

KBank Market Watch

20 August 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงหลังจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายนปีก่อน ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงเล็กน้อยจากความกังวลของตลาดต่อวิกฤตค่าเงินตราก็
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ลดลง เนื่องจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงมาก นอกจากนี้ กำหนดการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนทำให้ความกังวลของตลาดลดลง และส่งผลให้เงินสกุลต่างๆ ทั่วโลกแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ในด้านเงินสกุลเอเชีย นอกเหนือจากปัจจัยเงินดอลลาร์ เงินสกุลเหล่านี้แข็งค่าขึ้นตามมาตรการควบคุมเงินหยวนอ่อนค่าของธนาคารกลางจีนด้วย
- **USD/THB** ลดลง 0.11% มาอยู่ที่ระดับ 33.26 เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ตามทิศทางของเงินสกุลเอเชีย
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ผลผลิตมวลรวมภายในประเทศของไทยในไตรมาสที่ 2 ปี 2018

	17-Aug			Change		US Market			17-Aug		Change			
SET Index	1,690.04			9.08		Dow Jones			25,669.32		110.59			
Market Turnover (Bt mn)	52,458.98			-5,304.93		S&P 500			2,850.13		9.44			
Foreign Net Position (Bt mn)	-742.83			2,356.26		Dollar Index			96.10		-0.56%			
Thai Bond Market	17-Aug			Change		US 10yr T-note (%)			2.87		0.2 bps			
Total Return Index	273.79			-0.06		US 2yr T-note (%)			2.62		0 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,002,468			-97,429		NYMEX crude (\$/b)			65.91		0.45			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
17-Aug	1.20	1.30	1.50	1.58	1.79	1.95	2.29	2.47	2.71	2.92	3.04	3.17		
Change (bps)	0.14	0.13	0.02	0.05	0.52	0.22	-0.30	-0.33	-0.63	0.14	0.69	-0.06		
Interbank Rates	20-Aug		17-Aug		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)	1.50		1.50		17-Aug			1.51351	1.53401	1.54673	1.58554	1.71238	1.97299	
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
17-Aug	1.30	1.39	1.39	1.43	20-Aug			1183.71		-0.05				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
17-Aug	1.31702	1.29288	1.35241	1.57747	17-Aug			2.06938	2.31188	2.51075				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
20-Aug	Bid/Ask	1.47/1.5	1.72/1.75	1.92/1.95	2.08/2.11		2.19/2.22		2.37/2.42		2.57/2.62			
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	37.47		37.56		38.30		-5.89 / 27.84							
GBP	41.72		41.87		42.75		-8.98 / 21.74							
JPY	0.2958		0.2968		0.3048		-2.5902 / 18.6074							
KBank Technical Analysis	20-Aug		17-Aug		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	33.20		33.25		33.10		33.30		Sideway Up					
USD/JPY	110.48		110.49		110.10		110.90		Sideway Down					
EUR/USD	1.14		1.14		1.1395		1.15		Sideway					
JPY/THB	30.02		30.00		29.70		30.40		Sideway					
EUR/THB	37.94		37.89		37.700		38.30		Sideway Down					

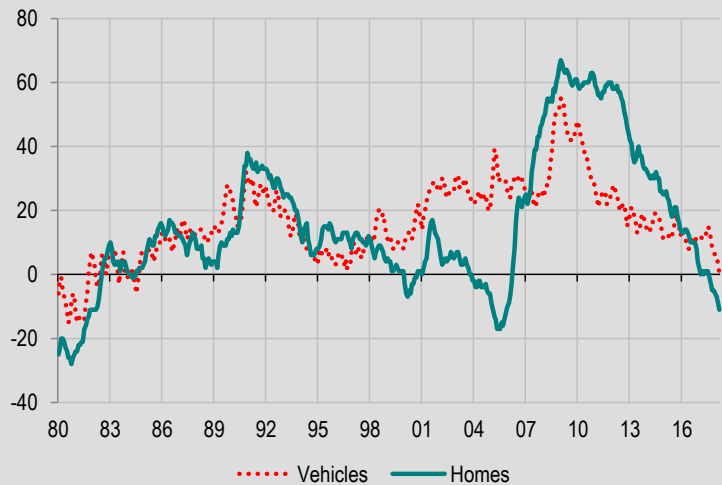
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

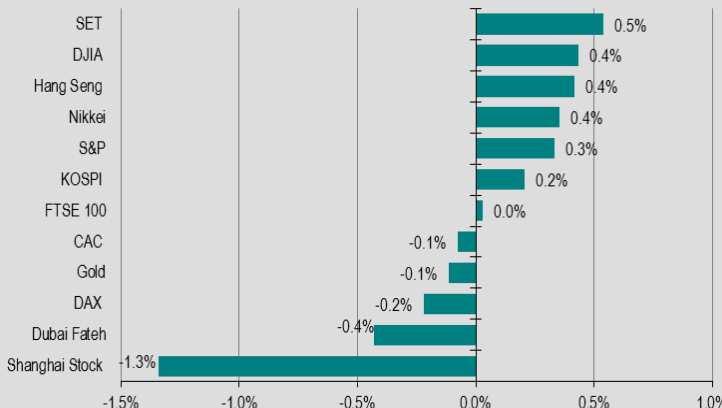
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US perception of prices (%low prices - %high prices)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ เดือนสิงหาคมน้อยกว่าที่ตลาดคาด ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ประจำเดือนสิงหาคมซึ่งจัดทำโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนเผยว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายนปีก่อน โดยดัชนี อยู่ที่ 95.3 ลดลงจากระดับ 97.9 ในเดือนกรกฎาคมและต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 98.0 ทั้งนี้ ความเชื่อมั่นที่ลดลงมาจากความเชื่อมั่นต่อสถานะเศรษฐกิจในปัจจุบันที่ลดลงจาก 114.4 มาอยู่ที่ระดับ 107.8 เป็นหลัก เนื่องจากราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเครื่องใช้วัดแนวโน้มการซื้อสินค้าคงทนในครัวเรือนลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 4 ปี โดยเฉพาะผู้บริโภคมองว่าราคารถยนต์และบ้านในปัจจุบันนั้นสูงเกินไป
- อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนเดือนกรกฎาคมปรับสูงขึ้น สำนักงานสถิติของสหภาพยุโรปรายงานว่า อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนในเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ 2.1%YoY เท่ากับที่ตลาดคาดและมากกว่าตัวเลขในเดือนมิถุนายนที่ 2.0%YoY อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นมาจากราคาน้ำมัน (+0.89%YoY) สินค้าภาคบริการ (+0.64%YoY) และอาหาร เครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ และยาสูบ (+0.49%YoY) ที่ปรับสูงขึ้น
- ดุลบัญชีเดินสะพัดของยูโรโซนเดือนมิถุนายนยังคงเกินดุล ธนาคารกลางของยุโรปรายงานว่าดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนมิถุนายนที่ปรับผลทางฤดูกาลอยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านยูโรเท่ากับเดือนก่อนหน้า โดยดุลการค้าเกินดุลเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.3 หมื่นล้านยูโรจาก 2.2 หมื่นล้านยูโรในเดือนก่อนหน้า ขณะที่การเกินดุลบริการอยู่ที่ 9.0 พันล้านยูโรเท่ากับตัวเลขในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดรวมย้อนหลัง 12 เดือนเกินดุลทั้งสิ้น 4.06 แสนล้านยูโร (หรือ 3.6% ของมูลค่า GDP) เพิ่มขึ้นจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ 3.52 แสนล้านยูโรในช่วงเดียวกันปีก่อน (3.6% ของมูลค่า GDP)

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

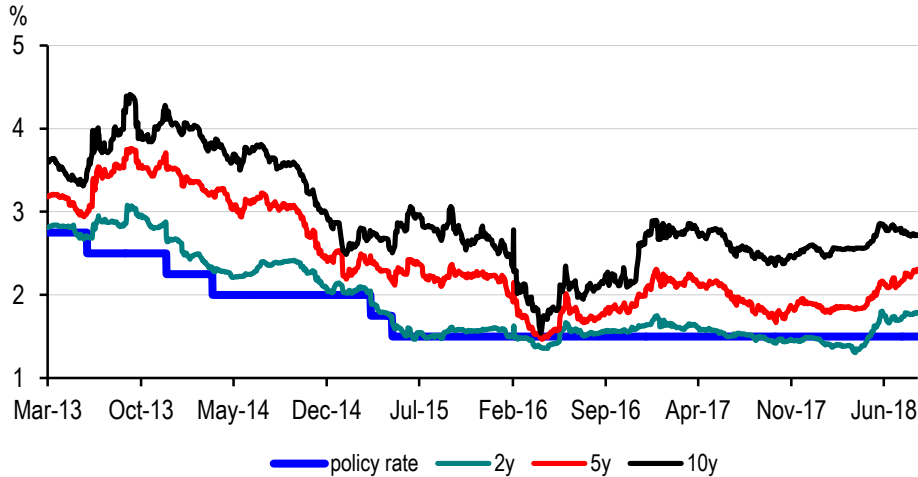
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง อัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 1.79% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.71% เมื่อวันศุกร์ เงินทุนไหลเข้าสู่ทศนิยมยังตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 1.08 พันล้านบาท
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีลดลง อัตราอายุ 2 ปีและ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.61% และ 2.86% ตามลำดับ ขณะที่อัตราอายุ 5 ปีทรงตัวที่ 2.74%

บริการทุกระดับประทับใจ

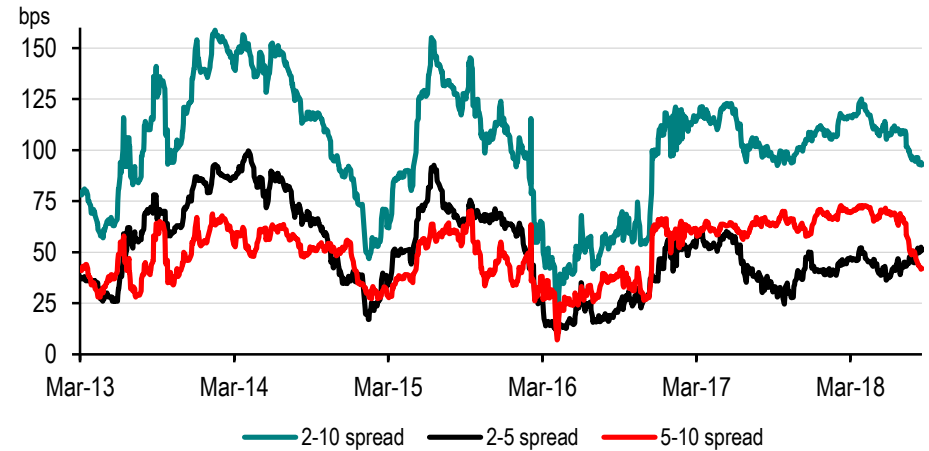


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

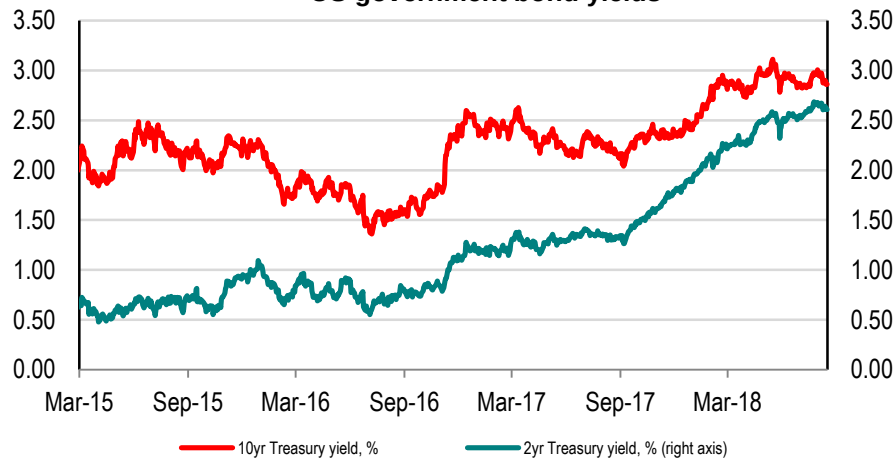
Thai government bond yields



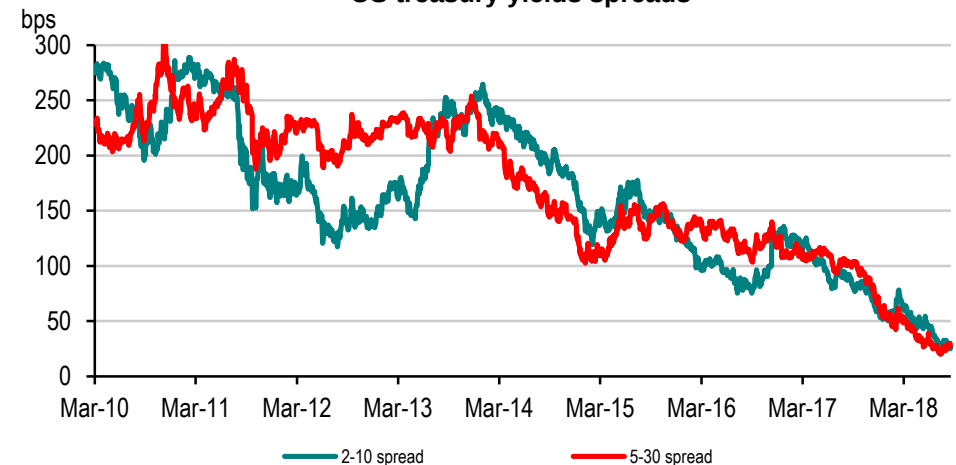
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

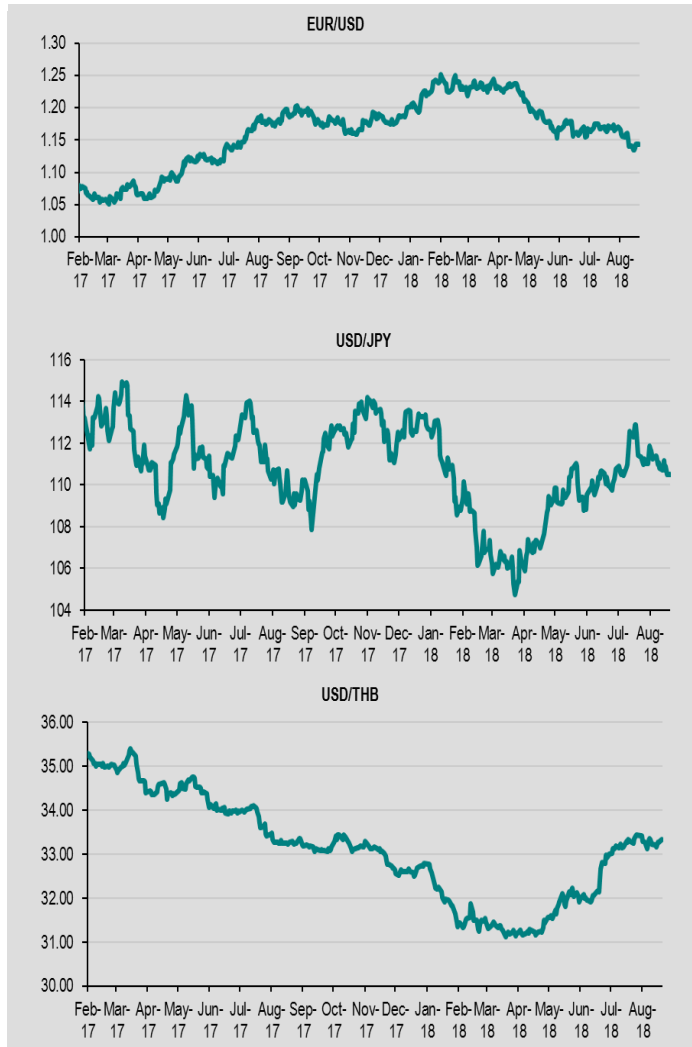


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.54% มาอยู่ที่ระดับ 1.1438 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นเนื่องจากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงถึง 0.56% เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 10 เดือน ส่งผลสัญญาณว่าผู้บริโภคมีแนวโน้มใช้จ่ายน้อยลงในระยะต่อไป นอกจากนี้ ตลาดคลายความกังวลจากการค้า เนื่องจากสหรัฐฯ และจีนมีกำหนดเจรจาการค้าร่วมกันในสัปดาห์นี้
- **USD/JPY** ลดลง 0.36% มาอยู่ที่ระดับ 110.50 เงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.26% มาอยู่ที่ระดับ 1.2749 แม้ว่าจะมีความเสี่ยงในประเด็นการออกจากสหภาพยุโรป โดยไม่มีข้อตกลง เงินปอนด์เคลื่อนไหวตามเงินสกุลทั่วโลกในทิศทางที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์
- **USD/CNY** ลดลง 0.11% มาอยู่ที่ระดับ 6.878 ธนาคารกลางของจีนออกมาตรการป้องกันเงินหยวนอ่อนค่าเพิ่มเติมจากมาตรการกำหนดสัดส่วนเงินสำรองในธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินหยวน โดยห้ามไม่ให้ธนาคารพาณิชย์รับฝากหรือให้กู้เงินในรูปแบบเงินหยวนในต่างประเทศ ด้วยการใช้บัญชีกระแสรายวันระหว่างธนาคาร มาตรการดังกล่าวคาดว่าจะทำให้สภาพคล่องของเงินหยวนในตลาดต่างประเทศลดลง และช่วยลดการเก็งกำไรจากการขายเงินหยวนในต่างประเทศ อันจะเป็นปัจจัยที่ส่งผ่านมายังเงินหยวนในประเทศ ทั้งนี้ ธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินหยวนเพื่อการค้าการลงทุนจริงยังคงสามารถทำได้ตามปกติ
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ โดยเคลื่อนไหวตามทิศทางของเงินหยวน การเจรจาการค้าของสหรัฐฯ และจีนที่กำลังจะมีขึ้นช่วยสนับสนุนการแข่งขันค่าของเงินสกุลเอเชีย นอกจากนี้ เงินหยวนที่แข็งค่า เนื่องจากมาตรการของธนาคารกลางของจีน ยังเป็นปัจจัยชี้้นำเงินสกุลเอเชีย ทั้งนี้ เมื่อวันศุกร์ เงินวอนเกาหลีแข็งค่ามากที่สุดที่ 0.45% เนื่องจากการเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจกับสหรัฐฯ และจีนที่อยู่ในระดับสูง **USD/THB** ลดลง 0.11% มาอยู่ที่ระดับ 33.26 ในวันศุกร์

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		17-Aug-18	16-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.26	33.26	33.29	-0.11	34.00	33.00
USD/JPY	110.48	110.50	110.90	-0.36	110.00	110.00
EUR/USD	1.1438	1.1438	1.1377	0.54	1.16	1.18
GBP/USD	1.2748	1.2749	1.2716	0.26	1.31	1.32
USD/CNY	6.878	6.878	6.885	-0.11	6.750	6.700
USD/SGD	1.3710	1.3713	1.3752	-0.28	1.3800	1.3600
USD/IDR	14,615	14,615	14,615	0.00	14,482	14,400
USD/MYR	4.11	4.11	4.11	0.01	4.07	4.03
USD/PHP	53.41	53.41	53.44	-0.07	53.70	53.50
USD/KRW	1,125	1,125	1,130	-0.45	1,130	1,125
USD/NTD	30.80	30.80	30.85	-0.16	30.80	30.80
AUD/USD	0.731	0.73	0.726	0.72	0.74	0.74
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	-0.11	1.00	1.00
JPY/THB	30.10	30.10	30.02	0.26	30.91	30.00
EUR/THB	38.04	38.04	37.88	0.43	39.44	38.94
GBP/THB	42.40	42.40	42.33	0.15	43.56	43.56
CNY/THB	4.84	4.84	4.84	0.01	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

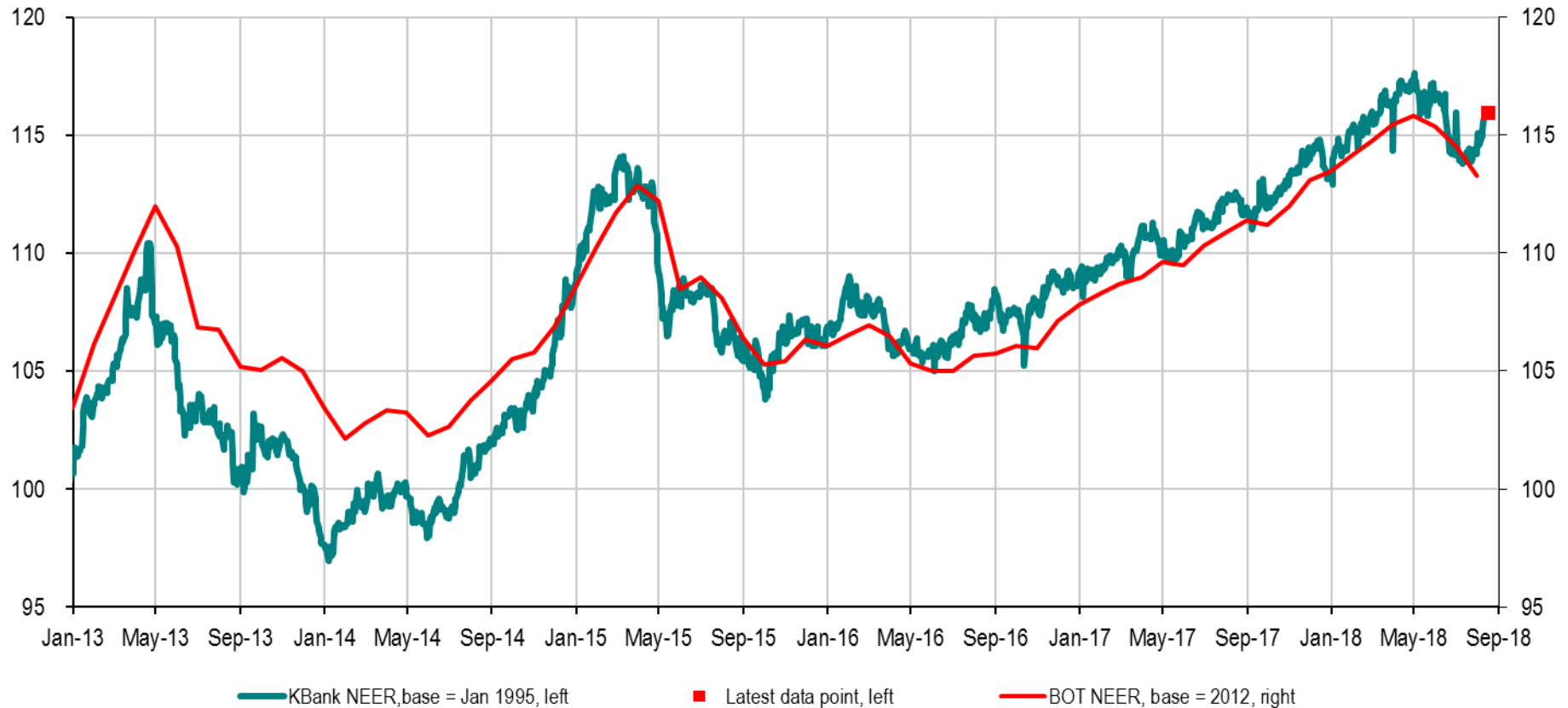
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Aug 20, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	10/08/2018	14/08/2018	15/08/2018	16/08/2018	17/08/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	85.1	2,559.9	570.0	2,738.0	393.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	4,154.6	290.5	370.3	2,065.1	0.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-4,069.4	2,269.4	199.7	672.9	393.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	799.8	1,102.2	2,042.7	946.2	557.9		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	763.0	91.6	317.4	815.7	98.9		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	36.8	1,010.7	1,725.3	130.5	459.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	3,062.8	1,049.8	13,500.4	1,291.2	229.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,136.4	1,540.6	2,291.0	2,723.2	0.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	1,926.4	-490.9	11,209.4	-1,432.0	229.9		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-3,020.4	2,279.9	314.1	-107.6	468.3		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	914.2	509.3	12,820.3	-521.1	614.0		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-2,106.1	2,789.2	13,134.4	-628.7	1,082.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	46.5	0.0	1,598.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-2,106.1	2,742.7	13,134.4	-2,226.7	1,082.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	121,278.2	124,452.4	124,753.5	123,023.2	123,478.4	455.2	2,200.2
Long-Term Holding (T) (Thailand)	715,643.7	715,199.6	728,262.2	727,917.7	728,504.7	587.0	12,861.0
Total Holding (Thailand)	836,921.9	839,651.9	853,015.7	850,940.9	851,983.1	1,042.1	15,061.2
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	46.5	0.0	1,598.0	0.0	10.0		

Source: CEIC and KBank

บริการลูกค้าระดับประทับใจ

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