

KBank Market Watch

8 August 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดจับตามองการประชุมนโยบายการเงินในวันนี้ โดยคาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.50% พร้อมส่งสัญญาณการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยที่ชัดเจนยิ่งขึ้น เมื่อวานนี้ดอลลาร์อ่อนค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลักอื่น ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับสูงขึ้น

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินดอลลาร์อ่อนค่าเนื่องจากเงินหยวนกลับมาแข็งค่า ตามความพยายามของธนาคารกลางของจีนในการรักษาเสถียรภาพเงินหยวน โดยธนาคารกลางจีนสนับสนุนให้ธนาคารพาณิชย์ป้องกันพฤติกรรมลงทุนตามคนส่วนใหญ่ (Herd behavior)

- USD/THB** เคลื่อนไหวตามภูมิภาค

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การประชุมนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย และตัวเลขการค้าของจีนเดือนกรกฎาคม

	7-Aug			Change			US Market			7-Aug			Change	
SET Index	1,707.26			11.02			Dow Jones			25,628.91			126.73	
Market Turnover (Bt mn)	49,610.03			-2,499.20			S&P 500			2,858.45			8.05	
Foreign Net Position (Bt mn)	2,225.95			996.89			Dollar Index			95.22			-0.15%	
Thai Bond Market	7-Aug			Change			US 10yr T-note (%)			2.97			3.5 bps	
Total Return Index	273.50			-0.20			US 2yr T-note (%)			2.67			2.5 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)	995,087			118,202			NYMEX crude (\$/b)			69.17			0.16	
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
7-Aug	1.20	1.30	1.49	1.56	1.77	1.95	2.29	2.49	2.74	2.94	3.05	3.20		
Change (bps)	-0.32	-0.31	0.30	1.43	0.70	0.84	1.57	0.59	0.64	0.94	2.28	0.99		
Interbank Rates	8-Aug		7-Aug		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)	1.50		1.50		7-Aug			1.51287	1.53309	1.54652	1.58527	1.71208	1.97051	
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
7-Aug	1.30	1.39	1.39	1.43	8-Aug			1210.81			0.01			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
7-Aug	1.33764	1.36541	1.43922	1.62723	7-Aug			2.07113	2.34144	2.52238				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
8-Aug	Bid/Ask	1.56/1.59	1.82/1.85	2/2.03	2.145/2.175	2.26/2.29	2.43/2.48	2.635/2.685						
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD	33.00		33.10		33.40		-6.16 / 2.6							
EUR	38.04		38.14		38.89		-5.86 / 28.47							
GBP	42.52		42.66		43.55		-9.27 / 22.11							
JPY	0.2943		0.2953		0.3031		-2.5599 / 18.6439							
KBank Technical Analysis	8-Aug		7-Aug		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	33.23		33.23		33.10		33.40		Sideway Up					
USD/JPY	111.40		111.37		111.00		111.80		Sideway Up					
EUR/USD	1.16		1.16		1.1560		1.16		Sideway Up					
JPY/THB	29.81		29.80		29.50		30.10		Sideway					
EUR/THB	38.53		38.51		38.200		38.90		Sideway Down					

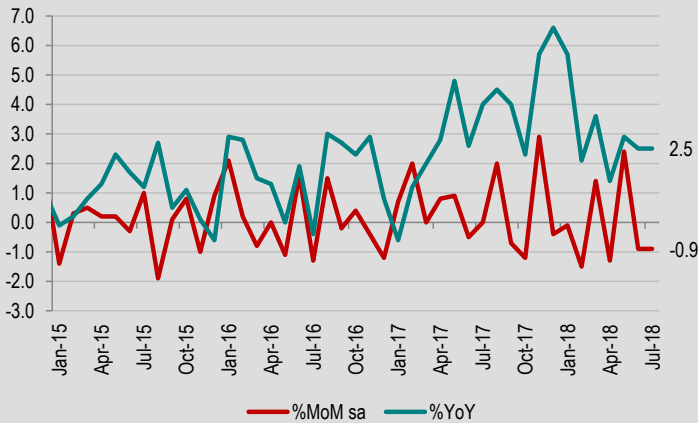
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

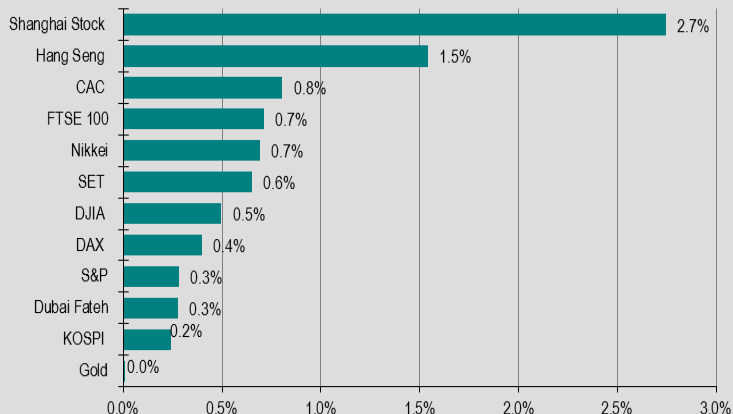
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

German industrial production



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

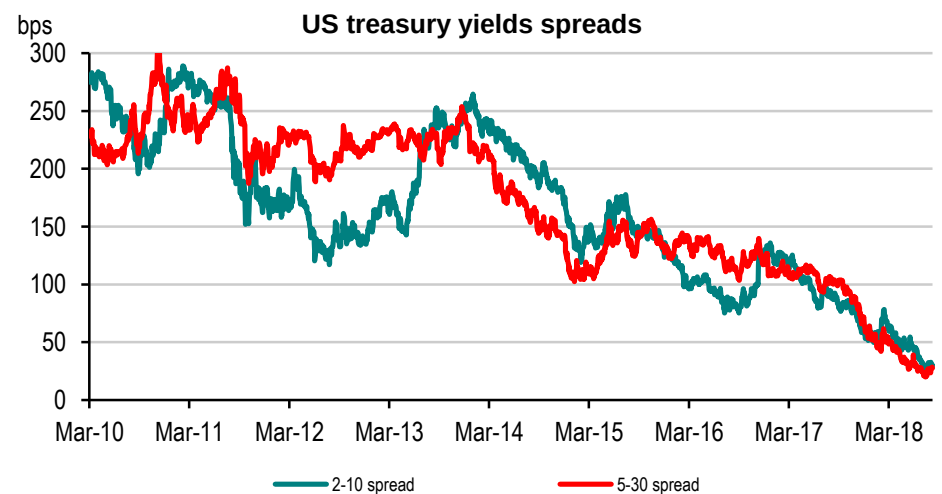
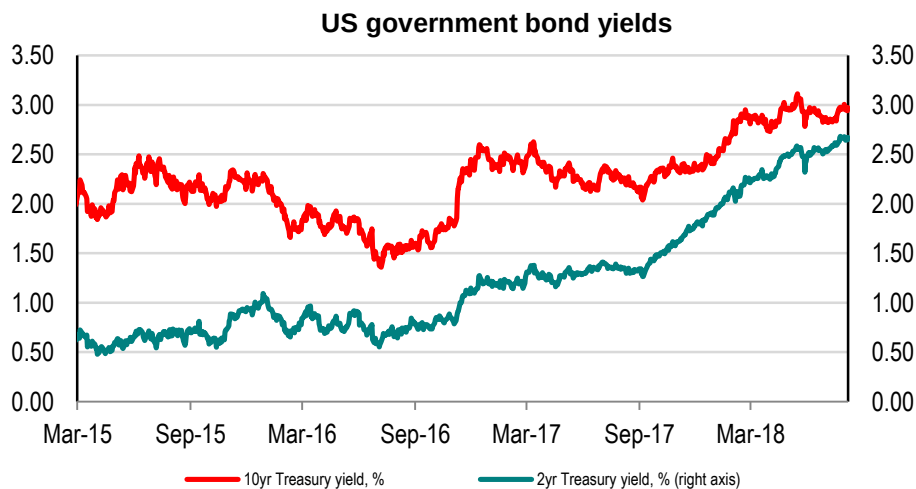
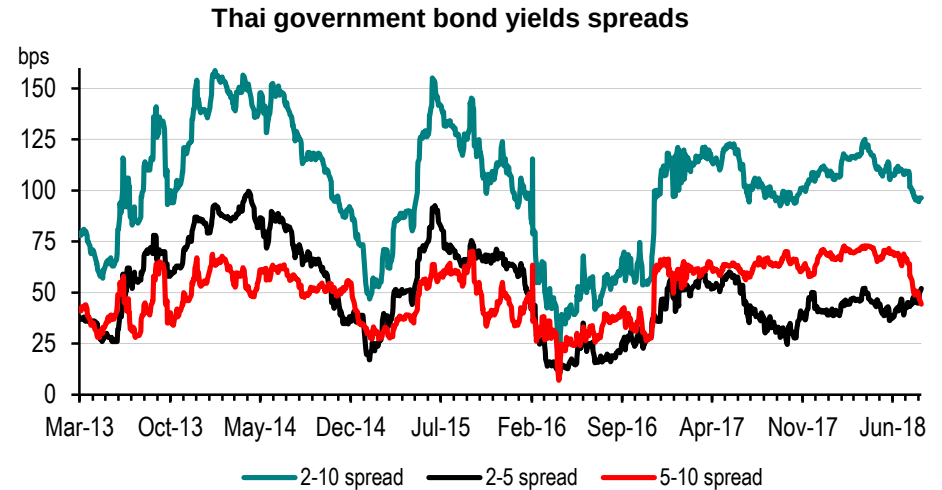
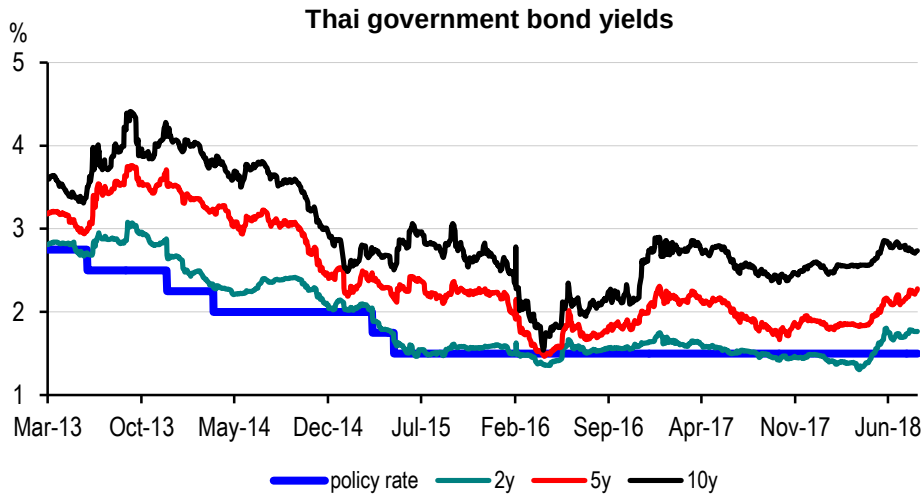
- ธนาคารกลางจีนออกมาตรการรักษาสถียรภาพเงินหยวน โดยสนับสนุนให้ธนาคารพาณิชย์เงินป้องกัน การซื้อขายเงินหยวนตามกระแสและไม่ให้เงินหยวนอ่อนหรือแข็งค่าในทิศทางเดียว ด้านทุนสำรอง ระหว่างประเทศจีนเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ 3.12 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 3.11 ล้านล้าน ดอลลาร์สหรัฐฯ เดือนก่อน
- สหรัฐฯ เตรียมเก็บภาษีนำเข้าจากจีนมูลค่า 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในอัตรา 25% ครอบคลุม สินค้า 279 รายการ และจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 23 สิงหาคมเป็นต้นไป
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเยอรมนีเดือนมิถุนายนขยายตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาด โดยขยายตัว 2.5%YoY (-0.9%MoM sa) น้อยกว่าเดือนก่อนที่ 3.1%YoY (2.6%MoM sa) และที่ตลาดประเมินไว้ที่ 3.0%YoY (-0.5%MoM sa) ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับเดือนก่อน ผลผลิตฯ หดตัวเนื่องจากการผลิตสินค้าทุนหดตัว 0.6%MoM และภาคการก่อสร้างที่หดตัว 3.2%MoM อย่างไรก็ดี ตลาดยังมีมุมมองเชิงบวก เนื่องจากผลผลิตฯ ในไตรมาส 2/2018 ยังขยายตัว 0.4%QoQ ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาพรวมจีดีพีในไตรมาสดังกล่าวที่จะประกาศ ในสัปดาห์หน้า การส่งออกเยอรมนีเดือนมิถุนายนทรงตัว ขณะที่การนำเข้าขยายตัว 1.2%MoM sa ทำให้ดุลการค้าเพิ่มขึ้นมาที่ 2.18 หมื่นล้านยูโรจาก 1.97 หมื่นล้านยูโรในเดือนพฤษภาคม
- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนและรายได้แรงงานของญี่ปุ่นเดือนมิถุนายนดีกว่าที่ตลาดคาด การใช้จ่าย ภาคครัวเรือนหดตัว 1.2%YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 1.4%YoY และการหดตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ หดตัว 3.9%YoY ขณะที่ค่าจ้างแรงงานในรูปเงินสตรขยายตัวเร่งขึ้นมาที่ 3.6%YoY ในเดือนมิถุนายน
- ธนาคารกลางออสเตรเลียคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่ 22 ติดต่อกัน ธนาคารกลางออสเตรเลีย มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงด้านต่ำอยู่ ที่การบริโภคของภาคครัวเรือนจากการเติบโตของรายได้ในระดับต่ำ รวมถึงหนี้สินที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยค่อนข้างทรงตัว อัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวที่ 1.77% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1bp มาที่ 2.74% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ อัตราฯ อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 2.67% และอัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาที่ 2.97%

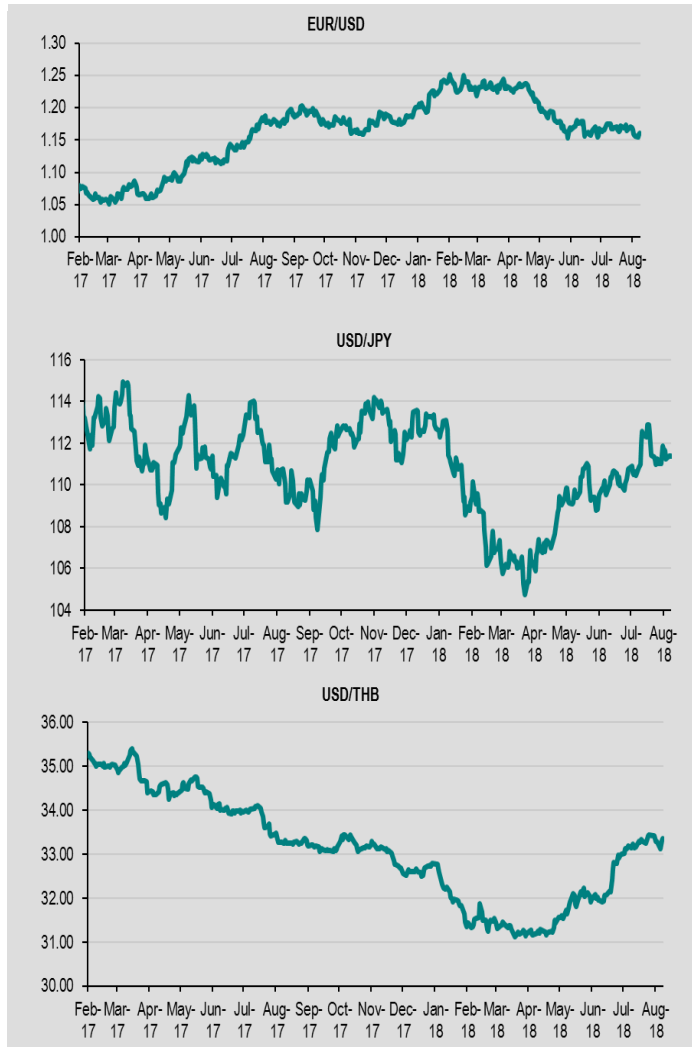
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกส่งผลกระทบต่อตลาดอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและกลับเข้าถือสินทรัพย์ปลอดภัย เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ ในด้านพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.39% มาอยู่ที่ระดับ 1.1599 เงินยูโรกลับมาแข็งค่าเนื่องจากปัจจัยดอลลาร์เป็นหลัก โดยเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงจากเงินหยวนที่กลับมาแข็งค่า ตามความพยายามของธนาคารกลางจีนในการรักษาเสถียรภาพเงินหยวน นอกจากนี้ การเกินดุลการค้าของเยอรมนีที่ 2.18 หมื่นล้านยูโรในเดือนมิถุนายนส่งผลกระทบต่อค่าเงินยูโร เนื่องจากภาพการส่งออกที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าโลก
- **USD/JPY** ลดลงเล็กน้อยที่ 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 111.38 เงินเยนแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า
- **GBP/USD** อ่อนค่ามาอยู่ที่ระดับต่ำสุดตั้งแต่กันยายน 2017 โดยลดลง 0.04% มาอยู่ที่ 1.2939 นายเฮียนแมคแคมเฟอริท กรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ กล่าวว่าการออกจากสหภาพยุโรปโดยไม่มีข้อตกลงทางการค้าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหราชอาณาจักร และราคาบ้านในลอนดอนนั้นเริ่มปรับลดลงแล้วจากการย้ายออกของพนักงานในวงการธนาคารสัญชาติยุโรป
- **USD/CNY** ลดลง 0.32% มาอยู่ที่ระดับ 6.831 กลับมาแข็งค่าจากที่อ่อนค่าไปในวันก่อนหน้าจากผลของความพยายามในการรักษาเสถียรภาพเงินหยวนของธนาคารกลางจีน โดยธนาคารกลางจีนได้สนับสนุนให้ธนาคารพาณิชย์ป้องกันพฤติกรรมลงทุนตามคนส่วนใหญ่ (Herd behavior) ในการซื้อขายเงินหยวน โดยค่าเงินหยวนในตลาดต่างประเทศกลับมาแข็งค่ามากที่สุดในรอบสัปดาห์
- **เงินเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ตามการแข็งค่าขึ้นของเงิน เงินเปโซฟิลิปปินส์กลับมาอ่อนค่าลง 0.27% ที่ 53.00 จากที่แข็งค่ามากในวันก่อนหน้า โดยตลาดคาดว่าธนาคารกลางฟิลิปปินส์จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันพรุ่งนี้จากอัตราเงินเฟ้อที่แตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 5 ปี **USD/THB** ลดลง 0.29% มาอยู่ที่ 33.23 สอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		7-Aug-18	6-Aug-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.19	33.23	33.32	-0.29	34.00	33.00
USD/JPY	111.33	111.38	111.40	-0.02	110.00	110.00
EUR/USD	1.1604	1.1599	1.1554	0.39	1.17	1.18
GBP/USD	1.2943	1.2939	1.2944	-0.04	1.33	1.33
USD/CNY	6.831	6.831	6.854	-0.32	6.700	6.670
USD/SGD	1.3636	1.3644	1.3681	-0.27	1.3700	1.3600
USD/IDR	14,440	14,440	14,480	-0.28	14,450	14,400
USD/MYR	4.07	4.08	4.08	-0.09	4.06	4.03
USD/PHP	53.00	53.00	52.86	0.27	53.70	53.50
USD/KRW	1,119	1,124	1,124	-0.02	1,130	1,123
USD/NTD	30.62	30.62	30.63	-0.03	30.80	30.75
AUD/USD	0.743	0.74	0.739	0.46	0.74	0.74
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	-0.16	1.00	1.00
JPY/THB	29.81	29.83	29.91	-0.27	30.91	30.00
EUR/THB	38.52	38.54	38.50	0.10	39.78	38.94
GBP/THB	42.96	42.99	43.13	-0.32	43.89	43.89
CNY/THB	4.86	4.86	4.86	0.04	5.07	4.95

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

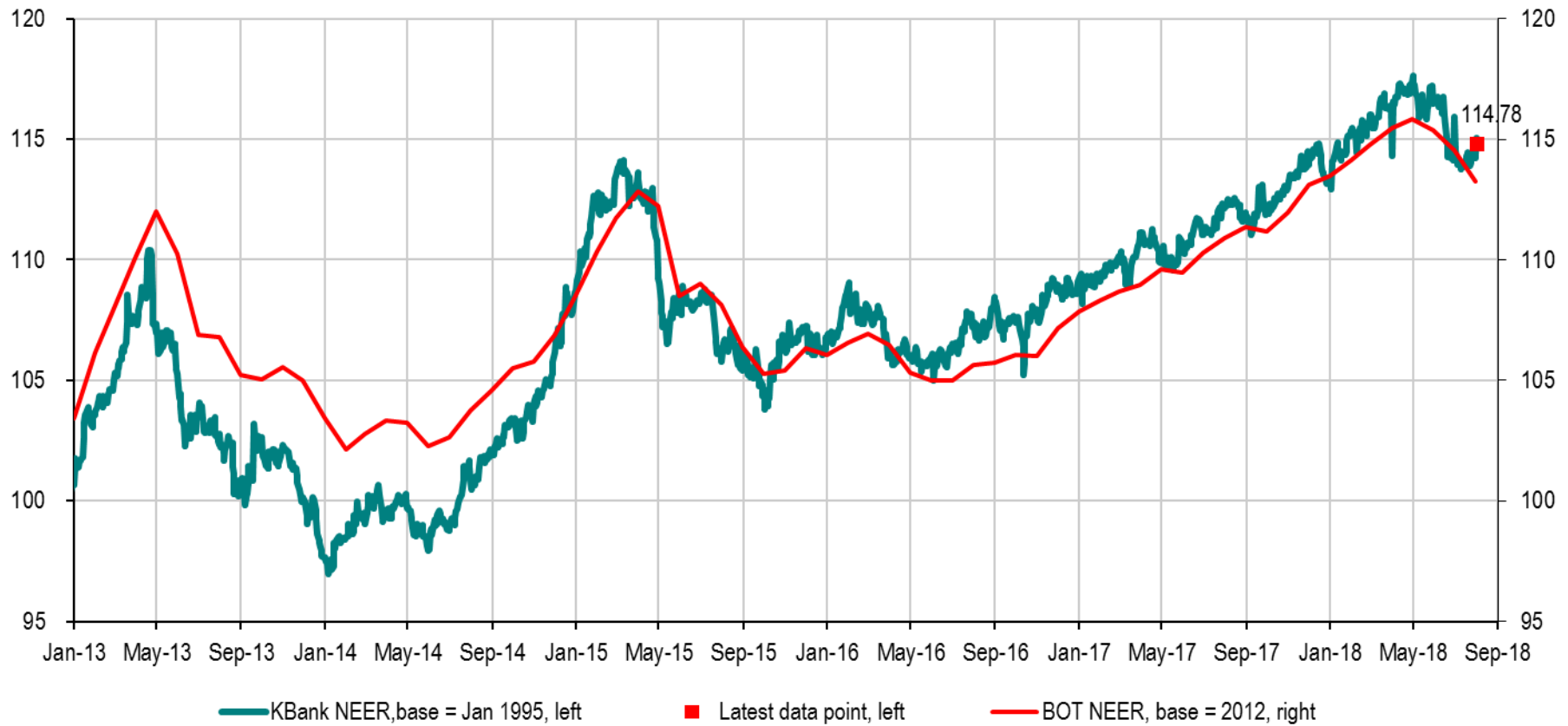
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Aug 6, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	01/08/2018	02/08/2018	03/08/2018	06/08/2018	07/08/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	2,982.3	301.2	1,419.1	1,200.8	1,606.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,569.3	1,104.9	2,421.1	826.5	532.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	1,413.0	-803.8	-1,002.1	374.3	1,073.7		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,404.4	958.7	2,034.1	1,472.2	67.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,262.6	299.9	957.9	3,508.4	309.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	141.9	658.9	1,076.1	-2,036.2	-242.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,552.3	1,421.2	662.3	587.6	1,133.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	3,541.6	834.8	2,037.9	26.3	2,370.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,989.3	586.4	-1,375.6	561.3	-1,236.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-2,434.8	160.2	-2,303.2	1,228.7	-1,300.0		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	2,000.4	281.2	1,001.6	-2,329.4	894.1		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-434.4	441.5	-1,301.6	-1,100.6	-405.9		
Expired Bond (T) (Thailand)	1,349.0	3,450.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-1,783.4	-3,008.5	-1,301.6	-1,100.6	-405.9		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	129,666.3	126,376.3	124,062.2	125,278.7	123,976.7	-1,302.0	-5,689.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	713,776.6	714,113.2	715,106.0	712,800.7	713,669.6	868.9	-107.0
Total Holding (Thailand)	843,442.8	840,489.5	839,168.2	838,079.4	837,646.3	-433.1	-5,796.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	3,450.0	0.0	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	
6 TB19206A : 10,000	7 CB19207A : 35,000 CB19606A : 40,000 CB18N08B : 35,000	8	9	10 TB18829A : 17,619	137,619
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	31	90,000
Total					481,619

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 planed 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