

KBank Market Watch

31 August 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดกังวลต่อความเสี่ยงมากขึ้นจากทั้งประเด็นการกีดกันทางการค้าและความเสี่ยงในตลาดเกิดใหม่ โดยประธานาธิบดีทรัมป์ออกมายืนยันแผนการขึ้นภาษีเพิ่มเติมกับจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ค่าเงินเปโซอาร์เจนตินาอ่อนค่าลงมากจากความเสี่ยงของภาครัฐ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่วัดจากการใช้จ่ายเอกชน (PCE inflation) ของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเยอรมนีลดลง

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ภาวะความเสี่ยงในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากนโยบายกีดกันการค้าที่เข้มข้นขึ้น และความเสี่ยงต่อภาวะวิกฤตในตลาดเกิดใหม่ ส่งผลให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น และเงินเยนแข็งค่ามากที่สุดในกลุ่มประเทศ จี-10

- **USD/THB** ค่อนข้างทรงตัว โดยปรับลดลงเพียง 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 32.71

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** รายงานเศรษฐกิจรายเดือนของ ธปท. เดือนกรกฎาคม อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนเดือนสิงหาคม และความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ เดือนสิงหาคม

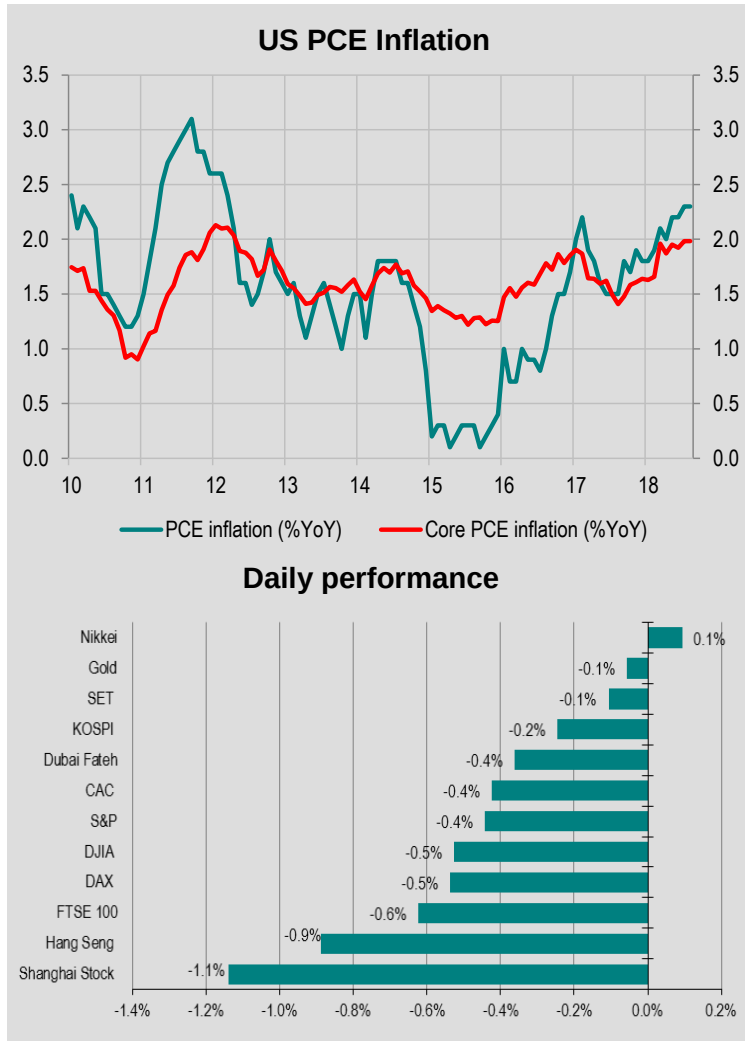
	30-Aug			Change		US Market			30-Aug		Change			
SET Index	1,720.43			-1.83		Dow Jones			25,986.92		-137.65			
Market Turnover (Bt mn)	42,101.08			3,964.78		S&P 500			2,901.13		-12.91			
Foreign Net Position (Bt mn)	-2,884.96			-1,817.00		Dollar Index			94.72		0.13%			
Thai Bond Market	30-Aug			Change		US 10yr T-note (%)			2.86		-2.2 bps			
Total Return Index	273.76			-0.07		US 2yr T-note (%)			2.65		-2.4 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	975,398			-90,151		NYMEX crude (\$/b)			70.25		0.74			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
30-Aug	1.20	1.29	1.50	1.61	1.88	2.01	2.30	2.48	2.73	2.92	3.09	3.23		
Change (bps)	-0.02	-0.19	-0.06	0.19	0.37	1.84	0.31	0.11	1.31	1.22	1.93	2.46		
Interbank Rates	31-Aug			30-Aug		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		30-Aug			1.51356	1.53619	1.55077	1.58753	1.71750	1.97800
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
30-Aug	1.30	1.39	1.39	1.43	31-Aug			1199.42		-0.01				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m		6m			
30-Aug	1.19414	1.28058	1.43667	1.68684	30-Aug			2.10375	2.32125		2.53388			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr				
31-Aug	Bid/Ask	1.55/1.58	1.77/1.8	1.95/1.98	2.09/2.12	2.175/2.205		2.325/2.375		2.52/2.57				
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	32.53			32.63		32.93		-5.88 / 2.1						
EUR	37.75			37.85		38.59		-5.89 / 27.59						
GBP	42.09			42.23		43.11		-8.83 / 21.65						
JPY	0.2909			0.2919		0.2997		-2.1771 / 18.25						
KBank Technical Analysis	31-Aug			30-Aug		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.77			32.69		32.70		32.90		Sideway				
USD/JPY	110.98			110.96		110.60		111.40		Sideway Up				
EUR/USD	1.17			1.17		1.1627		1.1710		Sideway Down				
JPY/THB	29.53			29.51		29.20		29.80		Sideway				
EUR/THB	38.24			38.17		37.900		38.60		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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ประธานาธิบดีทรัมป์ยืนยันแผนการขึ้นภาษีเพิ่มเติมกับจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** โดยสำนักข่าวบลูมเบิร์ก รายงานว่า ทรัมป์ จะทำการขึ้นภาษีเพิ่มเติมที่อัตรา 25% กับ การนำเข้าจากจีนครอบคลุมสินค้ามูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในอาทิตย์หน้า ซึ่งจะเกิดขึ้นหลังจากสิ้นสุดการทำการเจรจาการค้าในวันที่ 6 กันยายน อย่างไรก็ตาม ยังไม่ได้มีการยืนยันจากรัฐบาล
- **ความเสี่ยงตลาดการเงินในอาร์เจนตินาได้รับแรงกดดันจากความเสี่ยงของภาครัฐ** โดยค่าเงินเปโซอาร์เจนตินาอ่อนค่าลงเกือบ 12% เมื่อวานนี้ จากเงินทุนไหลออก แม้ธนาคารกลางจะพยายามลดแรงกดดันดังกล่าว โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 15% มาอยู่ที่ 60% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่ 5 ในปีนี้ โดยตลาดเพิ่มความกังวลหลังจากประธานาธิบดีนายมาซิโอ มาครี ได้เร่งให้ IMF อนุมัติเงินช่วยเหลือมูลค่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเร็ว โดยทางประธาน IMF กล่าวว่า ยังอยู่ในการประเมินและปรับปรุงแผนการให้เงินช่วยเหลือ เนื่องจากกังวลว่าปัญหาอาจลุกลามไปยังประเทศในตลาดเกิดใหม่อื่นๆ ด้านค่าเงินไลราตรก็อ่อนค่าลงเช่นกัน จากความเสี่ยงที่รองผู้ว่าธนาคารกลางตรกจะลาออกจากตำแหน่ง
- **อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่วัดจากการใช้จ่ายเอกชน (PCE inflation) ของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นตามคาดในเดือนกรกฎาคม** โดยมาอยู่ที่ 2.0%YoY จาก 1.9%YoY ในเดือนก่อน หรือสูงขึ้น 0.2%MoM โดยการใช้ภาคเอกชนปรับสูงขึ้น 0.4%MoM ซึ่งยังมีแนวโน้มสนับสนุนให้เงินเฟ้อปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่วัดจากการใช้จ่ายเอกชนอยู่ที่ระดับสูงกว่าเป้าหมายของเฟดที่ 2% มา 5 เดือนติดต่อกันแล้ว โดยอยู่ที่ 2.3%YoY ตามที่ตลาดคาด ด้านอัตราเงินเฟ้อของเยอรมนีเดือนสิงหาคมปรับลดลง มาอยู่ที่ 1.9%YoY ซึ่งต่ำกว่าในเดือนก่อนและที่ตลาดคาดที่ 2.1%YoY มาจากราคาในหมวดบริการที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดตั้งแต่ตุลาคม 2017

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

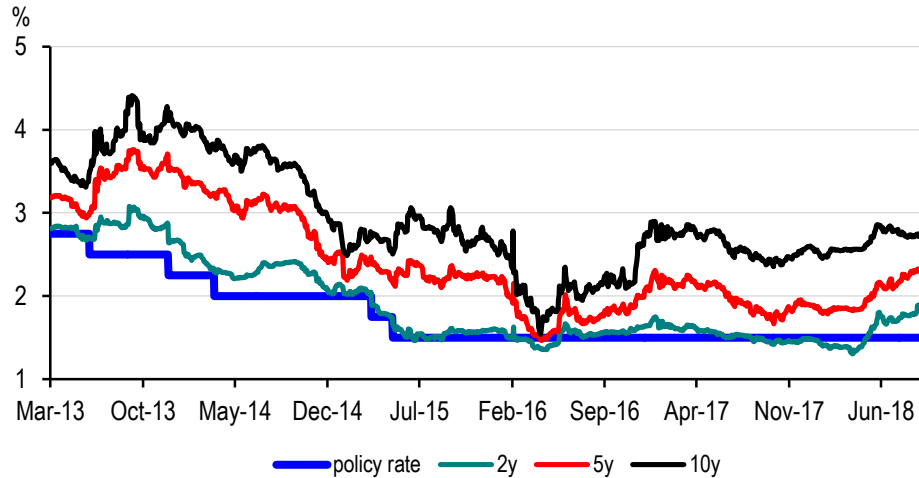
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้นทุกช่วงอายุ** โดยอัตรา อายุ 2 ปี และ 10 ปี เพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.88% และ 2.73% ตามลำดับ เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้คิดเป็นมูลค่า 711 ล้านบาท **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงจากความกังวลต่อสงครามการค้า** โดยอัตรา อายุ 2 ปี และ 10 ปี ลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.65% และ 2.86% ตามลำดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

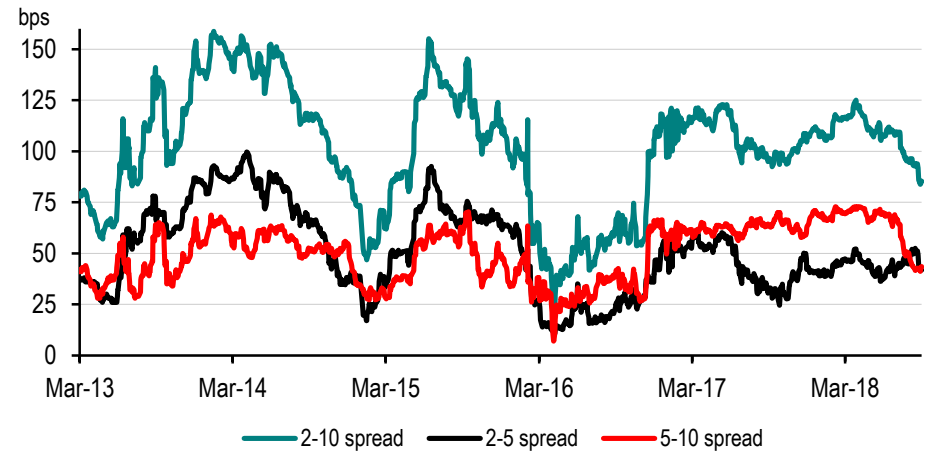


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

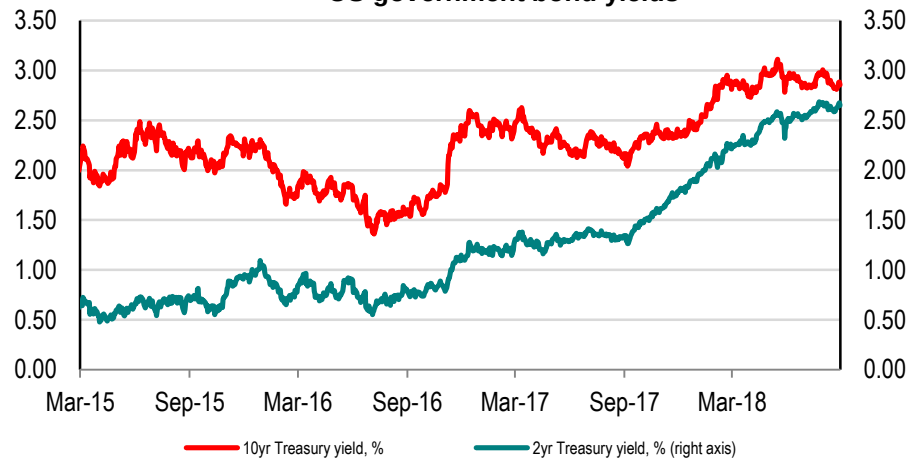
Thai government bond yields



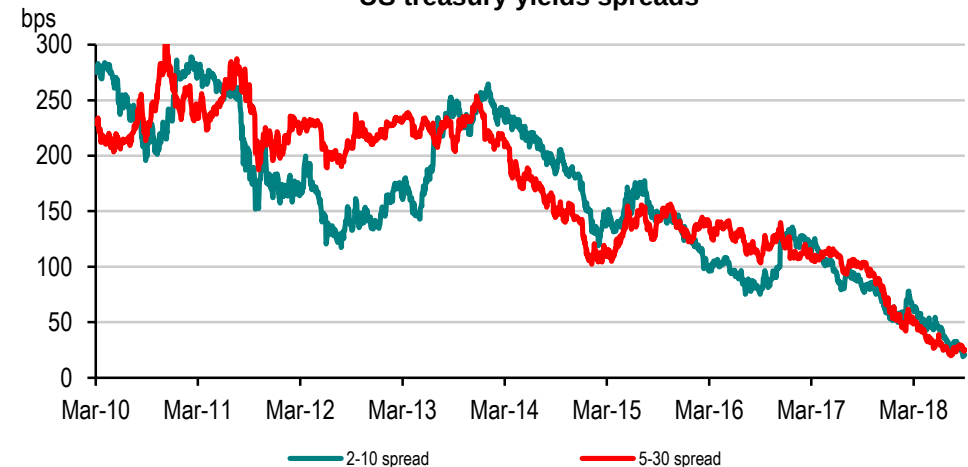
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

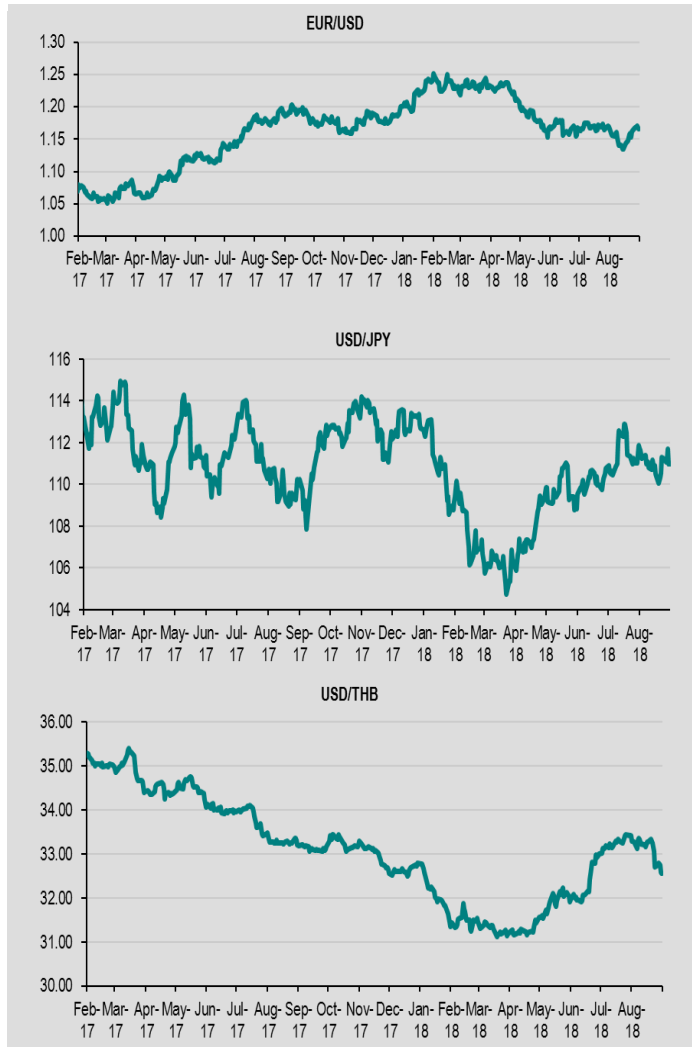


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกและความเสี่ยงที่สูงขึ้นในเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ ส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ ในด้านพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลง 0.31% มาอยู่ที่ระดับ 1.1671 เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อผลกระทบจากตกรักและอัตราดอกเบี้ยของยูโรโซน เงินลีราตุรกีอ่อนค่ามากกว่า 4% เมื่อวานนี้เนื่องจากความกังวลต่อภาวะวิกฤต และนักลงทุนขายพันธบัตรรัฐบาลอิตาลี ทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปีของอิตาลีและเยอรมนีมาอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี
- **USD/JPY** ลดลง 0.63% มาอยู่ที่ระดับ 110.98 ภาวะความเสี่ยงในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากนโยบายกีดกันการค้าที่เข้มข้นขึ้น และความเสี่ยงต่อภาวะวิกฤตในตลาดเกิดใหม่ ส่งผลให้นักลงทุนต้องการถือสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ จึงทำให้เงินเยนแข็งค่ามากที่สุดในกลุ่มประเทศ จี-10
- **GBP/USD** ลดลง 0.13% มาอยู่ที่ระดับ 1.3009 เงินปอนด์อ่อนค่าตามภาวะความเสี่ยงในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 6.845 นโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ ที่เข้มข้นขึ้น บรมเปิร์กกรายงานว่าทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ต้องการกำหนดภาษีนำเข้ารถบรรทุกที่ 3 กับสินค้าจีนมูลค่ารวม 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างเร็วที่สุดในสัปดาห์หน้า (6 กันยายน) ทำให้ตลาดกังวลว่าปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลให้เศรษฐกิจของจีนชะลอตัวและกดดันให้เงินหยวนอ่อนค่า
- **เงินสกุลในเอเชีย** เคลื่อนไหวไร้ทิศทาง เงินดอลลาร์สิงคโปร์ รูเปียะห์อินโดนีเซีย และริงกิตมาเลเซียอ่อนค่า นอกเหนือจากปัจจัยการค้า นักลงทุนมองว่าความเสี่ยงในตลาดเกิดใหม่เพิ่มขึ้น หลังจากเงินเปโซอาร์เจนตินาอ่อนค่าอย่างมากเมื่อวานนี้ ทำให้ธนาคารกลางของอาร์เจนตินาต้องประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบายถึง 15% มาอยู่ที่ 60% เพื่อพยุงค่าเงิน ในทางกลับกัน เงินเปโซฟิลิปปินส์ เงินวอนเกาหลี และเงินดอลลาร์ไต้หวันแข็งค่า ทั้งนี้เมื่อเช้านี้ ธนาคารกลางเกาหลีมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย **USD/THB** ทรงตัวโดยลดลง 0.01% มาที่ระดับ 32.71 นักลงทุนให้ความสำคัญกับความเห็นของธนาคารแห่งประเทศไทยต่อทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเป็นหลัก

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		30-Aug-18	29-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	32.79	32.71	32.71	-0.01	34.00	33.00
USD/JPY	110.94	110.98	111.68	-0.63	110.00	111.00
EUR/USD	1.1664	1.1671	1.1707	-0.31	1.15	1.17
GBP/USD	1.3011	1.3009	1.3026	-0.13	1.30	1.30
USD/CNY	6.845	6.845	6.821	0.34	6.850	6.800
USD/SGD	1.3678	1.3676	1.3652	0.18	1.3700	1.3700
USD/IDR	14,690	14,690	14,645	0.31	14,533	14,500
USD/MYR	4.11	4.11	4.11	0.06	4.09	4.07
USD/PHP	53.43	53.43	53.46	-0.06	53.50	53.50
USD/KRW	1,114	1,109	1,110	-0.14	1,125	1,123
USD/NTD	30.69	30.69	30.70	-0.02	30.80	30.70
AUD/USD	0.725	0.73	0.731	-0.66	0.73	0.74
USD/CHF	0.97	0.97	0.97	-0.14	1.00	1.00
JPY/THB	29.56	29.47	29.29	0.62	30.91	29.73
EUR/THB	38.25	38.17	38.29	-0.31	39.10	38.61
GBP/THB	42.67	42.55	42.61	-0.14	42.90	42.90
CNY/THB	4.79	4.78	4.80	-0.35	4.96	4.85

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

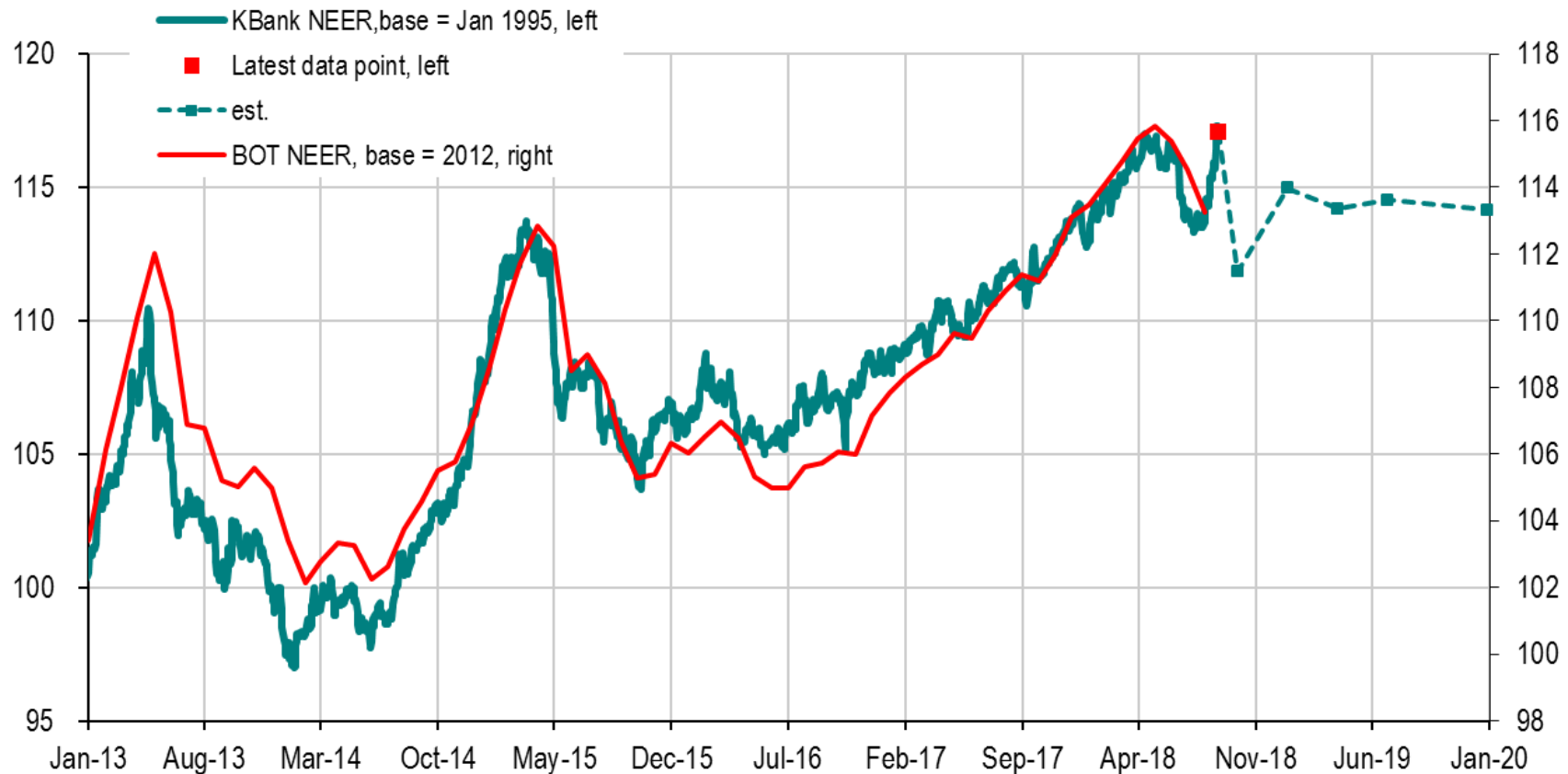
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	24/08/2018	27/08/2018	28/08/2018	29/08/2018	30/08/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	7,380.6	920.0	2,869.7	1,292.8	1,724.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,182.8	334.1	853.5	1,042.6	1,435.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	6,197.8	585.9	2,016.2	250.3	289.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	5,690.0	3,780.0	7,584.9	1,656.5	507.3		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	0.0	330.2	952.6	1,464.8	725.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	5,690.0	3,449.8	6,632.3	191.7	-218.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,679.8	4,797.1	7,140.0	456.1	776.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	72.9	0.0	1,120.4	0.0	266.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	1,606.9	4,797.1	6,019.6	456.1	509.6		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	9,806.1	4,742.8	9,629.0	773.4	-897.8		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	3,688.6	4,090.0	5,039.1	124.7	1,478.1		
Total Net Trade: Total (Thailand)	13,494.7	8,832.8	14,668.2	898.0	580.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	2,928.0	1,291.5		
Net Flow (Thailand)	13,494.7	8,832.8	14,668.2	-2,030.0	-711.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	141,514.3	146,436.5	181,165.9	179,018.7	167,530.0	-11,488.7	26,015.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	739,974.5	743,862.9	723,800.5	723,957.1	722,969.5	-987.6	-17,005.0
Total Holding (Thailand)	881,488.8	890,299.4	904,966.4	902,975.8	890,499.4	-12,476.3	9,010.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	2,928.0	1,291.5	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