

KBank Market Watch

22 August 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวของค่าสารภาพของนายไมเคิล โคเฮน ในศาลเกี่ยวกับการเลือกตั้งประธานาธิบดีของทรัมป์ในปี 2016 เงินดอลลาร์อ่อนค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามในวันนี้ โดยทรัมป์ไม่ได้คาดคิดว่าการเจรจาก่อนนัก ขณะที่ ฝ่ายจีนมองว่ามีแนวโน้มที่ผลลัพธ์จะดี
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีดอลลาร์ปรับลดลงหลังจากที่อดีตนายส่วนตัวของประธานาธิบดีโดนัล ทรัมป์ สารภาพกับอัยการต่อการละเมิดกฎหมายการเงินสำหรับการหาเสียง ขณะที่ค่าเงินเยนส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากตลาดคาดว่าสหรัฐฯ และจีนจะสามารถเจรจาข้อตกลงทางการค้าระหว่างกันได้
- USD/THB** ลดลง 1.02% มาอยู่ที่ระดับ 32.72
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การส่งออกและนำเข้าของไทย รายงานการประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ และกิจกรรมทางเศรษฐกิจภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น

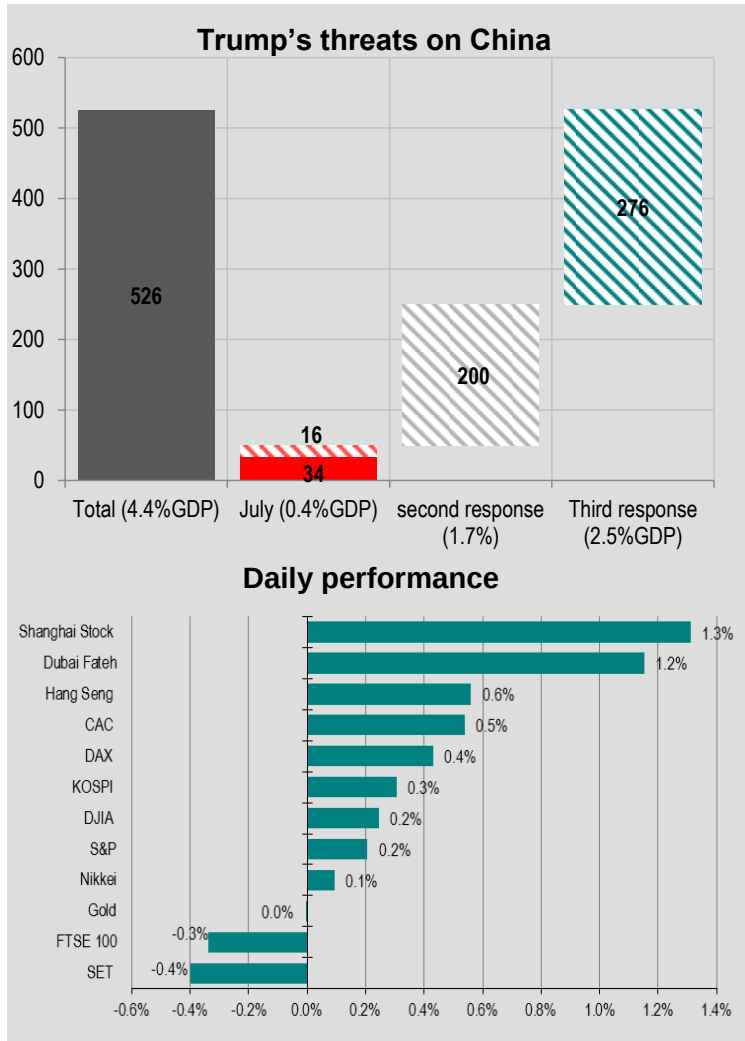
	21-Aug			Change			US Market			21-Aug		Change		
SET Index	1,694.63			-6.79			Dow Jones			25,822.29		63.60		
Market Turnover (Bt mn)	50,740.06			5,819.63			S&P 500			2,862.96		5.91		
Foreign Net Position (Bt mn)	-3,604.54			-3,178.31			Dollar Index			95.26		-0.67%		
Thai Bond Market	21-Aug			Change			US 10yr T-note (%)			2.84		2.1 bps		
Total Return Index	273.59			0.16			US 2yr T-note (%)			2.61		1.7 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	961,091			116,004			NYMEX crude (\$/b)			67.35		0.92		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
21-Aug	1.20	1.30	1.50	1.59	1.81	1.96	2.31	2.49	2.74	2.94	3.10	3.21		
Change (bps)	-0.12	0.03	0.05	0.17	1.39	0.56	0.27	-0.06	0.30	-0.72	-0.38	1.29		
Interbank Rates	22-Aug		21-Aug			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50			21-Aug			1.51343	1.53501	1.54876	1.58659	1.71342	1.97400
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
21-Aug	1.30	1.39	1.39	1.43	22-Aug			1196.01			0.02			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m		3m		6m		
21-Aug	1.28156	1.30409	1.37750	1.60627	21-Aug			2.06588		2.31025		2.51288		
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr				
22-Aug	Bid/Ask	1.5/1.53	1.72/1.75	1.9/1.93	2.06/2.09	2.165/2.195		2.345/2.395		2.535/2.585				
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD	32.42		32.52		32.82		-5.74 / 2.28							
EUR	37.35		37.44		38.18		-5.5 / 27.84							
GBP	41.59		41.74		42.61		-8.77 / 21.62							
JPY	0.2921		0.2930		0.3010		-2.0932 / 18.9368							
KBank Technical Analysis	22-Aug	21-Aug			Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	32.65	32.70			32.50		32.80		Sideway Down					
USD/JPY	110.20	110.29			109.80		110.60		Sideway					
EUR/USD	1.16	1.16			1.1538		1.16		Sideway Down					
JPY/THB	29.63	29.60			29.30		29.90		Sideway Up					
EUR/THB	37.80	37.67			37.500		38.10		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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ทรัมป์ไม่ได้คาดหวังต่อการเจรจาการค้ากับจีนในสัปดาห์นี้** ทรัมป์กล่าวว่าตนไม่ได้หวังว่าผลการเจรจาการค้ากับจีนมากนักและไม่ได้กำหนดกรอบเวลาเพื่อบรรลุข้อตกลงกับจีนในเวลานี้ ในทางตรงกันข้าม โฆษกกระทรวงการต่างประเทศของจีนคาดว่าจะการเจรจามีผลลัพธ์ที่ดี ความเห็นดังกล่าวมีขึ้นก่อนที่สหรัฐฯ และจีนจะเจรจาการค้าเสรีขึ้นในช่วงวันที่ 21-22 สิงหาคมนี้ ทั้งนี้ ในขณะนี้ทั้งสองประเทศยังคงกำหนดเริ่มต้นใช้ภาษีกับสินค้านำเข้าระหว่างกันมูลค่า 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันที่ 23 สิงหาคมนี้
- **ประธานเฟด สาขาดีลล์สมองการขึ้นดอกเบี้ยอีก 3-4 ครั้ง แล้วจึงประเมินสถานการณ์ต่อไป** นายโรเบิร์ต แคปแลนด์ ประธานเฟด สาขาดีลล์ส กล่าวสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 3-4 ครั้งก่อนที่ระดับดอกเบี้ยนโยบายจะเข้าสู่ระดับเป้าหมายในระยะปานกลางที่ 2.50-2.75% และหลังจากนั้นเฟดจำเป็นต้องประเมินสถานการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจในประเทศในระยะต่อไป รวมทั้งประเมินความเสี่ยงหลายๆ ด้าน อาทิ ความเสี่ยงที่เส้นอัตราผลตอบแทนจะติดลบ ก่อนที่จะตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสมต่อไป
- **คำสารภาพของอดีตนายส่วนตัวของทรัมป์อาจกระทบตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์** นายไมเคิล โคเฮน อดีตนายส่วนตัวของทรัมป์ ซึ่งถูกจับในคดีฉ้อโกงธนาคาร ฉ้อโกงภาษี และการใช้จ่ายเงินเพื่อหาเสียงอย่างผิดกฎหมาย สารภาพในศาลว่า ทรัมป์เป็นผู้ออกคำสั่งให้หาเงินเพื่อหาเสียงไปให้ในทางทุจริตในช่วงการเลือกตั้งประธานาธิบดีปี 2016 รายงานดังกล่าวกระทบความมั่นคงในตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์ ในด้านการตอบสนองของตลาด เงินดอลลาร์อ่อนค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความต้องการถือสินทรัพย์ดอลลาร์ลดลง

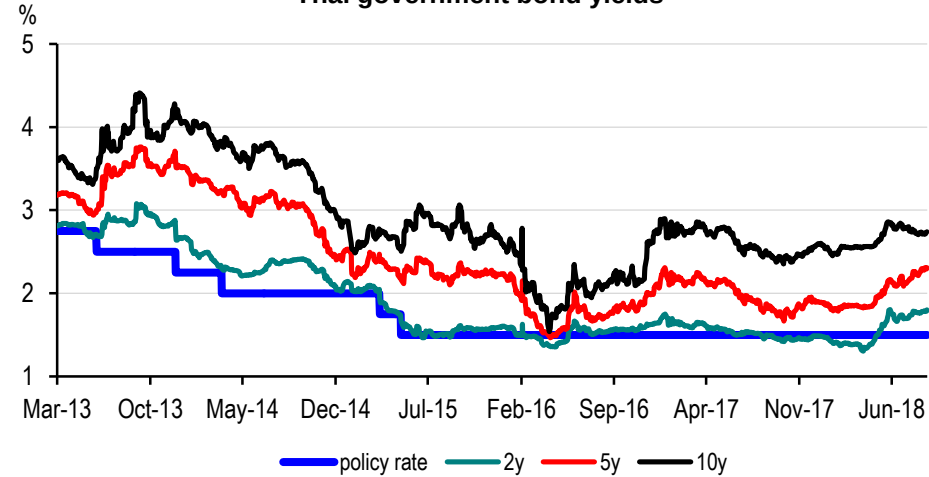
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยราบลง** อัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 1.81% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีทรงตัวที่ 2.74% ทั้งนี้ นักลงทุนต่างชาติซื้อตลาดตราสารหนี้สุทธิที่ 8.8 พันล้านบาท จากการเข้าซื้อตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นสำคัญ
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ สูงขึ้นเล็กน้อย** โดยอัตราอายุ 2 ปีและอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.60% และ 2.83% ตามลำดับ โดยอัตรา ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องระหว่างวันจากการเลื่อนกำหนดการขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ ขณะที่ตลาดปรับลดลงหลังจากการยอมรับผิดจากการทำทุจริตของนายไมเคิล โคเฮนซึ่งเป็นอดีตนายของประธานาธิบดีทรัมป์

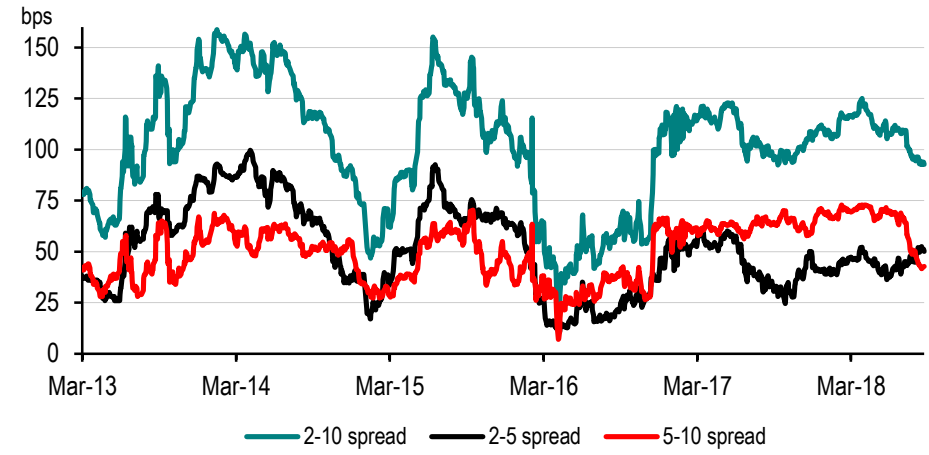
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

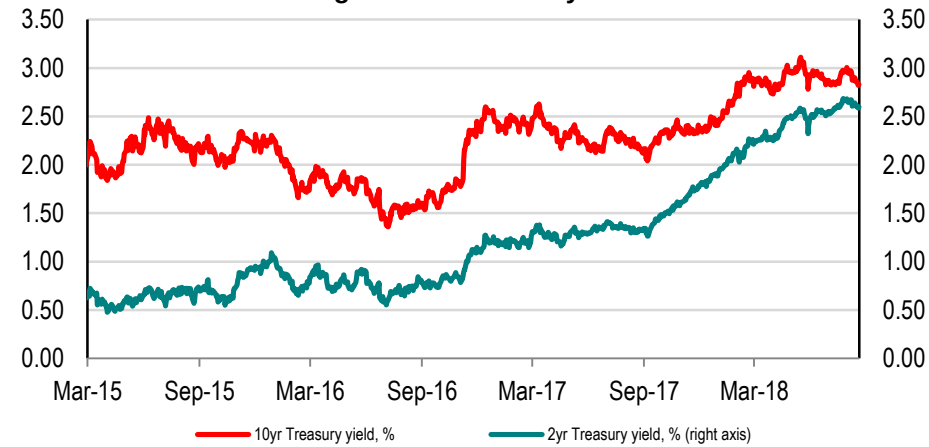
Thai government bond yields



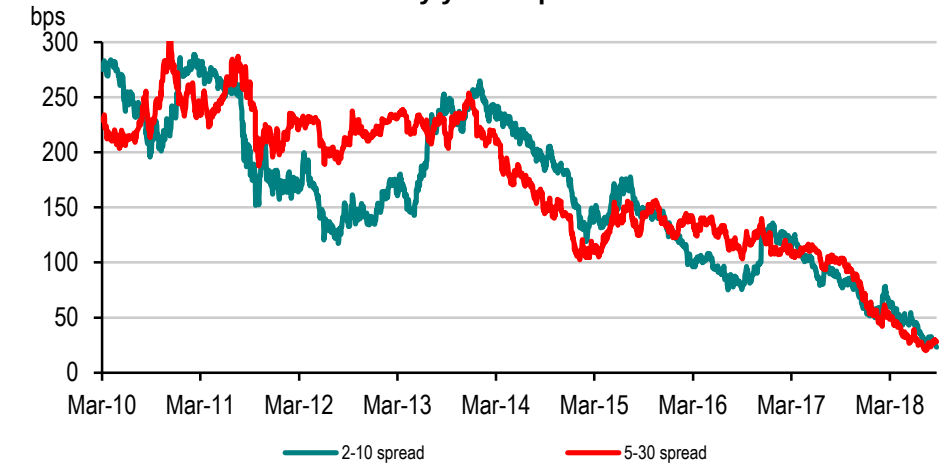
Thai government bond yields spreads



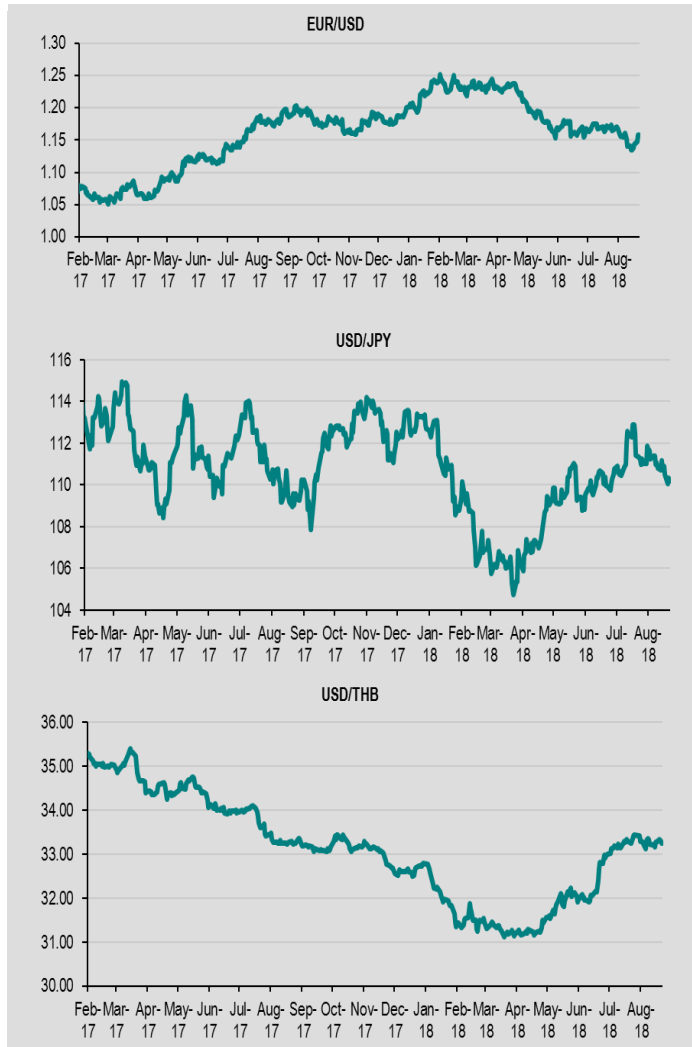
US government bond yields



US treasury yields spreads



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.78% มาอยู่ที่ระดับ 1.1571 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์หลังจากที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ ออกมาทักทายความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐฯ ด้วยการวิพากษ์วิจารณ์นโยบายการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ดอลลาร์ยังอ่อนค่าลงหลังจากนายไมเคิล โคเฮน อดีตทนายความส่วนตัวของทรัมป์ได้รับสารภาพกับอัยการต่อการละเมิดกฎหมายการเงินสำหรับการหาเสียงซึ่งอาจจะมีความผิดเชื่อมโยงกับประธานาธิบดีทรัมป์ด้วยเช่นกัน
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 110.31 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากตลาดคาดว่าสหรัฐฯ และจีนจะสามารถเจรจาหาข้อตกลงทางการค้าระหว่างกันได้
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.80% มาอยู่ที่ระดับ 1.2901 แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์มากที่สุดในรอบเกือบ 2 สัปดาห์จากความเชื่อมั่นต่อดอลลาร์ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังมีความกังวลต่อความเป็นไปได้ที่สหราชอาณาจักรจะไม่สามารถหาข้อตกลงทางการค้ากับสหภาพยุโรปได้
- **USD/CNY** ลดลง 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 6.847 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความตึงเครียดทางการค้าที่ลดลง
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** เคลื่อนไหวแข็งค่าตามเงินหยวน
- **USD/THB** ลดลงกว่า 1.02% มาอยู่ที่ระดับ 32.72 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์มากที่สุดในภูมิภาคสะท้อนจากเงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้ไทยที่ 8.8 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		21-Aug-18	20-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	32.65	32.72	33.05	-1.02	34.00	33.00
USD/JPY	110.13	110.31	110.07	0.22	110.00	110.00
EUR/USD	1.1579	1.1571	1.1482	0.78	1.16	1.18
GBP/USD	1.2909	1.2901	1.2798	0.80	1.31	1.32
USD/CNY	6.847	6.847	6.858	-0.15	6.800	6.720
USD/SGD	1.3652	1.3657	1.3692	-0.26	1.3800	1.3700
USD/IDR	14,580	14,580	14,590	-0.07	14,500	14,500
USD/MYR	4.10	4.10	4.10	-0.11	4.08	4.07
USD/PHP	53.39	53.39	53.39	0.00	53.70	53.50
USD/KRW	1,118	1,119	1,123	-0.41	1,130	1,125
USD/NTD	30.73	30.73	30.76	-0.10	30.80	30.70
AUD/USD	0.736	0.74	0.734	0.38	0.74	0.74
USD/CHF	0.98	0.99	0.99	-0.62	1.00	1.00
JPY/THB	29.65	29.66	30.03	-1.23	30.91	30.00
EUR/THB	37.81	37.85	37.95	-0.25	39.44	38.94
GBP/THB	42.15	42.21	42.30	-0.22	43.56	43.56
CNY/THB	4.77	4.78	4.82	-0.87	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

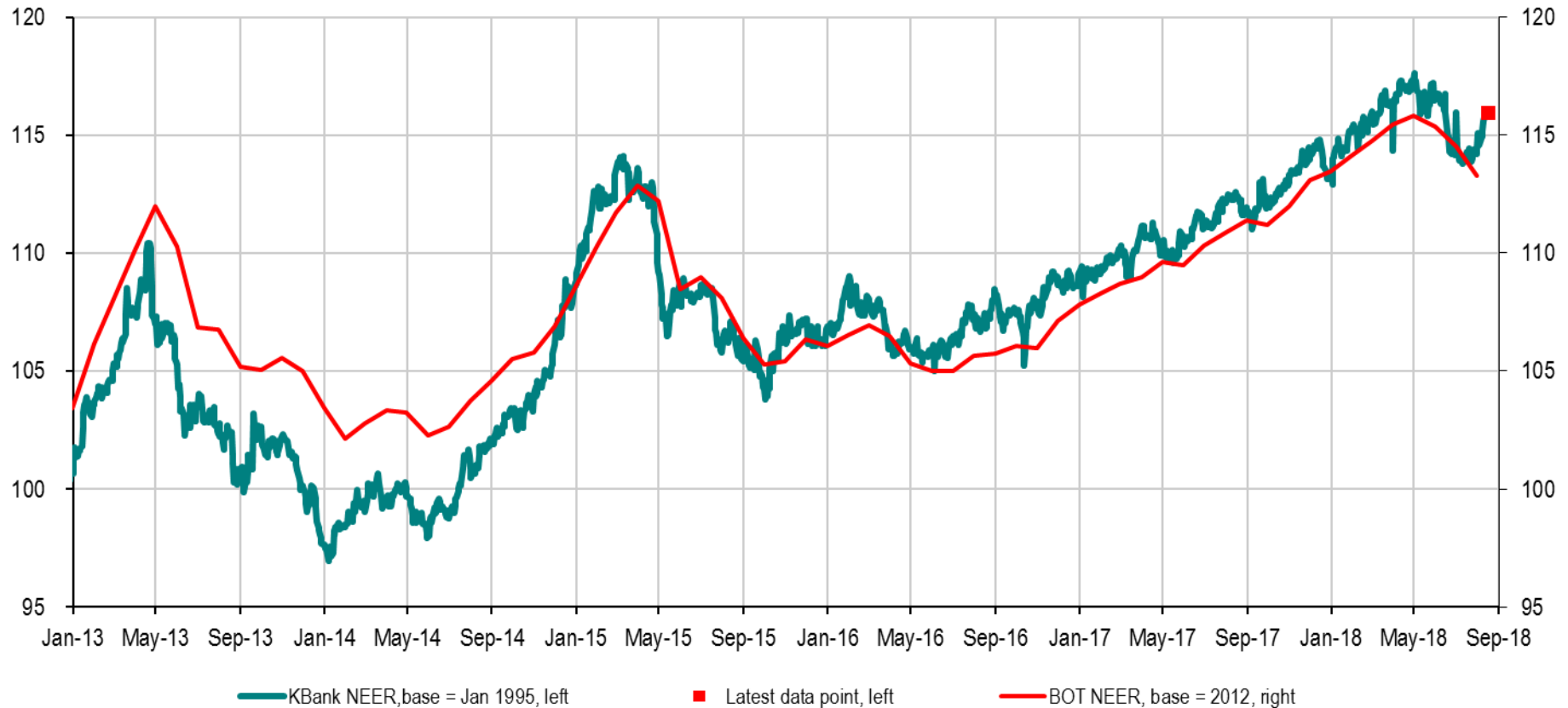
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ