

KBank Market Watch

17 September 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ความกังวลต่อความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนกลับมาอีกครั้ง หลังจากทรัมป์ขู่ว่าจะยังคงผลักดันการเก็บภาษีนำเข้ากับสินค้าจีน และจีนตอบโต้กลับค่าชดเชยของทางการสหรัฐฯ ในการเจรจาการค้าเช่นกัน ในด้านตัวเลขสหรัฐฯ ชาวอเมริกันยังคงมีมุมมองดีต่อสถานการณ์เศรษฐกิจแม้ว่าจะชะลอการใช้จ่ายลง

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่ง ขณะที่ค่าเงินเยนส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเนื่องจากตลาดคลายความกังวลต่อประเด็นทางการค้าโลกลงบ้าง

- USD/THB** ลดลง 0.24% มาปิดที่ระดับ 32.57

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อยูโรโซน ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ และความเห็นของสมาชิกธนาคารกลางยุโรป

14-Sep					Change		US Market			14-Sep		Change				
SET Index					1,722.21		4.25		Dow Jones			26,154.67		8.68		
Market Turnover (Bt mn)					58,890.39		-20,108.96		S&P 500			2,904.98		0.80		
Foreign Net Position (Bt mn)					298.76		-1,708.37		Dollar Index			94.93		0.43%		
Thai Bond Market					14-Sep		Change		US 10yr T-note (%)			2.99		3 bps		
Total Return Index					272.20		-0.04		US 2yr T-note (%)			2.78		2.6 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)					856,529		-33,212		NYMEX crude (\$/b)			68.99		0.40		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
14-Sep		1.18	1.29	1.51	1.71	1.95	2.07	2.34	2.58	2.84	3.06	3.22	3.36			
Change (bps)		-0.29	-0.10	0.11	0.00	-0.21	0.29	-0.34	-0.36	-1.32	-0.68	-1.71	-1.15			
Interbank Rates		17-Sep			14-Sep			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			14-Sep			1.51345	1.53818	1.55371	1.58801	1.71891	1.98000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m		Spot Gold (\$ /oz)			%change						
14-Sep		1.30	1.39	1.39	1.43		17-Sep			1194.26			0.08			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr		LIBOR			1m		3m		6m		
14-Sep		1.16457	1.28703	1.44490	1.68654		14-Sep			2.16469		2.33713		2.56875		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr		
17-Sep		Bid/Ask	1.56/1.59	1.82/1.85	2.03/2.06		2.185/2.215		2.29/2.32		2.455/2.505		2.64/2.69			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		32.45			32.55		32.85		-6.58 / 2.28							
EUR		37.55			37.65		38.38		-6.26 / 27.19							
GBP		42.18			42.33		43.21		-9.31 / 21.2							
JPY		0.2872			0.2881		0.2960		-2.3013 / 18.1159							
KBank Technical Analysis		17-Sep		14-Sep		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		32.68		32.55		32.60		32.80		Sideway Up						
USD/JPY		112.08		112.04		111.60		112.50		Sideway						
EUR/USD		1.16		1.16		1.1593		1.1674		Sideway						
JPY/THB		29.16		29.16		28.90		29.50		Sideway Down						
EUR/THB		38.03		38.03		37.700		38.30		Sideway Down						

Source: Reuters

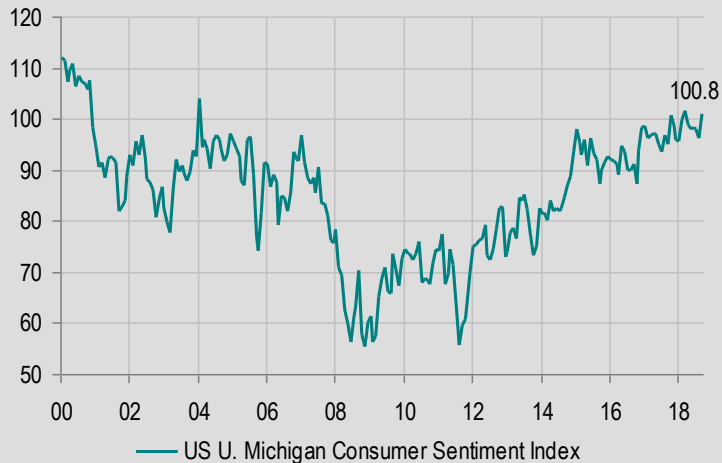
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

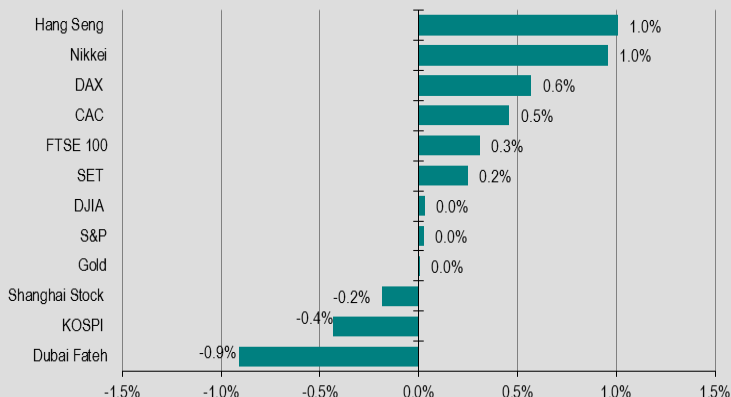
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US Consumer Confidence in September



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ความกังวลต่อความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนกลับมาอีกครั้ง** ทรมป์ขมพูว่าจะยังคงผลักดันการเก็บภาษีนำเข้ากับสินค้าจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แม้ว่ารัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของสหรัฐฯ จะออกมากล่าวก่อนหน้านี้ว่าอยู่ระหว่างส่งหนังสือเชิญทางการจีนเพื่อร่วมเปิดการเจรจาการค้าอีกครั้ง ในครั้งนี้ จีนตอบโต้กลับคำขู่ว่า จีนกำลังพิจารณาปฏิเสศค่าเชิญของทางการสหรัฐฯ ในการเจรจาการค้าเช่นกัน ผลจากรายงานดังกล่าว ทำให้ตลาดเข้าสู่ภาวะความเสี่ยงสูงอีกครั้ง ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับลดลง 0.43% เมื่อวันศุกร์
- **ชาวอเมริกันยังคงมีมุมมองบวกต่อสถานการณ์เศรษฐกิจแม้ว่าจะชะลอการใช้จ่ายลง** ตัวเลขเบื้องต้นของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนปรับตัวสู่ระดับสูงสุดในรอบครึ่งปีที่ 100.8 ในเดือนกันยายน สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์อย่างมากที่ 96.6 โดยชาวอเมริกันยังมั่นใจต่อการใช้จ่ายทั้งในปัจจุบันและอนาคต โดยดัชนีความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจปัจจุบันเพิ่มขึ้นจาก 110.3 มาที่ 116.1 และมุมมองต่อเศรษฐกิจในระยะต่อไปเพิ่มขึ้นเช่นกันจาก 87.1 มาที่ 91.1 อย่างไรก็ดี ตัวเลขเบื้องต้นยอดค้าปลีกเดือนสิงหาคมขยายตัวเพียง 0.1%MoM sa เนื่องจากยอดขายรถยนต์ เครื่องนุ่งห่ม และเครื่องเรือนที่หดตัว แต่เมื่อหักยอดขายหมวดรถยนต์ ยอดขายยังขยายตัวเพียง 0.3%MoM น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 0.5%MoM นอกจากนี้ ยอดขายในภาคการซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 12.2% ของยอดขายทั้งหมดยังชะลอลงอย่างมากมาอยู่ที่ 0.2%MoM อย่างไรก็ตาม ตัวเลขในเดือนก่อนที่มีการปรับปรุงเพิ่มขึ้นจาก 0.5%MoM มาที่ 0.7%MoM ช่วยลดระดับความกังวลลง นอกจากนี้ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 0.4%MoM ในเดือนสิงหาคมสูงกว่าคาดการณ์ที่ 0.3%
- **ยอดค้าปลีกจีนเดือนสิงหาคมขยายตัวแข็งแกร่ง** โดยขยายตัว 9.0%YoY มากกว่าตัวเลขในเดือนก่อนและที่ตลาดคาดที่ 8.8%YoY สอดคล้องกับผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เร่งขึ้นเล็กน้อยจาก 6.0%YoY ในเดือนกรกฎาคมมาที่ 6.1%YoY ตามคาด

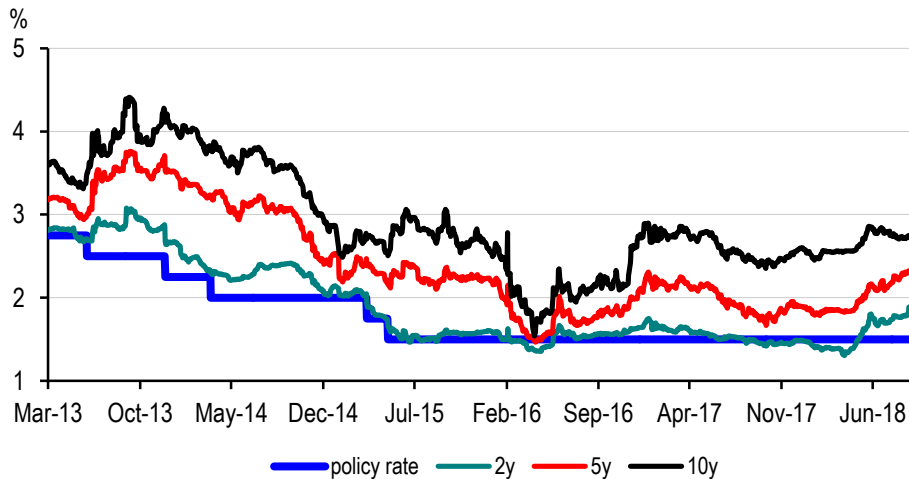
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยราบลง** อัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.95% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.84% เมื่อวันศุกร์ เงินทุนไหลเข้ามายังตลาดตราสารหนี้คิดเป็นมูลค่าสุทธิ 1.47 พันล้านบาท **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ** อัตราฯ อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ 2.78% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 3.0% อีกครั้งนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม

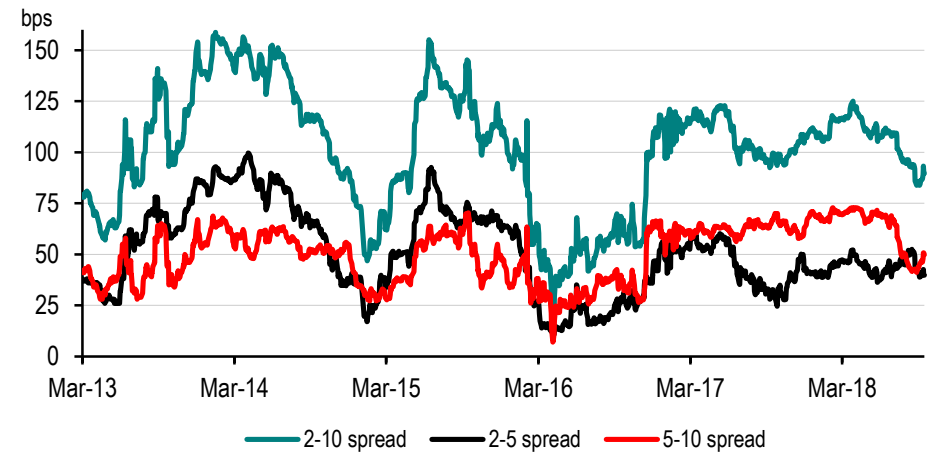
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องชี้สำคัญในตลาดพันธบัตร

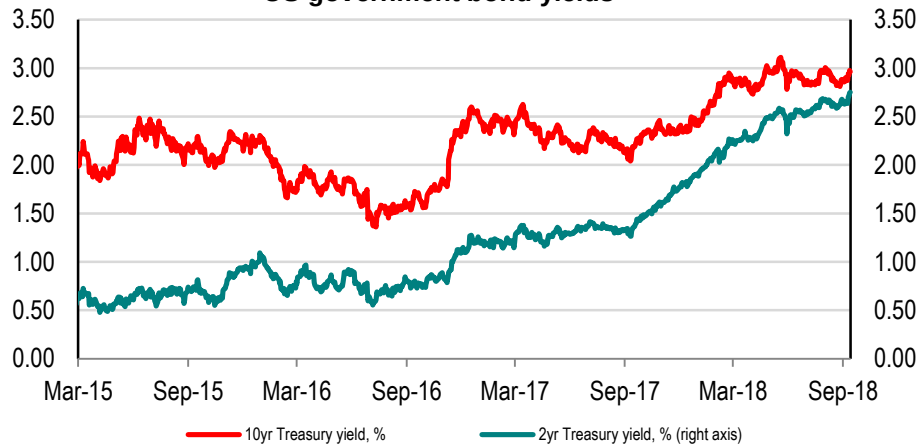
Thai government bond yields



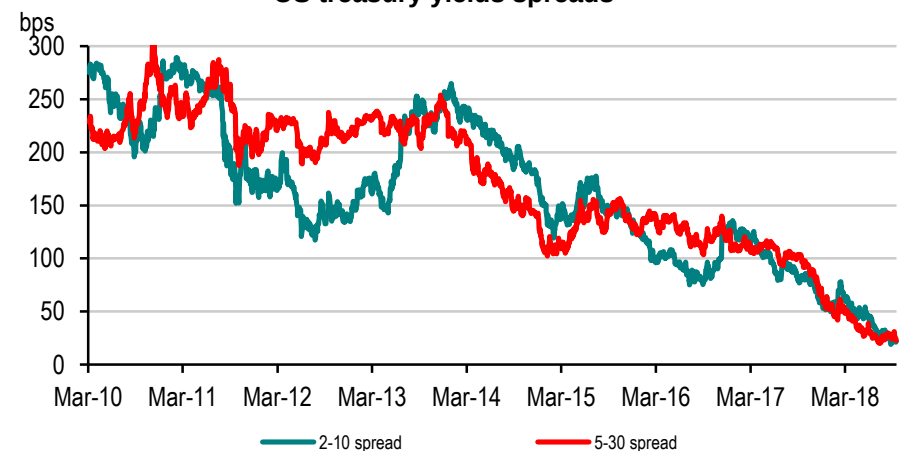
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

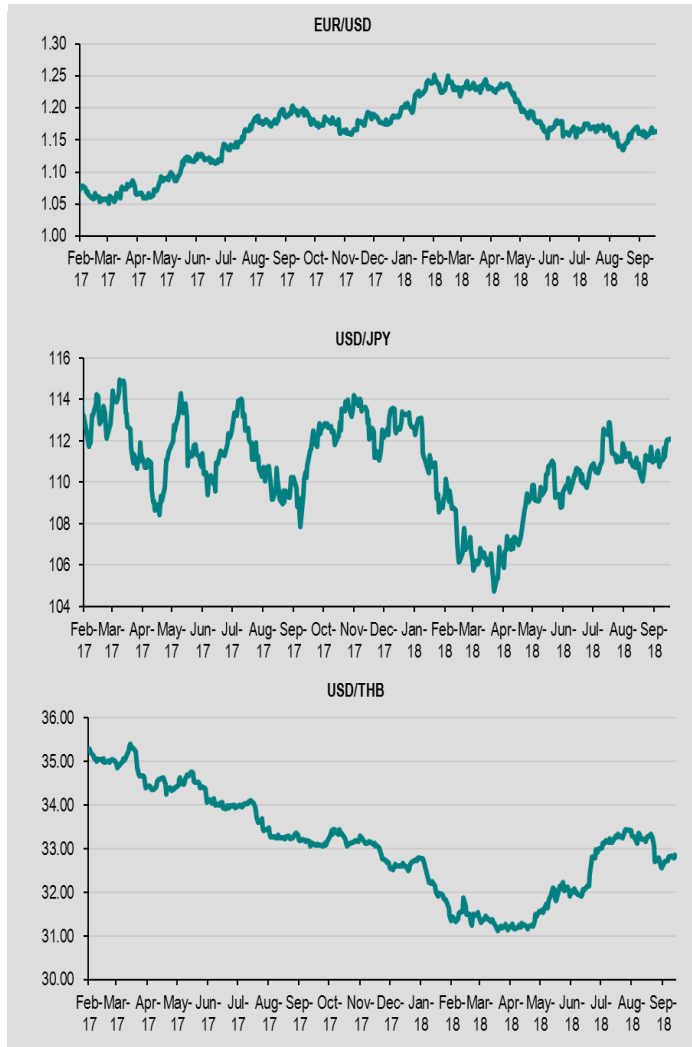


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกและความเสี่ยงที่สูงขึ้นในเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ ในด้านพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** ลดลง 0.56% มาปิดที่ระดับ 1.1625 เงินยูโรอ่อนค่าจากการแข็งค่าของดอลลาร์เนื่องจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือนกันยายนปรับสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน นอกจากนี้ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนสิงหาคมยังขยายตัวมากกว่าที่ตลาดคาด ในทางตรงกันข้าม ดุลการค้ายุโรปโซนเดือนกรกฎาคมเกินดุลลดลงจากเดือนก่อนหน้าและต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.13% มาปิดที่ระดับ 112.06 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากตลาดคลายความกังวลต่อประเด็นทางการค้าโลกลงบ้าง ส่งผลให้นักลงทุนถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง
- **GBP/USD** ลดลง 0.31% มาปิดที่ระดับ 1.3068 เงินปอนด์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.33% มาปิดที่ระดับ 6.868 เงินหยวนเคลื่อนไหวอ่อนค่าสวนทางกับค่าเงินอื่นในภูมิภาคโดยมีสาเหตุหลักมาจากตัวเลขการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของจีนในช่วง 8 เดือนแรกของปีนี้ขยายตัวที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1999 แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ อาทิ ยอดค้าปลีกและผลผลิตอุตสาหกรรม ยังคงขยายตัวดี
- **ค่าเงินสกุลในเอเชียส่วนใหญ่** เคลื่อนไหวในทิศทางแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากตลาดคาดว่าสหรัฐฯ และจีนจะสามารถหาข้อตกลงทางการค้าร่วมกันได้ โดยเงินวอนเกาหลีแข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาค ก่อนหน้าการประชุมสุดยอดระหว่างผู้นำเกาหลีเหนือและเกาหลีใต้ในวันอังคารนี้
- **USD/THB** ลดลง 0.24% มาปิดที่ระดับ 32.57เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สะท้อนจากเงินทุนไหลเข้ามายังตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้น

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		14-Sep-18	13-Sep-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	32.57	32.57	32.65	-0.24	34.00	33.00
USD/JPY	111.99	112.06	111.92	0.13	110.00	111.00
EUR/USD	1.1626	1.1625	1.1690	-0.56	1.15	1.16
GBP/USD	1.3072	1.3068	1.3108	-0.31	1.30	1.30
USD/CNY	6.868	6.868	6.845	0.33	6.850	6.820
USD/SGD	1.3744	1.3742	1.3704	0.28	1.3700	1.3600
USD/IDR	14,807	14,807	14,840	-0.22	14,583	14,642
USD/MYR	4.14	4.14	4.14	-0.15	4.09	4.08
USD/PHP	53.97	53.97	54.07	-0.18	53.50	53.65
USD/KRW	1,117	1,117	1,123	-0.52	1,121	1,120
USD/NTD	30.76	30.76	30.80	-0.16	30.80	30.70
AUD/USD	0.715	0.72	0.720	-0.58	0.73	0.73
USD/CHF	0.97	0.97	0.97	0.31	1.00	0.99
JPY/THB	29.08	29.06	29.17	-0.36	30.91	29.73
EUR/THB	37.86	37.86	38.16	-0.79	39.10	38.28
GBP/THB	42.57	42.56	42.79	-0.54	42.90	42.90
CNY/THB	4.74	4.74	4.77	-0.57	4.96	4.84

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

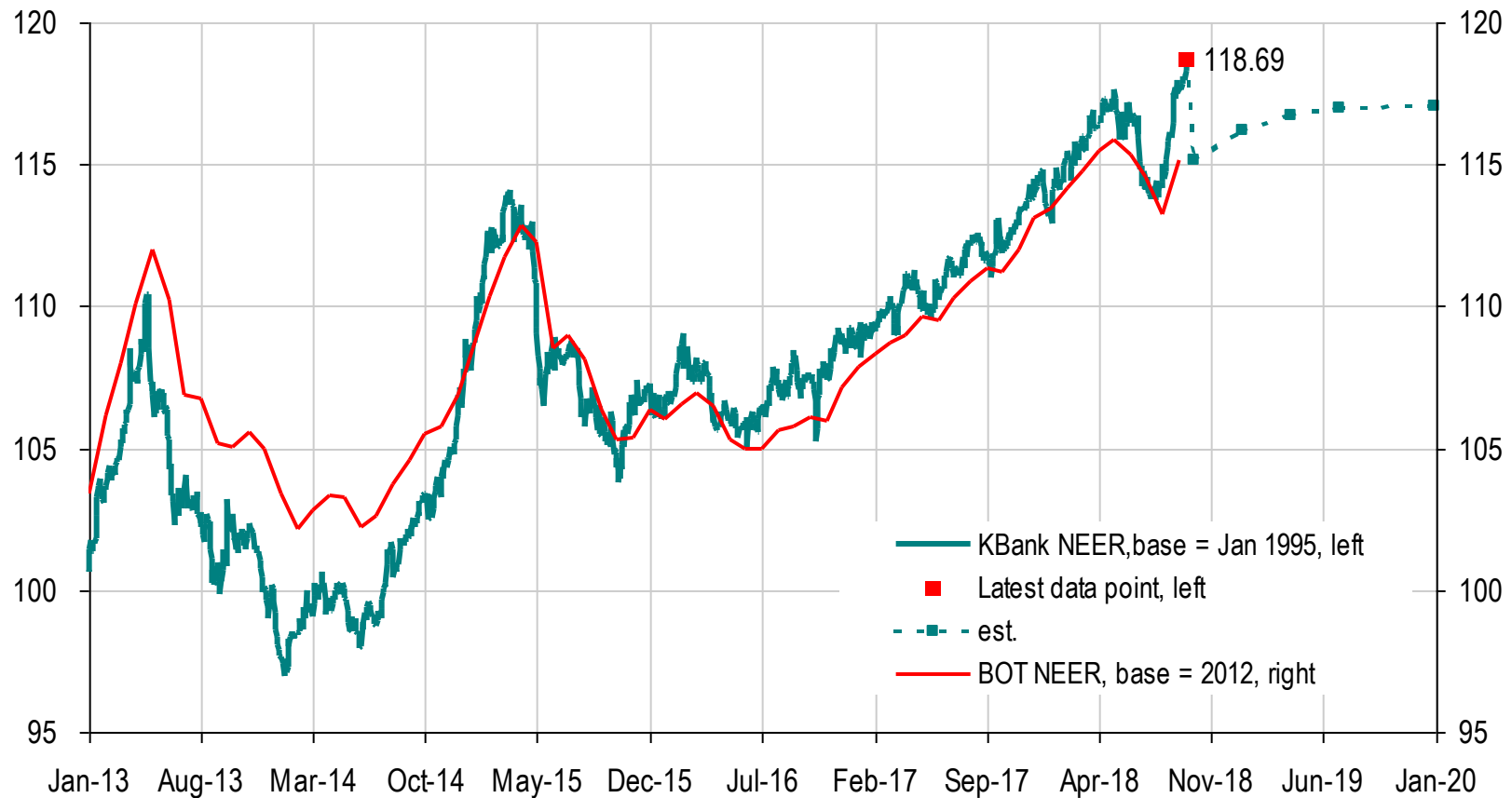
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Sep 17, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	10/09/2018	11/09/2018	12/09/2018	13/09/2018	14/09/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,077.1	418.7	1,459.7	3,343.1	233.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	325.8	586.6	1,161.6	1,160.9	1,635.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	751.3	-167.9	298.1	2,182.2	-1,402.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,011.0	909.0	3,607.8	484.6	1,073.5		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	573.1	99.6	208.6	127.9	413.3		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	438.0	809.4	3,399.2	356.6	660.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,718.3	244.9	2,926.2	298.6	2,241.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,878.3	534.0	331.2	117.4	29.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	840.0	-289.1	2,595.1	181.3	2,211.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	381.6	0.0	363.8	1,072.2	1,639.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,647.6	352.3	5,928.6	1,647.9	-170.7		
Total Net Trade: Total (Thailand)	2,029.2	352.3	6,292.4	2,720.1	1,469.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	925.0	0.0	712.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	2,029.2	-572.7	6,292.4	2,008.1	1,469.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	150,998.0	151,073.0	153,729.1	154,097.1	155,750.1	1,653.0	4,752.1
Long-Term Holding (T) (Thailand)	745,008.2	744,316.8	747,917.4	749,530.3	749,346.9	-183.4	4,338.7
Total Holding (Thailand)	896,006.2	895,389.8	901,646.6	903,627.4	905,097.0	1,469.6	9,090.8
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	925.0	0.0	712.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนกันยายน 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
3 TB19904A : 15,000	4 CB19307A : 40,000 CB19905A : 40,000 CB18D06C : 40,000	5 LB366A : 13,200	6	7 CB18925A : 30,000	178,200
10 TB19911A : 15,732	11 CB18D13B : 40,000 CB19314B : 40,000	12 LB28DA : 20,000	13 BOT208A : 25,000	14	140,732
17 TB19918A : 15,000	18 CB18D20B : 40,000 CB19321A : 40,000	19	20 BOT219A : 30,000	21	125,000
24 TB19925A : 10,000	25 CB18D27B : 40,000 CB19328A : 40,000	26	27	28	90,000
Total					533,932

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