

KBank Market Watch

24 July 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของประเทศเศรษฐกิจหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากตลาดกังวลว่าธนาคารกลางของญี่ปุ่นอาจลดระดับมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน เมื่อวานนี้ สหรัฐฯ และจีนไม่ได้เคลื่อนไหวในด้านประเด็นการค้าอย่างมีนัยสำคัญต่อตลาด โดยทางการของจีนเพียงประกาศว่าไม่ได้แทรกแซงเงินหยวนให้อ่อนค่าตามที่ทรัมป์กล่าวหา
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินเยนแข็งค่ากว่า 0.5% ในช่วงเช้าของการซื้อขายมาอยู่ที่ระดับ 110.9 เนื่องจากความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นอาจเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน ในทางกลับกัน เงินหยวนอ่อนค่าตามการเพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงินของธนาคารกลางของจีน
- **USD/THB** อ่อนค่าตามทิศทางของเงินสกุลในภูมิภาค
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ และยูโรโซน

	23-Jul			Change		US Market				23-Jul		Change				
SET Index	1,675.75			4.69		Dow Jones				25,044.29		-13.83				
Market Turnover (Bt mn)	49,264.60			-18,004.64		S&P 500				2,806.98		5.15				
Foreign Net Position (Bt mn)	1,610.97			631.61		Dollar Index				94.67		0.23%				
Thai Bond Market		23-Jul			Change		US 10yr T-note (%)				2.97		7.2 bps			
Total Return Index		271.55			0.18		US 2yr T-note (%)				2.63		3.4 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		969,799			-99,541		NYMEX crude (\$/b)				67.89		-2.57			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
23-Jul		1.23	1.34	1.49	1.56	1.78	1.95	2.26	2.49	2.74	2.98	3.11	3.31			
Change (bps)		-0.19	-0.24	-0.02	-0.02	0.10	0.20	-0.17	-0.60	-1.30	-1.06	-2.56	-1.66			
Interbank Rates		24-Jul			23-Jul		BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50		23-Jul				1.51368	1.53326	1.54726	1.58270	1.71094	1.97110
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)				%change						
23-Jul		1.30	1.39	1.39	1.42	24-Jul				1222.38		-0.14				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m				
23-Jul		1.42821	1.41106	1.46440	1.66715	23-Jul				2.06363	2.33531		2.52088			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr			2yr	3yr	4yr		5yr		7yr		10yr			
24-Jul		Bid/Ask	1.53/1.56	1.75/1.78	1.92/1.95	2.06/2.09		2.185/2.215		2.36/2.41		2.565/2.615				
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		33.22			33.32		33.62		-12.6 / 11.9							
EUR		38.64			38.74		39.49		-10.2 / 32.8							
GBP		43.26			43.41		44.30		-12.79 / 27.1							
JPY		0.2963			0.2973		0.3052		-5.7351 / 21.2748							
KBank Technical Analysis		24-Jul			23-Jul		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		33.46			33.43		33.30		33.60		Sideway Up					
USD/JPY		111.20			111.33		110.80		111.60		Sideway Down					
EUR/USD		1.17			1.17		1.1653		1.17		Sideway Down					
JPY/THB		30.09			30.00		29.80		30.40		Sideway Down					
EUR/THB		39.12			39.10		38.800		39.50		Sideway					

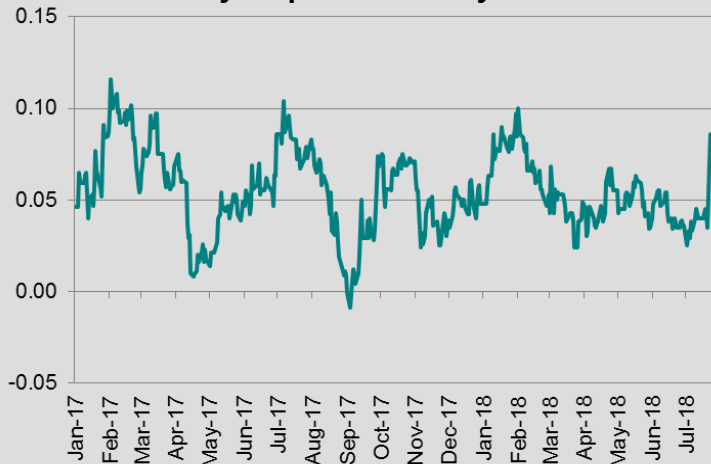
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

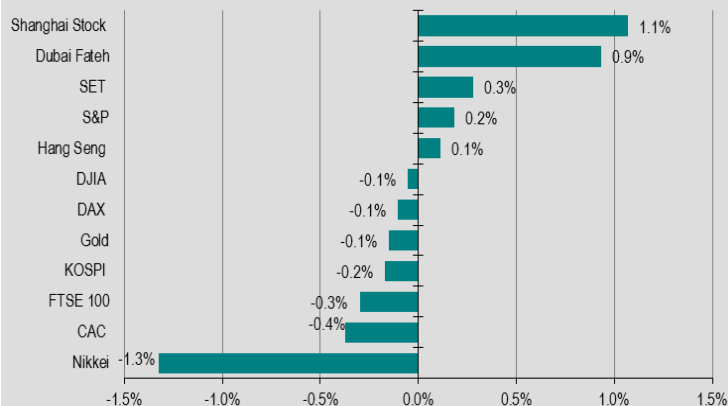
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

10-yr Japanese bond yields



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- การคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นอาจลดการผ่อนคลายการเงินทำให้อัตราผลตอบแทนทั่วโลกสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 5 bps มาอยู่ที่ระดับ 0.86% ซึ่งถือเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 6 เดือน เนื่องจากตลาดคาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นอยู่ระหว่างพิจารณาปรับขึ้นอัตรา เป้าหมายอายุ 10 ปีจากเดิมที่ระดับ 0% และจะเปลี่ยนวิธีการเพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงินให้ยั่งยืนมากขึ้น ความกังวลดังกล่าวทำให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลประเทศเศรษฐกิจหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิ อัตราฯ อายุ 10 ปีของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 6 bps และอัตราฯ ของเยอรมนีเพิ่มขึ้น 4 bps ดังนั้น นักลงทุนรอดูตามการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นที่จะมีขึ้นในวันที่ 30-31 กรกฎาคมนี้
- ด้านประเด็นการค้า จีนปฏิเสธข้อกล่าวหาว่าเป็นผู้แทรกแซงค่าเงิน โฆษกกระทรวงการต่างประเทศของจีนกล่าวว่า จีนไม่ได้สนใจกระตุ้นการส่งออกด้วยการลดค่าเงินหยวน หลังจากที่นายหลี่ จี้เฉียง ประธานาธิบดีสหรัฐฯ กล่าวหาว่าจีนตั้งใจปล่อยให้เงินหยวนอ่อนค่าเพื่อชดเชยผลกระทบจากการส่งออกที่ถูกกำหนดภาษีนำเข้า
- เครื่องชี้สะท้อนเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจหลักชะลอตัว ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซนเดือนกรกฎาคมแย่ง โดยดัชนีฯ ทรงตัวอยู่ที่ระดับ -0.6 บ่งชี้ความไม่เชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อการใช้จ่าย แม้ว่าตัวเลขดังกล่าวจะสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ -0.7 แต่ทางการปรับลดตัวเลขในเดือนก่อนลงจาก -0.5 มาอยู่ที่ระดับ -0.6 ทำให้ภาพรวมการบริโภคของยูโรโซนยังคงอ่อนแอ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นลดลงในเดือนกรกฎาคม ดัชนีฯ อยู่ที่ระดับ 51.6 จากเดือนก่อนที่ระดับ 53.0 และเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 1 ปี 7 เดือน เนื่องจากผลผลิตที่อยู่ในระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนมีนาคม 2018 และยอดคำสั่งซื้อใหม่ต่ำสุดตั้งแต่กันยายน 2016 ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ หดตัวต่อเนื่อง ยอดขายหดตัว 0.6%MoM sa มาอยู่ที่ 5.38 ล้านหลังและยอดขายเดือนก่อนปรับปรุงลดลงจากหดตัว 0.4%MoM มาอยู่ที่หดตัว 0.7%MoM ภาคอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบโดยตรงและต่อเนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

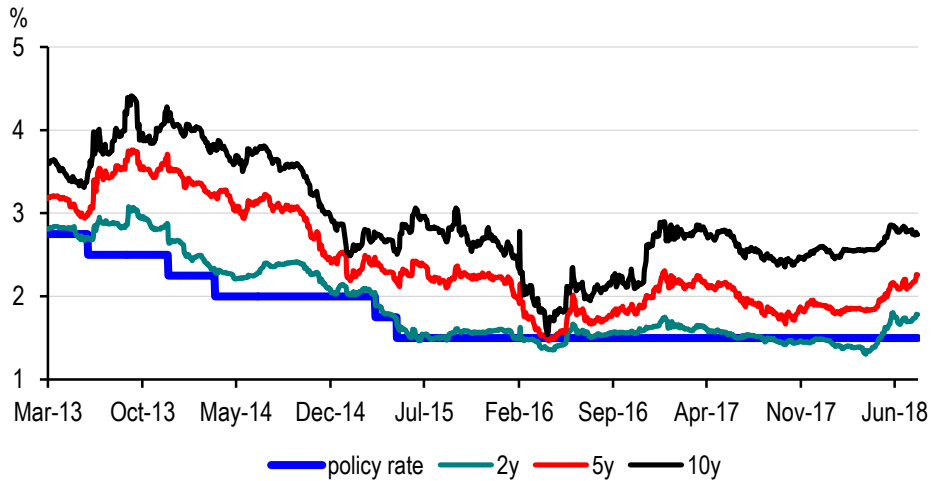
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง อัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวที่ 1.78% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.74% สวนทางกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันเพิ่มขึ้น อัตราฯ อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.63% และอัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 6 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.96% เนื่องจากนักลงทุนขายพันธบัตรตามแนวโน้มธนาคารกลางญี่ปุ่นอาจลดมาตรการผ่อนคลายการเงิน

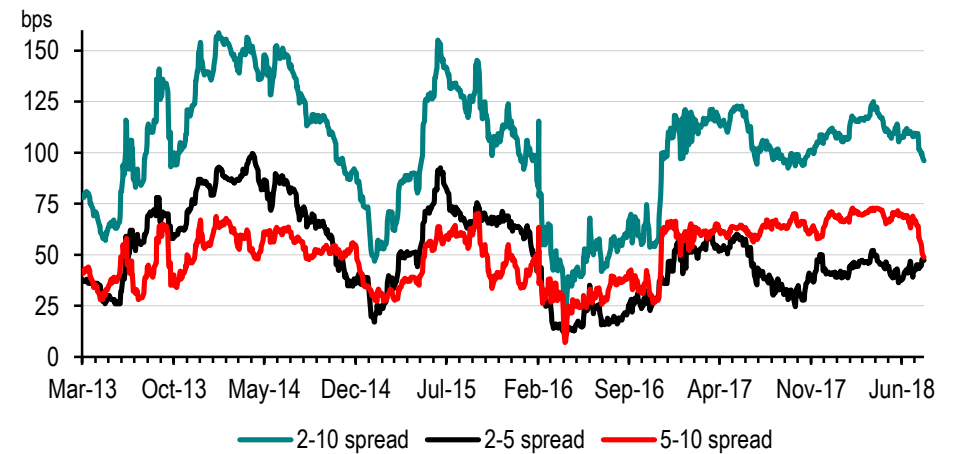


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

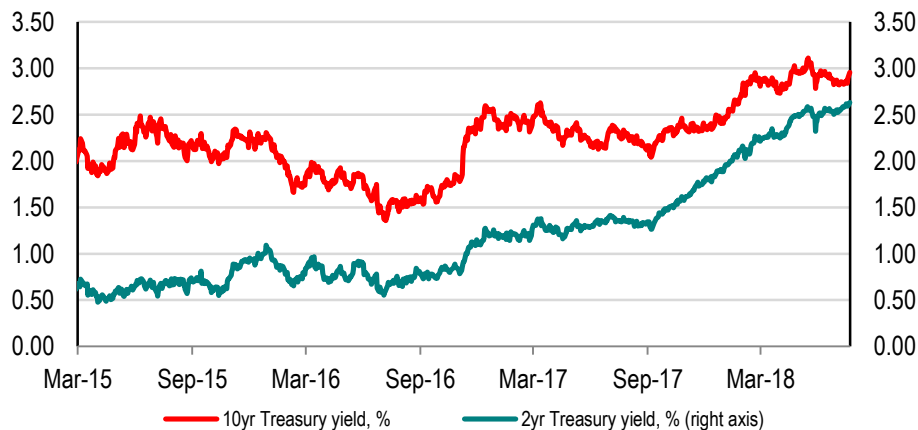
Thai government bond yields



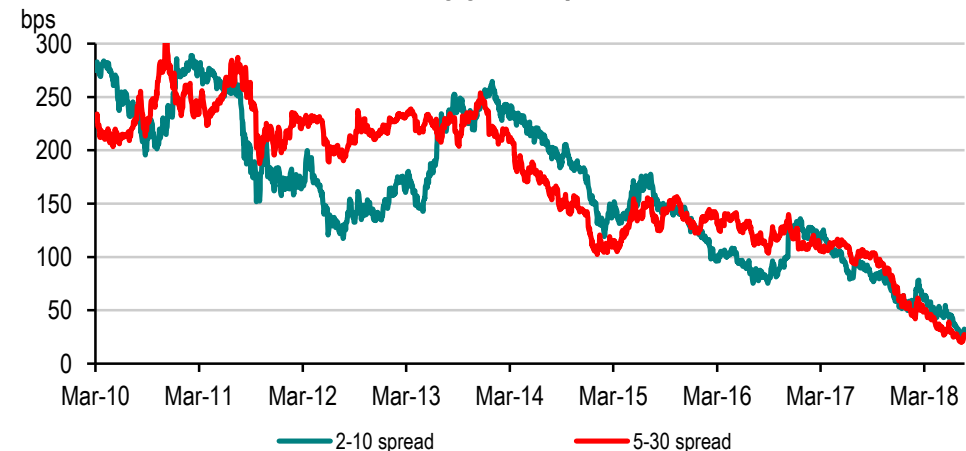
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

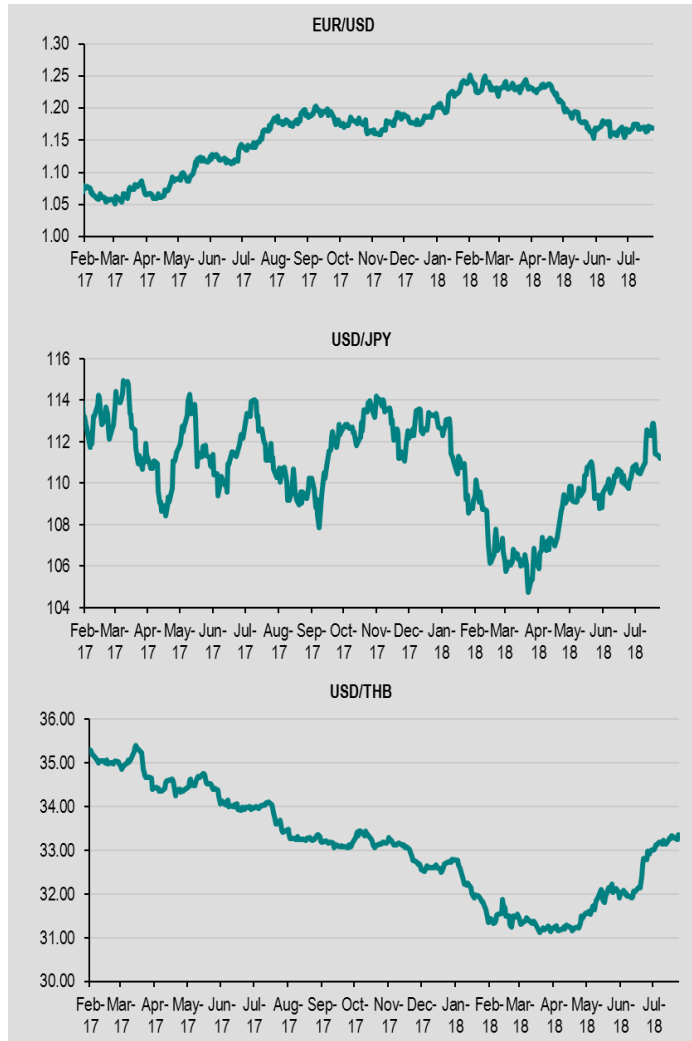


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 1.1692 โดยเงินยูโรอ่อนค่าลงจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์และเงินเยน
- **USD/JPY** ลดลง 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 111.35 เงินโดยเงินเยนแข็งค่ามากถึง 0.5% ในช่วงต้นชั่วโมงทำการ มาแตะระดับ 110.9 จากข่าวความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นอาจปรับลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินเนื่องจากผลกระทบที่มีต่อธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม เงินเยนปรับอ่อนค่าลงบ้างระหว่างวันหลังธนาคารกลางญี่ปุ่นประกาศมาตรการลดแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะ 10 ปีที่สูงขึ้นโดยการกำหนดว่าจะเข้าซื้อพันธบัตรดังกล่าวอย่างไม่จำกัดถ้าอัตราผลตอบแทนแตะระดับ 0.11%
- **GBP/USD** ลดลง 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 1.3101 เงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนค่าลงจากความเสี่ยงที่การเจรจา Brexit อาจไม่ได้ข้อสรุปหลังหัวหน้าฝ่ายเจรจา Brexit นายมิเชล บาร์นิเยอร์ไม่เห็นด้วยกับแผนการออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ เงินสกุลเอเชียได้รับผลกระทบเนื่องจากการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ขณะที่เงินวอนเกาหลีในทางกลับกันแข็งค่า 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 1,131 เนื่องจากการส่งออกขยายตัวเร่งขึ้นในช่วง 20 วันแรกของเดือนกรกฎาคมมาที่ 9.3%YoY จากที่หดตัว 4.8%YoY ก่อนหน้านี้
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.43% มาอยู่ที่ระดับ 6.799 เงินหยวนอ่อนค่า เนื่องจากมาตรการเสริมสภาพคล่องในระบบการเงินของธนาคารกลางจีนมูลค่า 5 แสนล้านหยวน
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.09% มาอยู่ที่ระดับ 33.44 เงินบาทอ่อนค่าตามทิศทางของค่าเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		23-Jul-18	20-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.44	33.44	33.41	0.09	34.00	33.00
USD/JPY	111.32	111.35	111.41	-0.05	110.00	110.00
EUR/USD	1.1693	1.1692	1.1724	-0.27	1.17	1.18
GBP/USD	1.3101	1.3101	1.3136	-0.27	1.33	1.34
USD/CNY	6.799	6.799	6.770	0.43	6.600	6.600
USD/SGD	1.3659	1.3653	1.3631	0.16	1.3600	1.3600
USD/IDR	14,497	14,497	14,480	0.12	14,246	14,204
USD/MYR	4.07	4.06	4.06	0.00	4.03	4.00
USD/PHP	53.49	53.49	53.51	-0.05	53.70	53.50
USD/KRW	1,136	1,131	1,134	-0.21	1,113	1,110
USD/NTD	30.64	30.64	30.71	-0.22	30.45	30.50
AUD/USD	0.738	0.74	0.742	-0.46	0.74	0.75
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.01	1.00	0.99
JPY/THB	30.04	30.03	29.99	0.15	30.00	30.00
EUR/THB	39.10	39.10	39.17	-0.18	38.94	38.94
GBP/THB	43.81	43.81	43.89	-0.17	44.22	44.22
CNY/THB	4.92	4.92	4.94	-0.33	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

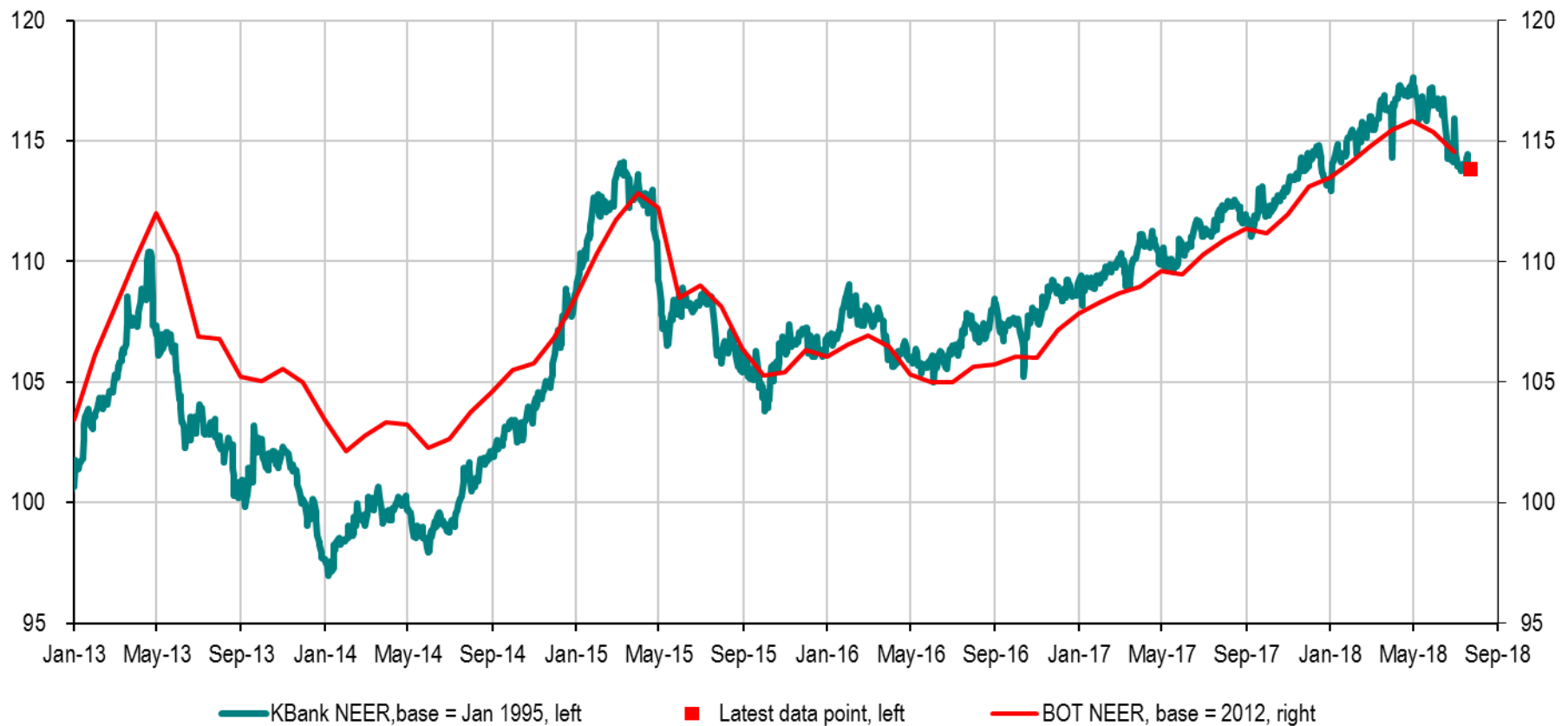
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of July 24, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	17/07/2018	18/07/2018	19/07/2018	20/07/2018	23/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	94.7	933.8	2,283.9	267.4	482.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	522.9	865.4	1,694.7	2,144.4	2,146.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-428.3	68.4	589.1	-1,877.1	-1,664.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,816.2	1,080.5	582.1	157.6	469.6		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,808.0	1,759.9	2,326.6	144.1	237.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	8.2	-679.3	-1,744.5	13.6	231.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	962.5	2,081.8	1,080.9	774.4	1,388.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	174.1	3,044.0	969.4	3,700.6	413.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	788.3	-962.2	111.5	-2,926.2	975.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-638.4	-3,467.2	-1,996.3	-3,745.6	-1,086.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,006.6	1,894.0	952.4	-1,044.0	629.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	368.3	-1,573.2	-1,043.9	-4,789.7	-456.8		
Expired Bond (T) (Thailand)	5.0	0.0	425.0	1,871.5	5.0		
Net Flow (Thailand)	363.3	-1,573.2	-1,468.9	-6,661.2	-461.8		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	138,818.5	135,327.7	132,874.7	127,282.7	126,181.0	-1,101.6	-12,637.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	701,711.1	703,609.8	704,508.1	703,461.1	704,149.9	688.8	2,438.8
Total Holding (Thailand)	840,529.6	838,937.4	837,382.8	830,743.8	830,330.9	-412.9	-10,198.7
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	425.0	1,871.5	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.

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