

KBank Market Watch

18 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเทียบกับค่าเงินสกุลหลัก และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น หลังจากถ้อยแถลงของประธานเฟด นายเจอโรม พาวเวลล์ส่วนผู้ว่าธนาคารกลางอังกฤษ นายคาร์นีมีความคิดเห็นว่าการออกจากสหภาพยุโรปที่ไม่ได้ข้อสรุปการตกลงทางการค้าจะส่งผลกระทบรุนแรงต่อเศรษฐกิจ

- ภาพรวมตลาดการเงิน:** แม้เงินดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้นจากแถลงการณ์ของประธานเฟด นายพาวเวลล์ที่ยังคงสนับสนุนการเข้มงวดนโยบายการเงิน แต่ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่ก็ปรับแข็งค่าขึ้นเช่นกัน จากแรงกดดันในตลาดการเงินในภูมิภาคผ่อนคลายลงบ้างหลังถ้อยแถลงของนายโปเวลล์แสดงถึงมุมมองเชิงบวกต่อการขยายตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง

- USD/THB** ลดลง 0.16% มาปิดที่ระดับ 33.28 เงินบาทแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** รายงานภาวะนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ครึ่งปีต่อสภาครองเกรส รายงานภาวะเศรษฐกิจรายภาคของสหรัฐฯ เดือนมิถุนายน อัตราเงินเฟ้อของสหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักร เดือนมิถุนายน

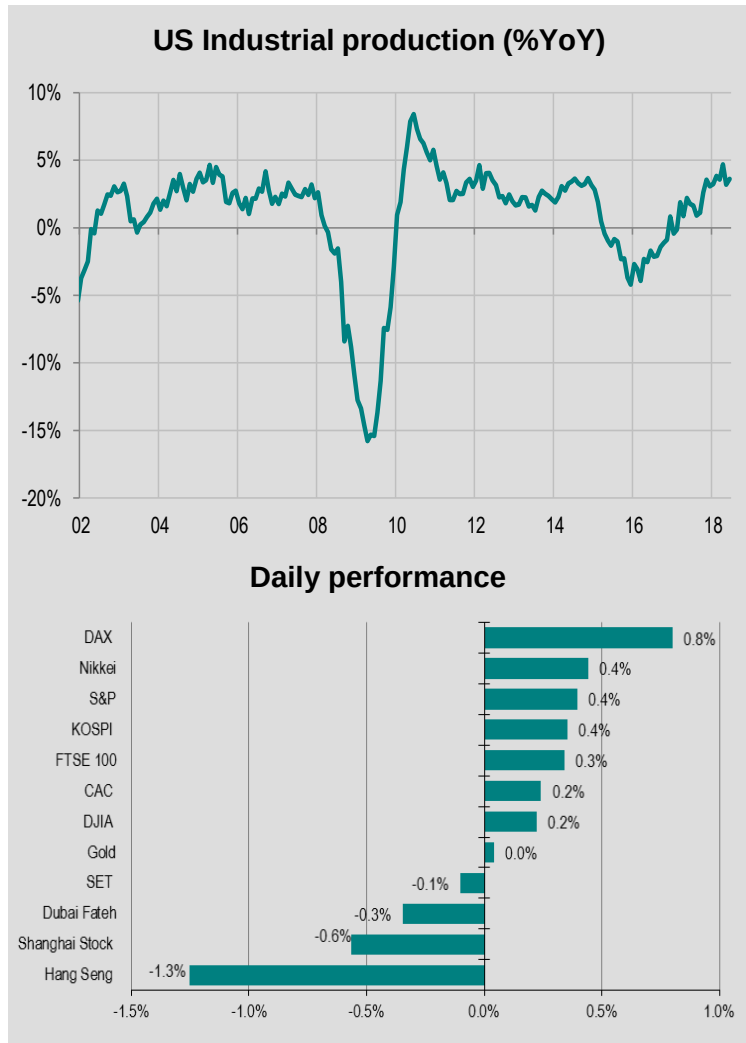
	17-Jul			Change		US Market			17-Jul		Change	
SET Index	1,626.07			-1.62		Dow Jones			25,119.89		55.53	
Market Turnover (Bt mn)	47,970.32			11,387.21		S&P 500			2,809.55		11.12	
Foreign Net Position (Bt mn)	12.18			772.59		Dollar Index			94.95		0.46%	
Thai Bond Market	17-Jul			Change		US 10yr T-note (%)			2.86		0.6 bps	
Total Return Index	271.92			0.01		US 2yr T-note (%)			2.62		1.2 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)	886,481			145,124		NYMEX crude (\$/b)			68.08		0.02	
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr
17-Jul	1.23	1.34	1.50	1.56	1.74	1.87	2.19	2.44	2.73	2.95	3.08	3.29
Change (bps)	0.35	0.44	0.13	0.09	0.33	1.35	0.71	0.47	-0.68	-1.71	-2.31	1.05
Interbank Rates	18-Jul		17-Jul			BIBOR 1w 1m			2m 3m		6m 1yr	
Overnight (%)	1.50		1.50			17-Jul 1.51478 1.53323			1.54540 1.58170		1.71052 1.96965	
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz) %change							
17-Jul	1.30	1.38	1.38	1.41	18-Jul			1228.17		0.09		
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR 1m			3m		6m		
17-Jul	1.45746	1.44030	1.44271	1.53519	17-Jul 2.08175			2.34194		2.52313		
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr		
18-Jul	Bid/Ask	1.49/1.52	1.7/1.73	1.9/1.93	2.055/2.085		2.17/2.2		2.35/2.4		2.575/2.625	
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import					
USD	33.09		33.19		33.49		-13.5 / 10.2					
EUR	38.37		38.47		39.22		-11.52 / 31.46					
GBP	43.13		43.28		44.17		-13.83 / 25.91					
JPY	0.2906		0.2915		0.2993		-6.542 / 20.0015					
KBank Technical Analysis	18-Jul		17-Jul		Support		Resistance		Trend			
USD/THB (Onshore)	33.33		33.25		33.20		33.50		Sideway			
USD/JPY	112.97		112.85		112.60		113.40		Sideway Down			
EUR/USD	1.17		1.17		1.1616		1.17		Sideway Up			
JPY/THB	29.49		29.50		29.20		29.80		Sideway Up			
EUR/THB	38.85		38.85		38.500		39.20		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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ค่าเฉลี่ยของประธานเฟดต่อสภาองเกรสสหรัฐฯ** ยังคงสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี เมื่อวานนี้นายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้แถลงต่อคณะกรรมการการธนาคารประจำวุฒิสภา โดยระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวดีและจะยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องในระยะต่อไป โดยมีแรงหนุนจากการจ้างงานที่แข็งแกร่งรวมถึงนโยบายปฏิรูปภาษี ซึ่งจะยังคงสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปีนี้ นอกจากนี้ นายพาวเวลล์มองว่า ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจที่ดีขึ้นส่งผลให้ประชาชนจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น ขณะที่ภาคธุรกิจก็ได้มีการลงทุนเพิ่มขึ้นเช่นกัน ด้านเสถียรภาพราคา นายพาวเวลล์กล่าวว่า อัตราเงินเฟ้อจะเคลื่อนไหวในกรอบเป้าหมายของเฟดที่ 2.0% ตามแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ค่าจ้างแรงงานก็ปรับสูงขึ้นจากปีก่อนเช่นกัน ด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศ นายพาวเวลล์ให้ความเห็นในเชิงทั่วไปว่า ประเทศที่มีการค้าเสรีก็มีอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ดีกว่าประเทศที่ดำเนินนโยบายกีดกันทางการค้า
- **ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ ขยายตัวมากกว่าที่ตลาดคาด** โดยตัวเลขในเดือนมิถุนายนอยู่ที่ 0.6%MoM sa ปรับขึ้นจากการหดตัวที่ระดับ 0.5%MoM sa ในเดือนพฤษภาคม
- **ผู้ว่าการธนาคารกลางอังกฤษแสดงความกังวลต่อผลกระทบต่อเศรษฐกิจหากการเจรจาออกจากสหภาพยุโรปไม่ได้ข้อสรุป** โดยนายมาร์ค คาร์นีเย ผู้ว่าการธนาคารกลางอังกฤษมองว่าความไม่แน่นอนในเรื่องดังกล่าวอาจส่งผลให้ธนาคารกลางประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะข้างหน้ารวมถึงแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเช่นกัน แม้ว่าก่อนหน้านี้ รัฐบาลอังกฤษจะมีมติเห็นชอบแผนของนายกรัฐมนตรีเทเรซา เมย์ต่อการแยกตัวออกจากสหภาพยุโรป
- **รายงานตัวเลขการจ้างงานสหราชอาณาจักรสอดคล้องกับที่ตลาดคาด** โดยอัตราการว่างงานเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ระดับ 4.2% และอัตราการเติบโตค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยรายสัปดาห์อยู่ที่ 2.5%

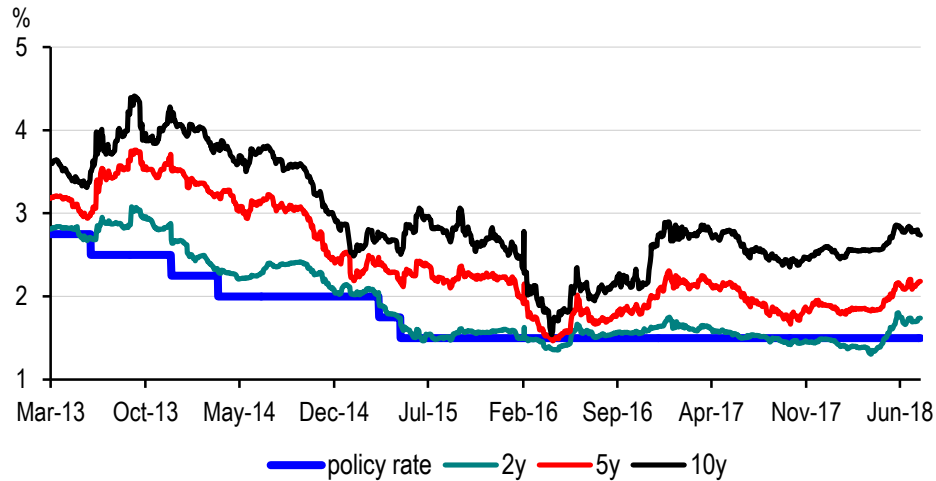
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยราบลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.74% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.73% เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลเข้ามายังตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 363 ล้านบาท
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ 2.62% หลังค่าเฉลี่ยการณของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ยังคงสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องในปีนี้ ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.86% ส่งผลให้ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี และ 2 ปีลดลงมาอยู่ที่ 24 bps

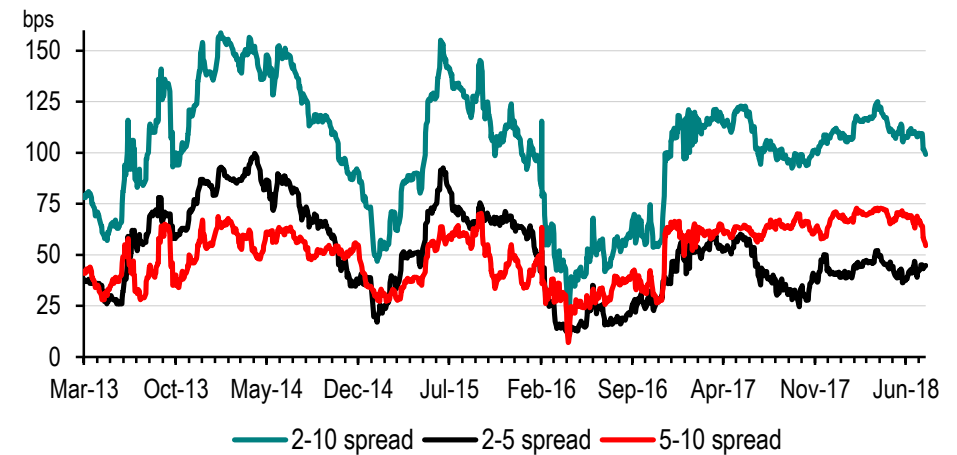
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

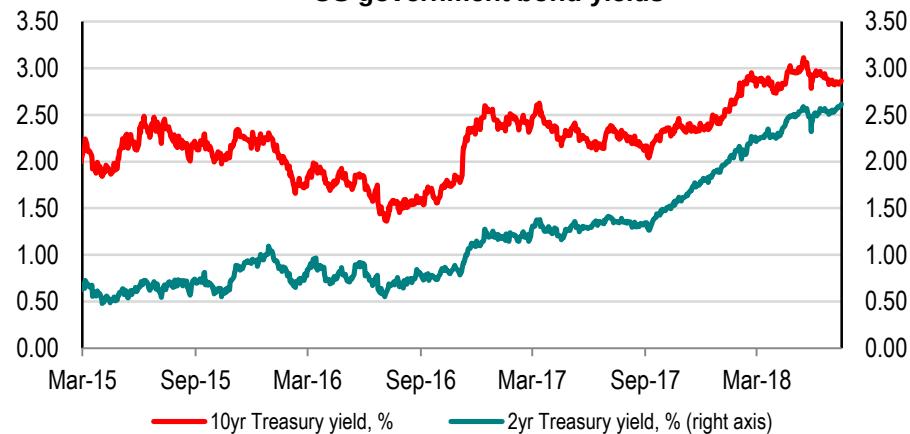
Thai government bond yields



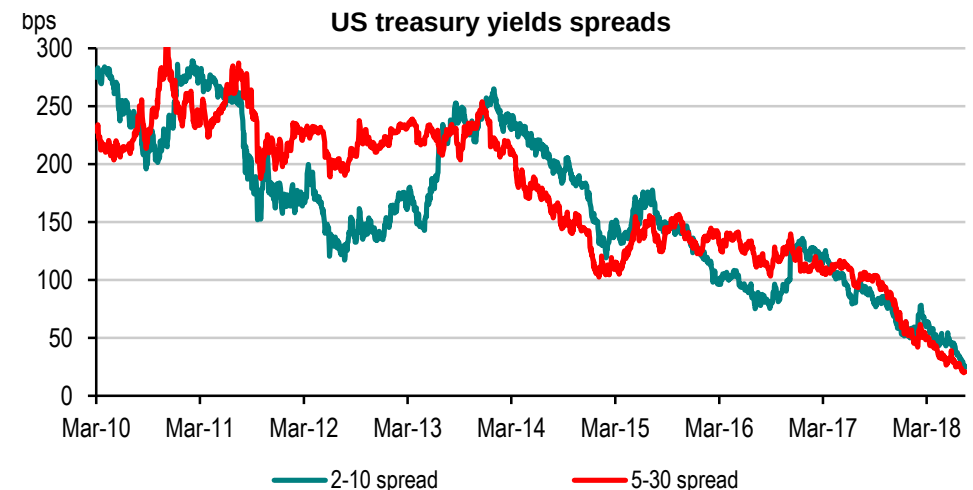
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

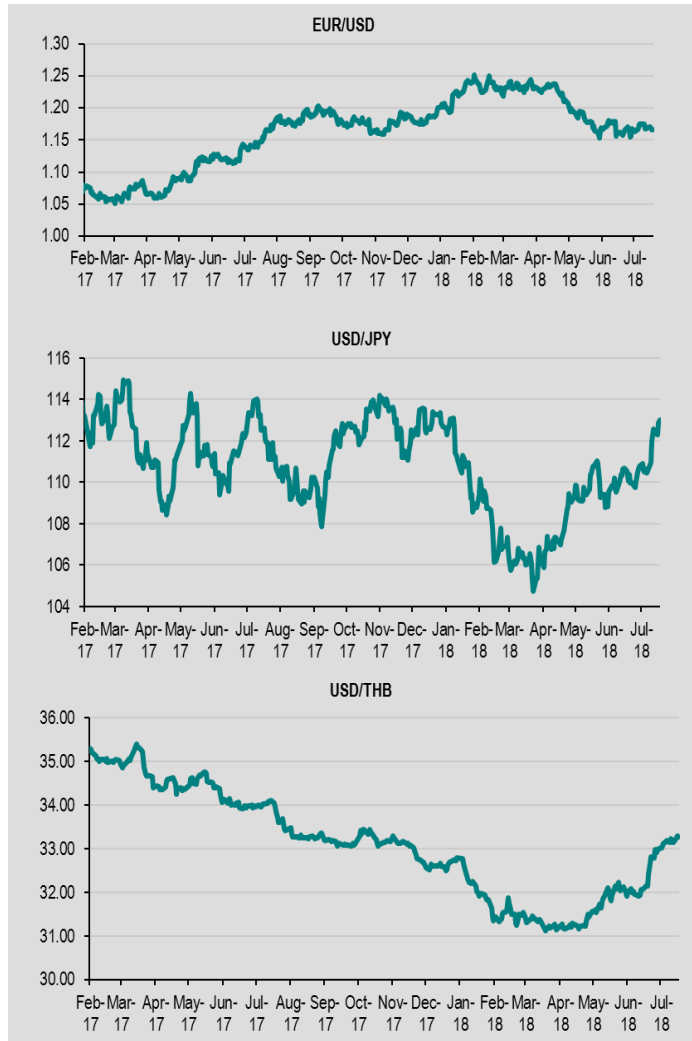


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.43% มาอยู่ที่ระดับ 1.1661 โดยเงินยูโรอ่อนค่าลง จากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ หลังจากแถลงการณ์รอบครึ่งปีของประธานเฟด นายโพลล์ ณ ที่ประชุมสภาองค์การที่ยังคงสนับสนุนการเข้มงวดนโยบายการเงิน แม้จะแสดงถึงความกังวลต่อความเสี่ยงที่สงครามการค้าอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ
- **USD/JPY** สูงขึ้น 0.53% มาอยู่ที่ระดับ 112.88 เงินโดยเงินเยนอ่อนค่าลงเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** ลดลงมากถึง 0.91% มาอยู่ที่ระดับ 1.3115 เงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนค่าลงจากความเสี่ยงที่การเจรจา Brexit อาจไม่ได้ข้อสรุป โดยเมื่อวานนี้นายกรัฐมนตรีนางเทเรซ่า เมย์ชนะผลการลงคะแนนแผนการอยู่ในสหภาพศุลกากรในสภาล่างที่ 307 ต่อ 301 โดยมี สส. 12 ท่านที่ลงคะแนนต่อต้านแผนดังกล่าว ซึ่งสะท้อนอุปสรรคในการเจรจาออกจากสหภาพยุโรปต่อไป นอกจากนี้ ผู้ว่าธนาคารกลางอังกฤษ นายคาร์นีย ได้แสดงความกังวลว่าการเจรจา Brexit ที่ไม่ได้ข้อสรุปจะส่งผลให้เกิดผลลบต่อเศรษฐกิจรุนแรง
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยแรงกดดันในตลาดค่าเงินในภูมิภาคผ่อนคลายลงบ้างหลังจากถ้อยแถลงของประธานเฟด นายโพลล์แสดงถึงมุมมองต่อการขยายตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง และส่งสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง แม้ว่าความเสี่ยงสำคัญจะมาจากประเด็นการค้า
- **USD/CNY** สูงขึ้น 0.23% มาอยู่ที่ระดับ 6.707 โดยเงินหยวนยังได้รับแรงกดดันจากสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน จากเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ที่ชะลอลง และความเสี่ยงการค้าจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่น
- **USD/THB** ลดลง 0.09% มาปิดที่ระดับ 33.25 เงินบาทแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		17-Jul-18	16-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.25	33.25	33.28	-0.09	34.00	33.00
USD/JPY	113.00	112.88	112.29	0.53	110.00	110.00
EUR/USD	1.1657	1.1661	1.1711	-0.43	1.17	1.18
GBP/USD	1.3110	1.3115	1.3235	-0.91	1.33	1.34
USD/CNY	6.707	6.707	6.691	0.23	6.600	6.550
USD/SGD	1.3650	1.3648	1.3621	0.20	1.3600	1.3500
USD/IDR	14,370	14,370	14,375	-0.03	14,292	14,154
USD/MYR	4.06	4.05	4.04	0.05	4.04	4.00
USD/PHP	53.39	53.39	53.53	-0.26	53.75	53.60
USD/KRW	1,128	1,124	1,129	-0.44	1,100	1,110
USD/NTD	30.51	30.51	30.58	-0.24	30.35	30.45
AUD/USD	0.738	0.74	0.742	-0.40	0.74	0.75
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.33	1.00	0.99
JPY/THB	29.43	29.46	29.64	-0.62	30.00	30.00
EUR/THB	38.76	38.78	38.98	-0.52	38.94	38.94
GBP/THB	43.59	43.61	44.05	-1.00	44.22	44.22
CNY/THB	4.96	4.96	4.97	-0.32	5.04	5.04

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

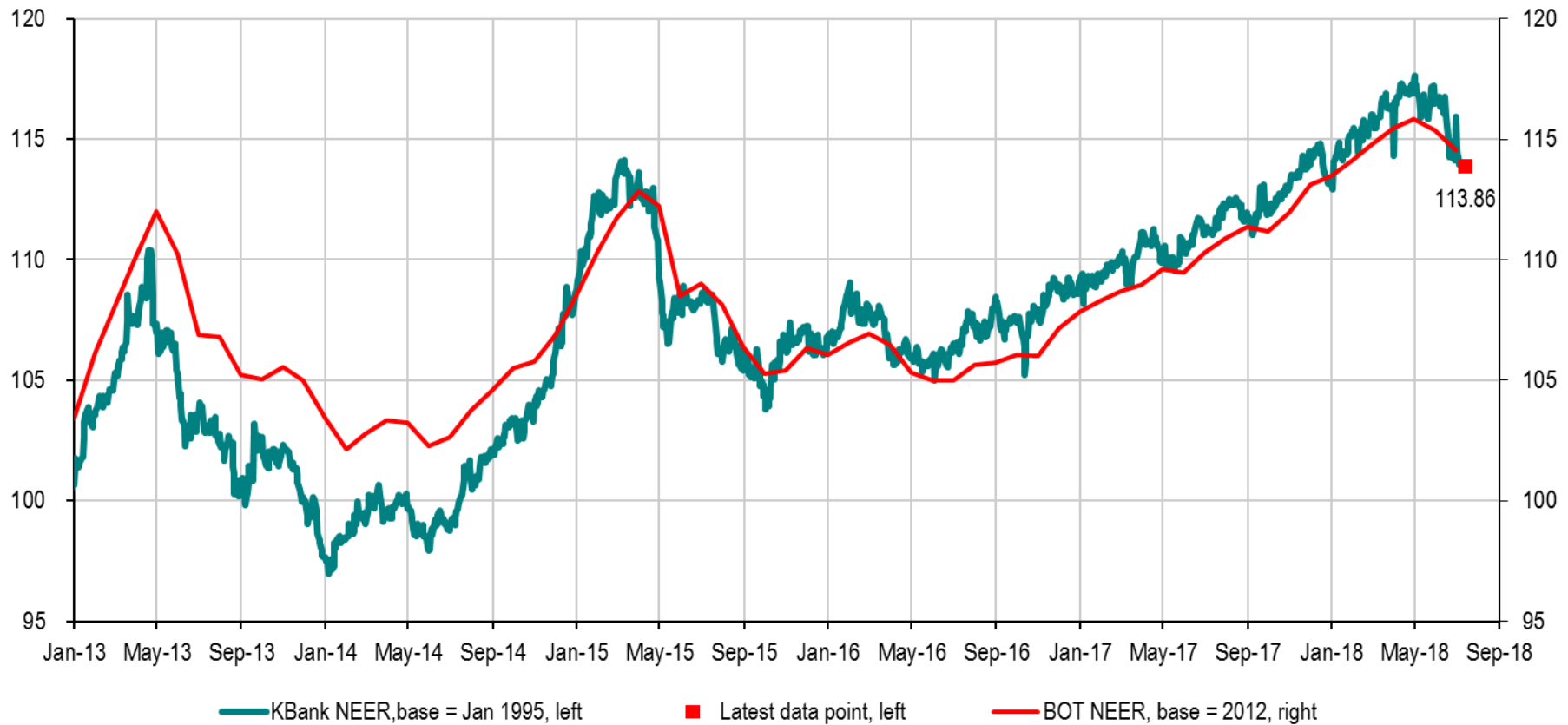
Tel: 02 470 1583

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	11/07/2018	12/07/2018	13/07/2018	16/07/2018	17/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	172.6	1,028.0	511.8	0.0	94.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,085.2	2,315.2	144.4	3.2	522.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-912.6	-1,287.2	367.3	-3.2	-428.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	554.9	202.3	107.6	773.4	1,816.2		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	792.5	676.5	459.0	1,270.6	1,808.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-237.6	-474.2	-351.4	-497.1	8.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	5,172.7	341.4	65.2	672.0	962.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,646.7	1,005.3	803.0	48.9	174.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	2,526.0	-663.9	-737.8	623.1	788.3		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-460.1	-204.1	-452.9	-1,108.2	-638.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,835.9	-2,221.2	-268.9	1,230.9	1,006.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,375.8	-2,425.3	-721.8	122.7	368.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	1,700.0	0.0	0.0	5.0		
Net Flow (Thailand)	1,375.8	-4,125.3	-721.8	122.7	363.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	142,946.3	141,032.3	140,569.1	139,455.5	138,818.5	-637.0	-4,127.8
Long-Term Holding (T) (Thailand)	700,571.5	699,772.6	699,496.2	700,687.3	701,711.1	1,023.8	1,139.6
Total Holding (Thailand)	843,517.8	840,804.9	840,065.3	840,142.8	840,529.6	386.8	-2,988.2
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	1,700.0	0.0	0.0	5.0	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 CB18724A : 25,000	160,000
9 TB18808A : 20,000	10 CB18O11B : 35,000 CB19110A : 35,000	11 LB676A : 5,000 LB28DA : 15,000	12 BOT205A : 30,000	13 CB18731A : 30,000	170,000
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					637,000

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

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ