

KBank Market Watch

19 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ความกังวลต่อความเสี่ยงลดลงจากแถลงการณ์ของประธานเฟดต่อหน้าสภาของเกรสยืนยันการสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป และรายงานภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ รายงานโดยเฟด (Fed Beige Book) สะท้อนการขยายตัวเศรษฐกิจดีขึ้นและภาวะตลาดแรงงานดีตัว
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากความเชื่อมั่นของนายพาลเวลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในการแถลงการณ์ต่อสภาของเกรสในวันทออง นอกจากนี้ โอกาสที่ความตึงเครียดทางการค้าจะเพิ่มขึ้นยังเป็นปัจจัยกดดันเงินสกุลเอเชียอีกด้วย
- USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.30% มาอยู่ที่ระดับ 33.35 เงินบาทอ่อนค่าตามทิศทางของเงินในภูมิภาค
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ยอดค้าปลีกของสหราชอาณาจักรเดือนมิถุนายน และถ้อยแถลงของเฟด นายควอเลส

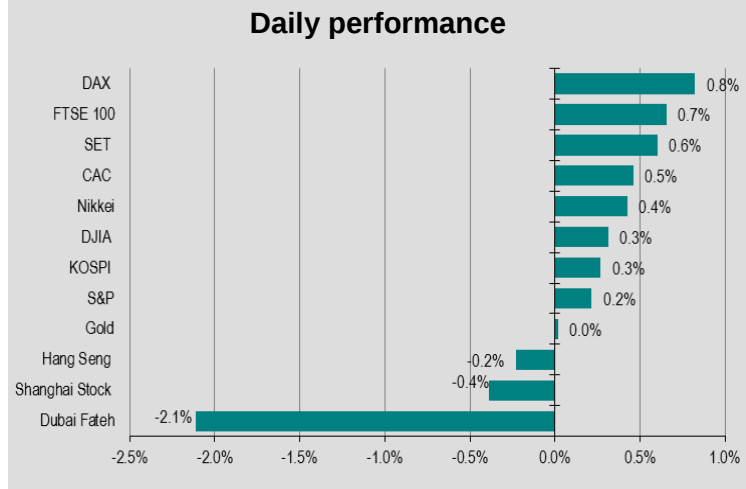
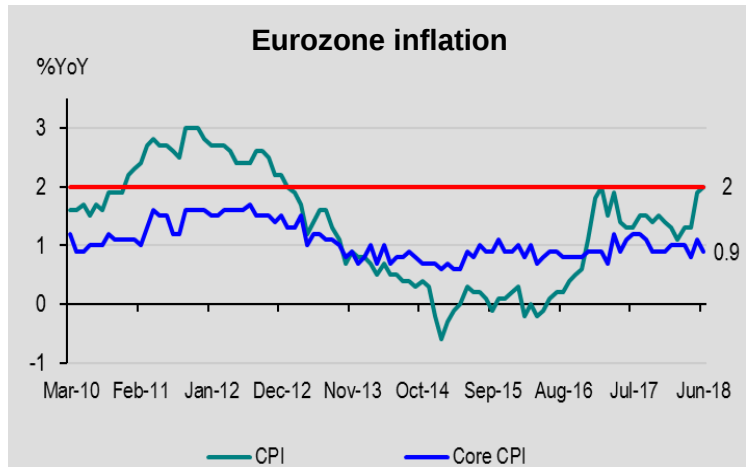
18-Jul						Change		US Market			18-Jul		Change				
SET Index		1,635.85				9.78		Dow Jones			25,199.29		79.40				
Market Turnover (Bt mn)		46,621.49				-1,348.83		S&P 500			2,815.62		6.07				
Foreign Net Position (Bt mn)		-1,011.45				-1,023.63		Dollar Index			95.08		0.14%				
Thai Bond Market		18-Jul				Change		US 10yr T-note (%)			2.88		1.3 bps				
Total Return Index		271.53				-0.39		US 2yr T-note (%)			2.61		-0.4 bps				
Total Market Turnover (Bt mn)		1,122,401				235,920		NYMEX crude (\$/b)			68.76		0.68				
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr				
18-Jul		1.24	1.35	1.49	1.56	1.76	1.91	2.23	2.48	2.76	2.99	3.14	3.35				
Change (bps)		0.40	0.32	-0.35	-0.04	1.61	3.31	3.63	3.23	2.44	4.18	5.45	5.38				
Interbank Rates		19-Jul				18-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.50				1.50		18-Jul			1.51485	1.53325	1.54646	1.58270	1.71042	1.96967	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)										%change	
18-Jul		1.45	1.47	1.48	1.49	19-Jul			1226.3			-0.01					
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m			6m				
18-Jul		1.58478	1.54030	1.48891	1.64371	18-Jul			2.08625	2.34750			2.52663				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr			
19-Jul		Bid/Ask	1.54/1.57	1.75/1.78	1.92/1.95	2.085/2.115		2.2/2.23		2.385/2.435		2.595/2.645					
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import									
USD		33.07		33.17		33.47		-13.14 / 10.88									
EUR		38.34		38.44		39.18		-11.41 / 31.52									
GBP		42.99		43.14		44.03		-13.61 / 26.03									
JPY		0.2912		0.2921		0.3000		-6.3833 / 19.9958									
KBank Technical Analysis		19-Jul		18-Jul		Support		Resistance		Trend							
USD/THB (Onshore)		33.35		33.35		33.20		33.50		Sideway Up							
USD/JPY		112.75		112.83		112.40		113.20		Sideway							
EUR/USD		1.17		1.16		1.1611		1.17		Sideway Down							
JPY/THB		29.56		29.49		29.30		29.90		Sideway Down							
EUR/THB		38.84		38.78		38.500		39.20		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:

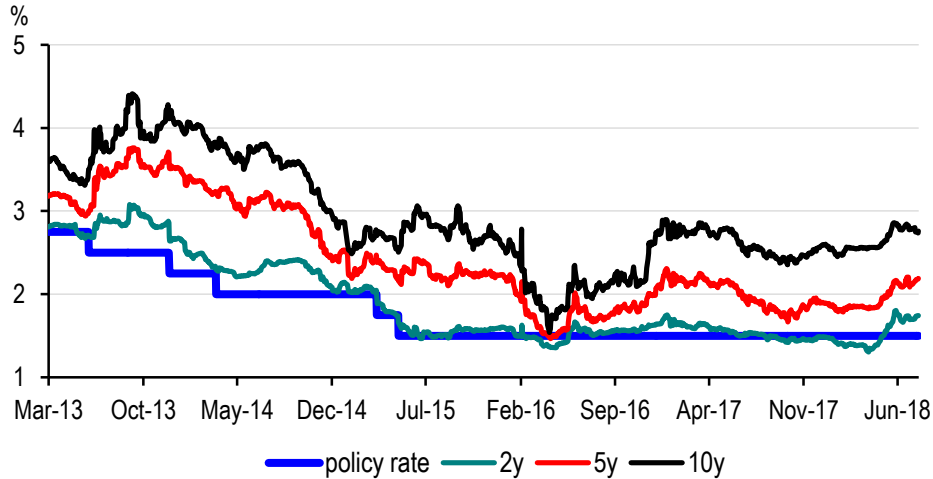
- รายงานภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ รายงานโดยเฟด (Fed Beige Book) สะท้อนการขยายตัวเศรษฐกิจดีขึ้น และภาวะตลาดแรงงานดีตัว โดยรายงานภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งครอบคลุมภาวะเศรษฐกิจ 12 ภูมิภาคในช่วงเดือนพฤษภาคมยังสะท้อนภาวะเศรษฐกิจใกล้เคียงกับรายงานในเดือนก่อน โดยชี้ว่าเศรษฐกิจขยายตัวแบบปานกลางใน 10 ภูมิภาค ขณะที่เศรษฐกิจขยายตัวดีขึ้นเล็กน้อยในเซนต์หลุยส์ และขยายตัวแข็งแกร่งในดัลลาสจากภาคพลังงานที่ขยายตัว ด้านตลาดแรงงานดีตัวและมีการขาดแคลนแรงงานในบางภาคเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลให้เกิดแรงงานกดดันต่อต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้น ด้านต้นทุนนอกภาคแรงงานนั้นปรับสูงขึ้นปานกลางจากผลของภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมที่กดดันราคาโลหะให้สูงขึ้น และราคาน้ำมันสูงขึ้นส่งผลให้ต้นทุนขนส่งสูงขึ้น
- แถลงการณ์ของประธานเฟด นายเจอโรม พาวเวลต่อหน้าสภาคองเกรสยืนยันการสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเมื่อวานเป็นแถลงการณ์ต่อหน้าคณะกรรมการเกี่ยวกับภาคการเงินในสัปดาห์นี้ ซึ่งเนื้อหาโดยรวมสอดคล้องกับการกล่าวต่อวุฒิสภาด้านการธนาคารในวันอังคารที่ผ่านมา โดยในความสำเร็จชี้ว่า เศรษฐกิจมีแนวโน้มและตลาดแรงงานแข็งแกร่งต่อเนื่อง ทำให้เฟดประเมินว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อยู่ใกล้ระดับการจ้างงานเต็มศักยภาพ จากอัตราว่างงานที่ลดลงต่อเนื่อง ต่ำกว่าระดับประมาณการในระยะยาว ทำให้ประเมินว่าเฟดยังคงแนวโน้มการทยอยขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป
- อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนอยู่ที่ 2%YoY ในเดือนมิถุนายนไม่เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขเบื้องต้น โดยสูงกว่าในเดือนก่อนที่ 1.9%YoY และอยู่ในระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2017 ด้านอัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรทรงตัวที่ 2.4%YoY ในเดือนมิถุนายน แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.6%YoY ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนมาจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงมาอยู่ที่ 1.9%YoY จาก 2.1%YoY ในเดือนก่อนตามราคาสินค้าปลีกที่ลดลงช่วงลดราคาฤดูร้อน ทั้งนี้ ประเมินว่าเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 2% จะสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนสิงหาคม

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

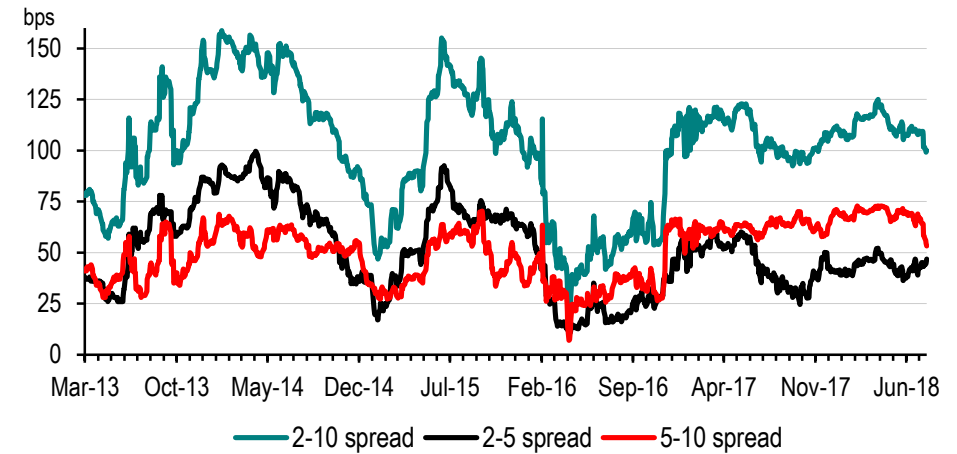
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดทุกช่วงอายุ อัตราฯ อายุ 2 ปีกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.76% และอัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.76% นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ทั้งสิ้น 1.6 พันล้านบาท ขณะที่ความชันของเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ กลับมาเพิ่มขึ้น อัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.61% สวนทางกับอัตราฯ อายุ 10 ปีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.87% โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากการแถลงการณ์ของนายพาวเวลต่อที่รัฐสภาต่อกรสเป็นวันที่สองที่แสดงความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ สอดคล้องกับวันแรก

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

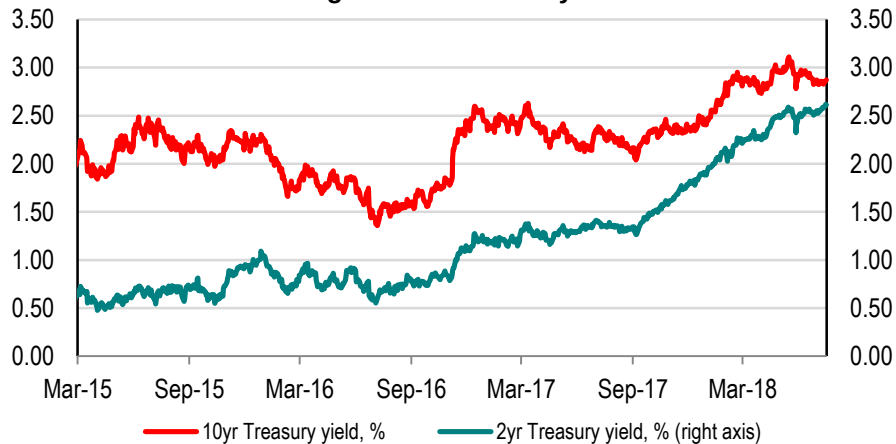
Thai government bond yields



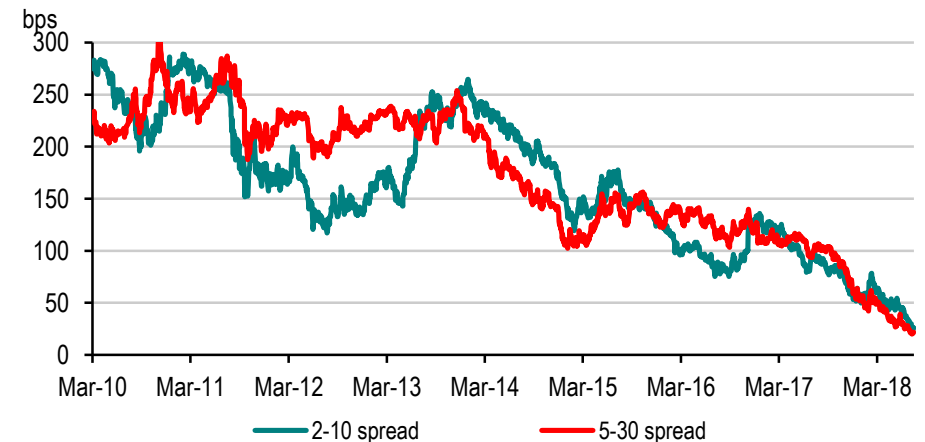
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

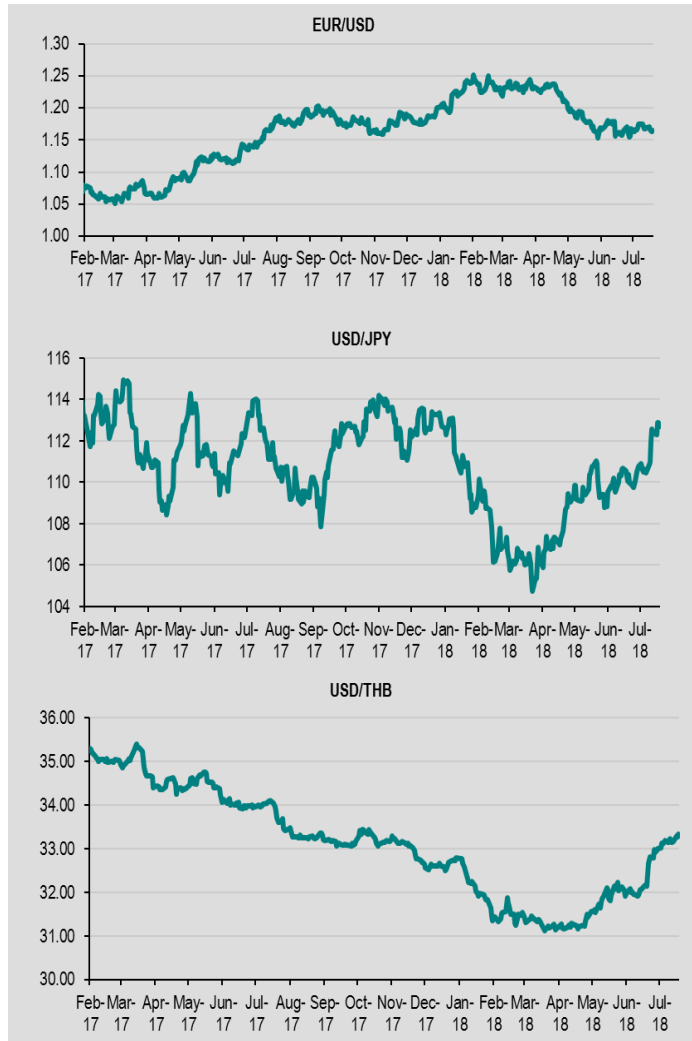


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.19% มาอยู่ที่ระดับ 1.1639 เงินดอลลาร์แข็งค่าต่อเนื่องและกดดันเงินยูโรรวมทั้งเงินสกุลอื่นๆ ทั่วโลก เนื่องจากนายโพลแสดงความเชื่อมั่นต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในวันที่สองของการแถลงการณ์ต่อสภาคองเกรส สอดคล้องกับการตอบคำถามในวันแรก โดยประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) กล่าวเพิ่มเติมว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งเพียงพอต่อการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อไป ปัจจัยดังกล่าวสนับสนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่าต่อเนื่อง แม้ว่านายเบน เบอร์นันเก้ อดีตประธานเฟด และอดีตรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ อีกสองท่าน (นายทิมอธี ไกท์เนอร์ และนายเฮนรี พอลสัน) เตือนให้ชาวอเมริกันทบทวนบทเรียนจากวิกฤตการเงินในปี 2008
- **USD/JPY** ปิดตลาดเทียบไม่เปลี่ยนแปลง โดยเงินเยนแข็งค่า 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 112.86
- **GBP/USD** ลดลง 0.35% มาอยู่ที่ระดับ 1.3069 สถานการณ์ Brexit ยังคงทำให้เงินปอนด์อ่อนค่า อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวที่ 2.4%YoY ทำให้ตลาดผิดหวัง
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** ยังคงอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ความกังวลต่อความรุนแรงของนโยบายกีดกันการค้าที่อาจเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยกดดันเงินสกุลเอเชีย เงินวอนเกาหลีอ่อนค่ามากที่สุด ในภูมิภาคโดยอ่อนค่า 0.73% เนื่องจากกระทรวงการคลังของเกาหลีใต้ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2018 ลงมาที่ 2.9% จาก 3.0% ในการประมาณการครั้งก่อนและจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปีก่อนที่ 3.1% โดยมีปัจจัยสำคัญจากตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวช้าและความเสี่ยงด้านการค้า **USD/CNY** สูงขึ้น 0.18% มาอยู่ที่ระดับ 6.719
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.30% มาอยู่ที่ระดับ 33.35 เงินบาทอ่อนค่าตามทิศทางของเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		18-Jul-18	17-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.35	33.35	33.25	0.30	34.00	33.00
USD/JPY	112.73	112.86	112.88	-0.02	110.00	110.00
EUR/USD	1.1650	1.1639	1.1661	-0.19	1.17	1.18
GBP/USD	1.3077	1.3069	1.3115	-0.35	1.33	1.34
USD/CNY	6.719	6.719	6.707	0.18	6.600	6.580
USD/SGD	1.3651	1.3652	1.3648	0.03	1.3600	1.3500
USD/IDR	14,405	14,405	14,370	0.24	14,292	14,154
USD/MYR	4.05	4.06	4.05	0.31	4.04	4.00
USD/PHP	53.50	53.50	53.39	0.21	53.75	53.60
USD/KRW	1,130	1,132	1,124	0.73	1,100	1,110
USD/NTD	30.58	30.58	30.51	0.24	30.35	30.45
AUD/USD	0.740	0.74	0.739	0.12	0.74	0.75
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	-0.11	1.00	0.99
JPY/THB	29.59	29.55	29.46	0.32	30.00	30.00
EUR/THB	38.86	38.82	38.78	0.11	38.94	38.94
GBP/THB	43.62	43.59	43.61	-0.05	44.22	44.22
CNY/THB	4.96	4.96	4.96	0.12	5.02	5.02

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

สรรค์ อรรถรังสรรค์

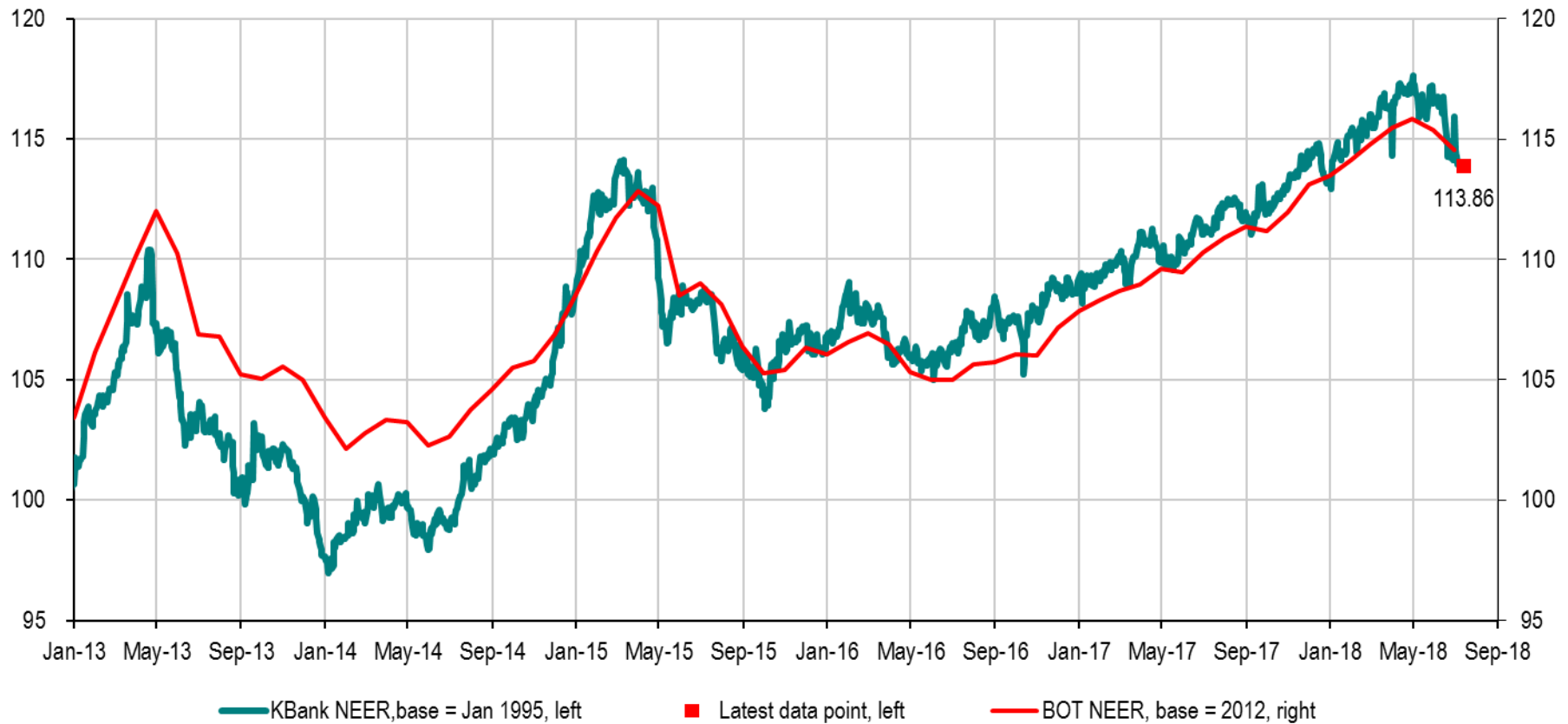
Tel: 02 470 1583

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	12/07/2018	13/07/2018	16/07/2018	17/07/2018	18/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,028.0	511.8	0.0	94.7	933.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,315.2	144.4	3.2	522.9	865.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,287.2	367.3	-3.2	-428.3	68.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	202.3	107.6	773.4	1,816.2	1,080.5		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	676.5	459.0	1,270.6	1,808.0	1,759.9		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-474.2	-351.4	-497.1	8.2	-679.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	341.4	65.2	672.0	962.5	2,081.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,005.3	803.0	48.9	174.1	3,044.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-663.9	-737.8	623.1	788.3	-962.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-204.1	-452.9	-1,108.2	-638.4	-3,467.2		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-2,221.2	-268.9	1,230.9	1,006.6	1,894.0		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-2,425.3	-721.8	122.7	368.3	-1,573.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	1,700.0	0.0	0.0	5.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-4,125.3	-721.8	122.7	363.3	-1,573.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	141,032.3	140,569.1	139,455.5	138,818.5	135,327.7	-3,490.8	-5,704.7
Long-Term Holding (T) (Thailand)	699,772.6	699,496.2	700,687.3	701,711.1	703,609.8	1,898.7	3,837.2
Total Holding (Thailand)	840,804.9	840,065.3	840,142.8	840,529.6	838,937.4	-1,592.1	-1,867.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	5.0	0.0	425.0		

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.

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