

KBank Market Watch

23 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวลดลงโดยมีปัจจัยหลักมาจากความเห็นของนายทรัมป์ที่กล่าวหาว่าจีนเป็นผู้แทรกแซงค่าเงิน และขมขู่ที่จะกำหนดภาษีนำเข้ากับสินค้าที่นำเข้าจากจีนทั้งหมด

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าอย่างชัดเจนเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยนายทรัมป์ยังคงกล่าวหาว่าไม่สนับสนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ ความกังวลต่อสงครามการค้าที่เกิดจากการขมขู่ของนายทรัมป์ ทำให้ตลาดขายสินทรัพย์ในรูปเงินดอลลาร์ จึงทำให้เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่า

- USD/THB** เพิ่มขึ้นตามทิศทางของเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน และยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ (23 ก.ค.) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐฯ ยูโรโซน และญี่ปุ่น (24 ก.ค.) การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (26 ก.ค.) และ GDP ของสหรัฐฯ (27 ก.ค.)

20-Jul						Change		US Market			20-Jul		Change			
SET Index		1,671.06				24.17		Dow Jones			25,058.12		-6.38			
Market Turnover (Bt mn)		67,269.24				24,832.56		S&P 500			2,801.83		-2.66			
Foreign Net Position (Bt mn)		979.36				1,401.67		Dollar Index			94.45		-0.74%			
Thai Bond Market		20-Jul				Change		US 10yr T-note (%)			2.89		4.6 bps			
Total Return Index		271.37				0.24		US 2yr T-note (%)			2.60		0.4 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		1,069,341				33,129		NYMEX crude (\$/b)			70.46		1.00			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
20-Jul		1.24	1.34	1.49	1.56	1.78	1.94	2.26	2.49	2.76	2.99	3.14	3.32			
Change (bps)		-0.81	-0.62	-0.34	-0.35	-0.27	0.64	-0.39	-0.45	-1.59	-1.54	-0.97	-3.26			
Interbank Rates		23-Jul				20-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50				1.50		20-Jul			1.51389	1.53332	1.54655	1.58270	1.71013	1.96977
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change							
20-Jul		1.30	1.39	1.39	1.42	23-Jul			1234.79		0.28					
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m					
20-Jul		1.55070	1.48202	1.49218	1.70202	20-Jul			2.06900	2.34156		2.52425				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr		5yr		7yr		10yr				
23-Jul		Bid/Ask	1.56/1.59	1.77/1.8	1.93/1.96	2.08/2.11		2.19/2.22		2.37/2.42		2.58/2.63				
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		-12.42 / 11.56								
EUR		38.66		38.76		39.51		-10.88 / 31.82								
GBP		43.24		43.39		44.29		-13.2 / 26.17								
JPY		0.2959		0.2969		0.3048		-5.9791 / 20.34								
KBank Technical Analysis		23-Jul		20-Jul		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		33.29		33.43		33.20		33.40		Sideway Down						
USD/JPY		110.79		111.39		110.40		111.20		Sideway Down						
EUR/USD		1.17		1.17		1.1708		1.18		Sideway Up						
JPY/THB		30.06		29.90		29.70		30.40		Sideway Down						
EUR/THB		39.12		39.04		38.800		39.40		Sideway Up						

Source: Reuters

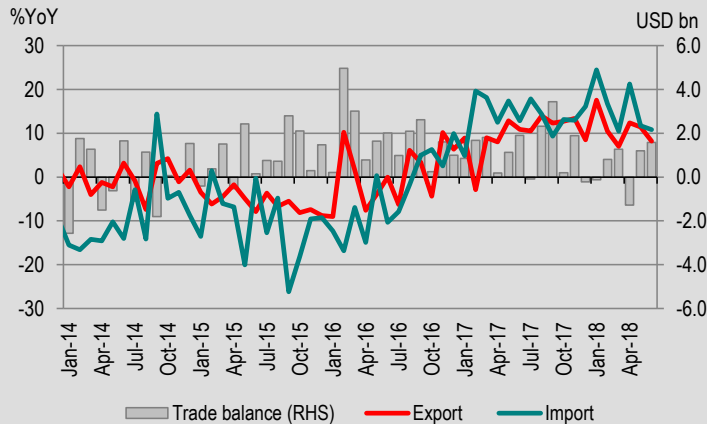
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

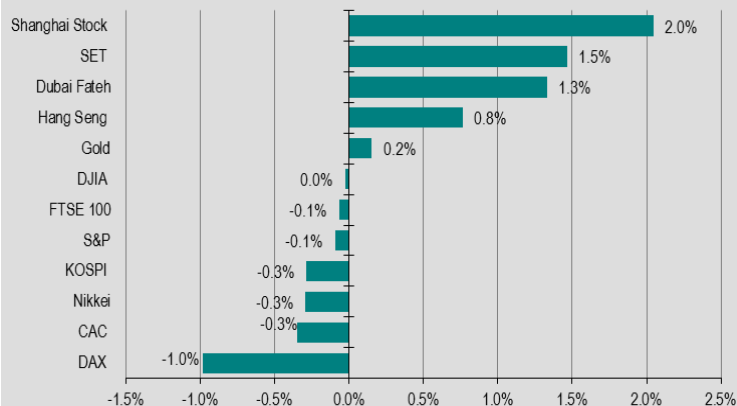
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thai trade data



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ประเด็นการค้าอาจลุกลามเป็นสงครามค่าเงิน** นายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีของสหรัฐฯ กล่าวหาว่าจีนและยุโรปแทรกแซงค่าเงินอย่างผิดกฎหมาย โดยกล่าวว่าจีนจงใจปล่อยให้เงินหยวนอ่อนค่าเพื่อชดเชยความเสียหายที่เกิดจากการกำหนดภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งทำให้การส่งออกในเชิงปริมาณลดลง นายทรัมป์ยังขู่ว่าจะตอบโต้การกระทำของจีนด้วยการกำหนดภาษีนำเข้าจากจีนทุกรายการซึ่งคิดเป็นมูลค่ากว่า 5.05 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากที่สหรัฐฯ บังคับใช้ภาษีนำเข้ากับจีนไปแล้ว 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และอยู่ระหว่างพิจารณากำหนดภาษีนำเข้าเพิ่มเติมอีก 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ความเห็นดังกล่าวของนายทรัมป์ทำให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง 0.72%
- **ที่ประชุมจี-20** หรือเรื่องประเด็นการค้า ที่ประชุมรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังและธนาคารกลางของประเทศในกลุ่มจี-20 หรือเรื่องประเด็นการค้าในเมืองบรอนอสไอเรส หลังจากการประชุมของนายทรัมป์ โดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของสหรัฐฯ กล่าวขัดแย้งกับนายทรัมป์โดยกล่าวว่าต้องการสนับสนุนการค้าเสรีภายในกลุ่มจี-20 ทำให้รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของฝรั่งเศสออกตัวคัดค้านว่ายุโรปจะไม่มีเจราจาภายใต้การประชุมและต้องการให้สหรัฐฯ กลับมาเจรจาด้วยหลักเหตุผล
- **ธนาคารกลางญี่ปุ่นอาจพิจารณาขยายมาตรการผ่อนคลายการเงิน** โดยธนาคารกลางญี่ปุ่นส่งสัญญาณการเพิ่มมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน ภายหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นอยู่ในระดับต่ำยาวนาน และตัวเลขที่เมื่อวันศุกร์ยังต่ำกว่าระดับ 1.0%
- **การส่งออกและนำเข้าของไทยเดือนมิถุนายนชะลอตัว** การส่งออกขยายตัว 8.19%YoY ลดลงจากที่คาดที่ 9.5%YoY และตัวเลขในเดือนก่อนที่ 11.4%YoY เนื่องจากการส่งออกชะลอในหมวดสินค้ารถยนต์ขั้นสุดท้าย (10.1%YoY) พลาสติก (17.8%YoY) และสินค้าโภคภัณฑ์ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลงทำให้การส่งออกทองคำและน้ำมันชะลอลงมาที่ 4.5%YoY และ 23.6%YoY การนำเข้าขยายตัว 10.83%YoY จากระดับ 11.7%YoY จากที่ตลาดคาดว่าจะเร่งตัวมาที่ 14.9%YoY ทำให้ดุลการค้าเกินดุลเพิ่มขึ้นมาที่ระดับ 1.579 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

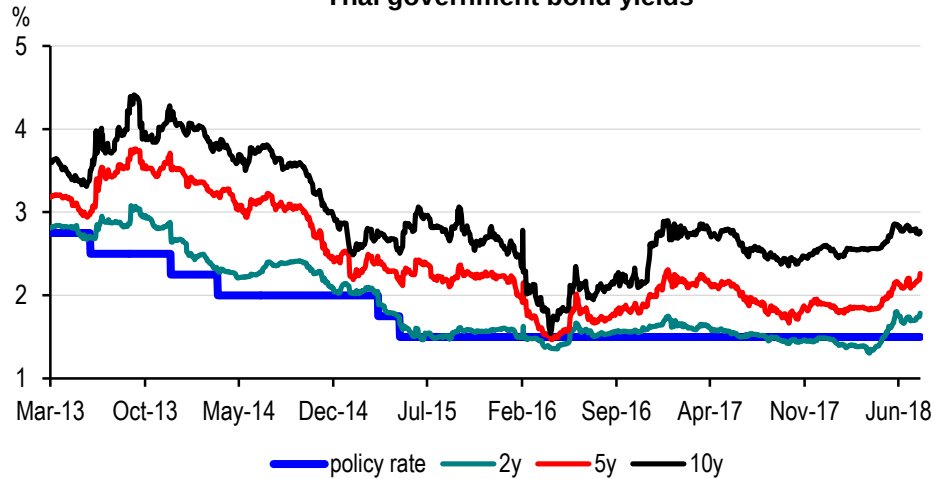
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทรงตัว** อัตราอายุ 2 ปีคงอยู่ที่ระดับ 1.78% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.76% ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันเพิ่มขึ้น อัตราอายุ 2 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.59% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 5 bps มาอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 เดือนที่ระดับ 2.89%

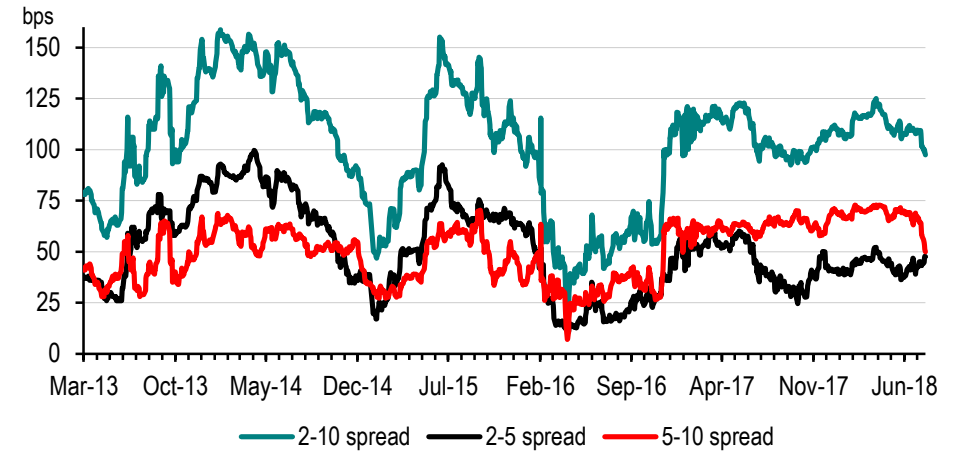
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

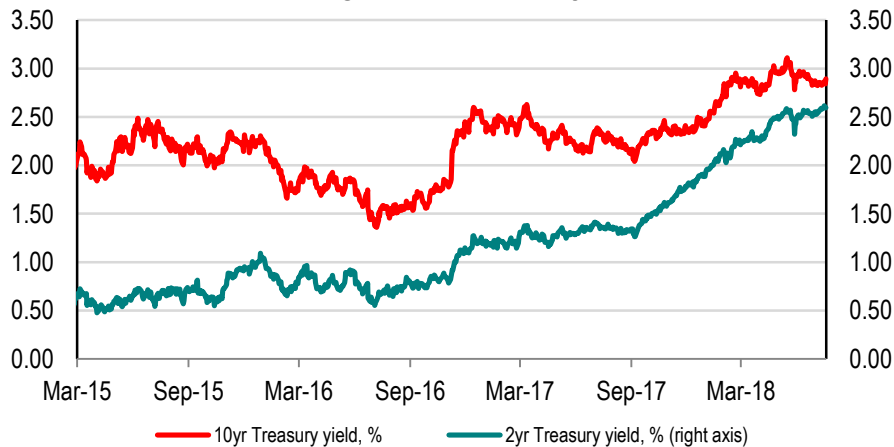
Thai government bond yields



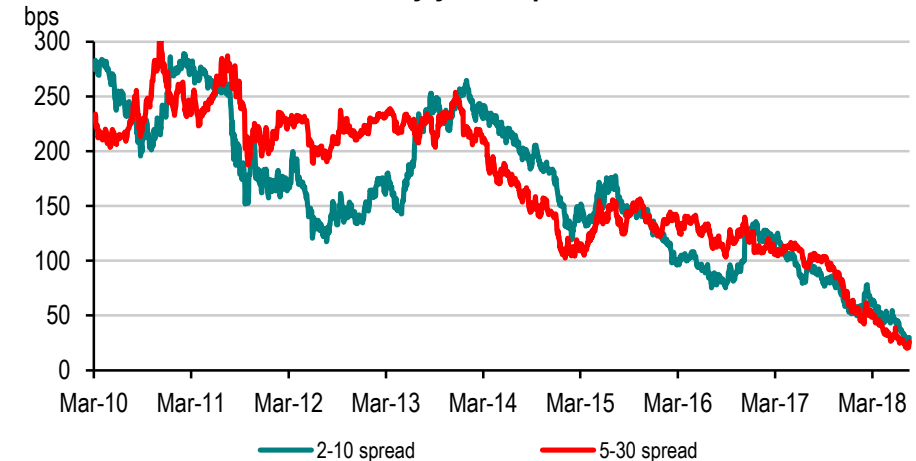
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

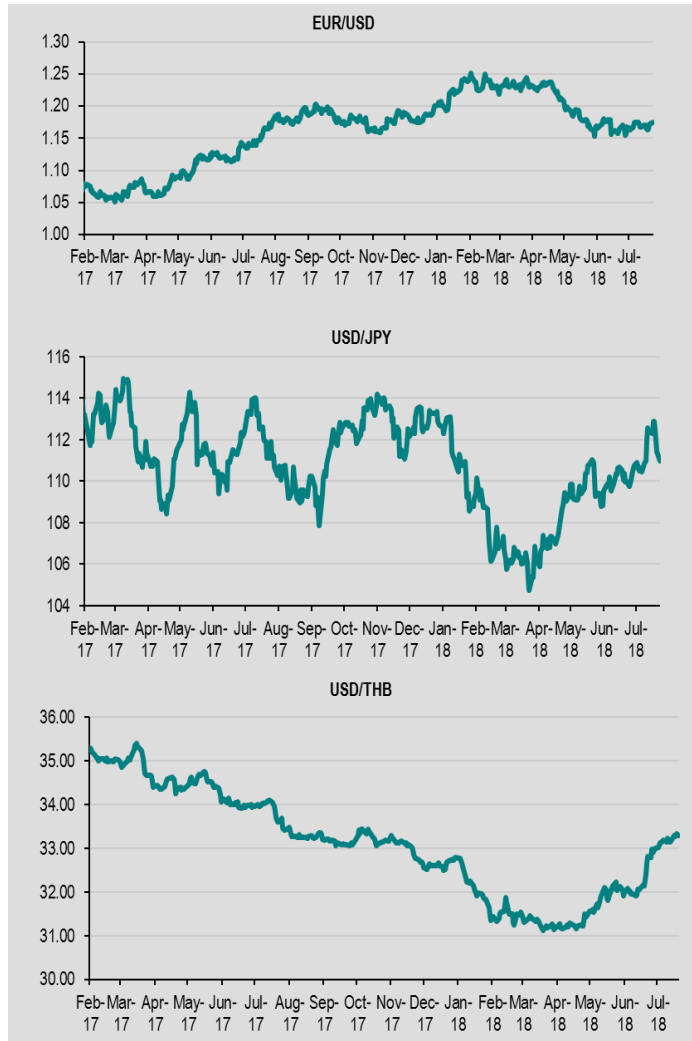


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** สูงขึ้น 0.70% มาอยู่ที่ระดับ 1.1724 โดยเงินยูโรแข็งค่าจากการปรับตัวลดลงของดัชนีค่าเงินดอลลาร์เมื่อวันศุกร์ โดยได้รับผลกระทบจากความเห็นของประธานาธิบดีทรัมป์ที่ไม่พอใจต่อแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ ด้านแรงกดดันจากสงครามการค้าทำให้เกิดการขายเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จากการประชุมของประธานาธิบดีทรัมป์ว่าจะเพิ่มการกำหนดภาษีสินค้านำเข้าจากจีนให้ครอบคลุมมูลค่า 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- **USD/JPY** ลดลง 0.94% มาอยู่ที่ระดับ 111.41 เงินโดยเงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** สูงขึ้นมากถึง 0.94% มาอยู่ที่ระดับ 1.3136 เงินปอนด์สเตอร์ลิงปรับแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าลงของดอลลาร์ แม้ความเสี่ยงที่การเจรจา Brexit อาจไม่ได้ข้อสรุปสูงขึ้น โดยสหภาพยุโรปได้เตือนให้สมาชิกสหภาพว่าการเจรจา Brexit อาจจบลงด้วยการโดยไม่ใช่อัตกอลในระหว่างสหภาพและสหราชอาณาจักร
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเป็นผลจากการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์จากความเสี่ยงต่อการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดและความเสี่ยงจากการกีดกันทางการค้าที่สูงขึ้น
- **USD/CNY** ลดลง 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 6.770 โดยเงินหยวนยังแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากที่อ่อนค่าลงไปมากในช่วงก่อนหน้า หลังจากธนาคารกลางของจีนรายงานว่าได้มีการเข้ามาดูแลค่าเงินหยวน
- **USD/THB** ลดลง 0.08% มาปิดที่ระดับ 33.41 เงินบาทแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		20-Jul-18	19-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.32	33.41	33.44	-0.08	34.00	33.00
USD/JPY	110.92	111.41	112.47	-0.94	110.00	110.00
EUR/USD	1.1745	1.1724	1.1642	0.70	1.17	1.18
GBP/USD	1.3146	1.3136	1.3014	0.94	1.33	1.34
USD/CNY	6.770	6.770	6.775	-0.08	6.600	6.600
USD/SGD	1.3608	1.3631	1.3708	-0.56	1.3600	1.3600
USD/IDR	14,480	14,480	14,475	0.03	14,246	14,144
USD/MYR	4.05	4.06	4.06	-0.05	4.03	4.00
USD/PHP	53.42	53.51	53.54	-0.06	53.70	53.50
USD/KRW	1,127	1,134	1,133	0.05	1,101	1,110
USD/NTD	30.62	30.71	30.63	0.27	30.35	30.45
AUD/USD	0.743	0.74	0.736	0.73	0.74	0.75
USD/CHF	0.99	0.99	1.00	-0.64	1.00	1.00
JPY/THB	30.04	29.99	29.73	0.87	30.00	30.00
EUR/THB	39.14	39.17	38.93	0.62	38.94	38.94
GBP/THB	43.81	43.89	43.52	0.85	44.22	44.22
CNY/THB	4.92	4.94	4.94	0.00	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

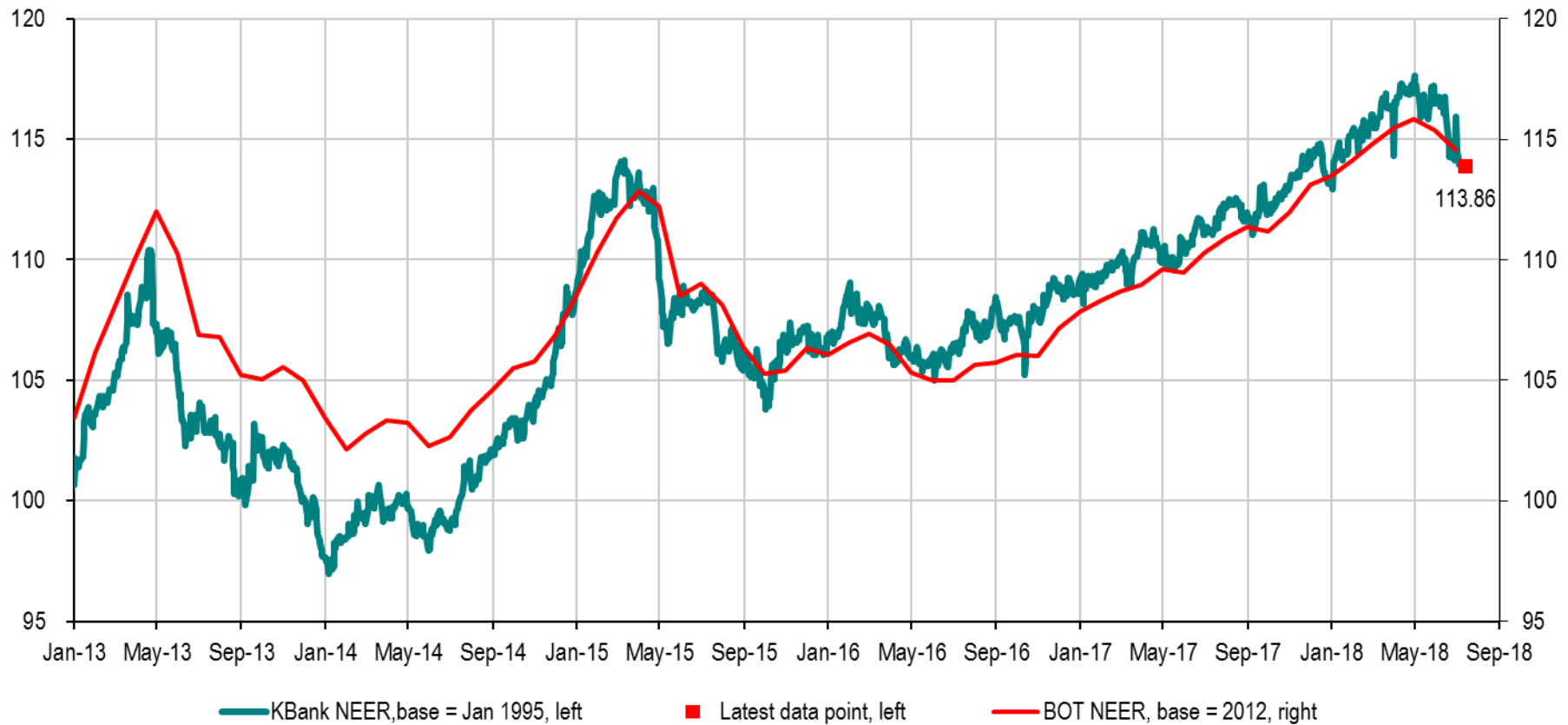
Tel: 02 470 1583

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	16/07/2018	17/07/2018	18/07/2018	19/07/2018	20/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	0.0	94.7	933.8	2,283.9	267.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	3.2	522.9	865.4	1,694.7	2,144.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-3.2	-428.3	68.4	589.1	-1,877.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	773.4	1,816.2	1,080.5	582.1	157.6		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,270.6	1,808.0	1,759.9	2,326.6	144.1		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-497.1	8.2	-679.3	-1,744.5	13.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	672.0	962.5	2,081.8	1,080.9	774.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	48.9	174.1	3,044.0	969.4	3,700.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	623.1	788.3	-962.2	111.5	-2,926.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,108.2	-638.4	-3,467.2	-1,996.3	-3,745.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,230.9	1,006.6	1,894.0	952.4	-1,044.0		
Total Net Trade: Total (Thailand)	122.7	368.3	-1,573.2	-1,043.9	-4,789.7		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	5.0	0.0	425.0	1,871.5		
Net Flow (Thailand)	122.7	363.3	-1,573.2	-1,468.9	-6,661.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	139,455.5	138,818.5	135,327.7	132,874.7	127,282.7	-5,592.0	-12,172.8
Long-Term Holding (T) (Thailand)	700,687.3	701,711.1	703,609.8	704,508.1	703,461.1	-1,047.0	2,773.8
Total Holding (Thailand)	840,142.8	840,529.6	838,937.4	837,382.8	830,743.8	-6,639.0	-9,398.9
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	5.0	0.0	425.0	1,871.5	5.0		

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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ