

KBank Market Watch

22 January 2019

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเข้าสู่ภาวะกลัวความเสี่ยง องค์กรการเงินระหว่างประเทศลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของโลกลงเป็นครั้งที่ 2 ในรอบ 3 เดือน จีดีพีจีนไตรมาส 4 ขยายตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่การส่งออกไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ในเดือนธันวาคม

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินหยวนอ่อนค่าเนื่องจากตัวเลขจีดีพีในไตรมาสที่ 4 ขยายตัวต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 1992 นอกจากนี้ ความกังวลต่อสงครามการค้ากลับมา หลังจากมีข่าวว่าการเจรจาการค้าล่าช้า

- USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.25% มาปิดที่ 31.78 เงินบาทอ่อนค่า เนื่องจากการส่งออกหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดไว้

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราการว่างงานและค่าจ้างรายสัปดาห์ของสหราชอาณาจักรเดือนพฤศจิกายน ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีเดือนธันวาคม และยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ เดือนธันวาคม

	21-Jan			Change		US Market			18-Jan		Change			
SET Index	1,588.38			4.61		Dow Jones			24,706.35		336.25			
Market Turnover (Bt mn)	45,130.70			-3,140.09		S&P 500			2,670.71		34.75			
Foreign Net Position (Bt mn)	-1,145.75			-4,047.83		Dollar Index			96.34		0.28%			
Thai Bond Market	21-Jan			Change		US 10yr T-note (%)			2.78		3.5 bps			
Total Return Index	278.97			0.00		US 2yr T-note (%)			2.61		4.8 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	977,117			9,815		NYMEX crude (\$/b)			53.80		1.73			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
21-Jan	1.51	1.59	1.69	1.75	1.78	1.83	2.13	2.32	2.49	2.78	2.94	3.17		
Change (bps)	0.08	1.00	0.20	-0.03	-0.20	0.10	-0.48	-1.42	-1.41	-0.38	-1.25	-0.52		
Interbank Rates	22-Jan	21-Jan			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)	1.75	1.75			21-Jan			1.76900	1.80067	1.82823	1.86595	1.95571	2.19577	
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change						
21-Jan	1.55	1.64	1.64	1.66	22-Jan			1279.3101			-0.02			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m			6m		
21-Jan	1.88393	1.79897	1.76086	1.85946	18-Jan			2.50600	2.76100			2.85188		
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr		5yr		7yr		10yr			
22-Jan	Bid/Ask	1.71/1.74	1.78/1.81	1.85/1.88	1.91/1.94		1.975/2.005		2.095/2.145		2.3/2.35			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium/Discount (1 month) as of 21-Jan							
							Export/Import							
USD	31.53		31.63		31.93		-5.32 / 4.23							
EUR	35.66		35.75		36.47		-2.26 / 29.46							
GBP	40.40		40.55		41.39		-5.83 / 23.4							
JPY	0.2854		0.2864		0.2942		-0.19 / 20.01							
KBank Technical Analysis	22-Jan		21-Jan		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	31.77		31.78		31.70		31.90		Sideway Up					
USD/JPY	109.59		109.66		109.20		110.00		Sideway Up					
EUR/USD	1.14		1.14		1.1330		1.1411		Sideway Down					
JPY/THB	28.99		28.99		28.70		29.30		Sideway Down					
EUR/THB	36.11		36.14		35.800		36.40		Sideway Up					

Source: Reuters

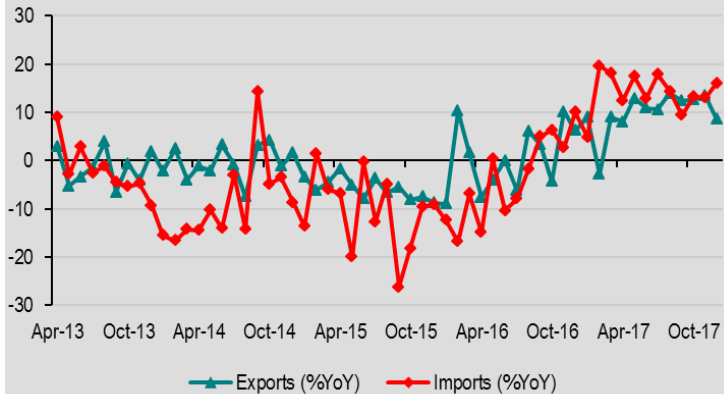
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

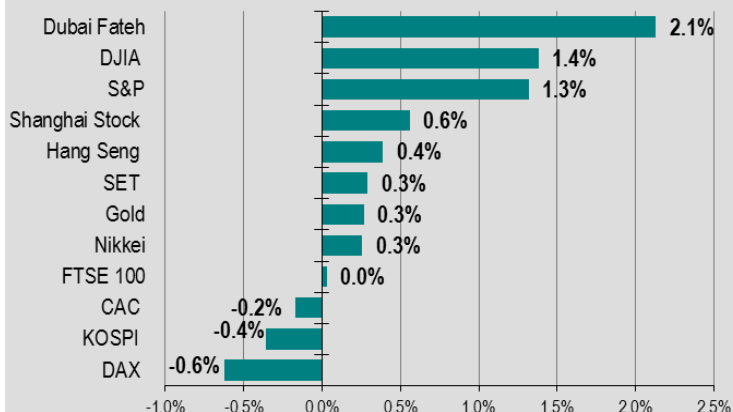
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Thai exports and imports growth (%YoY)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ไอเอ็มเอฟปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกครั้งที่ 2 ในรอบสามเดือน** โดยได้ประกาศลดคาดการณ์การขยายตัวลงมาอยู่ที่ 3.5% สำหรับปี 2019 จากที่คาดในเดือนตุลาคมที่ 3.7% และเหลือ 3.6% ในปี 2020 จาก 3.7% โดยมีปัจจัยจุดรั้งมาจากผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรระหว่างจีนและสหรัฐฯ รวมทั้งการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2018 ที่ต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะจากอุปสงค์ในประเทศของเยอรมนีและอิตาลีที่อ่อนแอลงกว่าคาด สำหรับความเสี่ยงด้านต่ำที่สำคัญมาจากประเด็นสงครามการค้าที่อาจรุนแรงขึ้น ภาวะการเงินตึงตัว ความเสี่ยงจากการสะสมหนี้ที่สูงในหลายประเทศ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และความเสี่ยงที่จะเกิด Brexit แบบไม่ได้ข้อตกลงทางการค้า
- **จีดีพีจีนไตรมาสที่ 4 ชะลอตัวตามคาด** มาอยู่ที่ 6.4%YoY จาก 6.5%YoY ในไตรมาสก่อนต่ำสุดในรอบ 28 ปี โดยกิจกรรมในภาคบริการชะลอตัว ขณะที่ กิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมเร่งขึ้น หากจำแนกตามรายจ่าย การบริโภคในประเทศขยายตัวชะลอตัว ขณะที่การลงทุนเร่งขึ้น ด้านเครื่องใช้เศรษฐกิจเดือนธันวาคมปรับตัวขึ้นบ้าง โดยยอดค้าปลีกขยายตัว 8.2%YoY จาก 8.1%YoY ในเดือนก่อน การผลิตเร่งขึ้นมาขยายตัวที่ 5.7%YoY จาก 5.4%YoY ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม การลงทุนในสินทรัพย์คงทนหดตัวที่ 5.9%YTD YoY จากการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมและโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่การลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัว
- **การส่งออกไทยหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง** โดยกระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกไทยเดือนธันวาคม หดตัวลง 1.72%YoY เทียบกับการหดตัวที่ 0.95%YoY ในเดือนก่อนและต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัวที่ 0.20%YoY โดยการส่งออกที่ชะลอตัวสะท้อนผลกระทบจากสงครามการค้าที่ชัดเจนขึ้น หากจำแนกรายสินค้า การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าหดตัวลงที่ 13.5%YoY และ 1.7%YoY ส่วนสินค้าที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ได้แก่ แผงโซลาร์ เครื่องซักผ้า และเหล็กหดตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ ด้านการนำเข้าหดตัวลง 8.15%YoY จากการขยายตัวในเดือนก่อนที่ 14.66%YoY ทำให้ดุลการค้าเกินดุลที่ 1.07 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการขาดดุลที่ 1.18 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนก่อน

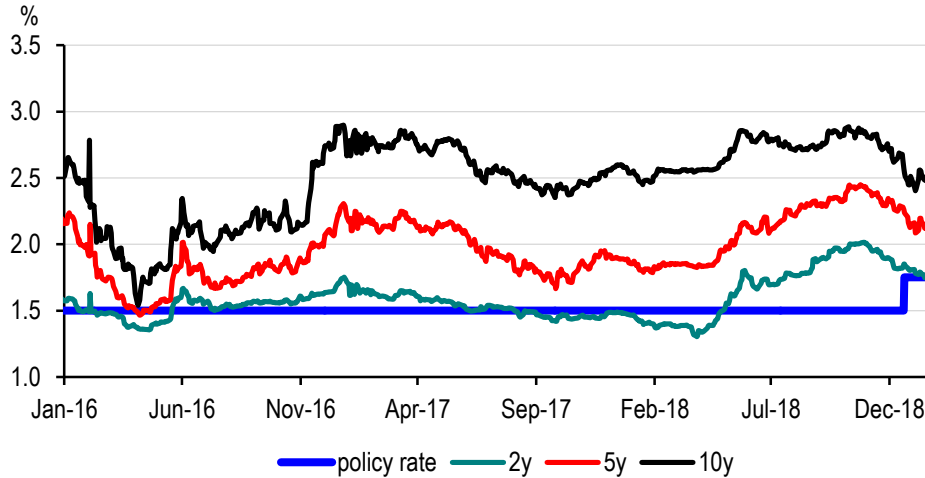
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง** อัตราอายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.78% และอัตราอายุ 10 ปีลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.49% เมื่อวานนี้ มีเงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทยสุทธิ 2.4 ร้อยล้านบาท อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทรงตัว เนื่องจากตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการ

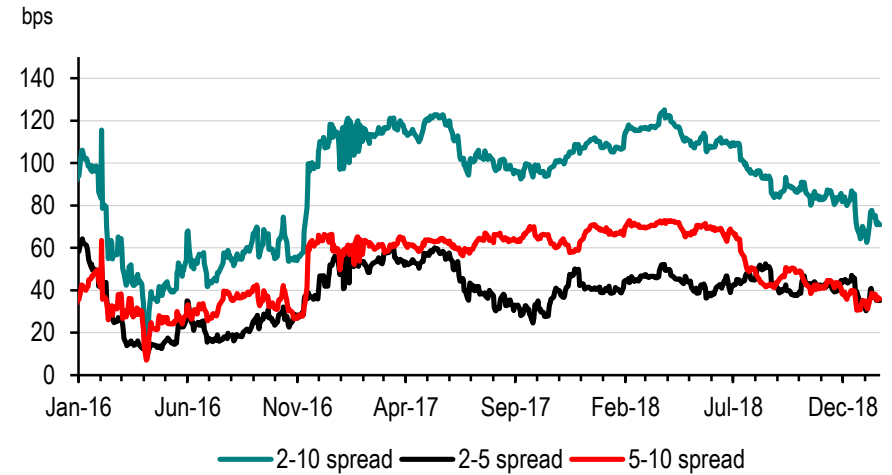
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

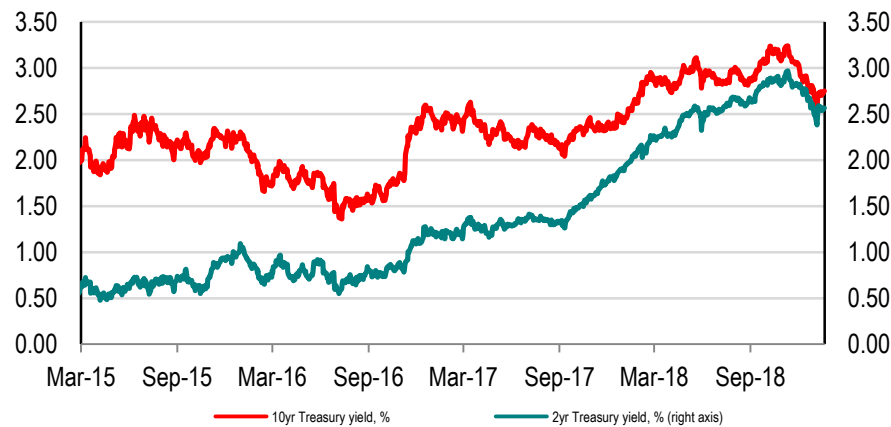
Thai government bond yields



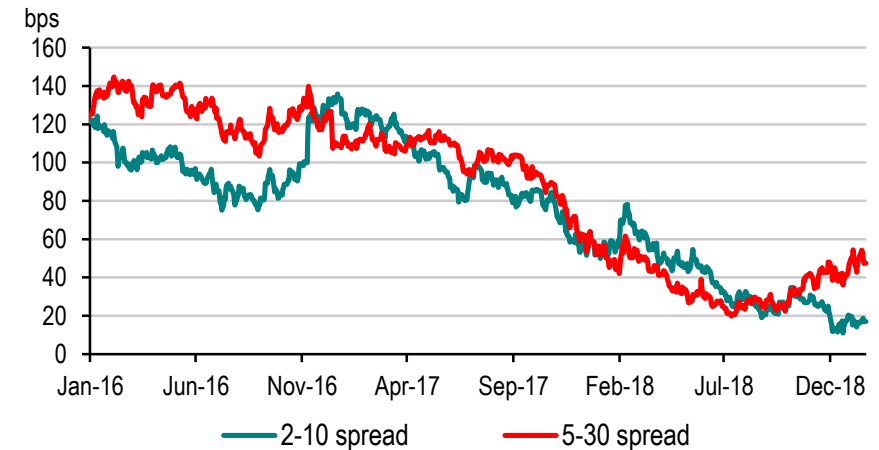
Thai government bond yields spreads



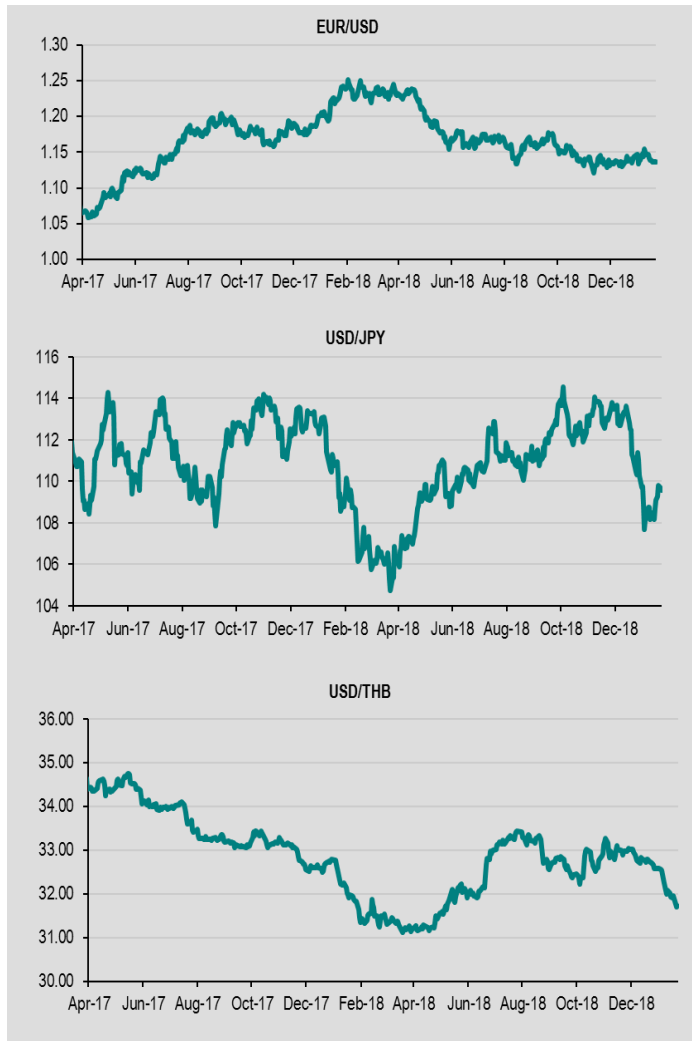
US government bond yields



US treasury yields spreads



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: กอง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนธันวาคมเป็นปัจจัยจุด USD/THB แต่การลดคาดการณ์การขยายตัวเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของ ธปท. ทำให้ความเป็นไปได้ที่จะขึ้นดอกเบี้ยลดลง ทั้งนี้ ความกังวลต่อเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่จากประเด็นการค้าโลกลดลง อย่างน้อยในระยะสั้น หลังจากสหรัฐฯ เลื่อนการขึ้นภาษ้นำเข้าจากจีนเป็น 25% ออกไปเป็นวันที่ 1 มีนาคม เพื่อให้ทั้งสองฝ่ายได้เจรจาการค้าระหว่างกันก่อน ในด้านนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ตลาดยังคงติดตามแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในปีนี้ หลังจากเฟดลดความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 1.1365 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อวานนี้
- **USD/JPY** ลดลง 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 106.67 ภาวะกลัวความเสี่ยงทำให้นักลงทุนเข้าถือสินทรัพย์ปลอดภัย
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.16% มาปิดที่ระดับ 1.2892 เงินปอนด์แข็งค่าแม้จะมีความเสี่ยง Brexit เมื่อวานนี้ นายกรัฐมนตรีเมย์ปฏิเสธความเป็นไปได้ที่จะขยายเวลาของมาตรา 50 และการทำประชามติรอบที่ 2
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.30% มาปิดที่ระดับ 6.798 เงินหยวนอ่อนค่าเนื่องจากตัวเลขจีดีพีในไตรมาสที่ 4 ขยายตัวต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 1992 นอกจากนี้ ความกังวลต่อสงครามการค้ากลับมา หลังจากมีข่าวว่าการเจรจาการค้าล่าช้า โดยมีอุปสรรคสำคัญคือประเด็นทรัพย์สินทางปัญญา
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** รวมทั้งเงินบาทอ่อนค่าตามทิศทางของเงินหยวน องค์การการเงินระหว่างประเทศ ณ เมืองดาวอส รายงานการปรับลดคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจโลกในปี 2019 เป็นครั้งที่ 2 ทำให้ตลาดกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกมากขึ้น ซึ่งอาจจะส่งผลให้เงินสกุลเอเชียอ่อนค่าต่อเนื่องในวันนี้ ด้านมาเลเซีย ปิดตลาดเมื่อวานนี้ ทให้เงินริงกิตไม่เปลี่ยนแปลง ขณะที่เงินวอนอ่อนค่าตามทิศทางของเงินสกุลในเอเชีย แม้ว่าตัวเลขจีดีพีจะเร่งตัวและสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.25% มาปิดที่ 31.78 เงินบาทอ่อนค่า เนื่องจากการส่งออกหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นต่อเงินหยวนที่ลดลงยังส่งผลต่อเงินบาทด้วย

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast End-2019
		21-Jan-19	18-Jan-19		
USD/THB**	31.79	31.78	31.71	0.25	33.00
USD/JPY**	109.61	109.67	109.78	-0.10	115.00
EUR/USD**	1.1368	1.1365	1.1363	0.02	1.19
GBP/USD	1.2889	1.2892	1.2872	0.16	1.36
USD/CNY	6.798	6.798	6.778	0.30	6.75
USD/SGD	1.359	1.359	1.359	0.04	1.34
USD/IDR	14,228	14,228	14,178	0.35	14,250
USD/MYR	4.119	4.113	4.113	0.00	4.12
USD/PHP	52.81	52.81	52.52	0.55	54.00
USD/KRW	1,130	1,128	1,122	0.55	1,108
USD/NTD	30.85	30.85	30.84	0.02	30.80
AUD/USD	0.715	0.716	0.717	-0.13	0.74
USD/CHF	0.997	0.997	0.995	0.18	0.98
JPY/THB	29.00	28.98	28.88	0.35	28.70
EUR/THB	36.13	36.12	36.03	0.26	39.27
GBP/THB	40.97	40.97	40.81	0.40	44.88
CNY/THB	4.68	4.68	4.68	-0.05	4.89

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

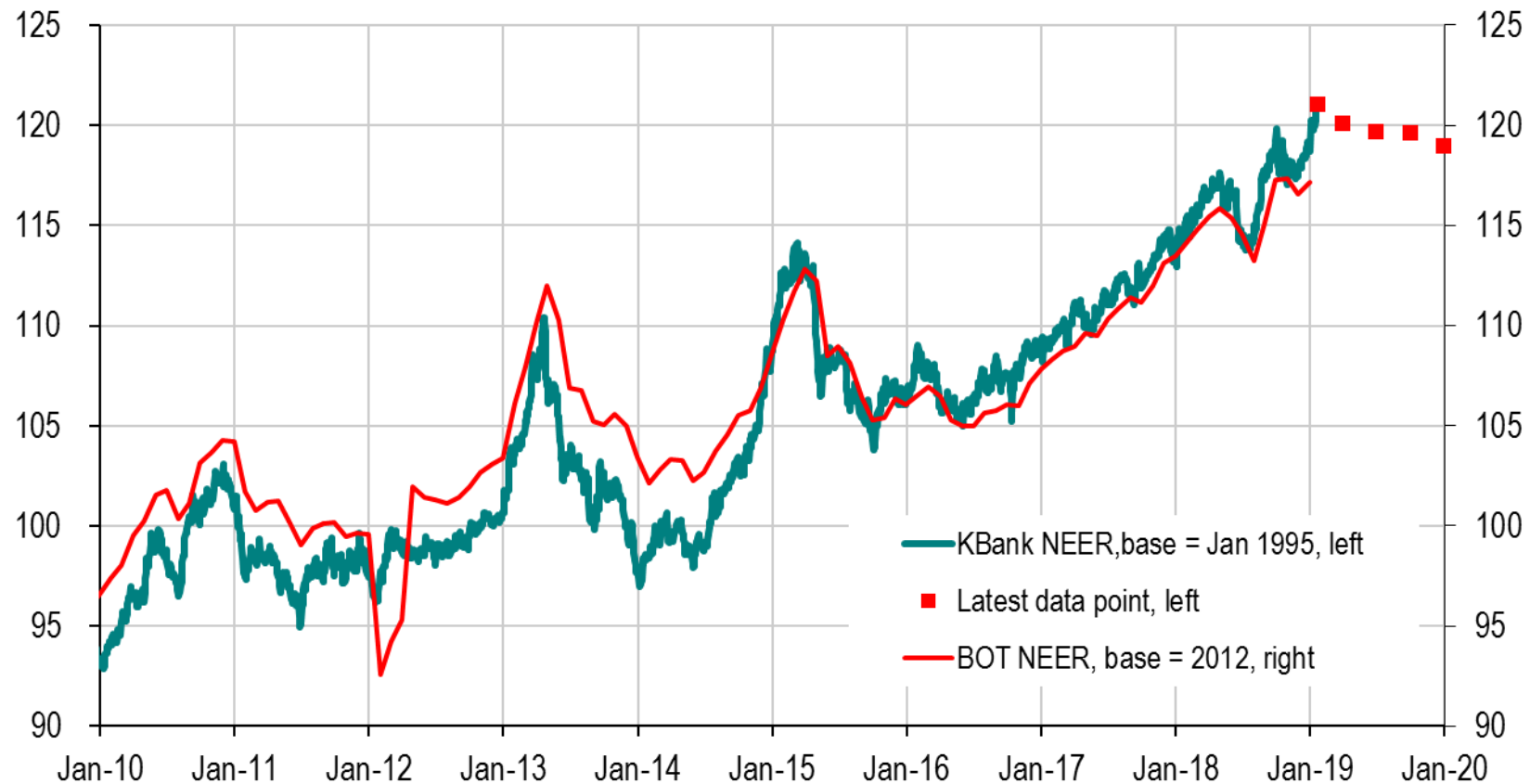
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Jan 21, 2019

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	15/01/2019	16/01/2019	17/01/2019	18/01/2019	21/01/2019	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,207.0	177.1	4,989.9	708.7	4,680.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	874.8	380.7	2,389.0	793.3	1,450.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	332.2	-203.6	2,600.9	-84.6	3,229.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	747.8	4,842.5	174.0	229.2	249.3		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,263.3	3,162.4	72.7	2,047.3	1,779.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-515.6	1,680.1	101.3	-1,818.1	-1,530.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,128.3	2,421.8	265.7	137.9	66.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	313.9	4,895.3	924.1	376.7	1,528.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	814.4	-2,473.5	-658.5	-238.8	-1,461.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-569.9	-5,438.1	-2,030.5	121.0	-1,343.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,200.8	4,441.1	4,074.1	-2,262.5	1,581.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	630.9	-997.0	2,043.7	-2,141.5	237.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	55.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	630.9	-997.0	1,988.7	-2,141.5	237.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	144,818.0	139,368.0	137,313.0	136,031.9	134,692.4	-1,339.5	-10,125.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	844,638.5	848,952.1	852,849.5	854,728.2	856,336.6	1,608.4	11,698.1
Total Holding (Thailand)	989,456.5	988,320.1	990,162.5	990,760.1	991,029.1	269.0	1,572.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	55.0	0.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนมกราคม 2019

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
	1	2 CB19404B : 45,000 CB19704A : 35,000	3	4 CB19122A : 40,000	120,000
7	8 CB19411B : 45,000 CB19711A : 35,000	9 LB466A : 5,000	10 BOT20NA : 25,000	11 CB19129A : 45,000	155,000
14	15 CB19418B : 45,000 CB19718A : 35,000 CB19D06A : 35,000	16 LB28DA : 20,000	17	18 CB19205A : 50,000	185,000
21	22 CB19425B : 45,000 CB19725A : 35,000	23 LB386A : 15,000	24 BOT219A : 25,000	25	120,000
28	29 CB19502B : 45,000 CB19801A : 35,000	30	31		80,000
Total					660,000

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



มาตรฐานการรายงานทางการเงิน (กลุ่มเครื่องมือทางการเงิน) ประกาศในราชกิจจานุเบกษาแล้ว

สภาวิชาชีพบัญชี ขออภัยต่อการขาด "มาตรฐานการรายงานทางการเงิน (กลุ่มเครื่องมือทางการเงิน) จำนวน 5 ฉบับ ได้แก่ TFRS 9 TFRS 7 TAS 32 TFRIC 16 และ TFRIC 19 ที่แปลมาจากมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับปี 2018 (IFRS blue book bound volume 2018) ได้ลงประกาศในราชกิจจานุเบกษา เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2561 ที่ผ่านมา

มาตรฐานฯ กลุ่มนี้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป โดยกิจการสามารถเลือกถือปฏิบัติตามมาตรฐานฯ กลุ่มนี้ก่อนวันที่มีผลบังคับใช้ (Early Adoption) ได้ทั้งงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นต้นไป และเมื่อมาตรฐานฯ กลุ่มนี้บังคับใช้แล้วจะต้องมีมาตรฐานฯ การตีความมาตรฐานฯ และแนวปฏิบัติทางการบัญชีบางฉบับที่ต้องถูกยกเลิกไป ดังนี้

มาตรฐานฯ กลุ่มเครื่องมือทางการเงิน	ยกเลิก
TFRS 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน	- TAS 101 เรื่อง หนังสือจะสูงและหนี้สูง - TAS 104 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง การบัญชีสำหรับการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ที่มีปัญหา - TAS 105 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง การบัญชีสำหรับเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน - TAS 106 เรื่อง การบัญชีสำหรับการดำเนินงานธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน - แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการวัดรายการสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงิน - แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับธุรกิจที่ประกอบด้วยการกำหนดให้เครื่องมือทางการเงินเป็นเครื่องมือทางการเงินที่แสดงมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน - การตีความมาตรฐานการบัญชี เรื่อง สินทรัพย์ที่ลูกหนี้โอนให้เพื่อชำระหนี้
TFRS 7 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน	TAS 103 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินของธนาคาร และสถาบันการเงินที่คล้ายคลึงกัน
TAS 32 เรื่อง การแสดงรายการเครื่องมือทางการเงิน	TAS 107 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน
TFRIC 16 เรื่อง การป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุนสุทธิในหน่วยงานต่างประเทศ	-
TFRIC 19 เรื่อง การชำระหนี้สินทางการเงินด้วยตราสารทุน	-

ผู้สนใจสามารถดาวน์โหลดมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ประกาศในราชกิจจานุเบกษาได้ที่ www.fap.or.th

Twisted: 24 ก.ย. 2561 14:17:32

ผู้เข้าชม 8790

TFRS 9 in 2020

- Thailand Federations of Accounting Professions ("FAP") has announced that Thai Financial Reporting Standard 9: Financial Instruments "TFRS9" and other related standards **effective date to be on 1 January 2020**. Early adoption is permitted.
- 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 certain 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 options, would qualify for hedge accounting under TFRS 9.
- In addition, TFRS 16 (leases) will tentatively 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