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	267.4	482.6	543.8	345.0	2,523.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,144.4	2,146.7	770.5	328.7	707.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,877.1	-1,664.1	-226.8	16.4	1,815.7		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	157.6	469.6	375.0	1,161.2	5,776.6		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	144.1	237.7	881.7	558.7	497.2		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	13.6	231.9	-506.7	602.5	5,279.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	774.4	1,388.9	714.2	652.8	2,842.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	3,700.6	413.5	393.8	152.6	1,981.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-2,926.2	975.4	320.4	500.2	860.6		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-3,745.6	-1,086.7	-780.4	493.7	6,309.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,044.0	629.9	367.4	625.3	1,645.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-4,789.7	-456.8	-413.0	1,119.1	7,955.7		
Expired Bond (T) (Thailand)	1,871.5	5.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-6,661.2	-461.8	-413.0	1,119.1	7,955.7		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	127,282.7	126,181.0	124,638.0	125,126.4	131,475.4	6,349.0	4,192.7
Long-Term Holding (T) (Thailand)	703,461.1	704,149.9	707,810.8	708,421.0	710,057.6	1,636.6	6,596.5
Total Holding (Thailand)	830,743.8	830,330.9	832,448.8	833,547.4	841,533.0	7,985.6	10,789.2
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนสิงหาคม 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
		1	2	3	
6 TB19206A : 10,000	7 CB19207A : 35,000 CB19606A : 40,000 CB18N08B : 35,000	8	9	10 TB18829A : 17,619	137,619
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	31	90,000
Total					481,619

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

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ