

KBank Market Watch

25 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** กิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และยุโรปโซนชะลอตัวมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ สะท้อนจากตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อในเดือนกรกฎาคม ขณะที่ธนาคารกลางของจีนมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมด้วยการลดอัตราภาษีและผ่อนคลายความเข้มงวดของระเบียบข้อบังคับต่อรัฐบาลท้องถิ่น
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินสกุลหลักแข็งค่าเนื่องจากปัจจัยภายในประเทศของตนเองเป็นหลัก เงินเยนแข็งค่าเนื่องจากตลาดคาดการณ์การลดขนาดมาตรการเพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงิน และเงินปอนด์แข็งค่าจากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง
- USD/THB** ลดลง 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 33.42 เงินบาทเคลื่อนไหวสวนทางกับภูมิภาคโดยตามทิศทางของเงินหยวนเป็นหลัก
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ เดือนมิถุนายน และดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีโดย IFO ในเดือนกรกฎาคม

24-Jul						Change	US Market			24-Jul		Change							
SET Index						1,674.22	-1.53	Dow Jones			25,241.94	197.65							
Market Turnover (Bt mn)						56,098.90	6,834.30	S&P 500			2,820.40	13.42							
Foreign Net Position (Bt mn)						1,309.54	-301.43	Dollar Index			94.61	-0.06%							
Thai Bond Market						24-Jul	Change	US 10yr T-note (%)			2.95	-1.5 bps							
Total Return Index						271.67	0.12	US 2yr T-note (%)			2.64	0.4 bps							
Total Market Turnover (Bt mn)						1,040,108	70,309	NYMEX crude (\$/b)			68.52	0.63							
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr						
24-Jul		1.23	1.34	1.49	1.56	1.78	1.94	2.26	2.50	2.75	2.98	3.11	3.30						
Change (bps)		-0.37	-0.24	0.14	-0.29	-0.02	-0.63	0.19	1.06	0.82	0.35	-0.21	-0.93						
Interbank Rates		25-Jul		24-Jul		BIBOR								1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		24-Jul								1.51362	1.53324	1.54719	1.58366	1.71192	1.97109
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)								%change					
24-Jul		1.30	1.39	1.39	1.42	25-Jul								1225.36		0.10			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR								1m	3m	6m			
24-Jul		1.38119	1.40406	1.45764	1.65510	24-Jul								2.07013	2.33488		2.52250		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr								
25-Jul		Bid/Ask	1.52/1.55	1.75/1.78	1.93/1.96	2.08/2.11	2.195/2.225		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		33.10		33.20		33.50		-13.32 / 9.86											
EUR		38.49		38.59		39.34		-11.25 / 31.51											
GBP		43.26		43.41		44.31		-13.6 / 25.8											
JPY		0.2951		0.2960		0.3040		-6.4617 / 20.4493											
KBank Technical Analysis		25-Jul		24-Jul		Support		Resistance		Trend									
USD/THB (Onshore)		33.36		33.39		33.20		33.50		Sideway									
USD/JPY		111.29		111.19		111.00		111.80		Sideway									
EUR/USD		1.17		1.17		1.1648		1.17		Sideway Up									
JPY/THB		29.98		30.01		29.60		30.30		Sideway									
EUR/THB		39.01		38.96		38.700		39.30		Sideway Down									

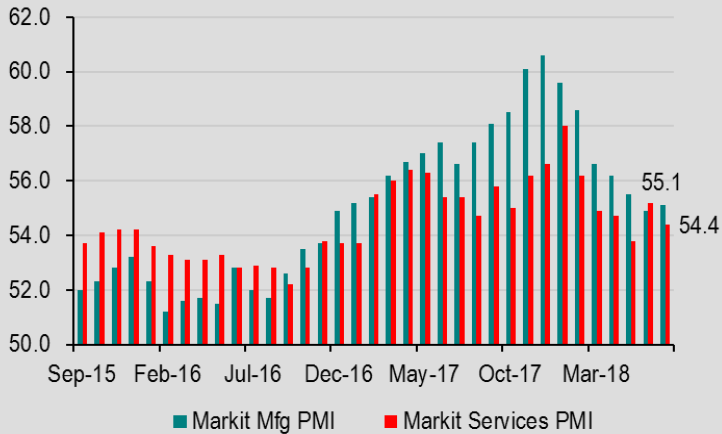
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

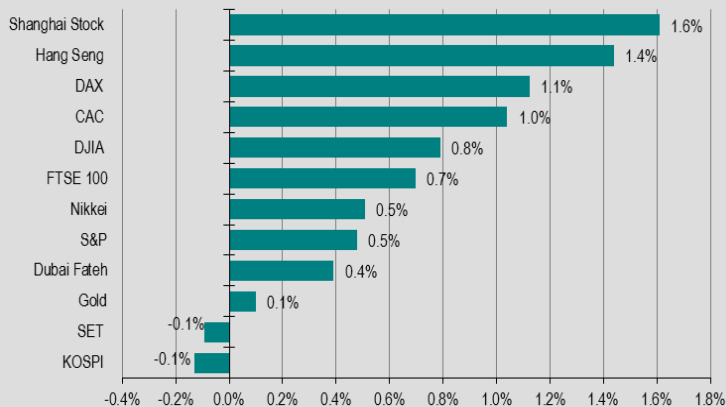
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Eurozone PMI



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อปรับตัวลดลงในเดือนกรกฎาคม โดยดัชนีตัวรวมอยู่ที่ 54.3 ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 54.8 และต่ำกว่าในเดือนก่อนที่อยู่ที่ 54.9 ซึ่งมาจากดัชนีในภาคบริการซึ่งสะท้อนการบริโภคในประเทศปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 54.5 จากที่ตลาดคาดที่ 55.1 และต่ำกว่าในเดือนก่อนที่ 55.2 ขณะที่ ดัชนีในภาคอุตสาหกรรมปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 55.1 จากระดับ 54.9 ในเดือนก่อนและที่ตลาดคาดที่ 54.7 โดยแม้ว่าดัชนีจะยังอยู่ในด้านการขยายตัวที่ระดับมากกว่า 50 แต่ผู้จัดการทำดัชนี (Markit) ชี้ว่ามีสัญญาณที่คำสั่งซื้ออ่อนแอลงและมุมมองต่อแนวโน้มภาคธุรกิจในระยะต่อไปเริ่มอ่อนแอลง
- ประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวว่า "มาตรการภาษีศุลกากรนั้นดีที่สุด" ก่อนการพบปะกับประธานสหภาพยุโรปในวันนี้ โดยทรัมป์ได้กล่าวผ่านทวิตเตอร์โดยเป็นการเตือนประเทศคู่ค้าว่าการเจรจาทางการค้าจะต้องได้ข้อสรุปที่เป็นธรรม มิเช่นนั้นจะมีการใช้มาตรการภาษีเพื่อสกัดกั้นทางการค้า นอกจากนี้ ทรัมป์ได้ส่งสัญญาณให้กับทางสหภาพยุโรปว่าสหภาพยุโรปควรลดมาตรการต่างๆ ที่รวมถึงมาตรการภาษี และมาตรการที่ไม่ใช่ภาษี อาทิ กำแพงภาษี และการอุดหนุนราคาในประเทศ โดยวันนี้ประธานาธิบดีทรัมป์จะพบกับนายของ-คล็อด ยังเกอร์ที่วอชิงตันเพื่อเจรจาข้อตกลงทางการค้าหลังจากทรัมป์ชี้ว่าจีนนำเข้าสินค้าหมวดยานยนต์ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ การส่งออกของยุโรปโซนรุนแรง
- จีนประกาศมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติมผ่านมาตรการทางการคลัง รัฐบาลจีนประกาศมาตรการทางการคลังเพิ่มเติม ได้แก่ มาตรการลดภาษีให้บริษัทที่มีการลงทุนในงานวิจัยและพัฒนา การอนุญาตให้รัฐบาลท้องถิ่นออกพันธบัตรเพื่อระดมทุนเพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงผ่อนคลายนโยบายเกณฑ์การควบคุมการเพิ่มทุนของรัฐบาลท้องถิ่นที่เข้มงวดขึ้นมากในช่วงก่อนหน้านี้ โดยมาตรการดังกล่าวเป็นมาตรการเพื่อป้องกันการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจากความเสี่ยงการค่าโลกที่สูงขึ้นจากมาตรการกีดกันทางการค้า

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

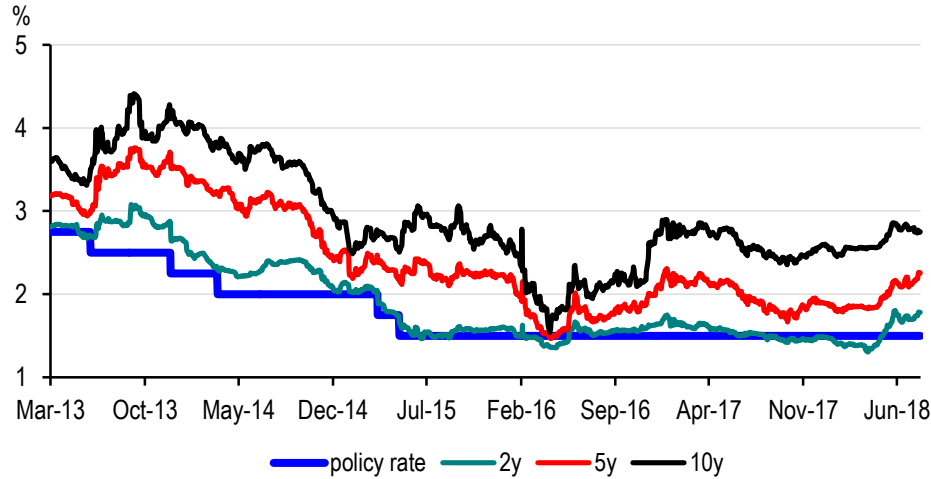
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง อัตราอายุ 2 ปีและ 5 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.78% และ 2.26% ต่อเนื่อง 4 วันทำการ ตามลำดับ ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.75%
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลงเช่นกัน อัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.64% ต่างจากอัตรา อายุ 10 ปีที่ลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.95%

บริการทุกระดับประทับใจ

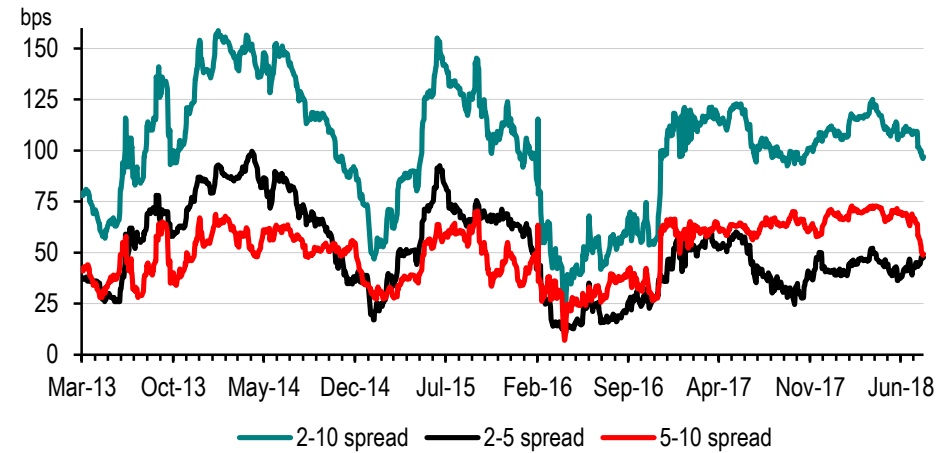


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

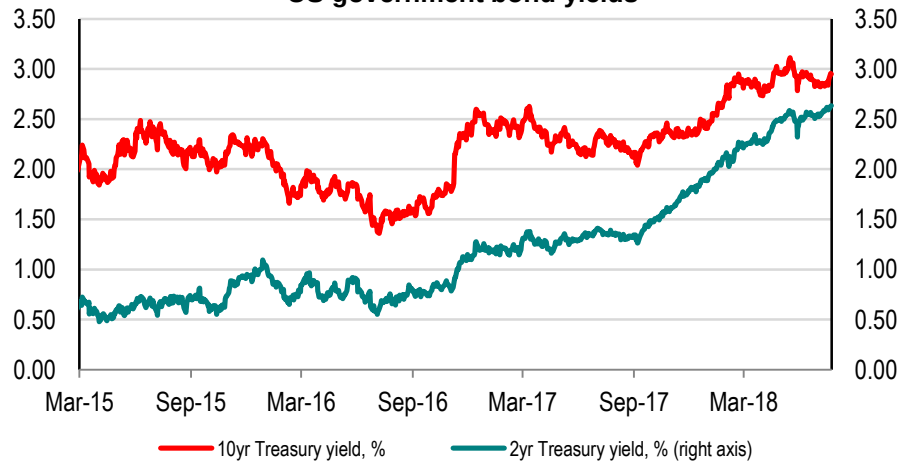
Thai government bond yields



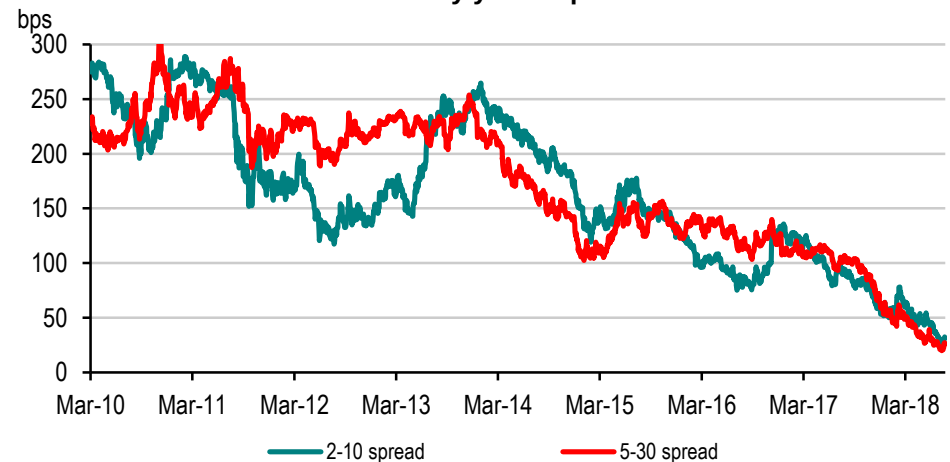
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

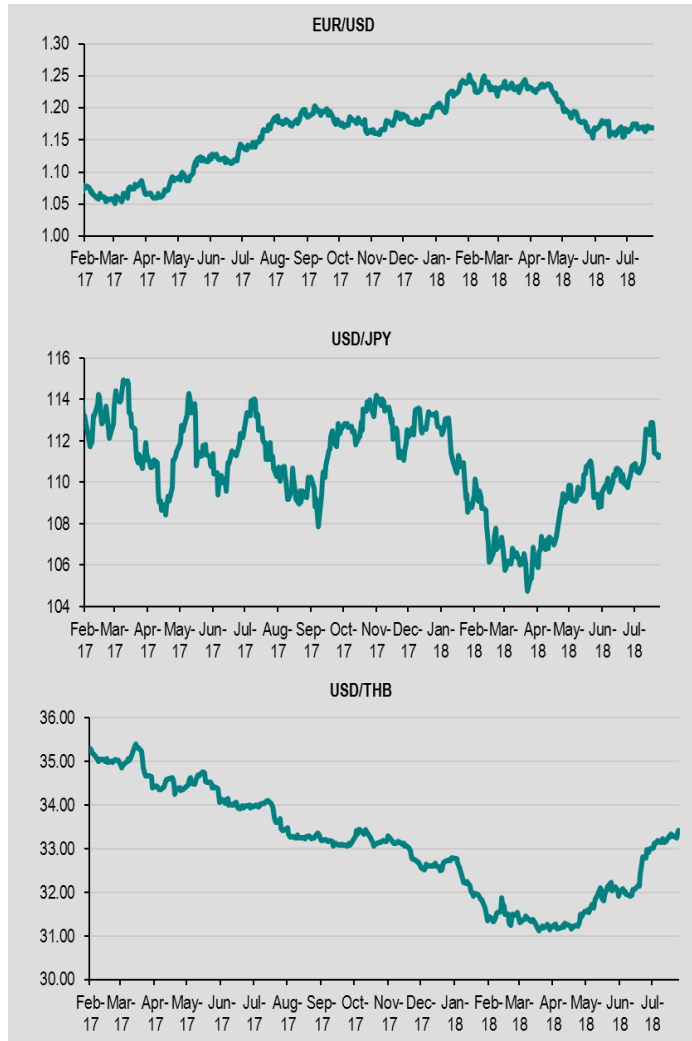


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.04% มาอยู่ที่ระดับ 1.1687 เงินยูโรอ่อนค่า แม้ว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีจะออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ นักลงทุนรอดูติดตามการพบปะระหว่างนายกรัฐมนตรีและเจ้าหน้าที่ด้านการค้าของสหภาพยุโรปเพื่อเจรจาการค้า ทั้งนี้ ก่อนหน้านั้น ทรมักกล่าวว่าภาษณาเข้าคือมาตรการที่ "ดีที่สุด"
- **USD/JPY** ลดลงต่อเนื่อง 0.13% มาอยู่ที่ระดับ 111.20 เงินเยนแข็งค่าเนื่องจากตลาดเตรียมพร้อมกับความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางของญี่ปุ่นจะปรับลดขนาดมาตรการเพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงิน
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 1.3145 เงินปอนด์แข็งค่าเนื่องจากความเชื่อมั่นของบริษัทต่อสภาพเศรษฐกิจที่สูงขึ้นมาก สะท้อนจากบริษัทถึงกว่า 41% เชื่อว่าผลผลิตของบริษัทตนเองขยายตัวแรงขึ้น อีกทั้งตลาดรับรู้โอกาสที่ธนาคารกลางของอังกฤษจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินสัปดาห์หน้ากว่า 87% ด้านประเด็น Brexit รัฐบาลสหราชอาณาจักรเปิดเผยแผนใหม่ซึ่งอนุญาตให้บริษัทด้านการเงินของยุโรปสามารถดำเนินกิจการต่อไปได้แม้ว่าสหราชอาณาจักรจะยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงใดๆ กับสหภาพยุโรปได้
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ยกเว้น เงินเปโซฟิลิปปินส์ และเงินดอลลาร์สิงคโปร์
- **USD/CNY** ลดลง 0.09% มาอยู่ที่ระดับ 6.793 เงินหยวนแข็งค่าเนื่องจาก ธนาคารกลางของจีนออกมาตรการเพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงินเพิ่มเติม ให้นักลงทุนเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจของจีนจะขยายตัวได้ดีขึ้น
- **USD/THB** ลดลง 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 33.42 เงินบาทเคลื่อนไหวสวนทางกับภูมิภาค โดยตามทิศทางของเงินหยวนเป็นหลัก

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		24-Jul-18	23-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.42	33.42	33.44	-0.08	34.00	33.00
USD/JPY	111.31	111.20	111.35	-0.13	110.00	110.00
EUR/USD	1.1687	1.1687	1.1692	-0.04	1.17	1.18
GBP/USD	1.3150	1.3145	1.3101	0.34	1.33	1.34
USD/CNY	6.793	6.793	6.799	-0.09	6.600	6.600
USD/SGD	1.3640	1.3634	1.3653	-0.14	1.3600	1.3600
USD/IDR	14,530	14,530	14,497	0.23	14,246	14,204
USD/MYR	4.06	4.07	4.06	0.10	4.03	4.00
USD/PHP	53.44	53.44	53.49	-0.09	53.70	53.50
USD/KRW	1,129	1,135	1,131	0.34	1,113	1,110
USD/NTD	30.71	30.71	30.64	0.23	30.45	30.50
AUD/USD	0.743	0.74	0.738	0.57	0.74	0.75
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	0.14	1.00	0.99
JPY/THB	30.02	30.05	30.03	0.05	30.00	30.00
EUR/THB	39.05	39.05	39.10	-0.13	38.94	38.94
GBP/THB	43.94	43.92	43.81	0.25	44.22	44.22
CNY/THB	4.92	4.92	4.92	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

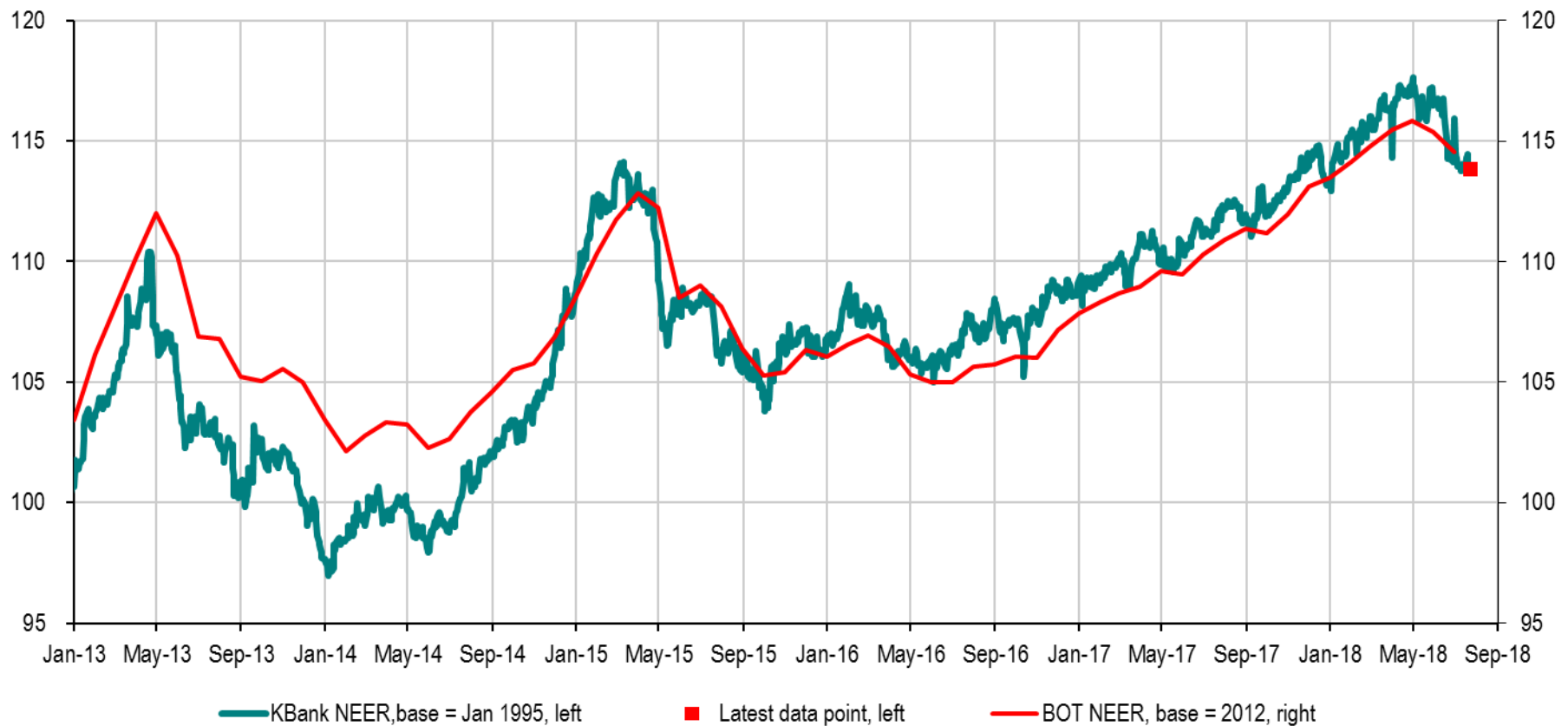
สรศักดิ์ อรรถรังสรรค์

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	18/07/2018	19/07/2018	20/07/2018	23/07/2018	24/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	933.8	2,283.9	267.4	482.6	543.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	865.4	1,694.7	2,144.4	2,146.7	770.5		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	68.4	589.1	-1,877.1	-1,664.1	-226.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,080.5	582.1	157.6	469.6	375.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,759.9	2,326.6	144.1	237.7	881.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-679.3	-1,744.5	13.6	231.9	-506.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,081.8	1,080.9	774.4	1,388.9	714.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	3,044.0	969.4	3,700.6	413.5	393.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-962.2	111.5	-2,926.2	975.4	320.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-3,467.2	-1,996.3	-3,745.6	-1,086.7	-780.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,894.0	952.4	-1,044.0	629.9	367.4		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-1,573.2	-1,043.9	-4,789.7	-456.8	-413.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	425.0	1,871.5	5.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-1,573.2	-1,468.9	-6,661.2	-461.8	-413.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	135,327.7	132,874.7	127,282.7	126,181.0	124,638.0	-1,543.1	-10,689.7
Long-Term Holding (T) (Thailand)	703,609.8	704,508.1	703,461.1	704,149.9	707,810.8	3,660.9	4,201.1
Total Holding (Thailand)	838,937.4	837,382.8	830,743.8	830,330.9	832,448.8	2,117.9	-6,488.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	425.0	1,871.5	5.0	0.0	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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ