

KBank Market Watch

21 August 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เงินบาทเปิดตลาดแข็งค่าต่ำกว่าระดับ 33.00 เป็นครั้งแรกในรอบ 2 เดือน เนื่องจากตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยสูงกว่าที่ตลาดคาด และความเห็นของผู้ว่าการ ธปท. ที่ส่งสัญญาณสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น ขณะที่เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง เนื่องจากความเห็นของทรมป์ต่อทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลงหลังจากที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ แสดงความไม่พอใจต่อการปรับอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของเฟด ขณะที่ค่าเงินเอเชียแข็งค่าขึ้นก่อนการประชุมทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

- USD/THB** ลดลง 0.62% มาอยู่ที่ระดับ 33.05 เงินบาทแข็งค่าหลังจากการเปิดเผยตัวเลขจีดีพีไตรมาส 2

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ความเห็นของวรายแมนน์ อีซีบี คำสั่งซื้อเครื่องบินใหม่ของญี่ปุ่น และการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ อาณาจักร

	20-Aug			Change			US Market			20-Aug		Change		
SET Index	1,701.42			11.38			Dow Jones			25,758.69		89.37		
Market Turnover (Bt mn)	44,920.44			-7,538.54			S&P 500			2,857.05		6.92		
Foreign Net Position (Bt mn)	-426.23			316.60			Dollar Index			95.90		-0.21%		
Thai Bond Market	20-Aug			Change			US 10yr T-note (%)			2.82		-5 bps		
Total Return Index	273.43			-0.36			US 2yr T-note (%)			2.59		-2.9 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	845,087			-157,381			NYMEX crude (\$/b)			66.43		0.52		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
20-Aug	1.20	1.30	1.50	1.58	1.80	1.96	2.31	2.49	2.74	2.95	3.10	3.20		
Change (bps)	0.08	0.19	0.04	0.54	1.31	0.95	1.65	1.42	2.34	2.83	6.15	2.56		
Interbank Rates	21-Aug		20-Aug			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50			20-Aug			1.51346	1.53401	1.54754	1.58556	1.71239	1.97298
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
20-Aug	1.30	1.39	1.39	1.43	21-Aug			1193.78			0.30			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
20-Aug	1.34112	1.32607	1.38819	1.60698	20-Aug			2.06700	2.30963	2.50863				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr							
21-Aug	Bid/Ask	1.53/1.56	1.76/1.79	1.94/1.97	2.11/2.14	2.22/2.25	2.4/2.45	2.595/2.645						
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD	32.62		32.72		33.02		-5.74 / 2.45							
EUR	37.39		37.49		38.22		-5.03 / 28.66							
GBP	41.56		41.70		42.58		-8.58 / 22.21							
JPY	0.2947		0.2956		0.3036		-1.7129 / 19.4305							
KBank Technical Analysis	21-Aug		20-Aug		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	32.85		33.05		32.70		33.00		Sideway Down					
USD/JPY	109.81		110.06		109.40		110.20		Sideway Up					
EUR/USD	1.15		1.15		1.1486		1.16		Sideway Down					
JPY/THB	29.90		29.92		29.60		30.20		Sideway Up					
EUR/THB	37.86		37.71		37.600		38.20		Sideway Down					

Source: Reuters

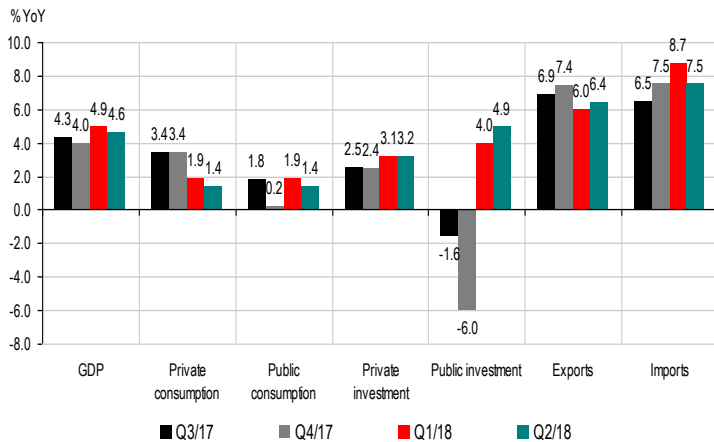
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

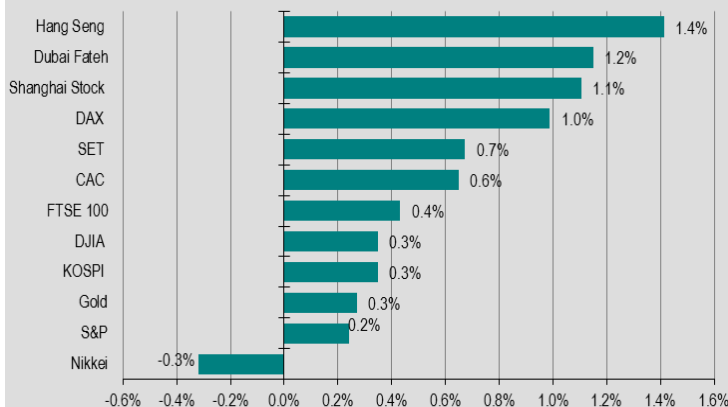
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thai GDP growth



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ทรัมป์ไม่พอใจที่เฟดขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง** ทรัมป์ข้ามเส้นมาแสดงความเห็นต่อทิศทางการนโยบายการเงินโดยไม่พอใจที่เจอโรม โปเวลปล่อยให้เฟดขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 2 ครั้งตั้งแต่รับตำแหน่งในเดือนกุมภาพันธ์ และส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ โดยทรัมป์กล่าวว่าเฟดควรที่จะทำในสิ่งที่เปย์ประโยชน์ต่อประเทศมากกว่า คือ ทำให้เงินดอลลาร์อ่อนค่า ทรัมป์แสดงความไม่พอใจที่ธนาคารกลางประเทศอื่นๆ ใช้โอกาสที่เฟดขึ้นดอกเบี้ยนี้ เพื่อทำให้เงินสกุลของประเทศตนเองอ่อนค่า ทั้งนี้ ความเห็นของนายทรัมป์ขึ้นก่อนการสัมมนาประจำปีของเฟดและธนาคารกลางทั่วโลกที่เมืองเจคสัน โฮลในช่วงสุดสัปดาห์นี้
- **เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ดีต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2** จีดีพีไทยขยายตัว 4.6%YoY (1.0%QoQ sa) ในไตรมาสที่ 2 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.4%YoY (0.9%QoQ sa) ทำให้ในช่วงครึ่งแรกของปีเศรษฐกิจไทยขยายตัว 4.8%YoY การบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาครัฐ และการส่งออกสินค้าเป็นปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ การผลิตนอกภาคเกษตรเป็นปัจจัยที่ฉุดเศรษฐกิจ ขณะที่ภาคเกษตรขยายตัวได้ในระดับสูง สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คงคาดการณ์จีดีพีที่ 4.2-4.7% (ค่ากลาง 4.5%) สอดคล้องกับหน่วยงานอื่นๆ โดยมองว่าจีดีพีครึ่งหลังของปีจะเติบโตต่ำกว่าครึ่งแรก โดยมีปัจจัยเสี่ยงสำคัญคืออากาศการท่องเที่ยว และภาวะน้ำท่วม **ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเข้าสู่ระดับสูงสุดในรอบมากกว่า 5 ปี** ที่ระดับ 69.1 เนื่องจากผู้บริโภคเห็นโอกาสการหางานในอนาคตมากขึ้น
- **นายวิรไท ผู้ว่าการ ธปท. ส่งสัญญาณสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น** โดยกล่าวว่าปรับคาดการณ์จีดีพีในการประชุมนโยบายการเงินวันที่ 19 กันยายน ในด้านทิศทางดอกเบี้ย นายวิรไทกล่าวว่า ธปท. ไม่สามารถสวนทางทิศทางของธนาคารกลางทั่วโลกที่ขึ้นดอกเบี้ยได้ และตัวเลขจีดีพีที่ดีทำให้ความจำเป็นในการคงดอกเบี้ยต่ำลดลง แต่อาจไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยในทันที

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

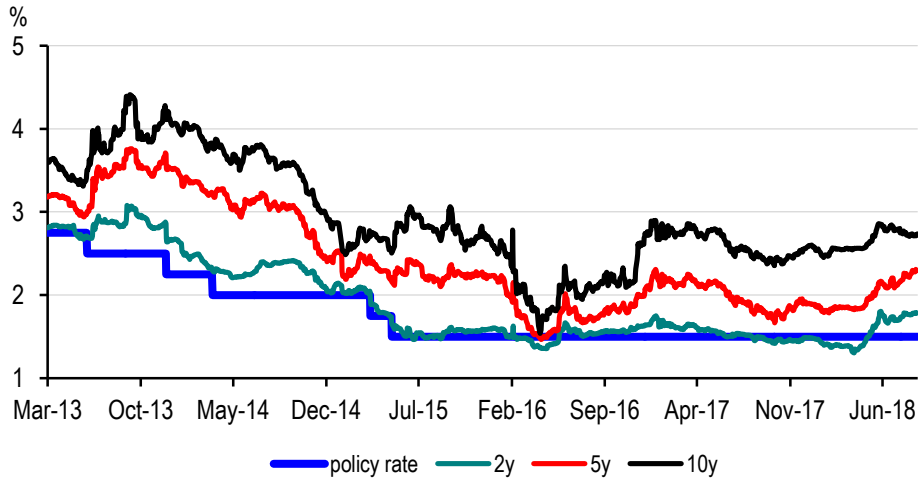
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยขึ้นขึ้น** อัตราฯ อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 1.80% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ 2.74% จากตัวเลขจีดีพีที่แข็งแกร่งทำให้มีการลดการถือครองตราสารหนี้ โดยเงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้อยู่ที่ 0.4 พันล้านบาท **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลง** อัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.59% และอายุ 10 ปีลดลง 4 bps มาอยู่ที่ 2.82% หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์แสดงความไม่พอใจกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟด

บริการทุกระดับประทับใจ

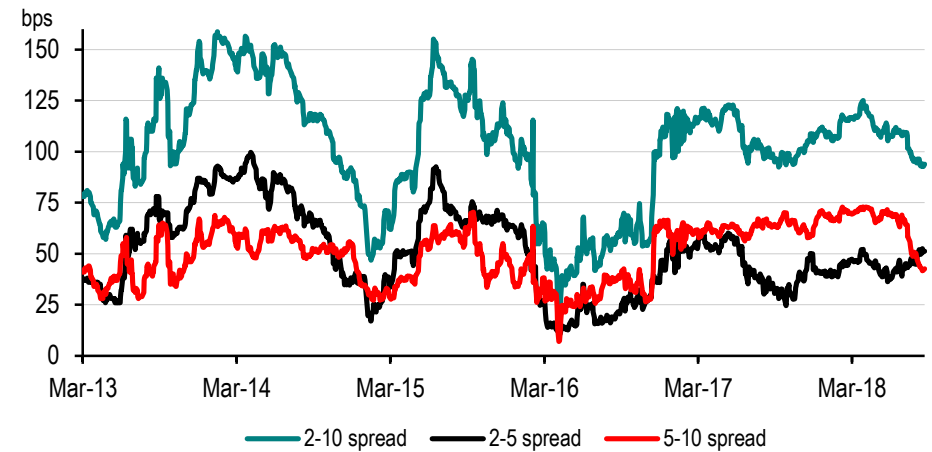


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

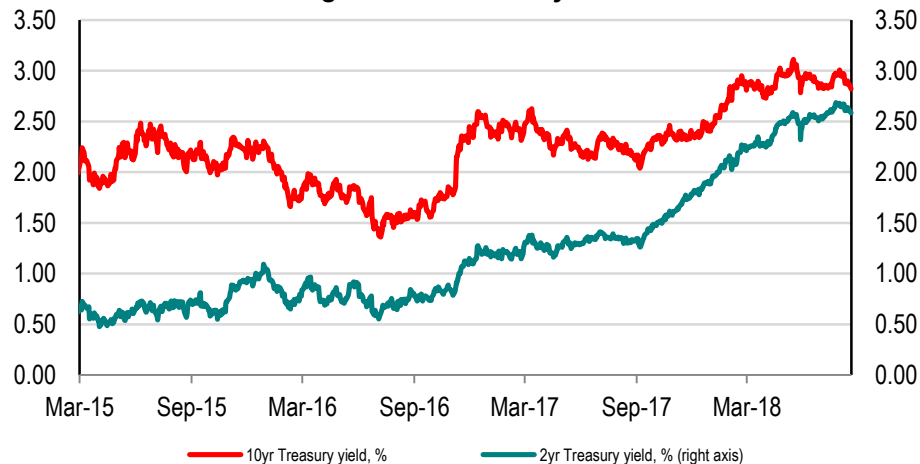
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

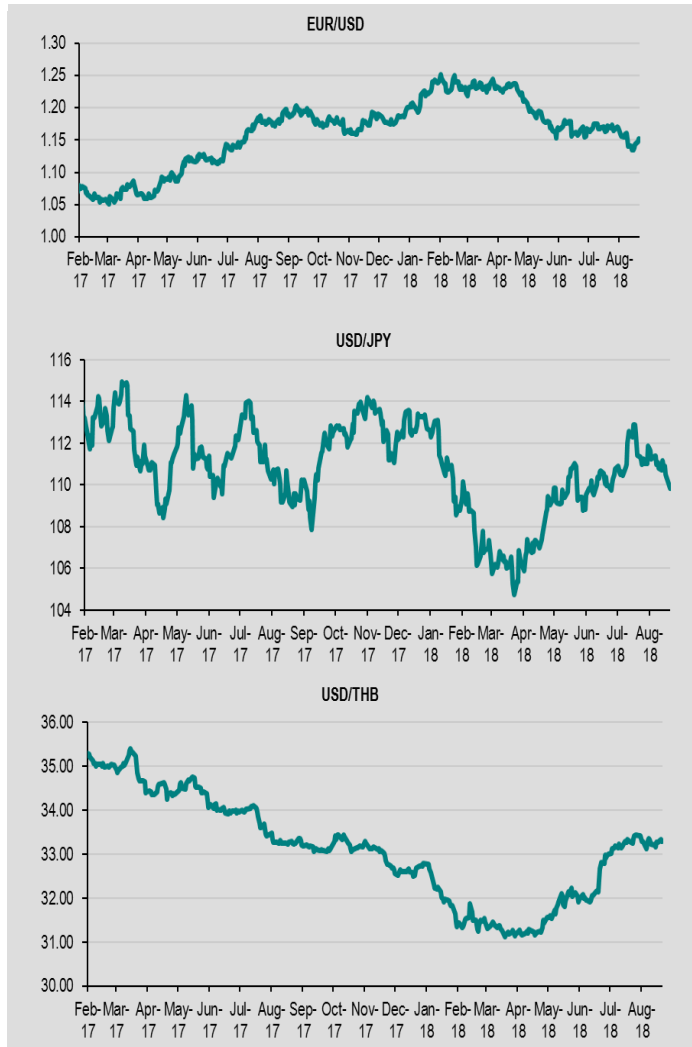


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.38% มาอยู่ที่ระดับ 1.1482 เงินยูโรแข็งค่าจากการอ่อนค่าของดอลลาร์หลังจากที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ ออกมาแสดงความไม่พอใจต่อการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) รวมถึงได้กล่าวหาจีนและยุโรปว่าได้ทำการบิดเบือนค่าเงิน นอกจากนี้ ผู้ว่าการเฟดสาขาแอตแลนตา นายราฟาเอล บอสติก ยังประเมินว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นอีกแค่เพียงครั้งเดียวในปี
- **USD/JPY** ลดลง 0.39% มาอยู่ที่ระดับ 110.07 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ออกมาต่อต้านการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.38% มาอยู่ที่ระดับ 1.2798 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์
- **USD/CNY** ลดลง 0.29% มาอยู่ที่ระดับ 6.858 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยนักลงทุนจับตาการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนระหว่างวันที่ 21 – 22 สิงหาคมนี้
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ก่อนหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทั้งนี้ ตลาดคาดว่าทั้งสองฝ่ายสามารถหาข้อตกลงร่วมกันได้บางส่วน
- **USD/THB** ลดลง 0.62% มาอยู่ที่ระดับ 33.05 เงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากเศรษฐกิจไทยไตรมาส 2/2018 ขยายตัวดีกว่าที่ตลาดคาดโดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศและการส่งออก ส่งผลให้ตลาดคาดว่าธนาคารกลางแห่งประเทศไทยจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมนโยบายการเงินครั้งต่อไปในวันที่ 19 กันยายน

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		20-Aug-18	17-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.05	33.05	33.26	-0.62	34.00	33.00
USD/JPY	109.86	110.07	110.50	-0.39	110.00	110.00
EUR/USD	1.1497	1.1482	1.1438	0.38	1.16	1.18
GBP/USD	1.2807	1.2798	1.2749	0.38	1.31	1.32
USD/CNY	6.858	6.858	6.878	-0.29	6.800	6.720
USD/SGD	1.3685	1.3692	1.3713	-0.15	1.3800	1.3700
USD/IDR	14,590	14,590	14,615	-0.17	14,500	14,500
USD/MYR	4.10	4.10	4.11	-0.12	4.08	4.07
USD/PHP	53.39	53.39	53.41	-0.03	53.70	53.50
USD/KRW	1,119	1,123	1,125	-0.16	1,130	1,125
USD/NTD	30.76	30.76	30.80	-0.14	30.80	30.75
AUD/USD	0.734	0.73	0.731	0.37	0.74	0.74
USD/CHF	0.99	0.99	1.00	-0.42	1.00	1.00
JPY/THB	30.09	30.03	30.10	-0.23	30.91	30.00
EUR/THB	38.00	37.95	38.04	-0.23	39.44	38.94
GBP/THB	42.33	42.30	42.40	-0.23	43.56	43.56
CNY/THB	4.82	4.82	4.84	-0.33	5.00	4.91

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

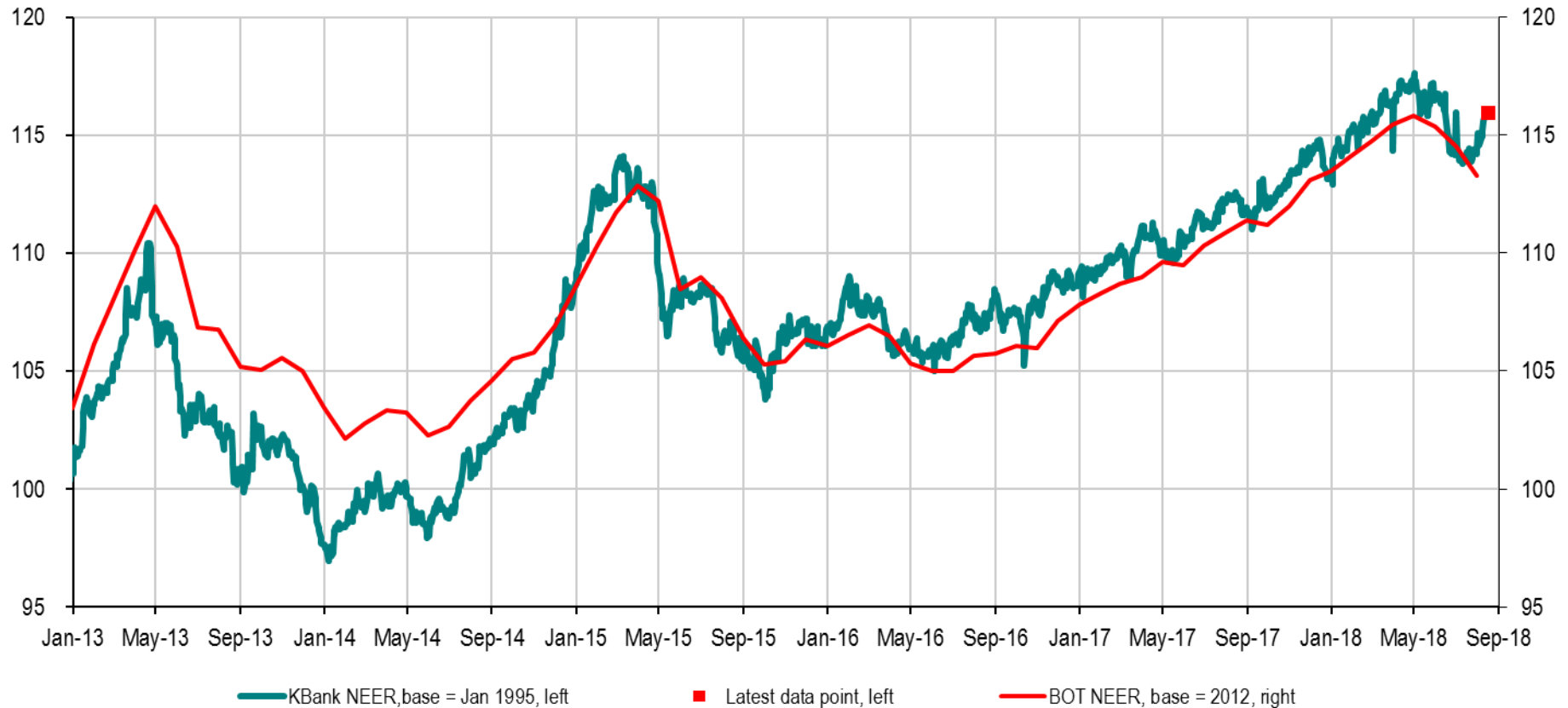
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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

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

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ