

KBank Market Watch

26 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** การพบปะระหว่างผู้นำของสหรัฐฯ และสหภาพยุโรปเมื่อวานนี้ทำให้ตลาดมีคานต่อทิศทางทางการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ ที่จะผ่อนคลายลง ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีโดย IFO ชี้ว่าเศรษฐกิจของเยอรมนีชะลอตัว

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินสกุลส่วนใหญ่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรปผ่อนคลายลง ในเอเชีย เงินวอนเกาหลีแข็งค่ามากที่สุดภูมิภาค

- USD/THB** ลดลง 0.38% มาอยู่ที่ระดับ 33.29 เงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับเงินสกุลเอเชียทั้งหมด ทั้งนี้ เมื่อวานนี้ นักลงทุนต่างชาติกลับมาเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยเป็นครั้งแรกในรอบ 6 วันทำการที่ระดับ 1.1 พันล้านบาท

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (26 ก.ค.) ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ (26 ก.ค.) จีดีพีสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 2 (27 ก.ค.) และอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่น (27 ก.ค.)

	25-Jul			Change		US Market			25-Jul		Change		
SET Index	1,690.08			15.86		Dow Jones			25,414.10		172.16		
Market Turnover (Bt mn)	57,540.27			1,441.37		S&P 500			2,846.07		25.67		
Foreign Net Position (Bt mn)	-330.55			-1,640.09		Dollar Index			94.36		-0.26%		
Thai Bond Market	25-Jul			Change		US 10yr T-note (%)			2.94		-1.4 bps		
Total Return Index	271.93			0.26		US 2yr T-note (%)			2.66		2 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	1,031,661			-8,447		NYMEX crude (\$/b)			69.30		0.78		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
25-Jul	1.23	1.33	1.49	1.55	1.77	1.93	2.23	2.48	2.72	2.95	3.09	3.28	
Change (bps)	-0.30	-0.41	0.07	-0.17	-1.10	-0.97	-2.97	-2.19	-2.83	-3.09	-1.53	-1.65	
Interbank Rates	26-Jul		25-Jul		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50		25-Jul			1.51474	1.53321	1.54716	1.58338	1.71200	1.97095
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change					
25-Jul	1.30	1.39	1.39	1.42	26-Jul			1232.91		0.14			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
25-Jul	1.28157	1.35202	1.35246	1.58748	25-Jul			2.07688	2.33688	2.52250			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr				
26-Jul	Bid/Ask	1.44/1.47	1.69/1.72	1.88/1.91	2.04/2.07	2.145/2.175		2.32/2.37	2.525/2.575				
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	26-Jul		25-Jul		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	33.17		33.27		33.10		33.30		Sideway Down				
USD/JPY	110.83		110.97		110.50		111.30		Sideway Up				
EUR/USD	1.17		1.17		1.1693		1.18		Sideway Down				
JPY/THB	29.92		29.92		29.60		30.20		Sideway Up				
EUR/THB	38.93		38.84		38.600		39.20		Sideway Down				

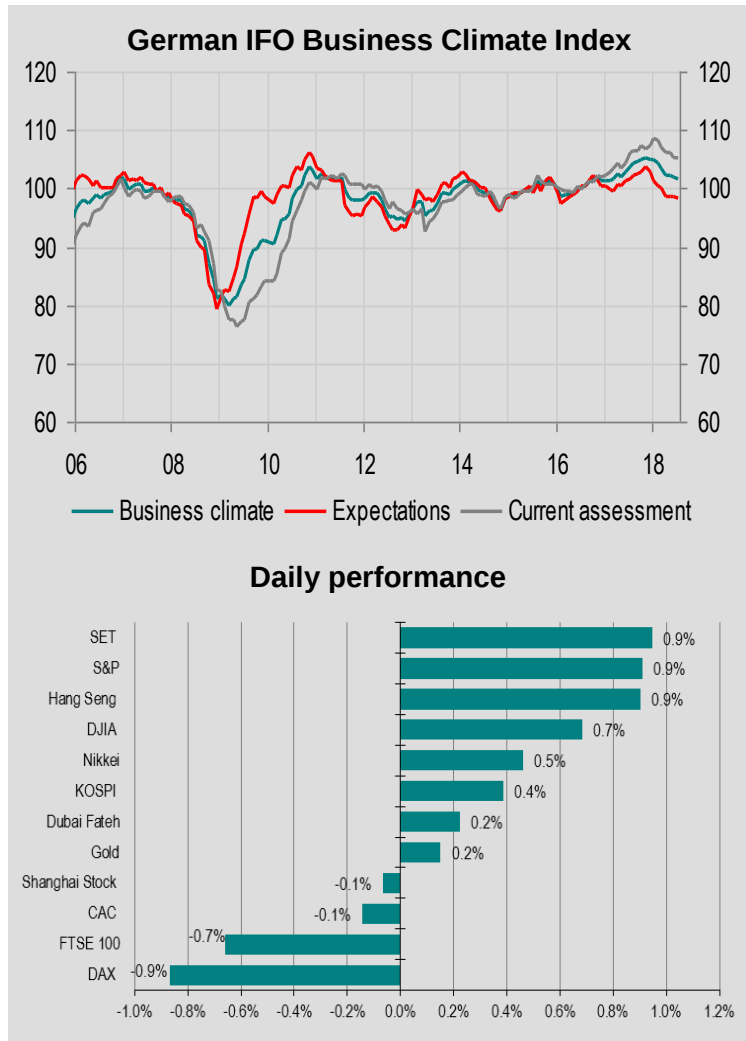
Source: Reuters

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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ความตึงเครียดทางการค้าโลกลดลงหลังจากสหรัฐฯ และยุโรปสามารถหาข้อตกลงทางการค้าร่วมกันได้** เมื่อวานนี้ การเจรจาทางการค้าระหว่างนายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ และนายฌอง คล็อด ยุงเกอร์ ประธานกรรมาธิการยุโรปผ่านไปได้ดี โดย (1) สหภาพยุโรปตกลงที่จะเพิ่มการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวและถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ (2) สหรัฐฯ และสหภาพยุโรปตกลงที่จะลดภาษีนำเข้าสินค้าที่ไม่ใช่รถยนต์ต่อกันและกัน และ (3) ทั้งสองฝ่ายตกลงที่จะยุติการเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติม รวมถึงสหรัฐฯ จะกลับมาพิจารณาการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมที่ได้ดำเนินการไปก่อนหน้านี้
- **จีนกล่าวว่าสามารถผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมได้เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ** โดยธนาคารกลางจีนกล่าวเมื่อวานนี้ว่าตัวแปรด้านโครงสร้าง (Structural Parameter) และด้านการประเมินการตั้งการกันสำรองของงบดุลสถาบันการเงินนั้นจะได้รับการปรับลดลง 0.5pt ซึ่งหมายถึงการดำรงเงินสดสำรองในภาคสถาบันการเงินที่ลดลง และกระตุ้นความสามารถการปล่อยกู้ได้มากขึ้น ทั้งนี้ ในช่วงก่อนหน้านี้ธนาคารกลางจีนได้ประกาศนโยบายผ่อนคลายทางการเงินหลายประการ อาทิ การเพิ่มการปล่อยกู้ให้สถาบันการเงินและการปรับลดสัดส่วนเงินสดสำรองของธนาคารพาณิชย์เพื่อป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดกับเศรษฐกิจจากนโยบายกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ
- **ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีโดย IFO ชีว่าเศรษฐกิจของเยอรมนีชะลอตัว** ดัชนีฯ เดือนกรกฎาคมลดลง 0.1 pt จากเดือนก่อนมาอยู่ที่ระดับ 101.7 แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 101.5 ถือเป็นระดับดัชนีฯ ที่ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยความเชื่อมั่นต่อภาคอุตสาหกรรมลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ ด้านภาคส่วนที่พึ่งพาอุปสงค์ในประเทศเป็นหลัก ภาคการค้าชะลอตัว ขณะที่ภาคบริการการก่อสร้างส่งสัญญาณขยายตัวเร่งขึ้น ดัชนีฯ ที่ปรับตัวลดลงเป็นผลมาจากความกังวลต่อสถานการณ์การค้าทำให้ความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจลดลง

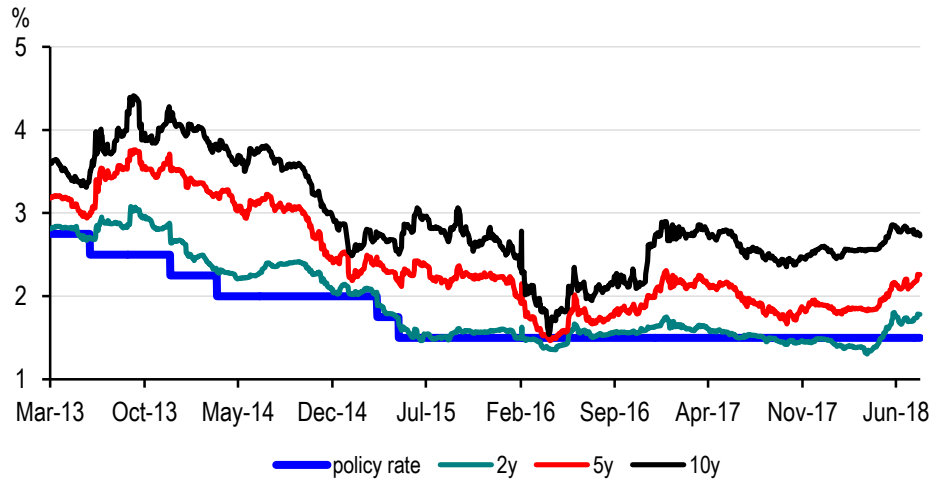
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลงทุกช่วงอายุ** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 1.77% ขณะที่อัตราฯ อายุ 5 ปีและ 10 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ 2.23% และ 2.72% ตามลำดับ เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลเข้าสู่ทมิมายังตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 1.12 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นหลังการหารือทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และยุโรป** โดยอัตราฯ 2 ปีและอัตราฯ อายุ 10 ปีปรับสูงขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ 2.67% และ 2.98% ตามลำดับ

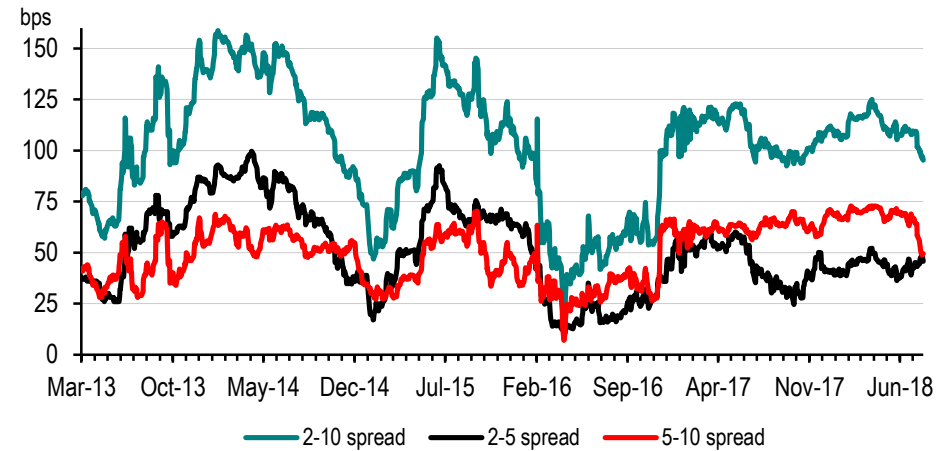
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

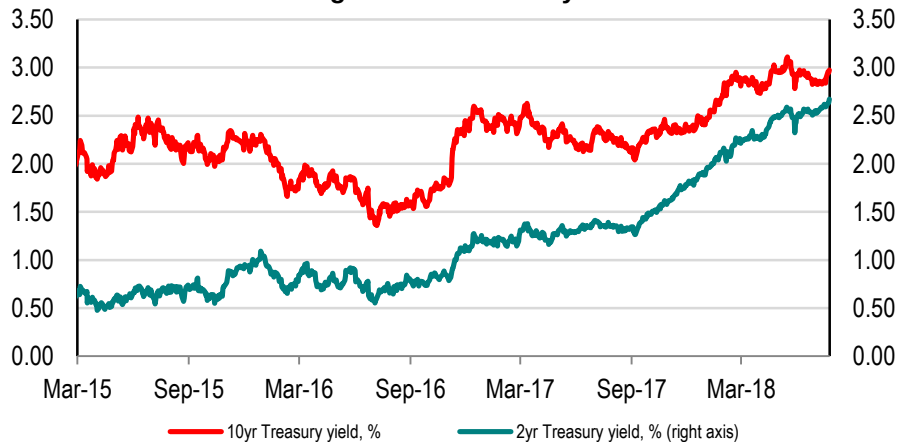
Thai government bond yields



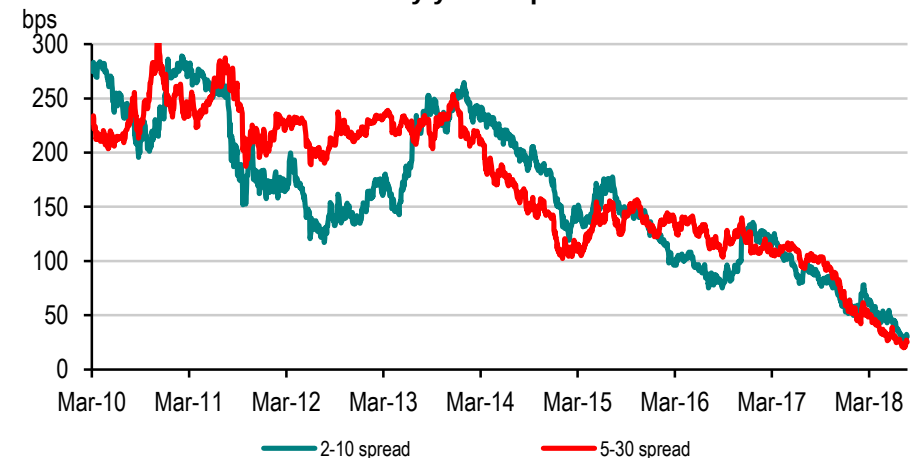
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

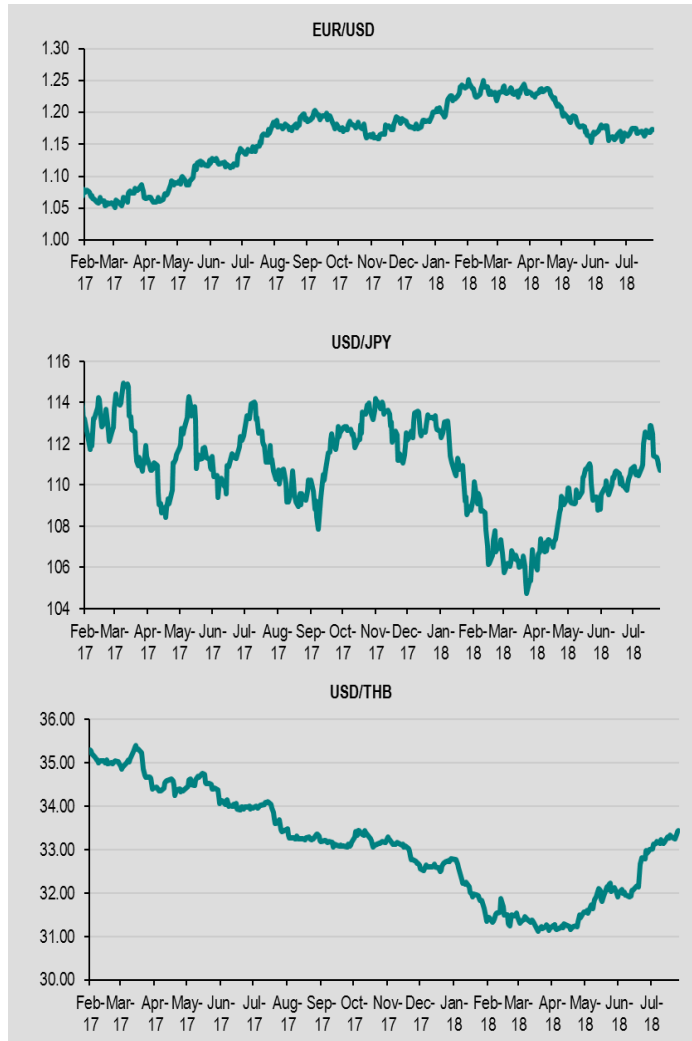


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.36% มาอยู่ที่ระดับ 1.1729 ความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรปเริ่มผ่อนคลายลง เนื่องจากนายทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ และประธานคณะกรรมการการค้ายุโรปตกลงเดินหน้าลดภาษีนำเข้าระหว่างกันเป็นศูนย์ นอกจากนี้ เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาทิ ยอดขายบ้านใหม่และยอดในอนุญาตก่อสร้างบ้านใหม่ยังระบุว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ หดตัวต่อเนื่อง ปัจจัยเหล่านี้ทำให้เงินดอลลาร์อ่อนค่า และสนับสนุนให้เงินยูโรแข็งค่า
- **USD/JPY** ลดลง 0.20% มาอยู่ที่ระดับ 110.98 เงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.33% มาอยู่ที่ระดับ 1.3189 นอกจากปัจจัยด้านเงินดอลลาร์แล้ว นักลงทุนยังคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางอังกฤษในการประชุมสัปดาห์หน้าด้วย อีกทั้ง นักลงทุนเชื่อว่านางเทเรซา เมย์ นายกรัฐมนตรีจะสามารถบรรลุข้อตกลงการออกจากยุโรปได้ก่อนทันทั่วทั้ง
- **USD/CNY** ลดลง 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 6.770 เงินหยวนแข็งค่าต่อเนื่อง เนื่องจากการดำเนินนโยบายการเงินและการคลังของจีนที่สนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- **เงินสกุลเอเชีย** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ความขัดแย้งด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และยุโรปที่ผ่อนคลายลงทำให้นักลงทุนกลับเข้าถือสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น ปัจจัยดังกล่าวทำให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง 0.40% โดยเงินวอนเกาหลีแข็งค่ามากที่สุด ณ ภูมิภาคที่ระดับ 0.78%
- **USD/THB** ลดลง 0.38% มาอยู่ที่ระดับ 33.29 เงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับเงินสกุลเอเชียทั้งหมด ทั้งนี้ เมื่อวานนี้ นักลงทุนต่างชาติกลับมาเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยเป็นครั้งแรกในรอบ 6 วันทำการที่ระดับ 1.1 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		25-Jul-18	24-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.21	33.29	33.42	-0.38	34.00	33.00
USD/JPY	110.86	110.98	111.20	-0.20	110.00	110.50
EUR/USD	1.1733	1.1729	1.1687	0.36	1.17	1.18
GBP/USD	1.3200	1.3189	1.3145	0.33	1.33	1.34
USD/CNY	6.770	6.770	6.793	-0.34	6.640	6.600
USD/SGD	1.3582	1.3584	1.3634	-0.37	1.3600	1.3600
USD/IDR	14,460	14,460	14,530	-0.48	14,292	14,200
USD/MYR	4.05	4.06	4.07	-0.26	4.02	4.00
USD/PHP	53.37	53.37	53.44	-0.12	53.60	53.50
USD/KRW	1,120	1,126	1,135	-0.78	1,115	1,110
USD/NTD	30.62	30.62	30.71	-0.29	30.50	30.50
AUD/USD	0.746	0.75	0.742	0.43	0.74	0.75
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.17	1.00	0.99
JPY/THB	29.95	29.99	30.05	-0.19	30.91	29.86
EUR/THB	38.96	39.04	39.05	-0.03	39.78	38.94
GBP/THB	43.83	43.90	43.92	-0.05	44.22	44.22
CNY/THB	4.91	4.92	4.92	-0.04	5.12	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

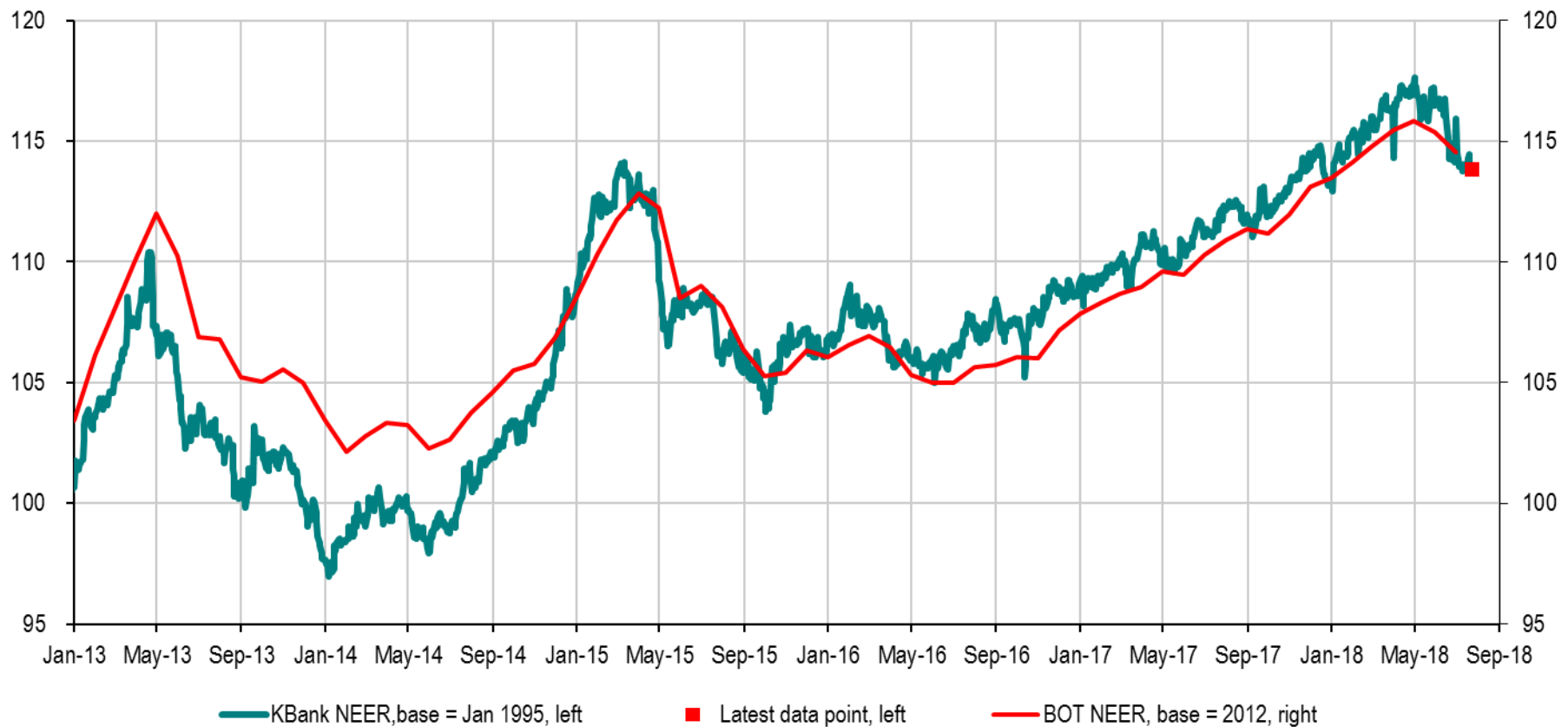
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	19/07/2018	20/07/2018	23/07/2018	24/07/2018	25/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	2,283.9	267.4	482.6	543.8	345.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,694.7	2,144.4	2,146.7	770.5	328.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	589.1	-1,877.1	-1,664.1	-226.8	16.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	582.1	157.6	469.6	375.0	1,161.2		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	2,326.6	144.1	237.7	881.7	558.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-1,744.5	13.6	231.9	-506.7	602.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,080.9	774.4	1,388.9	714.2	652.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	969.4	3,700.6	413.5	393.8	152.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	111.5	-2,926.2	975.4	320.4	500.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,996.3	-3,745.6	-1,086.7	-780.4	493.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	952.4	-1,044.0	629.9	367.4	625.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-1,043.9	-4,789.7	-456.8	-413.0	1,119.1		
Expired Bond (T) (Thailand)	425.0	1,871.5	5.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-1,468.9	-6,661.2	-461.8	-413.0	1,119.1		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	132,874.7	127,282.7	126,181.0	124,638.0	125,126.4	488.4	-7,748.3
Long-Term Holding (T) (Thailand)	704,508.1	703,461.1	704,149.9	707,810.8	708,421.0	610.2	3,912.9
Total Holding (Thailand)	837,382.8	830,743.8	830,330.9	832,448.8	833,547.4	1,098.6	-3,835.4
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	1,871.5	5.0	0.0	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

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ