

KBank Market Watch

20 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลง จากความเห็นของประธานาธิบดีทรัมป์เกี่ยวกับนโยบายการเงินของเฟดว่าไม่ต้องการการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป (อียู) รุนแรงขึ้นหลังจากทรัมป์ขู่ว่าจะกำหนดภาษีนำเข้าสินค้ากลุ่มยานยนต์ ซึ่งเป็นการตอบโต้ที่อียูปรับบริษัททุเกิ้ลที่ 5 พันล้านดอลลาร์
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ในช่วงการซื้อขายของเอเชีย ธนาคารกลางของจีนประกาศมาตรการผ่อนคลายการเงินเพิ่มเติม ทำให้เงินหยวนอ่อนค่า และเงินสกุลเอเชียอ่อนค่าตามไปด้วย ขณะที่ในช่วงการซื้อขายของฝั่งตะวันตก เงินดอลลาร์ผันผวนเนื่องจากการให้ความเห็นที่ขัดแย้งกันระหว่างประธานาธิบดีและประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ
- USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 33.43 เงินบาทเคลื่อนไหวตามเงินหยวน
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การส่งออกและดุลการค้าของไทยเดือนมิถุนายน

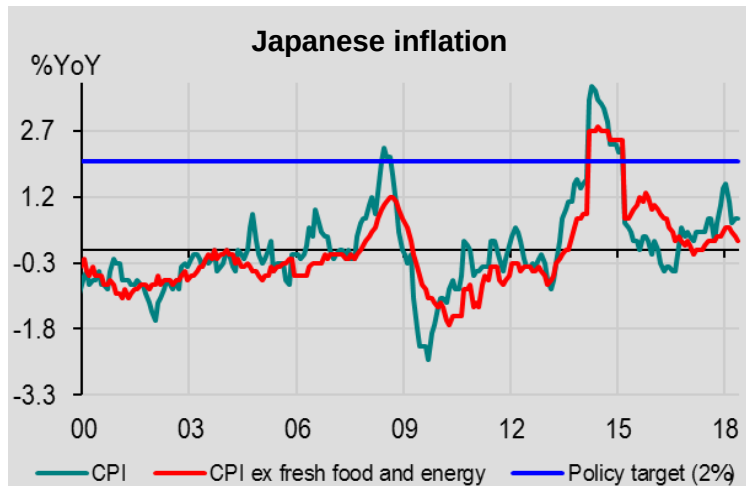
	19-Jul			Change		US Market			19-Jul		Change		
SET Index	1,646.89			11.04		Dow Jones			25,064.50		-134.79		
Market Turnover (Bt mn)	42,436.68			-4,184.81		S&P 500			2,804.49		-11.13		
Foreign Net Position (Bt mn)	-422.31			589.14		Dollar Index			95.15		0.08%		
Thai Bond Market	19-Jul			Change		US 10yr T-note (%)			2.85		-2.8 bps		
Total Return Index	271.13			-0.40		US 2yr T-note (%)			2.60		-1.6 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	1,036,211			-86,189		NYMEX crude (\$/b)			69.46		0.70		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
19-Jul	1.24	1.35	1.49	1.56	1.78	1.94	2.26	2.50	2.77	3.00	3.15	3.35	
Change (bps)	0.53	-0.04	0.03	0.31	2.43	3.28	3.43	2.20	1.27	1.10	1.07	0.63	
Interbank Rates	20-Jul		19-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50		19-Jul			1.51467	1.53328	1.54651	1.58270	1.71015	1.96963
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change					
19-Jul	1.30	1.39	1.39	1.42	20-Jul			1219.06		-0.27			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
19-Jul	1.54511	1.52295	1.51004	1.67685	19-Jul			2.08100	2.34706	2.52725			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr			
20-Jul	Bid/Ask	1.58/1.61	1.78/1.81	1.96/1.99	2.105/2.135	2.225/2.255		2.405/2.455		2.615/2.665			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	33.17		33.27		33.57		-12.42 / 11.56						
EUR	38.46		38.56		39.31		-10.88 / 31.82						
GBP	42.92		43.07		43.97		-13.2 / 26.17						
JPY	0.2924		0.2934		0.3013		-5.9791 / 20.34						
KBank Technical Analysis	20-Jul		19-Jul		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	33.47		33.45		33.40		33.60		Sideway				
USD/JPY	112.58		112.45		112.20		113.00		Sideway Up				
EUR/USD	1.16		1.16		1.1599		1.17		Sideway Up				
JPY/THB	29.70		29.75		29.40		30.00		Sideway Down				
EUR/THB	38.95		38.79		38.600		39.30		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

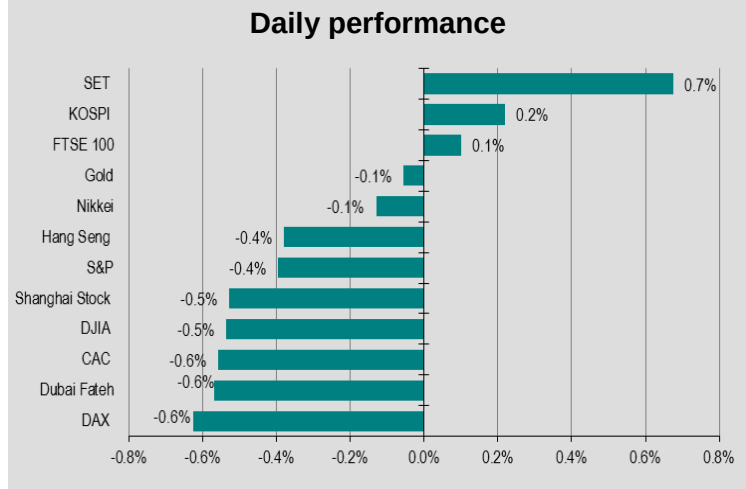


การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ประธานาธิบดีทรัมป์ให้ความเห็นเกี่ยวกับนโยบายการเงินของเฟดว่าไม่ต้องการการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** โดยทรัมป์ได้กล่าวเมื่อวานนี้ว่าไม่ได้กลัวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ไม่ต้องการเห็นดอกเบี้ยปรับสูงขึ้นในช่วงรัฐบาลกำลังดำเนินนโยบายอย่างหนักเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ โดยผลจากความเห็นของประธานาธิบดีต่อแนวโน้มนโยบายของเฟดยังเป็นปัจจัยที่ต้องจับตาต่อไป เนื่องจากโดยปกติประธานาธิบดีสหรัฐฯ จะไม่มีความเห็นเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด
- **ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป (อียู) รุนแรงขึ้น** โดยประธานาธิบดีทรัมป์ขู่ว่าจะกำหนดภาษีนำเข้าสินค้ากลุ่มยานยนต์ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออียูเนื่องจากเป็นสินค้าส่งออกที่สำคัญไปสหรัฐฯ โดยการข่มขู่ดังกล่าวนั้นเป็นการตอบโต้ที่อียูกำหนดค่าปรับกับบริษัททุเกิ้ลที่ 5 พันล้านดอลลาร์เพื่อต่อต้านการผูกขาดหลังจากการกล่าวหาว่าทุเกิ้ลใช้สัญญาผูกขาดกับผู้ผลิตอุปกรณ์แอนดรอยด์ให้มือถือแอปพลิเคชันและโปรแกรมต่างๆ ของทุเกิ้ลบนอุปกรณ์ก่อนการวางขาย โดยปัจจัยที่ต้องจับตาต่อไปคือการพบปะระหว่างทรัมป์และประธานอียู นายยังเกอร์ในวันที่ 25 กรกฎาคม
- **อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นเดือนมิถุนายนทรงตัวที่ 0.7%YoY** โดยต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.8%YoY โดยปัจจัยสนับสนุนราคาที่สำคัญมาจากราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารและพลังงานอยู่ที่ 0.2%YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 0.3%YoY ส่วนยอดค้าปลีกของสหราชอาณาจักรต่ำกว่าที่ตลาดคาดโดยหดตัวลง 0.6%MoM ในเดือนมิถุนายน จากที่ขยายตัวที่ 1.3%MoM ในเดือนก่อนและจากที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัวที่ 0.1%MoM
- **ธนาคารกลางอินโดนีเซียคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25%** ในการประชุมนโยบายการเงินเดือนกรกฎาคม ธนาคารกลางเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยระดับปัจจุบันยังเอื้อต่อการดึงดูดเงินทุนไหลเข้าจากนักลงทุนต่างชาติ แต่ความเสี่ยงต่อไปมาจากประเด็นความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงการปรับอัตราดอกเบี้ยของเฟด

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดทุกช่วงอายุ** อัตราฯ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.78% อัตราฯ อายุ 5 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.26% และอัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.77% เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ทั้งสิ้น 1.5 พันล้านบาท **ในทางกลับกัน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ กลับลดลง** อัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.59% และอัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.84% เนื่องจากความกังวลของประธานาธิบดีทรัมป์ต่อการขึ้นดอกเบี้ย

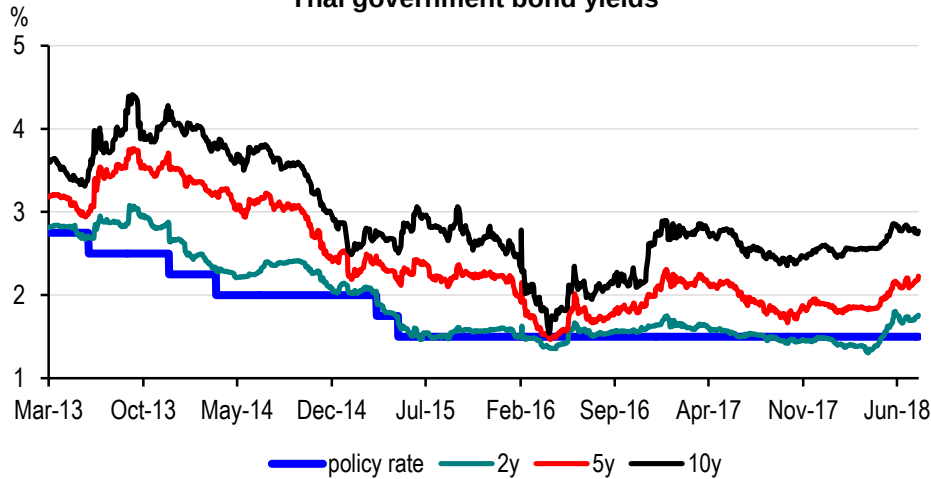


บริการทุกระดับประทับใจ

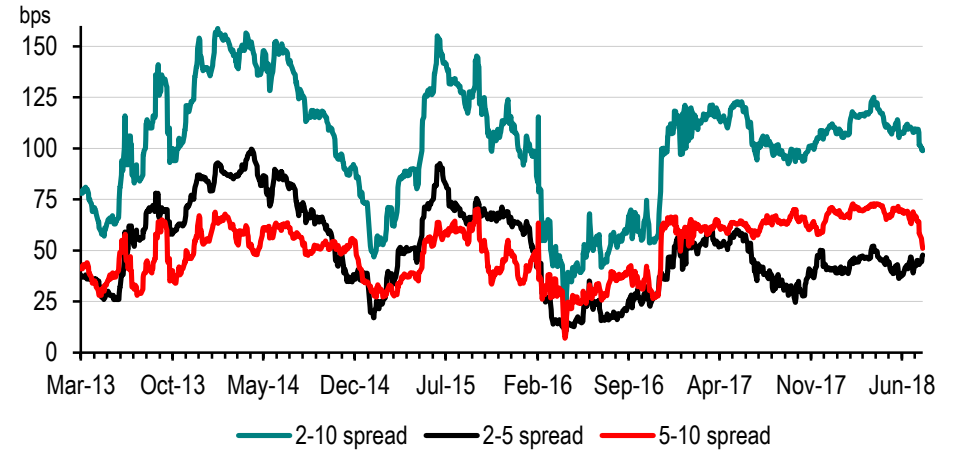


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

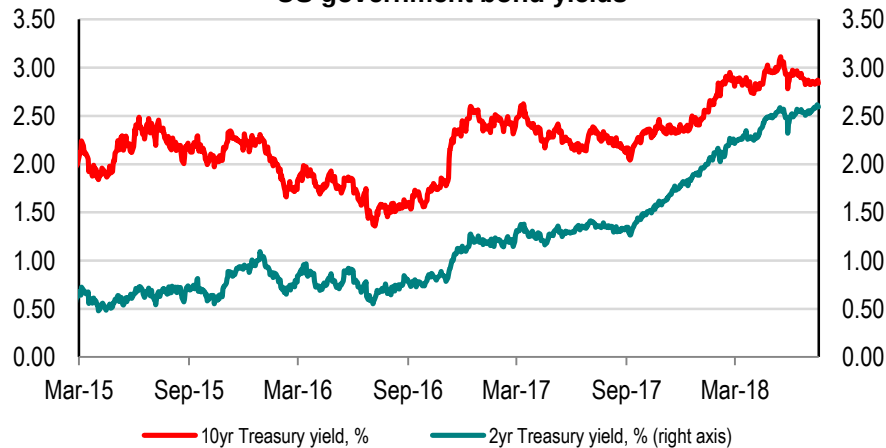
Thai government bond yields



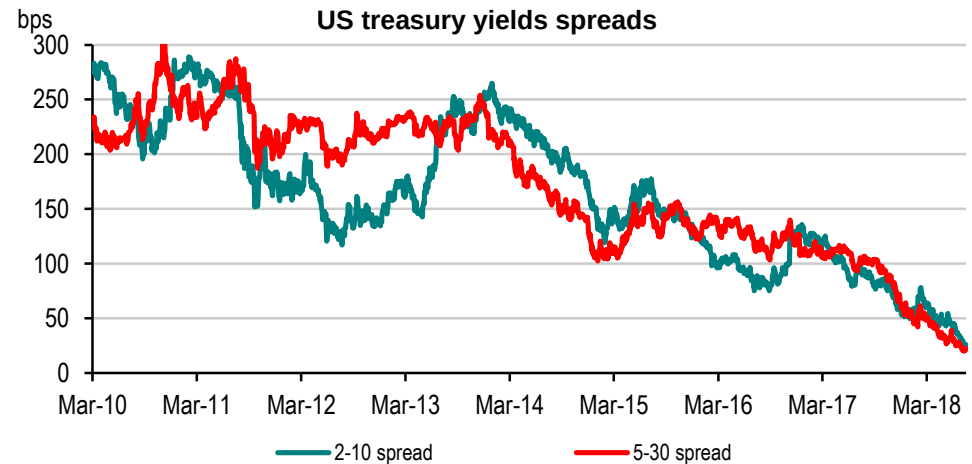
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

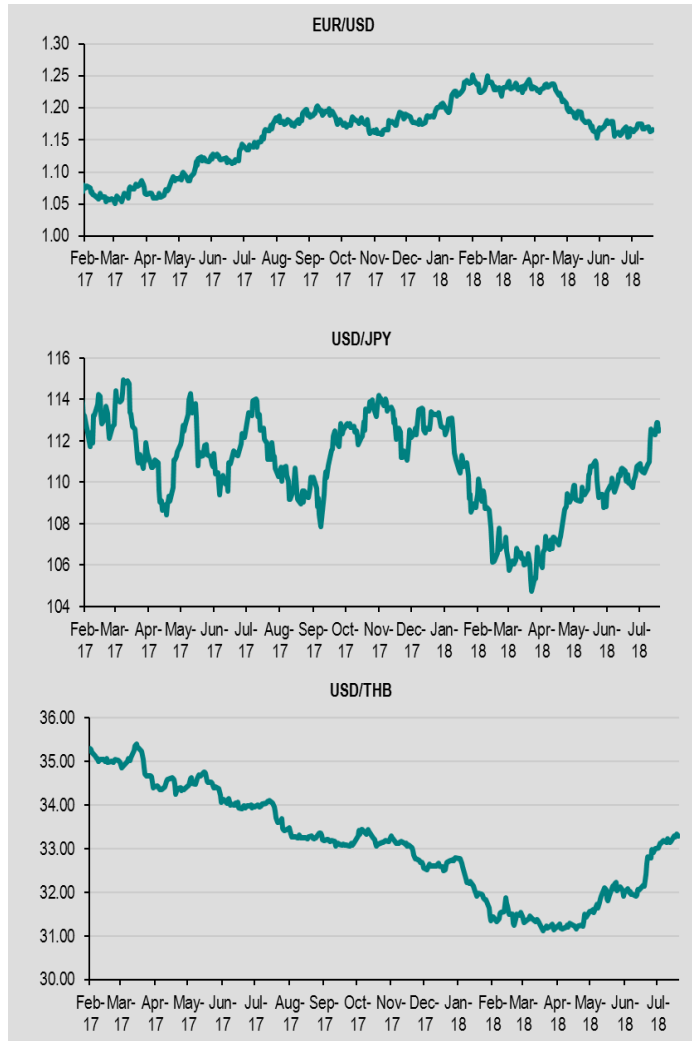


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ค่อนข้างทรงตัว โดยปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 1.1642 แม้ว่าทางการของยุโรปเปิดเผยว่าอยู่ระหว่างพิจารณารายการสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ที่จะถูกกำหนดมาตรการภาษีเพื่อตอบโต้สหรัฐฯ หากสหรัฐฯ ออกกำหนดภาษีนำเข้ารถยนต์จากยุโรป
- **USD/JPY** ลดลง 0.35% มาอยู่ที่ระดับ 112.47 เงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** ลดลง 0.42% มาอยู่ที่ระดับ 1.3014 ยอดค้าปลีกของสหราชอาณาจักรหดตัวต่างจากที่ตลาดคาดไว้ในเดือนมิถุนายน สะท้อนภาพการบริโภคภาคเอกชนในประเทศที่ตกต่ำลง โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาจากการหดตัวของยอดค้าปลีกในประเทศหลังหักยอดซื้อน้ำมัน
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สอดคล้องกับการอ่อนค่าของเงินหยวน ทั้งนี้ **USD/SGD** เพิ่มขึ้นมากที่สุด 0.41% เมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า นอกจากนี้ การแถลงการณ์ของนายโพล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ต่อรัฐสภายังคงเป็นปัจจัยบวกต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- **USD/CNY** ปิดตลาดที่ระดับสูงสุดในรอบปีที่ 6.775 โดยเพิ่มขึ้น 0.84% จากวันก่อนหน้า เนื่องจากธนาคารกลางของจีนประกาศนโยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการขนาดเล็ก โดยออกระเบียบให้ธนาคารพาณิชย์รายใหญ่เพิ่มวงเงินกู้ยืมให้กับผู้ประกอบการขนาดกลางและเล็กได้ง่ายขึ้น และเข้าซื้อหุ้นกู้ของบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ AA+ ลงมา มาตรการเหล่านี้มุ่งเน้นการลดโอกาสการเกิดวิกฤต
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 33.43 เงินบาทเคลื่อนไหวตามเงินหยวน

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		19-Jul-18	18-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.43	33.43	33.35	0.22	34.00	33.00
USD/JPY	112.53	112.47	112.86	-0.35	110.00	110.00
EUR/USD	1.1650	1.1642	1.1639	0.03	1.17	1.18
GBP/USD	1.3016	1.3014	1.3069	-0.42	1.33	1.34
USD/CNY	6.775	6.775	6.719	0.84	6.600	6.600
USD/SGD	1.3703	1.3708	1.3652	0.41	1.3600	1.3600
USD/IDR	14,433	14,433	14,405	0.19	14,246	14,144
USD/MYR	4.06	4.06	4.06	0.13	4.03	4.00
USD/PHP	53.52	53.54	53.50	0.07	53.70	53.50
USD/KRW	1,134	1,133	1,132	0.08	1,101	1,110
USD/NTD	30.65	30.63	30.58	0.16	30.35	30.45
AUD/USD	0.736	0.74	0.740	-0.50	0.74	0.75
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	-0.03	1.00	1.00
JPY/THB	29.70	29.72	29.55	0.56	30.00	30.00
EUR/THB	38.94	38.91	38.82	0.24	38.94	38.94
GBP/THB	43.51	43.50	43.59	-0.21	44.22	44.22
CNY/THB	4.93	4.93	4.96	-0.62	5.00	5.00

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

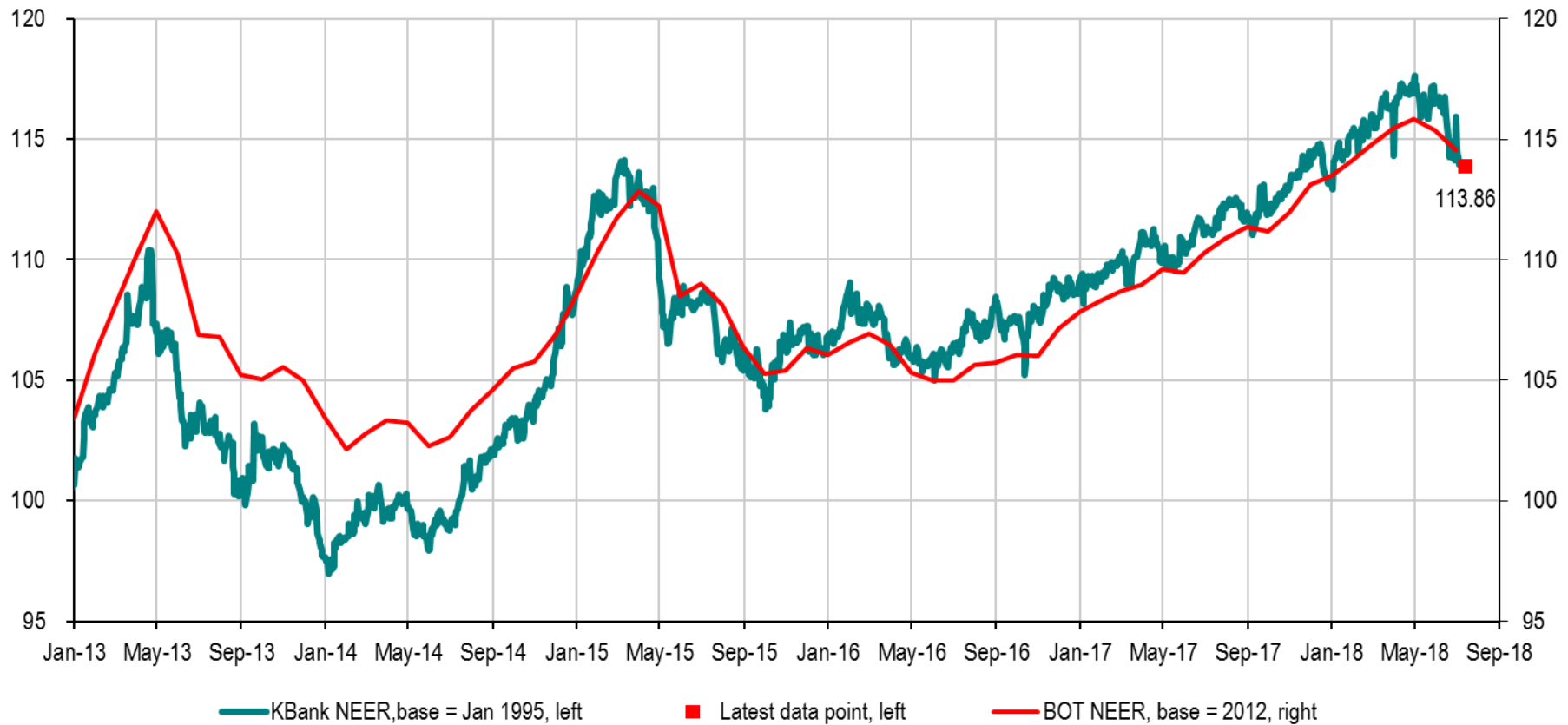
Tel: 02 470 1583

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	13/07/2018	16/07/2018	17/07/2018	18/07/2018	19/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	511.8	0.0	94.7	933.8	2,283.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	144.4	3.2	522.9	865.4	1,694.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	367.3	-3.2	-428.3	68.4	589.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	107.6	773.4	1,816.2	1,080.5	582.1		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	459.0	1,270.6	1,808.0	1,759.9	2,326.6		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-351.4	-497.1	8.2	-679.3	-1,744.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	65.2	672.0	962.5	2,081.8	1,080.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	803.0	48.9	174.1	3,044.0	969.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-737.8	623.1	788.3	-962.2	111.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-452.9	-1,108.2	-638.4	-3,467.2	-1,996.3		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-268.9	1,230.9	1,006.6	1,894.0	952.4		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-721.8	122.7	368.3	-1,573.2	-1,043.9		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	5.0	0.0	425.0		
Net Flow (Thailand)	-721.8	122.7	363.3	-1,573.2	-1,468.9		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	140,569.1	139,455.5	138,818.5	135,327.7	132,874.7	-2,453.0	-7,694.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	699,496.2	700,687.3	701,711.1	703,609.8	704,508.1	898.3	5,011.9
Total Holding (Thailand)	840,065.3	840,142.8	840,529.6	838,937.4	837,382.8	-1,554.6	-2,682.4
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	5.0	0.0	425.0	1,871.5		

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