

KBank Market Watch

27 August 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตามสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ในงานสัมมนาประจำปีแจ๊คสันไฮล์ของเฟด โดยเงินดอลลาร์อ่อนค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลอื่นๆ ในขณะที่เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ มีความชันลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2007

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับลดลง โดยนายพาวเวลประธานเฟดแถลงว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และประเมินว่ายังไม่มีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะขยายตัวร้อนแรงเกินไป ด้านเงินหยวน ธนาคารกลางจีนประกาศกลับมาใช้ปัจจัยสวนทางวัฏจักร (Counter cyclical factor) ในการกำหนดค่ากลางเงินหยวนทำให้หยวนแข็งค่าขึ้น เงินในเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

- USD/THB** แข็งค่าตามสกุลในภูมิภาค

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐ เดือนสิงหาคมโดยเฟด สาขาดีลส์ และความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ เดือนสิงหาคมและยอดค้าปลีกเดือนกรกฎาคมของเยอรมนี

24-Aug						Change		US Market		24-Aug		Change			
SET Index		1,703.82		-0.98				Dow Jones		25,790.35		133.37			
Market Turnover (Bt mn)		32,756.19		-6,679.20				S&P 500		2,874.69		17.71			
Foreign Net Position (Bt mn)		-1,407.07		-1,411.55				Dollar Index		95.15		-0.54%			
Thai Bond Market		24-Aug		Change				US 10yr T-note (%)		2.83		0.5 bps			
Total Return Index		273.37		0.03				US 2yr T-note (%)		2.63		1.7 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		920,790		-52,386				NYMEX crude (\$/b)		68.72		0.89			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
24-Aug		1.20	1.30	1.50	1.60	1.89	2.00	2.33	2.50	2.75	2.92	3.09	3.21		
Change (bps)		0.12	0.22	0.07	0.42	0.74	0.57	0.16	0.20	0.45	-0.77	-0.30	-0.30		
Interbank Rates		27-Aug		24-Aug				BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50				24-Aug		1.51329	1.53599	1.54907	1.58677	1.71665	1.97700
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m			Spot Gold (\$ /oz)		%change					
24-Aug		1.30	1.39	1.39	1.43			27-Aug		1206.61		0.09			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr			LIBOR		1m	3m	6m			
24-Aug		1.23755	1.31411	1.42355	1.65054			24-Aug		2.07275	2.31725	2.52300			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
27-Aug		Bid/Ask	1.55/1.58	1.78/1.81	1.95/1.98	2.105/2.135	2.21/2.24		2.375/2.425		2.565/2.615				
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month)		Export/Import					
USD		32.39		32.49		32.79		-5.88 / 1.93							
EUR		37.49		37.59		38.33		-6.15 / 27.19							
GBP		41.38		41.53		42.40		-9.4 / 20.85							
JPY		0.2891		0.2900		0.2978		-2.797 / 17.8031							
KBank Technical Analysis		27-Aug		24-Aug		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		32.75		32.75		32.60		32.90		Sideway					
USD/JPY		111.20		111.22		110.80		111.60		Sideway					
EUR/USD		1.16		1.16		1.1592		1.1675		Sideway					
JPY/THB		29.33		29.33		29.00		29.70		Sideway Up					
EUR/THB		37.94		37.94		37.600		38.30		Sideway Up					

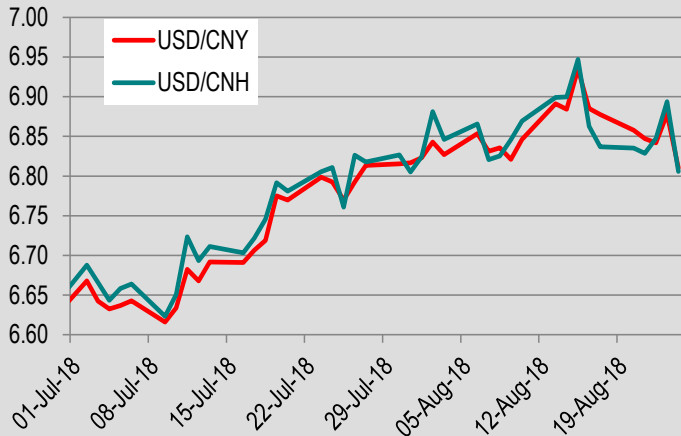
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

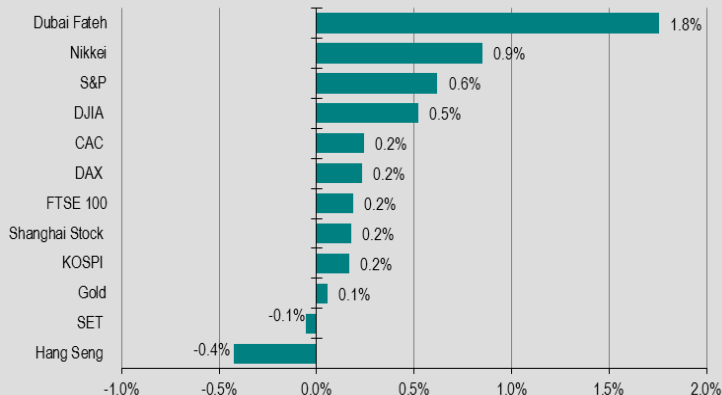
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Chinese yuan



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ธนาคารกลางจีนเตรียมเปลี่ยนวิธีการคำนวณค่ากลางเงินหยวน โดยจะกลับมาใช้ปัจจัยที่สวนทางกับวัฏจักรเศรษฐกิจ (Counter-cyclical factor) มาร่วมพิจารณากำหนดค่ากลางของเงินหยวนแต่ละวันอีกครั้ง เพื่อลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินหยวน
- นายพาวเวลยังสนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดกล่าวสุนทรพจน์ในงานสัมมนาประจำปีแจ๊คสัน โฮล์ว การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไปเหมาะสมแล้วเนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ และตลาดแรงงานแข็งแกร่ง รวมถึงอัตราเงินเฟ้อยังใกล้เคียงกับระดับเป้าหมายที่ 2.0% อย่างไรก็ดี นายพาวเวลเห็นว่า อัตราค่าจ้างแรงงานปรับขึ้นค่อนข้างช้า ผลผลิตภาพแรงงานอยู่ในระดับต่ำ และการขาดดุลงบประมาณการคลังเป็นความเสี่ยงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคมหดตัว กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่ายอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนหดตัว 1.7%MoM sa มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 1.0%MoM sa หลังจากที่ยกตัว 0.7%MoM sa ในเดือนมิถุนายน โดยมีสาเหตุหลักจากยอดคำสั่งซื้อเครื่องบินพาณิชย์ที่ปรับลดลง อย่างไรก็ดี ยอดคำสั่งซื้อสินค้าทุนที่ไม่รวมเครื่องบินและอุปกรณ์ ซึ่งเป็นเครื่องชี้สำคัญของการลงทุนภาคธุรกิจขยายตัว 1.4%MoM sa เพิ่มขึ้นจาก 0.9%MoM sa ในเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ การจัดส่งสินค้าทุนพื้นฐานซึ่งเป็นตัวเลขที่ใช้ในการคำนวณผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศขยายตัว 0.9%MoM sa
- เศรษฐกิจเยอรมนีไตรมาส 2/2018 ขยายตัวเท่ากับที่ตลาดคาด โดยขยายตัว 0.5%QoQ sa (2.3%YoY) เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 0.4%QoQ sa จากการขยายตัวของปริมาณสินค้าคงคลัง การใช้จ่ายภาคครัวเรือนและรัฐบาล และการลงทุนภาคเอกชน ขณะที่การส่งออกสุทธิเป็นปัจจัยจุดการขยายตัวของเศรษฐกิจเยอรมนีในไตรมาสที่ 2 นี้เนื่องจากการนำเข้าขยายตัวในอัตราที่สูงกว่าการส่งออก

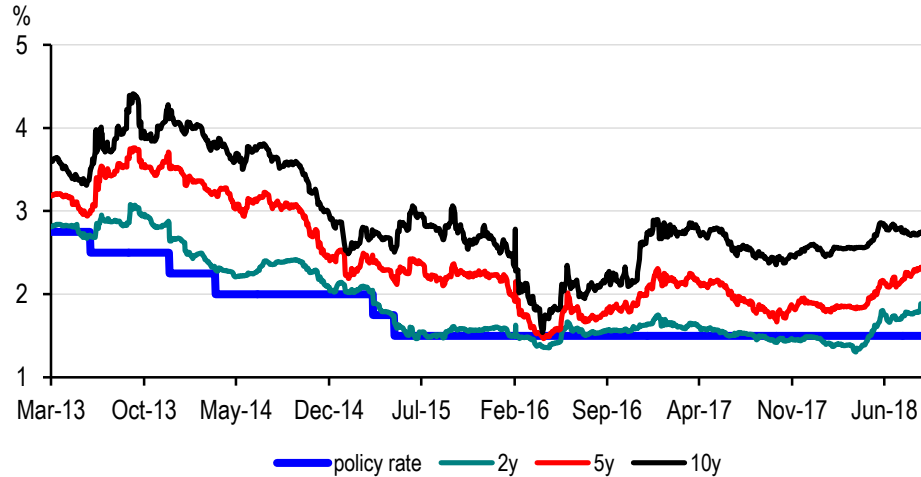
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยขึ้นขึ้น อัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.89% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.75% สวนทางกับเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ราบลง อัตราฯ อายุ 2 ปีคงที่ที่ระดับ 2.62% แต่อัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.81% แม้ว่าประธานเฟดจะยืนยันสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี

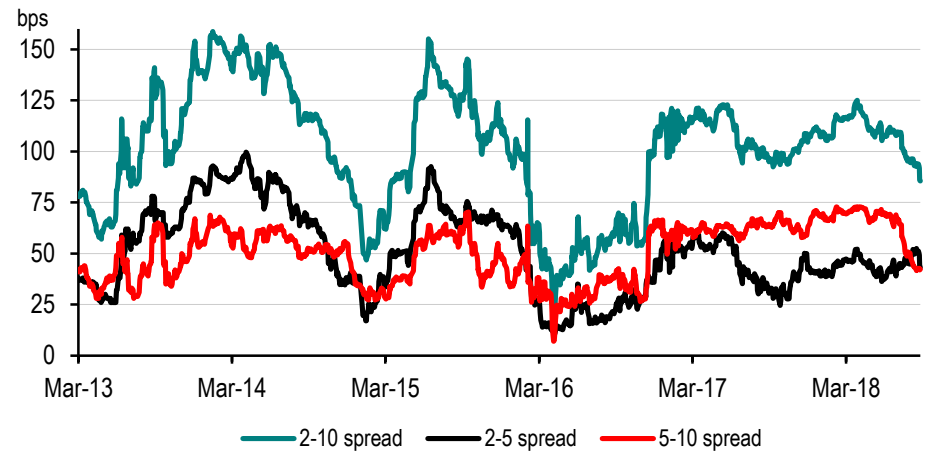
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

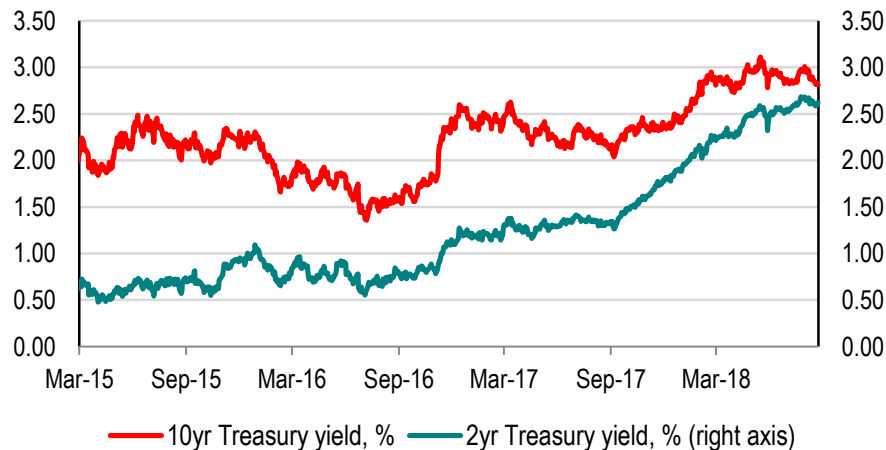
Thai government bond yields



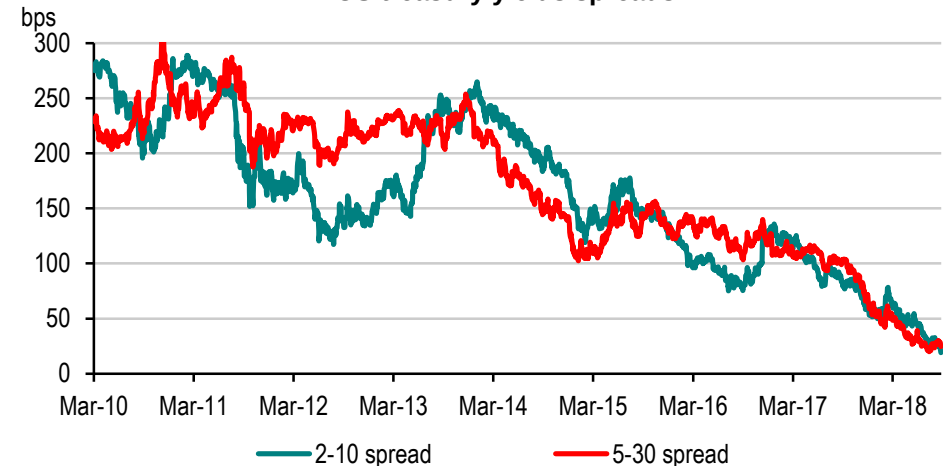
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

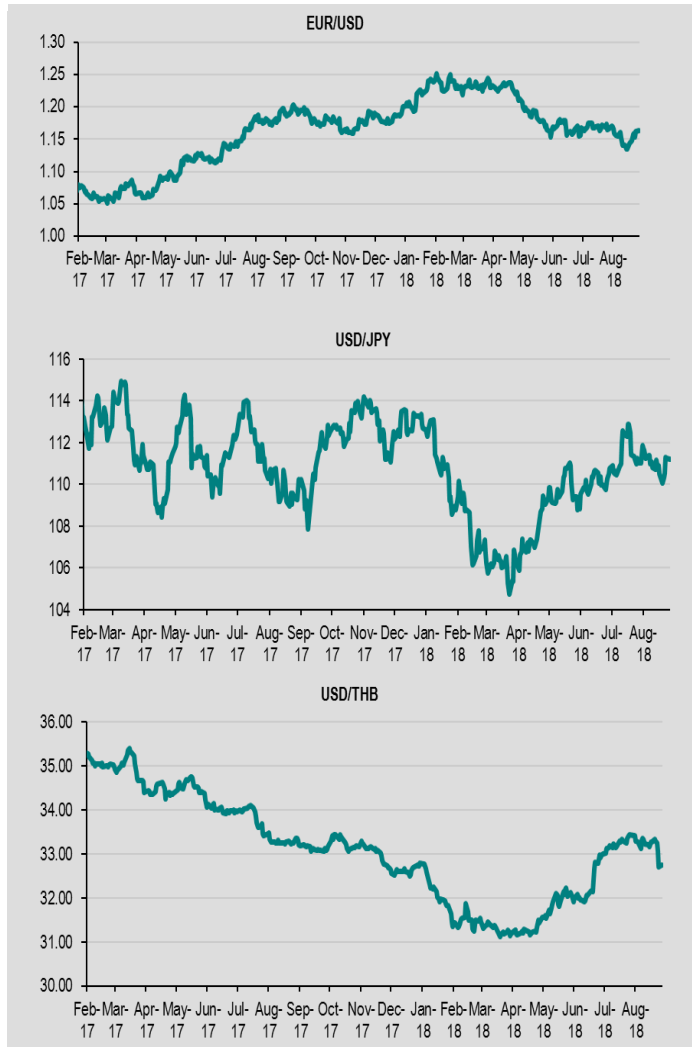


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.71% มาอยู่ที่ระดับ 1.1622 ดัชนีดอลลาร์ปรับลดลง 0.54% แม้นายพาวเวล ประธานเฟดจะแถลงว่ายังสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและเศรษฐกิจและภาคแรงงานยังโน้มขยายตัวอย่างไรก็ดี นายพาวเวลมองว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยค่อยเป็นค่อยไปและประเมินว่ายังไม่มีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะขยายตัวร้อนแรงเกินไป ด้านฝั่งของยูโรโซน ตัวเลขจีดีพีของเยอรมนีไตรมาสที่ 2 ยังขยายตัวที่ 0.5%QoQ จากอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้เงินยูโรแข็งค่า
- **USD/JPY** ลดลง 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 111.24 ซึ่งแทบไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 1.2846 เงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าจากดอลลาร์ที่อ่อนค่า
- **USD/CNY** ลดลง 0.98% มาอยู่ที่ระดับ 6.811 ธนาคารกลางจีนประกาศการกลับมาใช้ปัจจัยที่สวนทางกับวัฏจักร (Counter cyclical factor) ในการกำหนดค่ากลางเงินหยวน โดยคาดว่าจะป็นปัจจัยที่นำมาใช้เพื่อเพิ่มเสถียรภาพของเงินหยวน จากที่อ่อนค่าลงมากในช่วงที่ผ่านมา
- **ค่าเงินในเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นมากถึง 1.12% เนื่องจากแรงกดดันทางการเมืองคลี่คลายลง เพราะออสเตรเลียได้นายกรัฐมนตรีคนใหม่คือ นายสกอต มอร์ริสัน
- **USD/THB** ลดลง 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 32.75 เงินบาทแข็งค่ามากที่สุดในเอเชียหากเทียบการเปลี่ยนแปลงนับตั้งแต่ต้นปี

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		24-Aug-18	23-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	32.63	32.75	32.80	-0.15	34.00	33.00
USD/JPY	111.30	111.24	111.29	-0.04	110.00	111.00
EUR/USD	1.1638	1.1622	1.1540	0.71	1.16	1.17
GBP/USD	1.2856	1.2846	1.2811	0.27	1.30	1.31
USD/CNY	6.811	6.811	6.878	-0.98	6.800	6.750
USD/SGD	1.3646	1.3656	1.3734	-0.57	1.3800	1.3700
USD/IDR	14,640	14,640	14,630	0.07	14,500	14,500
USD/MYR	4.09	4.11	4.10	0.07	4.08	4.07
USD/PHP	53.47	53.47	53.49	-0.05	53.70	53.50
USD/KRW	1,115	1,119	1,121	-0.21	1,130	1,125
USD/NTD	30.78	30.78	30.78	-0.02	30.80	30.75
AUD/USD	0.734	0.73	0.725	1.12	0.74	0.74
USD/CHF	0.98	0.98	0.99	-0.27	1.00	0.99
JPY/THB	29.32	29.44	29.47	-0.11	30.91	29.73
EUR/THB	37.98	38.06	37.85	0.56	39.44	38.61
GBP/THB	41.95	42.07	42.02	0.12	43.23	43.23
CNY/THB	4.79	4.81	4.77	0.83	5.00	4.89

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

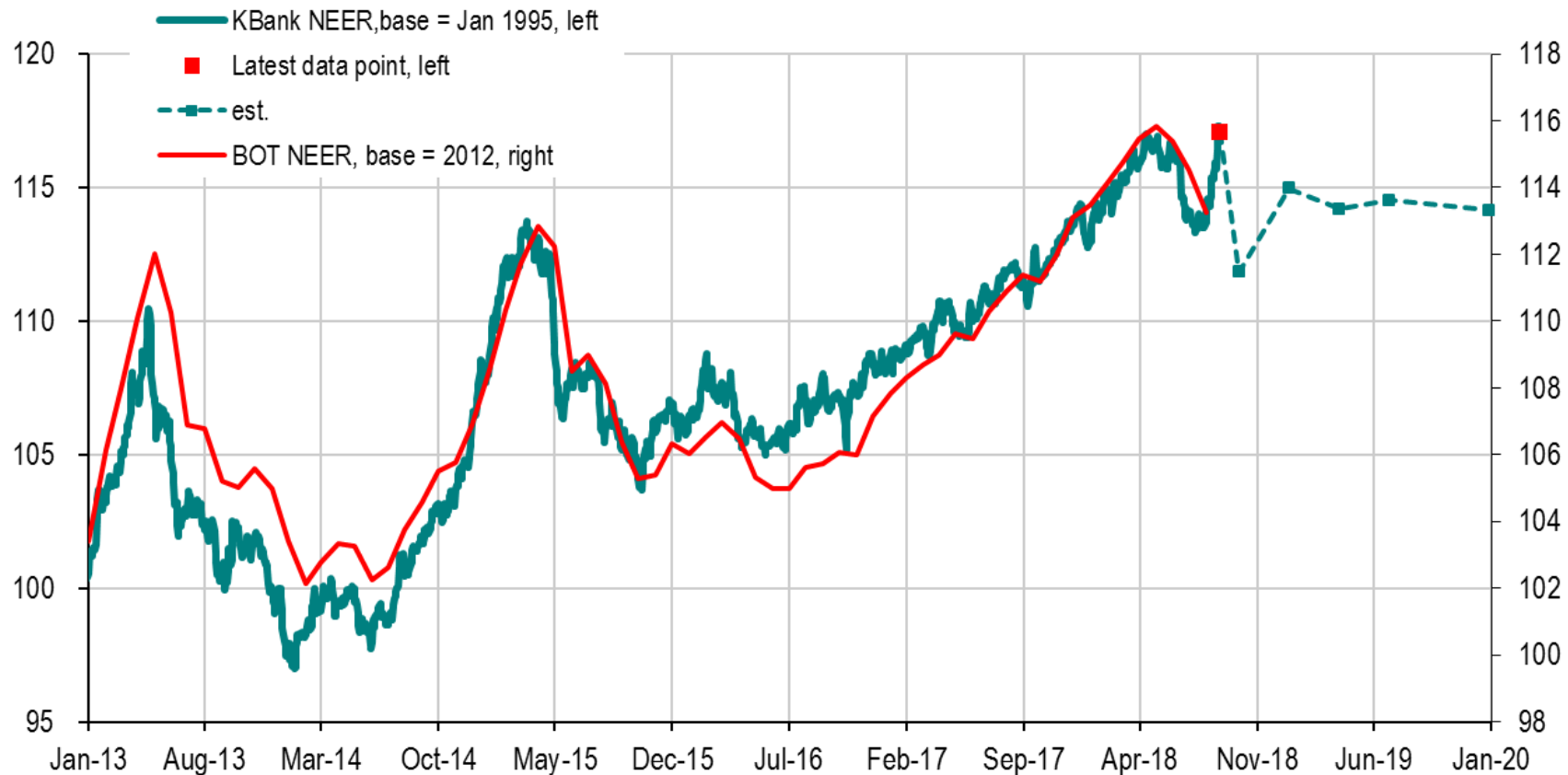
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Aug 27, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	20/08/2018	21/08/2018	22/08/2018	23/08/2018	24/08/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	49.7	182.2	4,008.2	1,657.4	7,380.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	149.9	1,465.4	5,488.8	1,119.3	1,182.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-100.2	-1,283.2	-1,480.6	538.2	6,197.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	66.6	3,067.1	3,612.2	972.3	5,690.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	386.5	271.3	54.2	656.5	0.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-319.9	2,795.7	3,557.9	315.8	5,690.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	48.4	8,055.3	6,348.3	2,320.3	1,679.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	6.6	689.1	450.4	582.4	72.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	41.8	7,366.1	5,897.9	1,737.9	1,606.9		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-150.1	9,156.3	489.1	1,614.8	9,806.1		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-228.2	-277.7	7,486.2	977.1	3,688.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-378.3	8,878.6	7,975.2	2,591.9	13,494.7		
Expired Bond (T) (Thailand)	10.0	100.0	0.0	2,910.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-388.3	8,778.6	7,975.2	-318.1	13,494.7		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	123,379.0	132,472.6	132,989.3	131,684.3	141,514.3	9,830.0	18,135.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	728,206.6	727,944.4	735,307.8	736,246.6	739,974.5	3,727.9	11,767.9
Total Holding (Thailand)	851,585.6	860,417.0	868,297.1	867,930.9	881,488.8	13,557.9	29,903.2
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	100.0	0.0	2,910.0	0.0	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.

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