

KBank Market Watch

21 September 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา เนื่องจากมีรายงานว่าจีนกำลังพิจารณาปรับลดอัตราภาษีนำเข้าโดยรวมจากคู่ค้ารายหลัก ยกเว้น สหรัฐฯ เพื่อลดต้นทุนการนำเข้าของผู้บริโภคและผู้ประกอบการชาวจีน ในส่วนของไทยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังไทยแสดงความเห็นคัดค้านการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายปีนี้
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ตลาดกังวลความเสี่ยงลดลง ประกอบกับตลาดหุ้นโลกปรับสูงขึ้นส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนลง ความกังวลประเด็นการค้าสหรัฐฯ-จีนผ่อนคลายลงบ้างหลังจากจีนประกาศแผนมาตรการลดภาษีนำเข้าจากประเทศคู่ค้า
- **USD/THB** ลดลง 0.17% มาปิดที่ระดับ 32.39 เงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 3
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ตัวเลขเบื้องต้นของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐฯ เยอร์มนี และยูโรโซน อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่น และการส่งออกไทย

	20-Sep			Change		US Market			20-Sep		Change			
SET Index	1,752.11			2.31		Dow Jones			26,656.98		251.22			
Market Turnover (Bt mn)	67,601.73			-24,793.22		S&P 500			2,930.75		22.80			
Foreign Net Position (Bt mn)	96.95			-1,504.24		Dollar Index			93.91		-0.66%			
Thai Bond Market	20-Sep			Change		US 10yr T-note (%)			3.08		-0.5 bps			
Total Return Index	272.12			-0.15		US 2yr T-note (%)			2.81		0.1 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,029,290			-50,440		NYMEX crude (\$/b)			70.80		-0.32			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
20-Sep	1.19	1.30	1.53	1.74	1.97	2.11	2.35	2.58	2.85	3.05	3.21	3.33		
Change (bps)	0.50	0.07	0.66	0.40	0.73	1.30	0.07	0.07	-0.01	-0.44	-0.80	-1.95		
Interbank Rates	21-Sep			20-Sep		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		20-Sep			1.51467	1.53855	1.55429	1.58872	1.71900	1.98100
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ Joz)			%change						
20-Sep	1.30	1.39	1.39	1.43	21-Sep			1207.75		0.08				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
20-Sep	1.11342	1.26509	1.41588	1.66505	20-Sep			2.21219	2.36638	2.58488				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
21-Sep	Bid/Ask	1.54/1.57	1.8/1.83	2.01/2.04	2.17/2.2	2.29/2.32	2.455/2.505	2.645/2.695						
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	32.10			32.20		32.50		-6.58 / 2.28						
EUR	37.63			37.73		38.47		-5.97 / 27.26						
GBP	42.36			42.51		43.39		-9.03 / 21.3						
JPY	0.2831			0.2840		0.2918		-2.252 / 17.9114						
KBank Technical Analysis	21-Sep			20-Sep		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.38			32.38		32.30		32.50		Sideway				
USD/JPY	112.50			112.48		112.10		113.00		Sideway Up				
EUR/USD	1.18			1.18		1.1736		1.1819		Sideway Up				
JPY/THB	28.77			28.74		28.50		29.10		Sideway Down				
EUR/THB	38.14			38.01		37.800		38.50		Sideway Up				

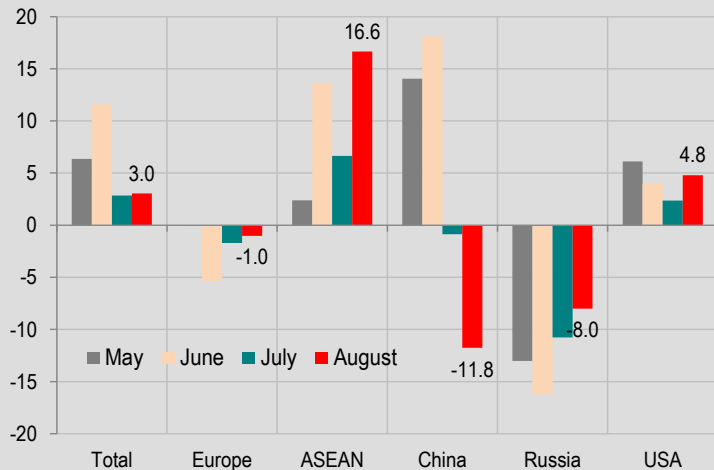
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

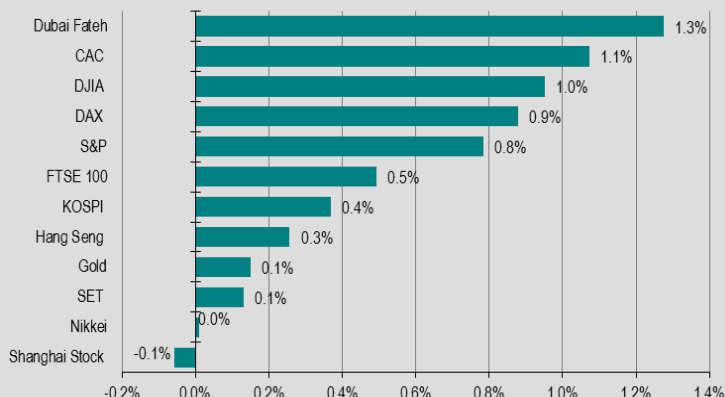
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Tourist arrivals by nationality (%YoY)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- จีนกำลังพิจารณาลดภาษีนำเข้า มาตรการดังกล่าวมุ่งช่วยเหลือผู้นำเข้าทั้งผู้ประกอบการและผู้บริโภคชาวจีนจากลดภาษีนำเข้าสินค้าจากคู่ค้าสำคัญของจีนไม่รวมสหรัฐฯ ซึ่งอาจเริ่มต้นอย่างเร็วที่สุดในเดือนหน้า อย่างไรก็ตาม ในเวลานี้ ทางจีนยังไม่ได้เปิดเผยมาตรการและขั้นตอนการปฏิบัติที่ชัดเจน รายงานดังกล่าวทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ S&P เพิ่มขึ้น 0.78% และดัชนีดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 0.95% เมื่อวานนี้
- ในส่วนของไทย จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติขยายตัวเพียง 3.0%YoY ในเดือนสิงหาคม จำนวนนักท่องเที่ยวยังคงขยายตัวค่อนข้างต่ำเนื่องจากผลกระทบของเรือร่นในภูเก็ตก่อนหน้านี้ ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนหดตัวถึง 11.77% อย่างไรก็ตาม ไทยยังได้รับอานิสงส์จากจำนวนนักท่องเที่ยวอาเซียนที่ขยายตัวเร่งขึ้นมากที่สุด 16.65% โดยหลักมาจากมาเลเซียคิดเป็นการขยายตัว 41.55% นอกจากนี้ รัฐมนตรีคลังกล่าวไทยยังไม่ควรขึ้นดอกเบี้ยในปี นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์ กล่าวว่าไทยยังไม่ควรขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจาก (1) เงินบาทแข็งค่า (2) อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ และ (3) ความเสี่ยงการค่ามีสูง การขึ้นดอกเบี้ยจะทำให้เงินบาทแข็งค่ามากขึ้นเนื่องจากเงินทุนไหลเข้าและกดดันเงินเฟ้อมากขึ้น อีกทั้ง ยังเพิ่มต้นทุนการประกอบการของกลุ่ม SMEs
- เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักรแข็งแกร่งตรงข้ามกับยูโรโซน ด้านสหรัฐฯ ยอดขายบ้านมือสองเดือนสิงหาคมอยู่ที่ระดับ 5.34 ล้านหลังตามคาด แต่ต่ำกว่าเดือนก่อนเล็กน้อยที่ 5.37 ล้านหลัง ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจโดยเฟด สาขาฟิลาเดลเฟียเพิ่มขึ้นมากมาที่ระดับ 22.9 ในเดือนกันยายนจากรดับ 11.9 ในเดือนก่อนหน้า และสูงกว่าคาดการณ์ที่ 18.0 ยอดค้าปลีกของสหราชอาณาจักรเดือนสิงหาคมขยายตัวสูงกว่าคาดการณ์มาที่ 0.3%MoM sa จากคาด -0.2% เนื่องจากยอดขายโดยรวมที่ขยายตัวดีแม้ว่าหักลบยอดขายรถยนต์ อีกทั้ง ยอดขายเดือนก่อนปรับปรุงเพิ่มขึ้นจาก 0.7% มาที่ 0.9% สวนทางกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซนต่ำลงมากในเดือนกันยายนมาที่ -2.9 จาก -1.9 ในเดือนก่อน

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

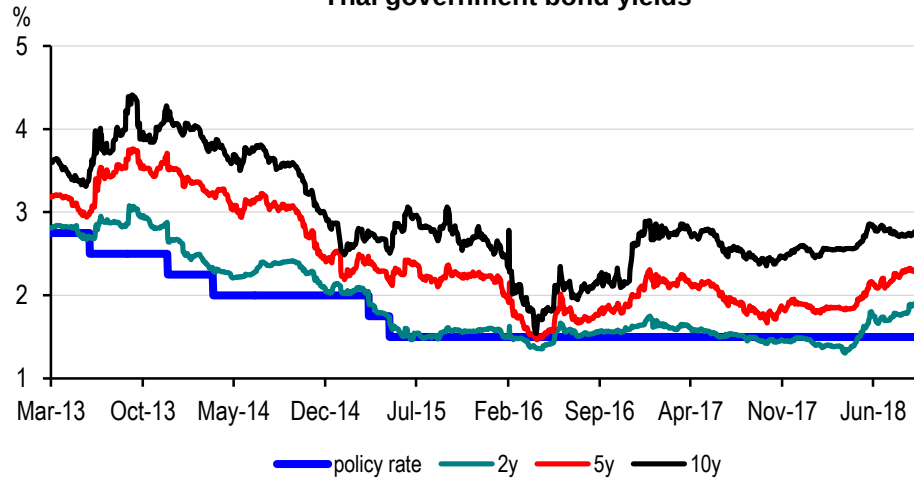
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยราบลงเล็กน้อย โดยอัตรา อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.97% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ 2.85% เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้คิดเป็นมูลค่า 4.04 พันล้านบาท เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ราบลง โดยอัตรา อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.81% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 3.06%

บริการทุกระดับประทับใจ

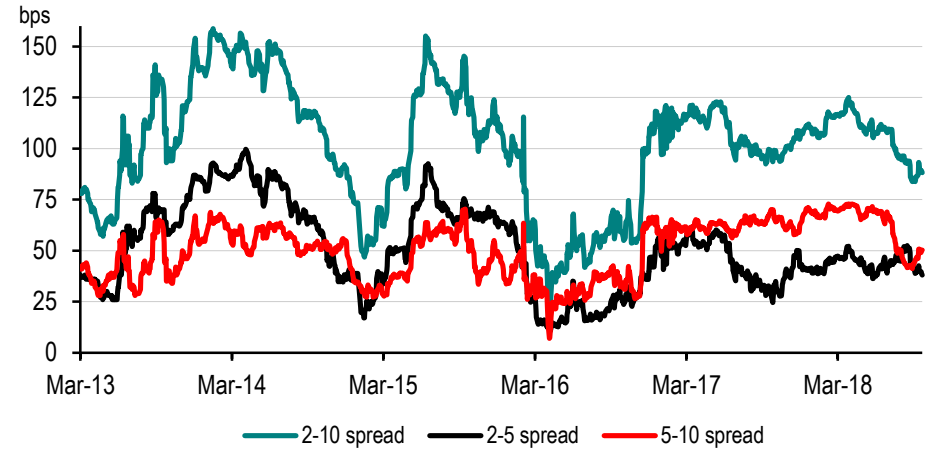


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



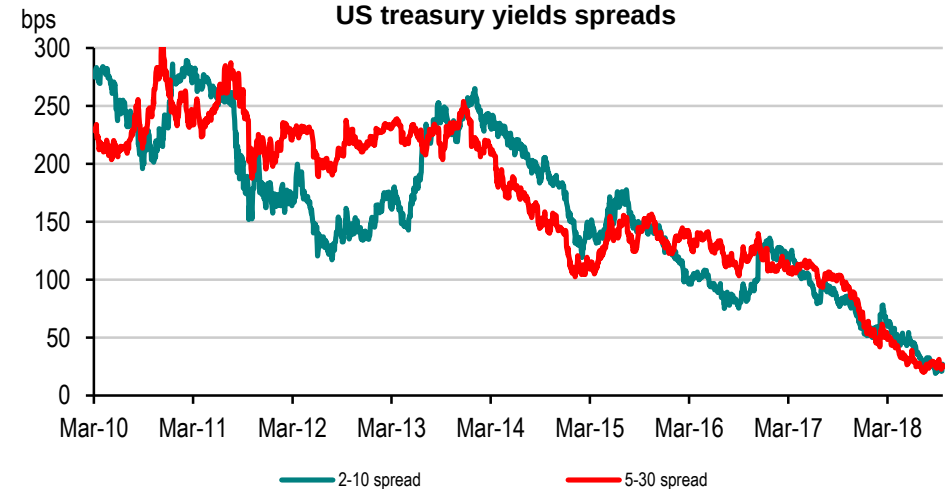
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

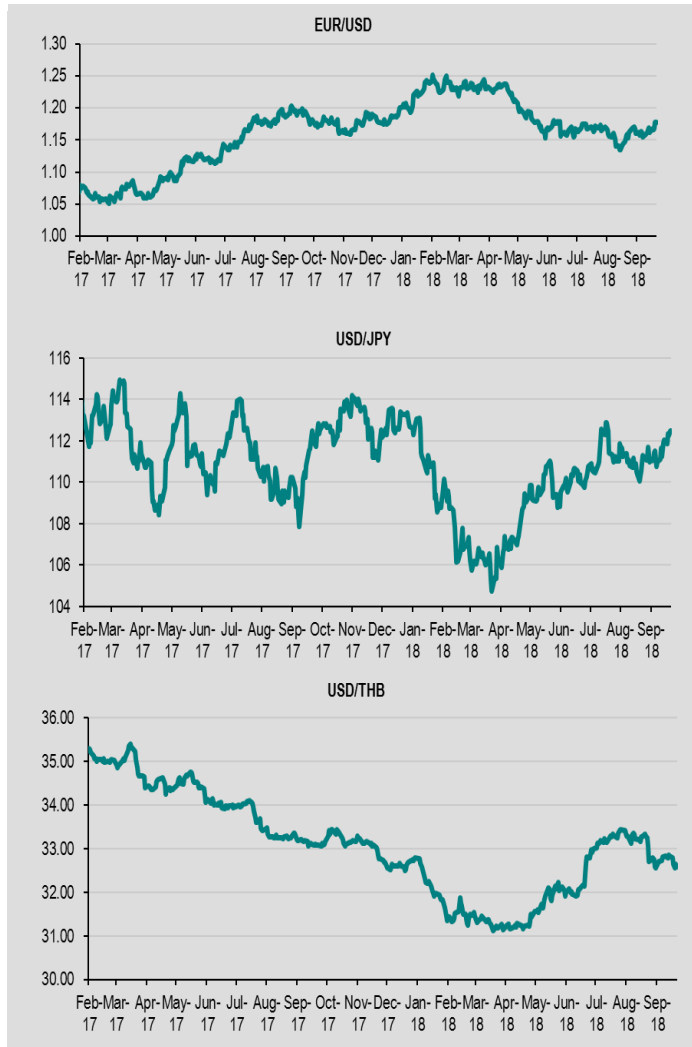


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินของไทยเดือนกันยายนที่เริ่มส่งสัญญาณความเป็นไปได้ที่ กนง. จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะเป็นปัจจัยจุด USD/THB ทั้งนี้ ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกและความเสี่ยงที่สูงขึ้นในเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี

- **EUR/USD** สูงขึ้น 0.89% มาปิดที่ระดับ 1.1777 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าลงของดอลลาร์ โดยความกังวลประเด็นการค้าสหรัฐฯ-จีนผ่อนคลายลงบ้างหลังจากจีนประกาศแผนมาตรการลดภาษีนำเข้าจากประเทศคู่ค้า โดยตลาดกังวลความเสี่ยงลดลง ประกอบกับตลาดหุ้นโลกปรับสูงขึ้น
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.19% มาปิดที่ระดับ 112.49 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.92% มาปิดที่ระดับ 1.3265 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีขึ้น โดยอัตราการขยายตัวด้วยอัตราดอกเบี้ยในเดือนสิงหาคมสูงขึ้น 0.3%MoM มากกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ ด้านการเจรจา Brexit เมื่อวานนี้การประชุมระหว่างผู้นำในสหภาพยุโรปยังคงสะท้อนว่าแผนการออกจากอียูของนายกรัฐมนตรีเมย์ยังคงไม่ได้รับการยอมรับ
- **เงินสกุลในเอเชีย** เคลื่อนไหวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ จากประเด็นสงครามการค้าที่ไม่รุนแรงขึ้น และทางจีนประกาศแผนมาตรการลดภาษีนำเข้าจากประเทศคู่ค้าซึ่งน่าจะเกิดขึ้นในเดือนตุลาคม โดยค่าเงินดอลลาร์สิงคโปร์แข็งค่าขึ้นมากที่สุดในภูมิภาคที่ 0.33%
- **USD/CNY** ลดลงเล็กน้อยที่ 0.02% มาปิดที่ระดับ 6.847 เงินหยวนแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า
- **USD/THB** ลดลง 0.17% มาปิดที่ระดับ 32.39 เงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 จากการอ่อนค่าลงของดอลลาร์ และการตอบรับของตลาดหลังการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ที่สะท้อนความเป็นไปได้ที่จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วๆ นี้

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		20-Sep-18	19-Sep-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	32.34	32.39	32.45	-0.17	34.00	33.00
USD/JPY	112.50	112.49	112.28	0.19	110.00	111.00
EUR/USD	1.1783	1.1777	1.1673	0.89	1.15	1.16
GBP/USD	1.3273	1.3265	1.3144	0.92	1.30	1.30
USD/CNY	6.847	6.847	6.848	-0.02	6.850	6.830
USD/SGD	1.3640	1.3645	1.3690	-0.33	1.3700	1.3700
USD/IDR	14,849	14,849	14,875	-0.17	14,583	14,775
USD/MYR	4.13	4.14	4.14	-0.15	4.09	4.10
USD/PHP	54.08	54.08	53.99	0.16	53.50	53.85
USD/KRW	1,117	1,120	1,121	-0.04	1,121	1,120
USD/NTD	30.79	30.79	30.79	0.03	30.80	30.80
AUD/USD	0.729	0.73	0.726	0.40	0.73	0.73
USD/CHF	0.96	0.96	0.97	-0.85	1.00	0.99
JPY/THB	28.74	28.80	28.90	-0.36	30.91	29.73
EUR/THB	38.10	38.15	37.88	0.72	39.10	38.28
GBP/THB	42.92	42.97	42.65	0.75	42.90	42.90
CNY/THB	4.72	4.73	4.74	-0.15	4.96	4.83

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

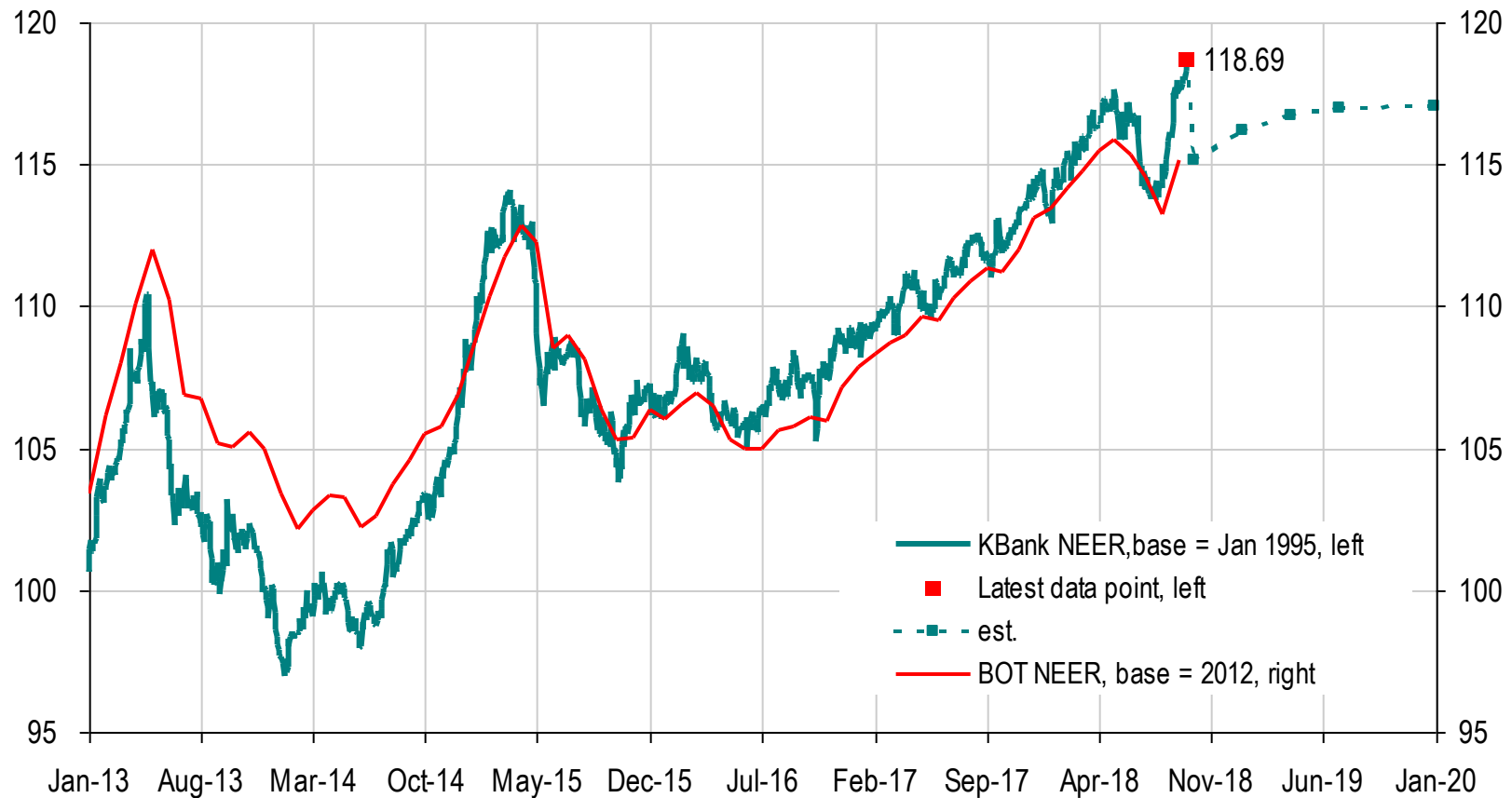
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	14/09/2018	17/09/2018	18/09/2018	19/09/2018	20/09/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	233.1	833.3	981.4	1,362.0	1,279.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,635.2	235.2	873.1	616.0	1,124.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,402.1	598.1	108.3	746.0	155.0		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,073.5	2,563.5	637.1	72.5	3,033.1		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	413.3	2.0	341.2	529.9	36.5		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	660.1	2,561.6	295.8	-457.4	2,996.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,241.1	2,363.6	340.5	156.3	3,358.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	29.9	4,022.3	326.5	516.7	2,466.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	2,211.2	-1,658.7	14.0	-360.4	891.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	1,639.9	-101.4	-579.1	695.4	2,264.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-170.7	1,602.4	997.3	-767.1	1,778.4		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,469.2	1,500.9	418.1	-71.7	4,043.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	1,469.2	1,500.9	418.1	-71.7	4,043.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	155,750.1	155,677.1	155,099.8	155,794.8	168,006.7	12,211.9	12,256.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	749,346.9	750,936.5	751,875.2	751,116.1	755,988.4	4,872.3	6,641.5
Total Holding (Thailand)	905,097.0	906,613.6	906,975.0	906,910.9	923,995.1	17,084.2	18,898.1
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ