

KBank Market Watch

16 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตัวเลขการค้าของจีนที่ประกาศออกมาเมื่อวันศุกร์อาจส่งผลให้สหรัฐฯ พิจารณามาตรการกีดกันการค้าที่เข้มข้นขึ้น เนื่องจากจีนเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ในด้านการรายงานนโยบายการเงินต่อสภาดองเกรส ธนาคารกลางสหรัฐฯ ลดน้ำหนักความกังวลต่อสถานการณ์การค้าและผลกระทบต่อเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในภาพรวม
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อวันศุกร์สะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงที่ลดลง ด้านเงินหยวนอ่อนค่าลงจากรายงานดุลการค้าของจีนที่เกินดุลมากกว่าคาด ทำให้ตลาดกังวลต่อการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ตามการอ่อนค่าของเงินหยวน
- USD/THB เพิ่มขึ้น 0.21% อยู่ที่ระดับ 33.34**
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การประชุมสุดยอดผู้นำระหว่างยุโรปและจีน ตัวเลขเศรษฐกิจจีน อาทิ จีดีพี ยอดค้าปลีก ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม การลงทุน ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ดุลการค้ารายวันยุโรป การตอบคำถามของนายโพล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ต่อรัฐสภาสหรัฐฯ (17-18 ก.ค.) และรายงานเบงก์คัสของสหรัฐฯ

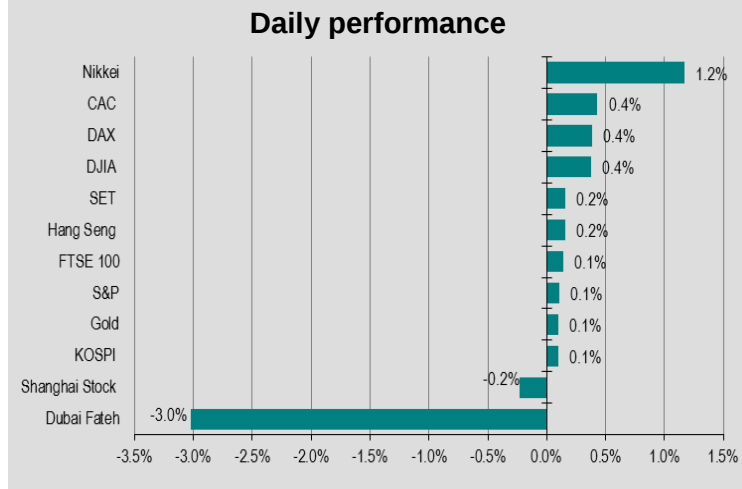
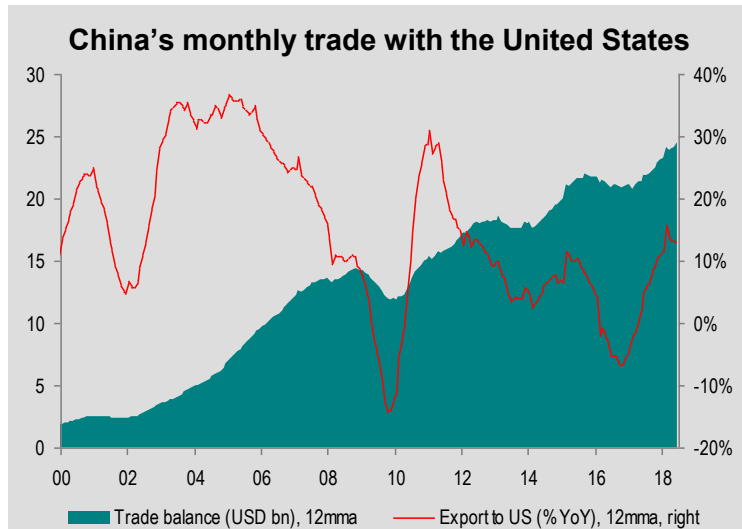
13-Jul						Change		US Market			13-Jul		Change		
SET Index		1,643.52				2.59		Dow Jones			25,019.41		94.52		
Market Turnover (Bt mn)		37,635.36				-9,340.64		S&P 500			2,801.31		3.02		
Foreign Net Position (Bt mn)		-357.04				201.10		Dollar Index			94.75		-0.06%		
Thai Bond Market		13-Jul				Change		US 10yr T-note (%)			2.83		-2.2 bps		
Total Return Index		271.75				-0.13		US 2yr T-note (%)			2.58		-1.2 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)		888,512				-26,330		NYMEX crude (\$/b)			71.01		0.68		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
13-Jul		1.23	1.34	1.50	1.56	1.74	1.86	2.18	2.44	2.76	2.99	3.12	3.28		
Change (bps)		0.03	-0.19	-0.04	0.00	0.26	0.15	0.86	0.33	0.11	0.16	0.31	1.12		
Interbank Rates		16-Jul		13-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50		1.50		13-Jul			1.51462	1.53368	1.54535	1.58170	1.71092	1.96984	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
13-Jul		1.30	1.38	1.38	1.41	16-Jul			1242.64		0.13				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
13-Jul		1.37624	1.41006	1.40999	1.52927	13-Jul			2.07325	2.33600	2.52088				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
16-Jul		Bid/Ask	1.45/1.48	1.67/1.7	1.86/1.89	2.02/2.05		2.135/2.165		2.32/2.37		2.55/2.6			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		32.97		33.07		33.37		-13.41 / 9.01							
EUR		38.27		38.37		39.12		-11.91 / 30.47							
GBP		43.20		43.35		44.25		-13.93 / 25.18							
JPY		0.2903		0.2913		0.2991		-6.7291 / 19.5117							
KBank Technical Analysis		16-Jul		13-Jul		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		33.27		33.33		33.20		33.40		Sideway Up					
USD/JPY		112.47		112.36		112.10		112.90		Sideway					
EUR/USD		1.17		1.17		1.1643		1.17		Sideway Up					
JPY/THB		29.58		29.63		29.30		29.90		Sideway Up					
EUR/THB		38.88		38.88		38.600		39.20		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:

- **ตัวเลขการค้าของจีนอาจทำให้สหรัฐฯ ออกมาตรการกีดกันการค้ารอบใหม่** การส่งออกของจีนขยายตัวชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 12.2%YoY มาอยู่ที่ 11.3%YoY ในเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ตาม การส่งออกขยายตัวสูงกว่าที่คาดไว้ที่ 9.5%YoY การนำเข้าขยายตัวต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 26.0%YoY และตัวเลขคาดการณ์ที่ 21.3%YoY มาอยู่ที่ 14.1%YoY ในเดือนมิถุนายน ทำให้ดุลการค้าเกินดุล 4.16 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงสุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม ในการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ จีนส่งออกไปสหรัฐฯ ขยายตัวเร่งขึ้นมาที่ 12.6%YoY ทำให้จีนเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.897 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปัจจุบันจึงอาจผลักดันให้สหรัฐฯ เพิ่มมาตรการกีดกันการค้ากับจีนได้ ในด้านจีน มีรายงานว่านักท่องเที่ยวชาวจีนเริ่มกังวลต่อการเดินทางไปท่องเที่ยวในสหรัฐฯ เนื่องจากประเด็นการค้าและความปลอดภัยและหันไปสนใจท่องเที่ยวในยุโรปเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ การขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เนื่องจากในแต่ละปี มีนักท่องเที่ยวชาวจีนเดินทางไปสหรัฐฯ เกือบ 3 ล้านคนและใช้จ่ายกว่า 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี
- **ธนาคารกลางสหรัฐฯ ลดน้ำหนักความกังวลต่อประเด็นการค้าในรายงานต่อสภาคองเกรส** รายงานแสดงว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีความเชื่อมั่นต่ออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น และจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป ระบบการเงินมีเสถียรภาพและแข็งแกร่งมากกว่าในช่วงก่อนเกิดวิกฤต โดยรายงานไม่ได้กล่าวถึงประเด็นการค้ามากนัก ทั้งนี้ ในด้านนายโรเบิร์ต แคปแลนด์ ประธานเฟด สาขาลอสแอนเจลิสกล่าวว่า ประเด็นการค้าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากช่องทางการคมนาคมขนส่งสายการผลิต ภาคอุตสาหกรรม ซึ่งอุตสาหกรรมถั่วเหลืองเริ่มได้รับผลกระทบนี้แล้ว **ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงในเดือนกรกฎาคม** มหาวิทยาลัยมิชิแกนเปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 97.1 จากเดือนก่อนซึ่งอยู่ที่ 98.2 และตลาดคาดไว้ที่ 98.0 เนื่องจากความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจปัจจุบันและคาดการณ์เงินเฟ้อที่ลดลงเป็นสำคัญ

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

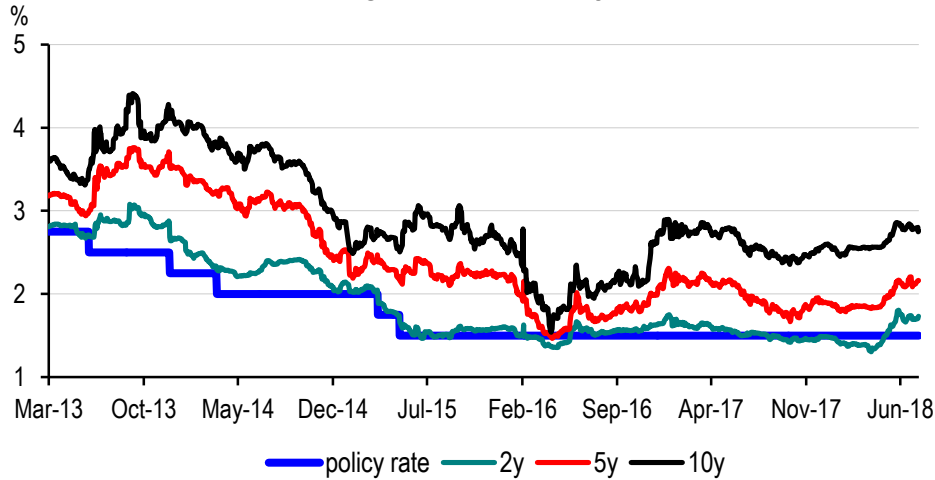
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยขึ้นขึ้น** โดยอัตรา อายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.74% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีปรับสูงขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.76% เมื่อวันศุกร์ เงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้คิดเป็นมูลค่า 0.72 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงทุกช่วงอายุ** โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.58% และอัตรา อายุ 10 ปีปรับลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.83% ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างอัตรา อายุ 10 ปีและ 2 ปีลดลงมาอยู่ที่ 25 bps

บริการทุกระดับประทับใจ

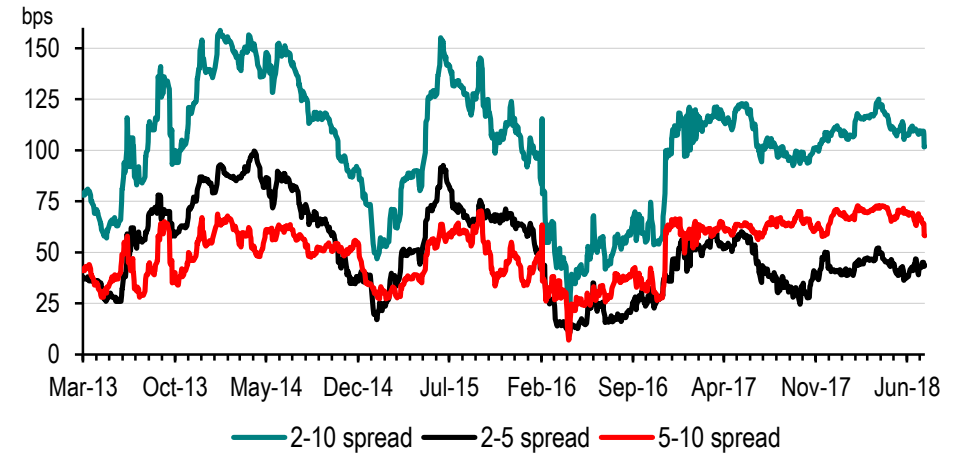


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

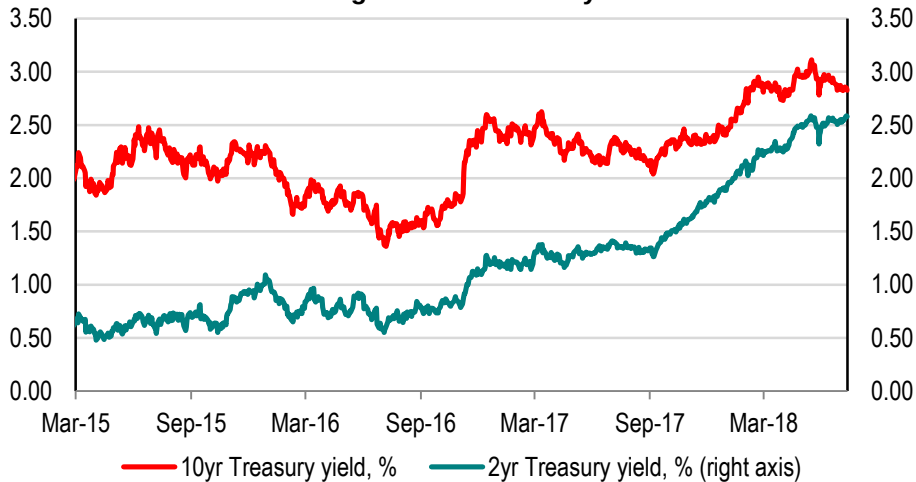
Thai government bond yields



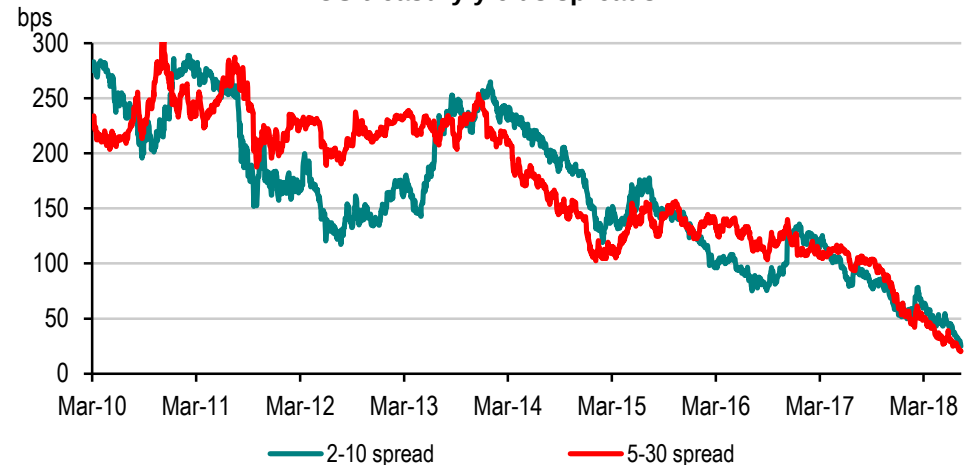
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

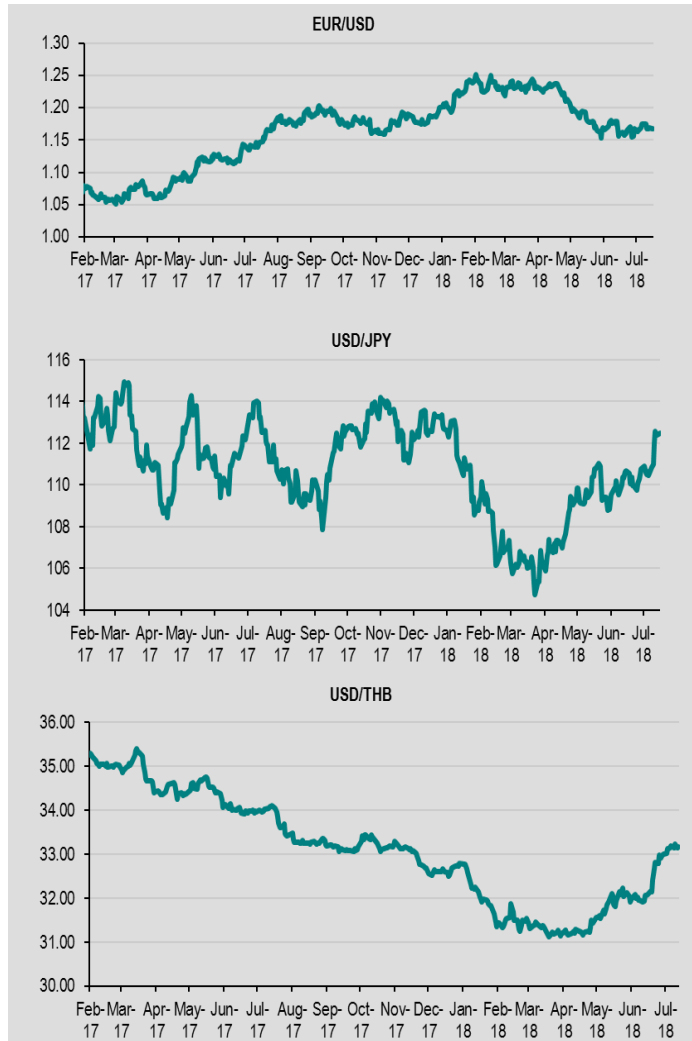


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.11% มาปิดที่ระดับ 1.1685 เงินยูโรแข็งค่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ จากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อวันศุกร์สะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงที่ลดลง โดยประธานเฟดสาขาลาสเวกัส นายแคปแลนชี้ว่ายังไม่เห็นผลของความกังวลจากประเด็นสงครามการค้าต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนรายงานนโยบายการเงินของเฟดเพื่อเสนอแถลงการณ์รอบครึ่งปี ณ ที่ประชุมสภาดองเกรสไม่ได้มีใจความแตกต่างจากรายงานการประชุมนโยบายการเงินในรอบที่ผ่านมา
- **USD/JPY** ลดลง 0.15% มาปิดที่ระดับ 112.38 โดยเงินเยนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย แต่ยังทรงอยู่ในระดับที่อ่อนค่ามากที่สุดตั้งแต่ช่วงต้นปี 2018
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.12% มาปิดที่ระดับ 1.3222 เงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าขึ้นจากแผนการเจรจา Brexit ของนางเทเรซ่า เมย์ที่สะท้อนความเป็นไปได้ที่ข้อตกลงกับสหภาพยุโรปจะใกล้เคียงกับการดำรงสถานะในสหภาพยุโรป ซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นในเชิงบวกต่อตลาด แม้ประธานาธิบดีทรัมป์จะให้ความเห็นว่าการข้อตกลงแบบดังกล่าวจะเป็นผลเสียต่อการตกลงทางการค้าระหว่างสหราชอาณาจักรและสหรัฐฯ ในอนาคต
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.36% มาปิดที่ระดับ 6.692 จากรายงานดุลการค้าของจีนที่เกินดุลมากกว่าคาดในเดือนมิถุนายน ที่ 41.6 พันล้านดอลลาร์ ส่งผลให้ตลาดกังวลว่าการกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ อาจรุนแรงขึ้น **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ตามการอ่อนค่าของเงินหยวน ขณะที่เงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้น แต่กลับอ่อนค่าลงมากเข้านี้จากประเด็นด้านการยกเลิกชิปนาฬิกาของเกาหลีเหนือที่ไม่มีความคืบหน้า
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.21% มาปิดที่ระดับ 33.34 เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาคมาอยู่ที่ระดับอ่อนค่ามากที่สุดตั้งแต่ตุลาคม 2017 แม้ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะให้สัมภาษณ์ว่า ธปท. ได้มีการเข้ามาดูแลอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อลดความผันผวนค่าเงินบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		13-Jul-18	12-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.34	33.34	33.27	0.21	34.00	33.00
USD/JPY	112.44	112.38	112.55	-0.15	110.00	110.00
EUR/USD	1.1677	1.1685	1.1672	0.11	1.17	1.18
GBP/USD	1.3228	1.3222	1.3206	0.12	1.33	1.34
USD/CNY	6.692	6.692	6.668	0.36	6.500	6.500
USD/SGD	1.3655	1.3658	1.3632	0.19	1.3600	1.3500
USD/IDR	14,385	14,385	14,390	-0.03	14,164	14,100
USD/MYR	4.05	4.05	4.04	0.25	4.02	4.00
USD/PHP	53.51	53.51	53.51	0.00	53.60	53.75
USD/KRW	1,129	1,123	1,126	-0.22	1,100	1,108
USD/NTD	30.55	30.55	30.53	0.07	30.30	30.40
AUD/USD	0.742	0.74	0.741	0.22	0.74	0.75
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	-0.07	1.00	0.99
JPY/THB	29.65	29.67	29.56	0.36	30.00	30.00
EUR/THB	38.93	38.96	38.83	0.32	38.94	38.94
GBP/THB	44.10	44.08	43.93	0.33	44.22	44.22
CNY/THB	4.98	4.98	4.99	-0.15	5.08	5.08

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

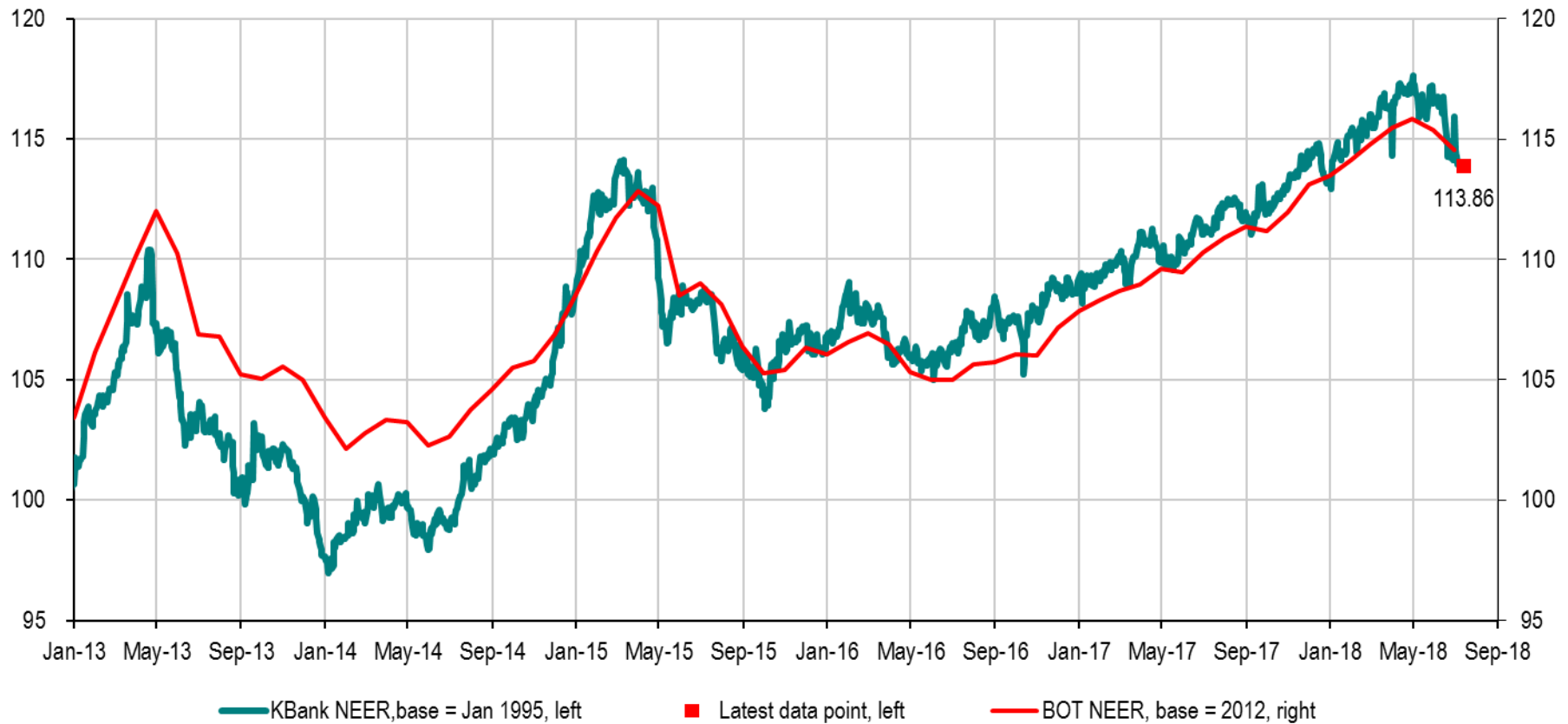
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of July 16, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	09/07/2018	10/07/2018	11/07/2018	12/07/2018	13/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	616.4	820.8	172.6	1,028.0	511.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,033.8	1,376.9	1,085.2	2,315.2	144.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-417.4	-556.1	-912.6	-1,287.2	367.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	377.3	1,052.4	554.9	202.3	107.6		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	99.7	585.8	792.5	676.5	459.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	277.6	466.6	-237.6	-474.2	-351.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	304.4	241.2	5,172.7	341.4	65.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	284.8	2,882.2	2,646.7	1,005.3	803.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	19.6	-2,641.0	2,526.0	-663.9	-737.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-204.9	-2,010.8	-460.1	-204.1	-452.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	84.8	-719.7	1,835.9	-2,221.2	-268.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-120.1	-2,730.5	1,375.8	-2,425.3	-721.8		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	1,700.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-120.1	-2,730.5	1,375.8	-4,125.3	-721.8		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	145,416.5	143,399.1	142,946.3	141,032.3	140,569.1	-463.2	-4,847.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	699,659.2	698,902.4	700,571.5	699,772.6	699,496.2	-276.4	-163.0
Total Holding (Thailand)	845,075.7	842,301.5	843,517.8	840,804.9	840,065.3	-739.7	-5,010.4
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	1,700.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนกรกฎาคม 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
2 TB18801B : 20,000	3 CB18O04B : 35,000 CB19606A : 45,000 CB19103A : 35,000	4	5	6	135,000
9 TB18808A : 20,000	10 CB18O11B : 35,000 CB19110A : 35,000	11 LB676A : 5,000	12 BOT205A : 30,000	13	125,000
16 TB18815A : 20,000	17 CB18O18B : 35,000 CB19117A : 35,000	18 LB366A : 12,000	19 BOT213A : 45,000	20	147,000
23 TB18822A : 20,000	24 CB18O25B : 35,000 CB19124A : 35,000	25	26	27	90,000
30	31 CB18N01B : 35,000 CB19131A : 35,000				70,000
Total					567,000

Source: PDMO and BOT; Note: may be subject to changes.

บริการทุกระดับประทับใจ

TFRS 9 to become effective on 1 January 2019

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 2019

- Thailand Federations of Accounting Professions plans 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.)
- 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 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