

KBank Market Watch

28 August 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตามการบรรลุข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และเม็กซิโก โดยเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลักอื่นๆ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นหลังจากสหรัฐฯ และเม็กซิโกบรรลุข้อตกลงทางการค้า เงินสกุลในเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าตามการแข็งค่าของเงินหยวนและการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์
- **USD/THB** เงินบาทแข็งค่ามากที่สุด ในเอเชีย
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ค่าเฉลี่ยของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป สิ้นค้าคงคลังภาคการค้าสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคม และรายงานความเชื่อมั่นของผู้บริโภคของคณะกรรมการการประชุมสหรัฐฯ เดือนสิงหาคม

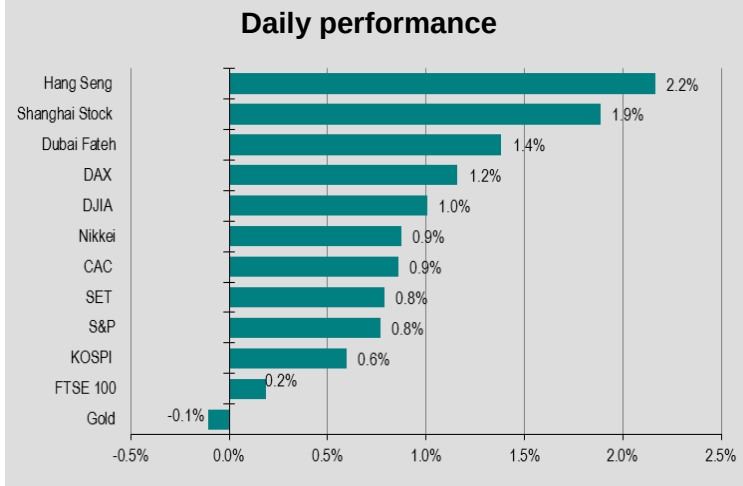
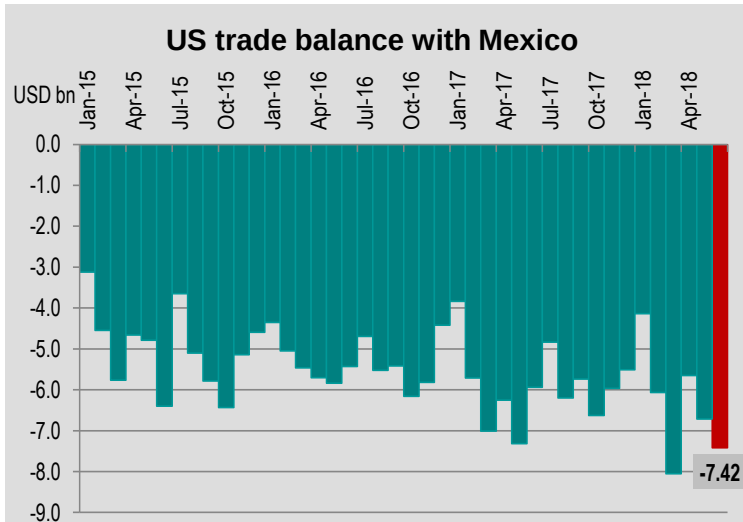
27-Aug						Change		US Market			27-Aug		Change	
SET Index		1,717.24		13.42		Dow Jones			26,049.64		259.29			
Market Turnover (Bt mn)		47,124.94		14,368.75		S&P 500			2,896.74		22.05			
Foreign Net Position (Bt mn)		-584.97		822.10		Dollar Index			94.78		-0.39%			
Thai Bond Market		27-Aug		Change		US 10yr T-note (%)			2.85		2.4 bps			
Total Return Index		273.84		0.47		US 2yr T-note (%)			2.65		1.6 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		845,596		-75,194		NYMEX crude (\$/b)			68.87		0.15			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
27-Aug		1.20	1.30	1.50	1.61	1.88	1.99	2.31	2.48	2.72	2.90	3.06	3.19	
Change (bps)		-0.44	-0.29	-0.33	1.25	-1.36	-1.81	-1.92	-2.36	-3.11	-2.40	-2.42	-1.65	
Interbank Rates		28-Aug		27-Aug		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		27-Aug			1.51364	1.53607	1.54927	1.58702	1.71671	1.97700
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change					
27-Aug		1.30	1.39	1.39	1.43	28-Aug			1209.98		-0.08			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
27-Aug		1.23393	1.27793	1.38279	1.62290	24-Aug			2.07275	2.31725		2.52300		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
28-Aug		Bid/Ask	1.51/1.53	1.74/1.77	1.93/1.96	2.075/2.105	2.17/2.2	2.335/2.385	2.525/2.575					
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		32.28		32.38		32.68		-5.88 / 2.28						
EUR		37.55		37.65		38.38		-6.45 / 27.17						
GBP		41.37		41.51		42.38		-9.27 / 21.23						
JPY		0.2881		0.2890		0.2968		-3.0658 / 17.7023						
KBank Technical Analysis		28-Aug		27-Aug		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		32.52		32.58		32.40		32.70		Sideway Down				
USD/JPY		111.23		111.08		110.80		111.60		Sideway Up				
EUR/USD		1.17		1.17		1.1645		1.1729		Sideway Up				
JPY/THB		29.25		29.29		28.90		29.60		Sideway				
EUR/THB		38.00		37.90		37.700		38.30		Sideway				

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:

- **สหรัฐฯ และเม็กซิโกบรรลุข้อตกลงทางการค้าร่วมกัน** เมื่อวานนี้ สหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงกับเม็กซิโกในการแก้ไขข้อตกลงทางการค้าเบื้องต้นได้แล้ว นายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ เสนอใช้ข้อตกลงนี้แทนข้อตกลงเขตการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (NAFTA) ซึ่งทรัมป์เห็นว่าไม่เป็นธรรมต่อสหรัฐฯ ทั้งนี้ สำนักผู้แทนการค้าสหรัฐฯ เผยว่าข้อตกลงกับเม็กซิโกจะมีผลบังคับใช้ 16 ปีแต่จะมีการพิจารณาปรับปรุงทุก 6 ปี ประเด็นสำคัญ ในข้อตกลงอยู่ที่การแก้ไขสัดส่วนแหล่งที่มาของชิ้นส่วนยานยนต์และเหล็กที่ใช้ในการผลิตยานยนต์ให้มาจากในภูมิภาคมากขึ้นจากเดิมที่ 62.5% มาอยู่ที่ 75% รวมถึงกำหนดให้การผลิต 40% - 45% ต้องมาจากแรงงานที่มีรายได้ขั้นต่ำรายชั่วโมงที่ 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ
- **เครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจของเฟดชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงเล็กน้อย** ดัชนีกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม จัดทำโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาดีลลัส ประจำเดือนสิงหาคมลดลงมาอยู่ที่ 30.9 จาก 32.3 จากการลดลงของปริมาณการผลิตและการจัดส่งสินค้าเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เครื่องชี้อื่นๆ ยังคงสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป อาทิ การใช้กำลังการผลิตและยอดคำสั่งซื้อสินค้า รวมถึงการจ้างงานซึ่งอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 13 ปี นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการยังคงแข็งแกร่งแม้ว่าปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมาจะปรับสูงขึ้น ขณะที่ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ จัดทำโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาชิคาโกชะลอลงมาอยู่ที่ +0.13 ในเดือนกรกฎาคมจาก +0.48 ในเดือนก่อนหน้าจากการผลิตที่ชะลอลง
- **ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเยอรมนีเดือนสิงหาคมปรับสูงขึ้นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน** โดยดัชนี ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 103.8 ในเดือนสิงหาคมจากระดับ 101.7 ในเดือนก่อนหน้าจากเศรษฐกิจภายในประเทศที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้น รวมถึงความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และยุโรปที่ผ่อนคลายลง ทั้งนี้ ความเชื่อมั่นปรับตัวขึ้นในทุก ภาคส่วน ทั้ง ภาคอุตสาหกรรม ภาคบริการ ภาคการค้าระหว่างประเทศ และภาคการก่อสร้าง

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

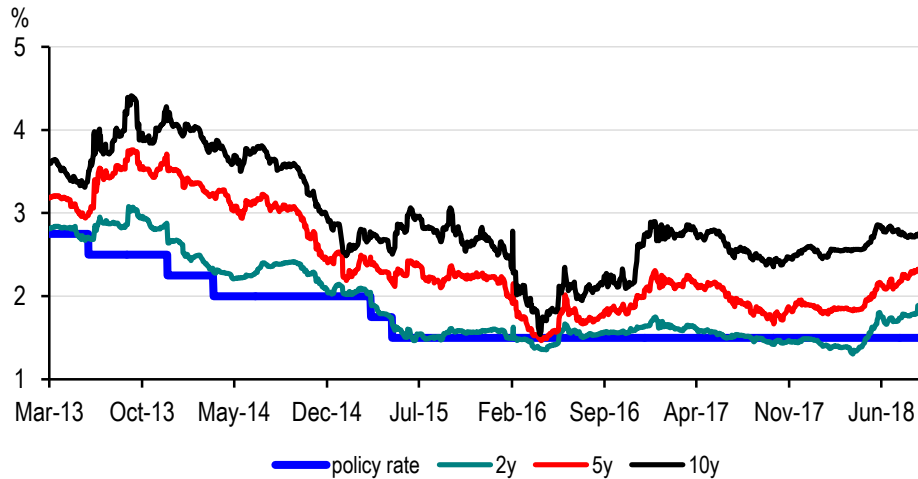
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลงทุกช่วงอายุโดยเส้นลาดลง** อัตราอายุ 2 ปีลดลง 1 bp และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 3 bps ทำให้ส่วนต่างอัตรา ลดลงมาอยู่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี 9 เดือนที่ 84 bps แต่**อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุโดยเส้นชันขึ้น** อัตรา อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาที่ 2.64% และอัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 4 bps มาที่ 2.85%

บริการทุกระดับประทับใจ

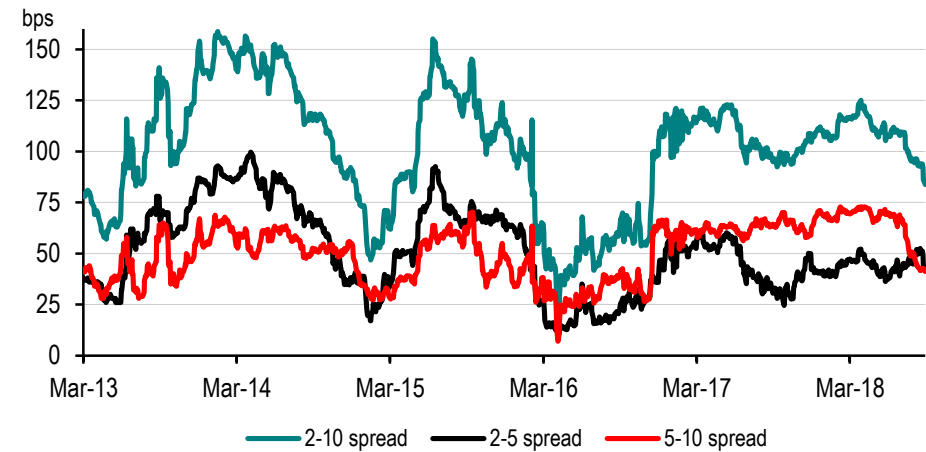


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

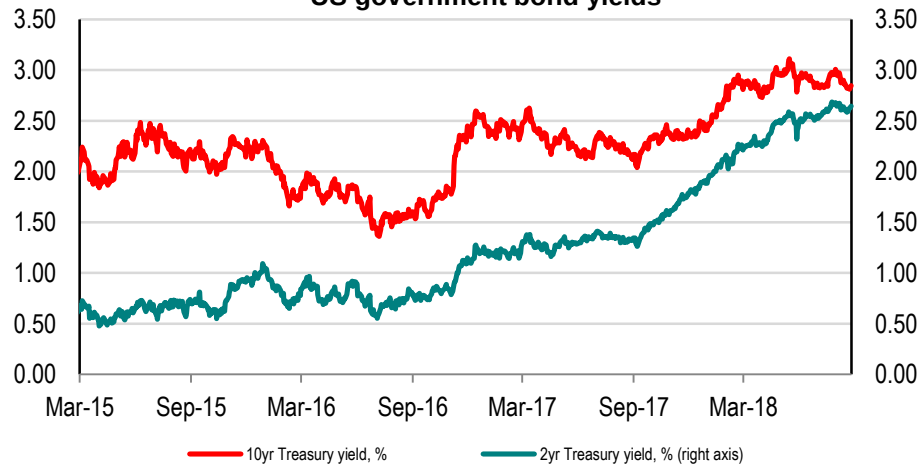
Thai government bond yields



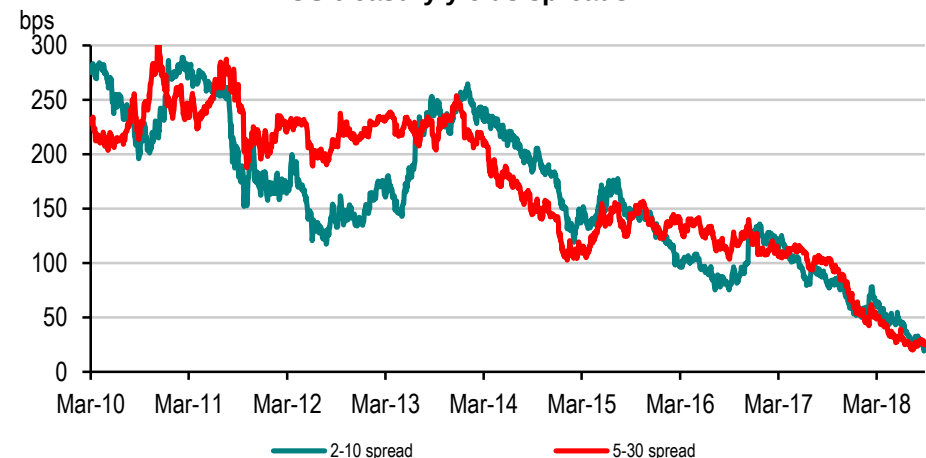
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

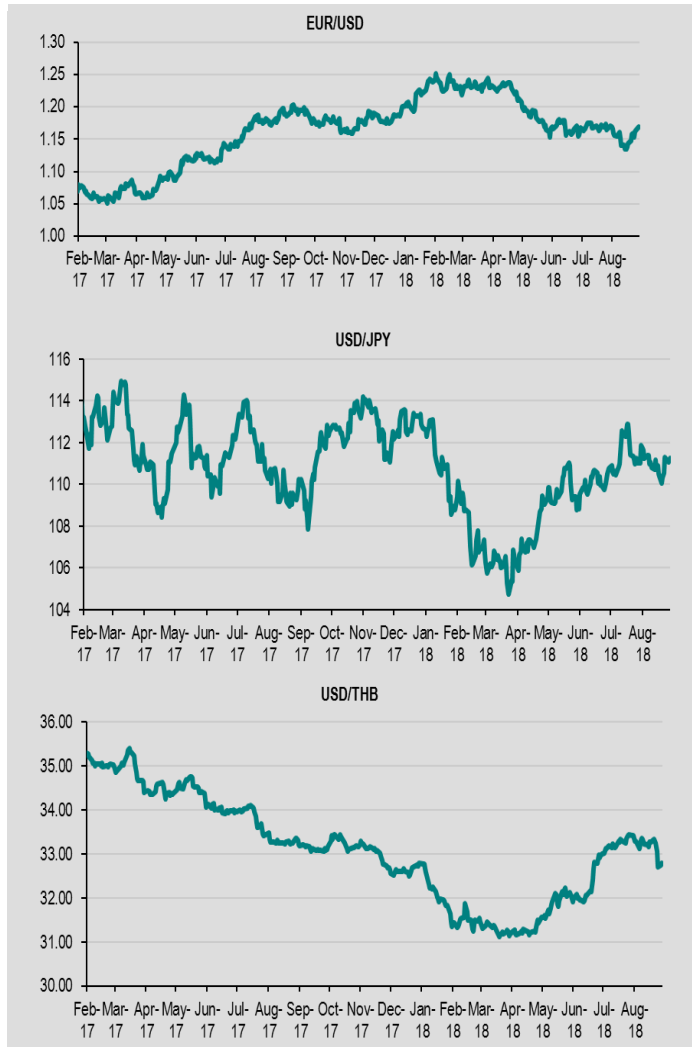


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.48% มาอยู่ที่ระดับ 1.1678 ดัชนีดอลลาร์ปรับลดลง 0.39% นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นหลังจากสหรัฐฯ และเม็กซิโกบรรลุข้อตกลงทางการค้า โดยมุ่งเป้าไปที่การเพิ่มการใช้ส่วนประกอบในประเทศสำหรับการส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐฯ ขณะที่ยังคงเปิดการค้าเสรีในภาคการเกษตร ด้านฝั่งเยอรมนี ตัวเลขความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจปรับสูงขึ้นกว่าที่ตลาดคาดมาอยู่ที่ระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์
- **USD/JPY** ลดลง 0.14% มาอยู่ที่ระดับ 111.08 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.36% มาอยู่ที่ระดับ 1.2892 เงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าจากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า ทั้งนี้เมื่อวานเป็นวันหยุดธนาคารของสหราชอาณาจักร
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 6.816 เงินหยวนอ่อนค่าลงเล็กน้อยหลังจากการแข็งค่าในวันก่อนตามการประกาศการใช้ปัจจัยที่สวนทางกับวัฏจักร (Counter cyclical factor) ในการกำหนดค่ากลางเงินหยวนของธนาคารกลางจีน
- **ค่าเงินในเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยค่าเงินเอเชียแข็งค่าตามการแข็งค่าของเงินหยวนและการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์
- **USD/THB** ลดลง 0.49% มาอยู่ที่ระดับ 32.59 เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องตามเงินทุนไหลเข้าในตลาดตราสารหนี้ที่สูงกว่า 2.2 หมื่นล้านบาทในช่วง 2 วันที่ผ่านมา ส่งผลบาทแข็งค่าที่สุดในเอเชีย

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		27-Aug-18	24-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	32.55	32.59	32.75	-0.49	34.00	33.00
USD/JPY	111.18	111.08	111.24	-0.14	110.00	110.00
EUR/USD	1.1685	1.1678	1.1622	0.48	1.15	1.17
GBP/USD	1.2895	1.2892	1.2846	0.36	1.30	1.31
USD/CNY	6.816	6.816	6.811	0.07	6.850	6.800
USD/SGD	1.3621	1.3623	1.3656	-0.24	1.3800	1.3700
USD/IDR	14,625	14,625	14,640	-0.10	14,500	14,500
USD/MYR	4.09	4.10	4.11	-0.17	4.08	4.07
USD/PHP	53.47	53.47	53.47	0.00	53.70	53.50
USD/KRW	1,110	1,114	1,119	-0.46	1,130	1,124
USD/NTD	30.77	30.77	30.78	-0.03	30.80	30.75
AUD/USD	0.735	0.74	0.733	0.30	0.73	0.74
USD/CHF	0.98	0.98	0.98	-0.37	1.00	1.00
JPY/THB	29.28	29.34	29.44	-0.35	30.91	30.00
EUR/THB	38.04	38.06	38.06	-0.01	39.10	38.61
GBP/THB	41.98	42.02	42.07	-0.13	43.23	43.23
CNY/THB	4.78	4.78	4.81	-0.56	4.96	4.85

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

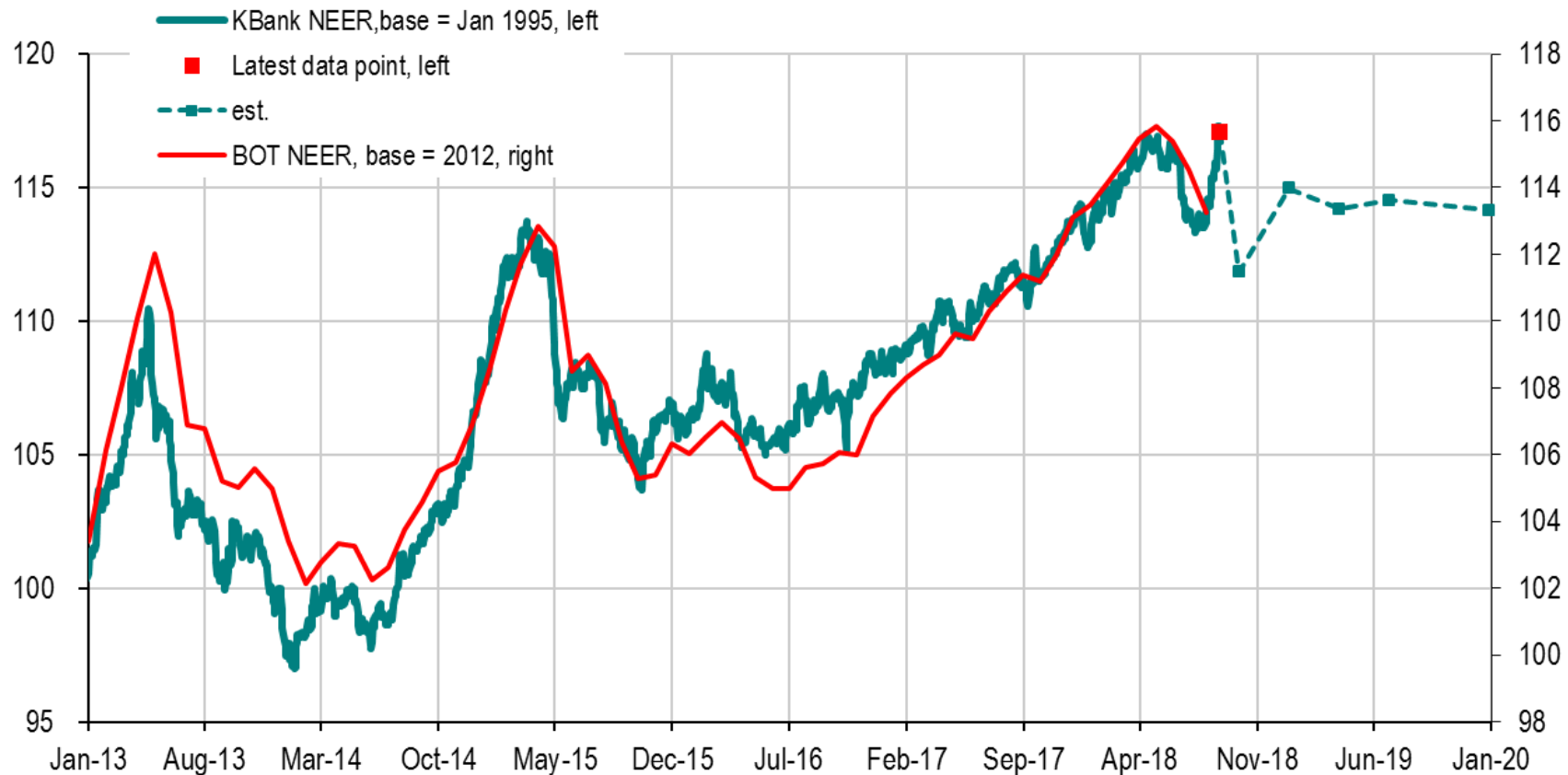
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	21/08/2018	22/08/2018	23/08/2018	24/08/2018	27/08/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	182.2	4,008.2	1,657.4	7,380.6	920.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,465.4	5,488.8	1,119.3	1,182.8	334.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,283.2	-1,480.6	538.2	6,197.8	585.9		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	3,067.1	3,612.2	972.3	5,690.0	3,780.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	271.3	54.2	656.5	0.0	330.2		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	2,795.7	3,557.9	315.8	5,690.0	3,449.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	8,055.3	6,348.3	2,320.3	1,679.8	4,797.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	689.1	450.4	582.4	72.9	0.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	7,366.1	5,897.9	1,737.9	1,606.9	4,797.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	9,156.3	489.1	1,614.8	9,806.1	4,742.8		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-277.7	7,486.2	977.1	3,688.6	4,090.0		
Total Net Trade: Total (Thailand)	8,878.6	7,975.2	2,591.9	13,494.7	8,832.8		
Expired Bond (T) (Thailand)	100.0	0.0	2,910.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	8,778.6	7,975.2	-318.1	13,494.7	8,832.8		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	132,472.6	132,989.3	131,684.3	141,514.3	146,436.5	4,922.2	13,963.9
Long-Term Holding (T) (Thailand)	727,944.4	735,307.8	736,246.6	739,974.5	743,862.9	3,888.4	15,918.5
Total Holding (Thailand)	860,417.0	868,297.1	867,930.9	881,488.8	890,299.4	8,810.6	29,882.4
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	2,910.0	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 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.

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