

KBank Market Watch

30 August 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ด้านตลาดของไทย สัญญาณการไม่เร่งรัดขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยส่งผลให้ เงินบาทอ่อนค่าเมื่อนานนี้ ตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 ปรับปรุงเพิ่มขึ้น แต่ตลาดยังคงให้ความสำคัญกับการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ แคนาดา และเม็กซิโก
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินปรับลดลง เมื่อนานนี้ ทั้งนี้ ความเห็นจากหัวหน้าผู้เจรจา ด้าน Brexit ส่งผลให้เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นมาก ขณะที่ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.49% มาอยู่ที่ระดับ 32.71 เงินบาทอ่อนค่าลงหลังจากผู้ว่า ธปท. มองว่าความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังมีไม่มากเมื่อเทียบกับประเทศตลาดเกิดใหม่อื่นๆ
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราการว่างงาน และอัตราเงินเฟ้อของเยอรมนี รายได้รายจ่าย ภาคเอกชน และราคาค่าใช้จ่ายของภาคเอกชน (PCE inflation) ของสหรัฐฯ และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน

	29-Aug			Change		US Market				29-Aug		Change			
SET Index	1,722.26			4.11		Dow Jones				26,124.57		60.55			
Market Turnover (Bt mn)	38,136.30			-12,480.62		S&P 500				2,914.04		16.52			
Foreign Net Position (Bt mn)	-1,067.96			-78.50		Dollar Index				94.60		-0.13%			
Thai Bond Market	29-Aug			Change		US 10yr T-note (%)				2.88		-0.2 bps			
Total Return Index	273.83			0.03		US 2yr T-note (%)				2.68		1.2 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,065,549			239,315		NYMEX crude (\$/b)				69.51		0.98			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
29-Aug	1.20	1.29	1.50	1.61	1.87	1.99	2.29	2.48	2.72	2.90	3.07	3.20			
Change (bps)	0.10	-0.31	0.06	0.06	0.61	1.32	0.09	0.56	-0.25	-0.19	0.31	0.53			
Interbank Rates	30-Aug			29-Aug		BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		29-Aug	1.51351	1.53608	1.55079	1.58759	1.71748	1.97800			
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change						
29-Aug	1.30	1.39	1.39	1.43	30-Aug				1205.8		-0.04				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m	1yr			
29-Aug	1.14725	1.26367	1.40823	1.64322	29-Aug				2.07588	2.31263	2.52750				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
30-Aug	Bid/Ask	1.53/1.56	1.76/1.79	1.93/1.96	2.07/2.1	2.16/2.19	2.315/2.365		2.505/2.555						
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD	32.45			32.55		32.85		-5.74 / 1.75							
EUR	37.79			37.88		38.62		-7.19 / 25.92							
GBP	42.03			42.18		43.05		-9.59 / 20.38							
JPY	0.2882			0.2891		0.2971		-3.5174 / 16.9024							
KBank Technical Analysis	30-Aug			29-Aug		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	32.66			32.70		32.50		32.80		Sideway Down					
USD/JPY	111.69			111.65		111.30		112.10		Sideway Up					
EUR/USD	1.17			1.17		1.1667		1.1748		Sideway Up					
JPY/THB	29.24			29.26		28.90		29.60		Sideway Down					
EUR/THB	38.23			38.26		37.900		38.60		Sideway Down					

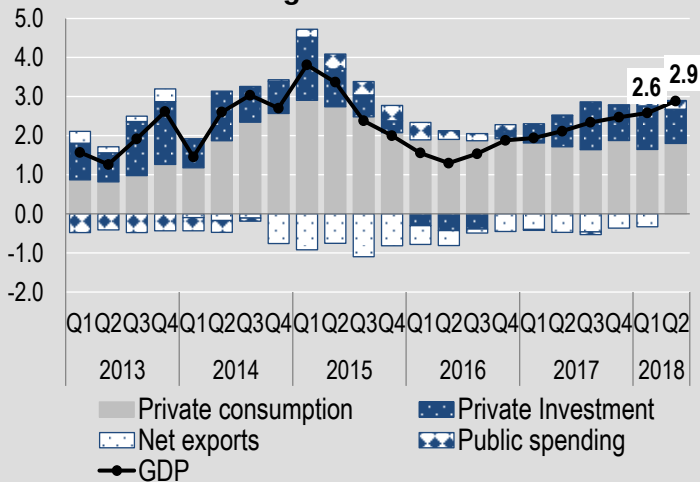
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

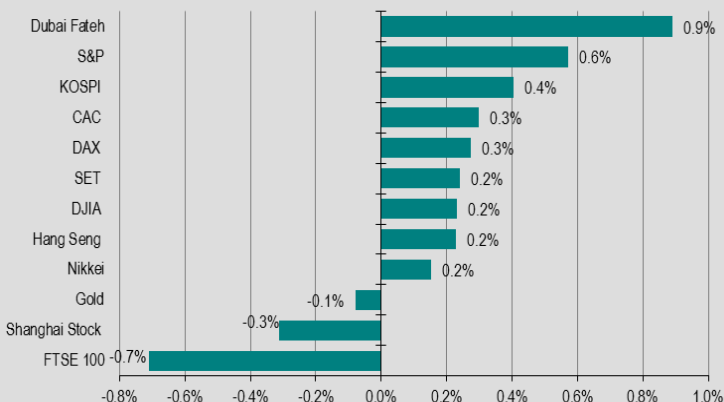
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US GDP growth contribution



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ผู้ว่าการ ธปท. เปลี่ยนสัญญาณเป็นไม่เร่งรัดขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย** นายวิรไท ผู้ว่าการ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ให้สัมภาษณ์กับบลูมเบิร์กว่า ธปท. ไม่จำเป็นต้องรีบขึ้นดอกเบี้ยเหมือนเช่นประเทศอื่นในตลาดเกิดใหม่ เนื่องจากปัจจัยสำคัญ 4 ประการ คือ (1) ไทยมีเสถียรภาพต่างประเทศที่มั่นคงจนกลายเป็นสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำของเอเชีย และช่วงที่ผ่านมา ธปท. พบว่ามีเงินทุนไหลเข้าเพื่อเก็งกำไรระยะสั้น (2) เงินบาทยังแข็งค่ากว่าค่า ซึ่งส่งผลเสียต่อผู้ส่งออกไทย (3) อัตราเงินเฟ้อของไทยแม้จะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับขอบล่างของกรอบเป้าหมายที่ $2.5\% \pm 1.5\%$ และ (4) แม้ว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวสูงแต่ยังคงเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า สัญญาณดังกล่าวสอดคล้องกับที่คาดการณ์ไว้ว่า ธปท. จะไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปี
- **จีดีพีของสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 ปรับปรุงเพิ่มขึ้น** ทางกรสหรัฐฯ ปรับปรุงตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นเป็น 4.2%QoQ saar จากเดิมที่ 4.1% และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.1% ทำให้การขยายตัวในไตรมาสดังกล่าวสูงสุดในรอบ 4 ปี ปัจจัยสำคัญมาจากการปรับลดการขยายตัวของการนำเข้าทำให้การส่งออกสุทธิขยายตัวแรงขึ้น ทั้งนี้ การใช้จ่ายภาคเอกชนซึ่งเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจชะลอลงจาก 4.0% มาอยู่ที่ 3.8% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน จีดีพีปรับปรุงให้ขยายตัวสูงขึ้นจาก 2.8%YoY มาอยู่ที่ระดับ 2.9%YoY
- **ยอดค้าปลีกของญี่ปุ่นสูงกว่าตลาดคาดการณ์ในเดือนกรกฎาคม** ยอดค้าปลีกขยายตัว 1.5%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.2%YoY อย่างไรก็ตาม การขยายตัวดังกล่าวต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 1.7% โดยหลักจากการหดตัวของหมวดสินค้าเสื้อผ้าและเครื่องประดับ และหมวดเครื่องมือเครื่องจักร

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

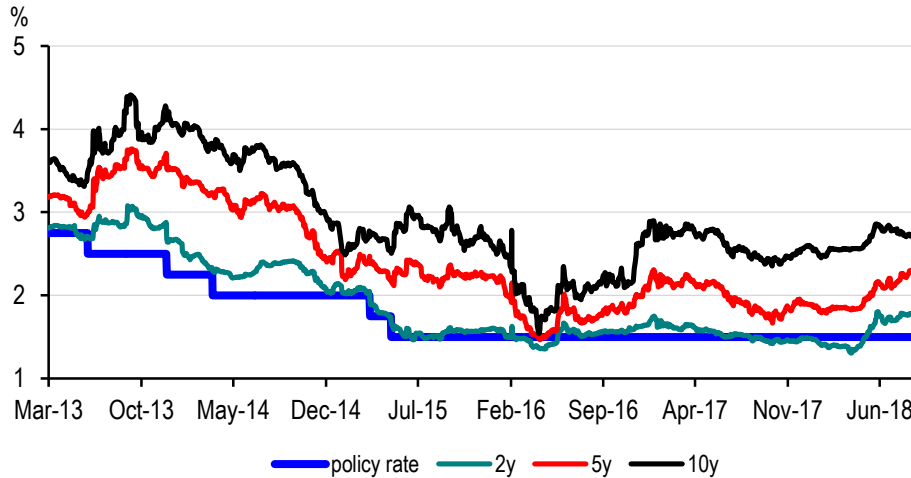
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน** อัตราอายุ 2 ปีและอัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ 1.87% และ 2.72% ตามลำดับ โดยนักลงทุนต่างชาติขายตราสารหนี้สุทธิที่ 2 พันล้านบาทเมื่อวานนี้ หลังจากเป็นการซื้อสุทธิในช่วง 3 วันก่อนหน้า
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น** อัตรา อายุ 2 ปีและอัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.68% และ 2.89% ตามลำดับ หลังจากนักลงทุนคลายความกังวลในตลาดการเงิน จากตัวเลขจีดีพีสหรัฐฯ ที่ปรับปรุงสูงขึ้นและความคืบหน้าในการเจรจาข้อตกลงการค้านาฟตา

บริการทุกระดับประทับใจ

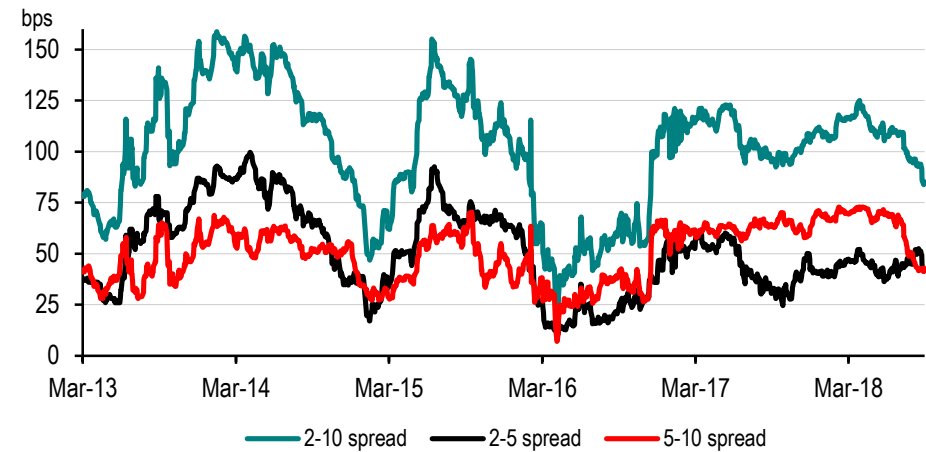


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

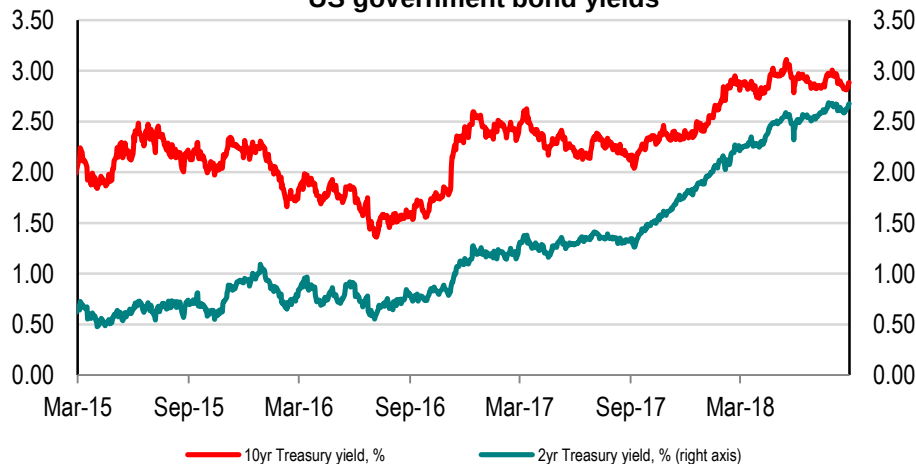
Thai government bond yields



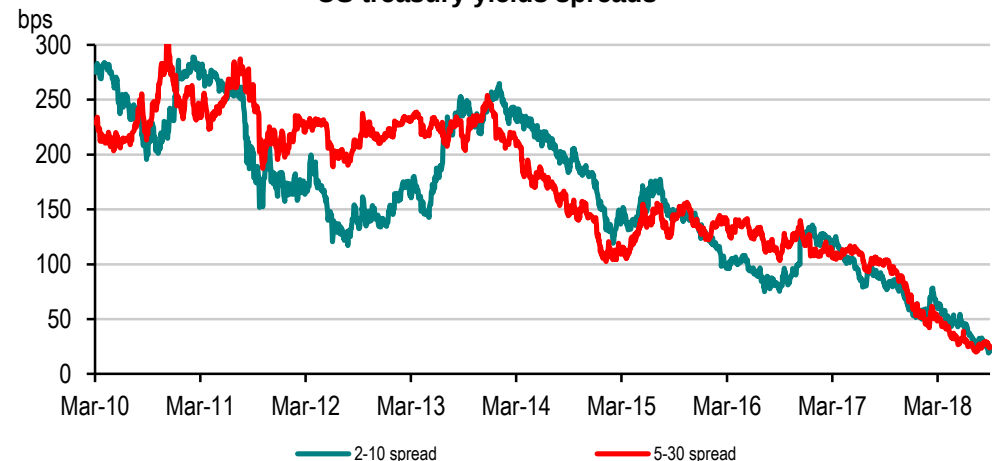
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

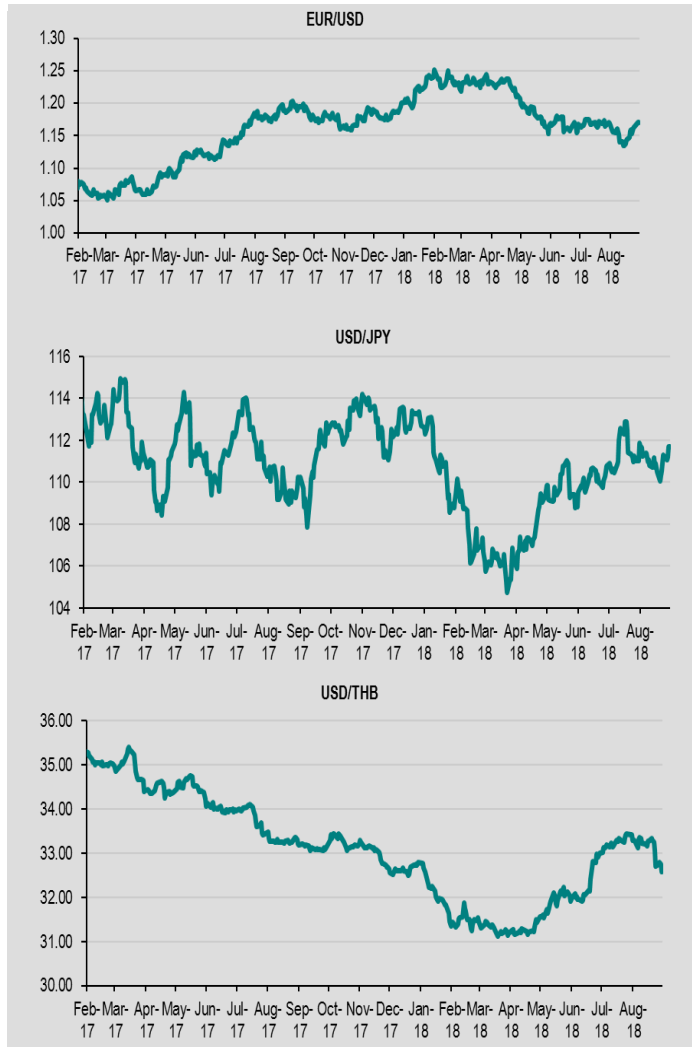


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 1.1707 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์แม้ว่าตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะถูกปรับปรุงสูงขึ้นจาก 4.1%saar มาอยู่ที่ 4.2%saar
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.44% มาอยู่ที่ระดับ 111.68 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความเชื่อมั่นของเงินดอลลาร์ที่ปรับสูงขึ้นหลังจากที่สหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับเม็กซิโก นอกจากนี้ตลาดยังคงคาดหวังว่าสหรัฐฯ จะสามารถหาข้อตกลงทางการค้ากับแคนาดาภายในสัปดาห์นี้เช่นกัน
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 1.19% มาอยู่ที่ระดับ 1.3026 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นมากที่สุดในรอบ 3 สัปดาห์เมื่อวานนี้หลังจากที่หัวหน้าผู้เจรจาด้าน Brexit ของสหภาพยุโรปได้ออกมาให้ความเห็นว่ายสหภาพยุโรปเตรียมจะเสนอข้อตกลงทางการค้าที่ดีที่สุดให้แก่สหราชอาณาจักร
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 6.821 เงินหยวนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **ค่าเงินในเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากทางการสหรัฐฯ เผยว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 18 ปี
- **USD/THB** ปรับสูงขึ้น 0.49% มาอยู่ที่ระดับ 32.71 เงินบาทกลับมาอ่อนค่าลงหลังจากที่แข็งค่าในวันก่อนหน้า นอกจากนี้ปัจจัยดอลลาร์แล้ว เงินบาทยังอ่อนค่าลงหลังจากที่ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กล่าวว่า ก้นช้นด้านการเงินที่ยังคงแข็งแกร่งรวมถึงการแข็งค่าของเงินบาทในปัจจุบันส่งผลให้ ธปท. ยังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเมื่อเทียบกับประเทศตลาดเกิดใหม่อื่นๆ

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		29-Aug-18	28-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	32.68	32.71	32.55	0.49	34.00	33.00
USD/JPY	111.70	111.68	111.19	0.44	110.00	111.00
EUR/USD	1.1706	1.1707	1.1695	0.10	1.15	1.17
GBP/USD	1.3030	1.3026	1.2873	1.19	1.30	1.30
USD/CNY	6.821	6.821	6.803	0.27	6.850	6.850
USD/SGD	1.3652	1.3652	1.3640	0.09	1.3800	1.3700
USD/IDR	14,645	14,645	14,627	0.12	14,533	14,567
USD/MYR	4.11	4.11	4.10	0.24	4.08	4.08
USD/PHP	53.46	53.46	53.31	0.29	53.60	53.55
USD/KRW	1,111	1,110	1,110	0.03	1,130	1,126
USD/NTD	30.70	30.70	30.72	-0.07	30.80	30.80
AUD/USD	0.731	0.73	0.734	-0.37	0.73	0.74
USD/CHF	0.97	0.97	0.98	-0.59	1.00	1.00
JPY/THB	29.26	29.29	29.28	0.04	30.91	29.73
EUR/THB	38.26	38.29	38.07	0.59	39.10	38.61
GBP/THB	42.58	42.61	41.90	1.68	42.90	42.90
CNY/THB	4.79	4.80	4.78	0.22	4.96	4.82

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

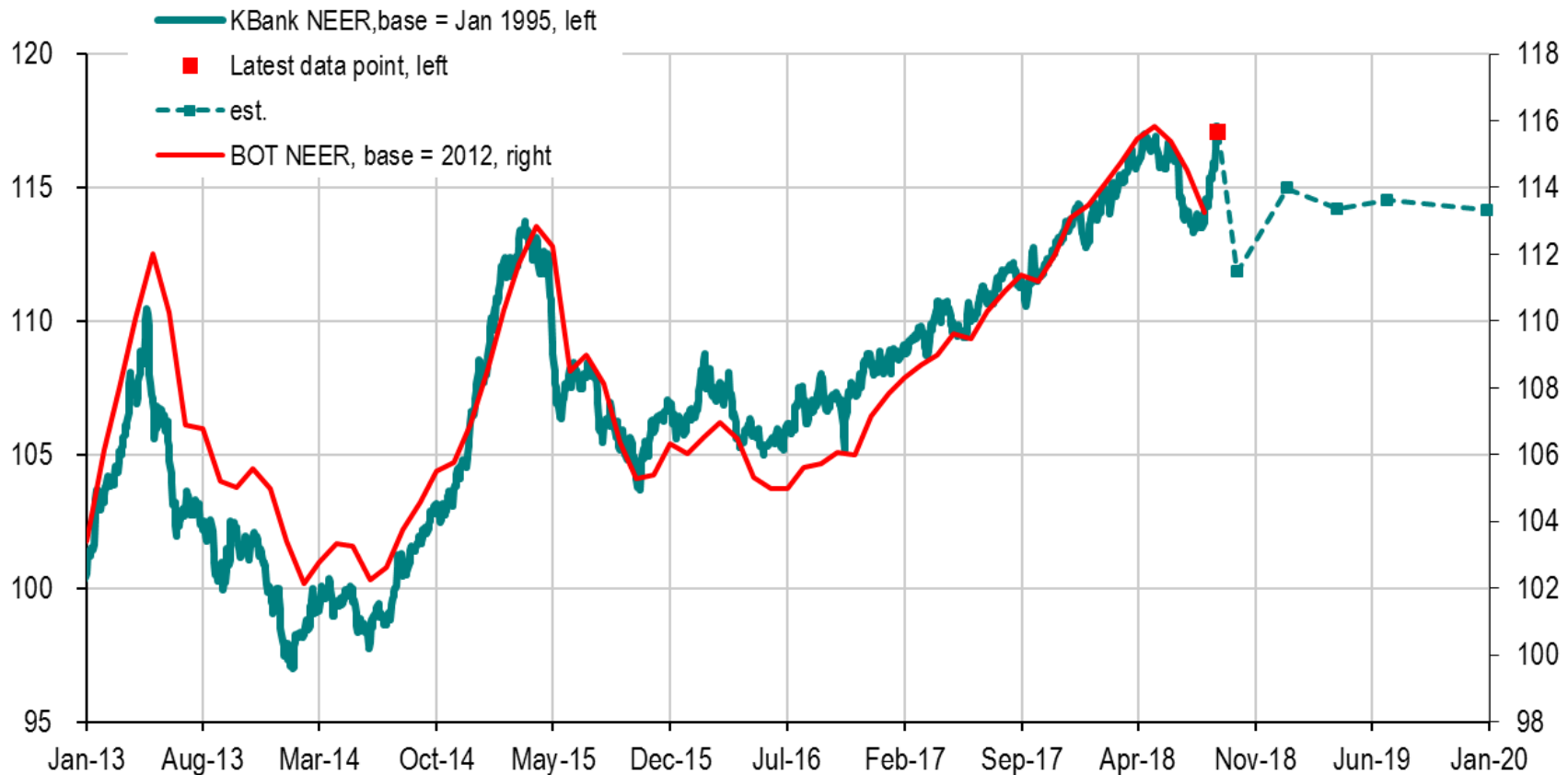
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	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 CB18904A : 30,000	170,000
20	21 CB18N22B : 40,000 CB19221A : 35,000	22 LB326A : 14,000	23 BOT208A : 25,000	24 CB18904A : 30,000	144,000
27 TB19828A : 15,000	28 CB18N29B : 40,000 CB19228A : 35,000	29	30 MEA289B : 3,000 MEA339A : 3,000	31	96,000
Total					599,619

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