

KBank Market Watch

2 January 2019

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของเฟดดลัสสดตัวครั้งแรกในรอบ 2 ปี

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ยังคงตกต่ำ ตามความไม่แน่นอนของภาวะรัฐบาลสหรัฐฯ ปิดทำการชั่วคราวและความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้าสหรัฐฯ - จีน

- **USD/THB** ไม่เปลี่ยนแปลงโดยอยู่ที่ระดับ 32.55

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ยูโรโซน และอังกฤษเดือนธันวาคม อัตราเงินเฟ้อไทยเดือนธันวาคม และรายงานผลการประชุมนโยบายการเงิน

					28-Dec		Change		US Market			31-Dec		Change	
SET Index					1,563.88		15.51		Dow Jones			23,327.46		265.06	
Market Turnover (Bt mn)					38,223.65		-11,286.45		S&P 500			2,506.85		21.11	
Foreign Net Position (Bt mn)					2,525.97		4,358.47		Dollar Index			96.17		-0.24%	
Thai Bond Market					28-Dec		Change		US 10yr T-note (%)			2.69		-4.7 bps	
Total Return Index					279.03		-0.14		US 2yr T-note (%)			2.50		-3.8 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)					842,591		-112,790		NYMEX crude (\$/b)			45.41		0.08	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
28-Dec		1.50	1.61	1.69	1.75	1.81	1.91	2.16	2.36	2.51	2.74	2.87	3.05		
Change (bps)		-0.15	-0.25	-0.24	-0.38	0.14	0.16	0.99	1.04	2.00	1.47	3.93	2.33		
Interbank Rates		2-Jan	28-Dec				BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.75	1.75				28-Dec		1.76770	1.79890	1.82807	1.86387	1.95110	2.19275	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change							
28-Dec		1.55	1.64	1.64	1.66	2-Jan		1279				-0.25			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m		6m				
28-Dec		1.99006	1.82697	1.74438	1.80593	31-Dec		2.50269	2.80763		2.87563				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr				
2-Jan		Bid/Ask	1.69/1.72	1.78/1.81	1.86/1.89	1.93/1.96	1.965/1.995		2.085/2.135		2.25/2.3				
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium/Discount (1 month) as of 28-Dec						
									Export/Import						
USD		32.10			32.20		32.50		-5.32 / 7.15						
EUR		36.60			36.70		37.42		-2.03 / 31.83						
GBP		40.69			40.84		41.69		-6 / 25.38						
JPY		0.2904			0.2914		0.2993		-0.57 / 21						
KBank Technical Analysis		2-Jan		31-Dec		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		32.37		32.55		32.30		32.50		Sideway Up					
USD/JPY		109.64		109.56		109.30		110.10		Sideway Up					
EUR/USD		1.15		1.15		1.1414		1.1495		Sideway					
JPY/THB		29.53		29.50		29.20		29.80		Sideway					
EUR/THB		37.08		37.05		36.800		37.40		Sideway Up					

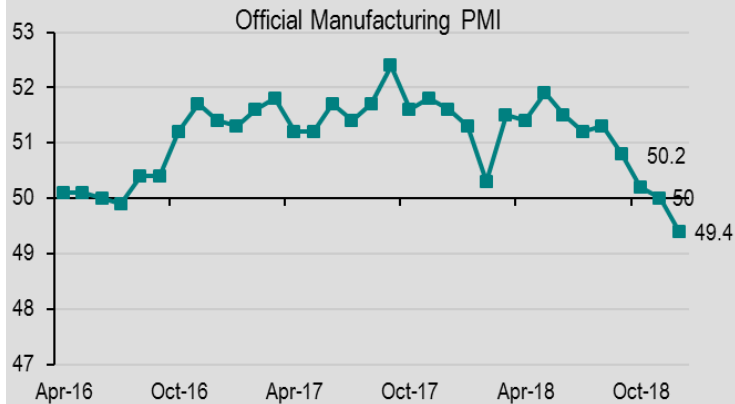
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

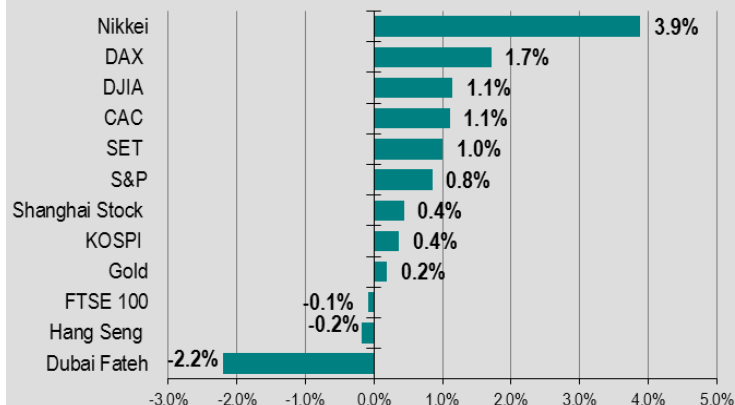
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

China Official Manufacturing PMI Index



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของเฟดตัลล์สหดตัวครั้งแรกในรอบ 2 ปี โดยดัชนีฯ ลดลงมาอยู่ที่ระดับ -5.1 ในเดือนธันวาคมจากระดับ +17.6 ในเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับดัชนีฯ ของเฟดนิวยอร์ก ฟิลาเดลเฟีย ริชมอนด์ และแคนซัส ซิตีที่ปรับตัวลดลงในเดือนเดียวกัน
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจภาคอุตสาหกรรมของจีนหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ภาคอุตสาหกรรมเดือนธันวาคมอยู่ที่ 49.4 น้อยกว่าตัวเลขในเดือนก่อนหน้าและที่ตลาดคาดที่ 50.0 โดยเป็นการหดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2016 นอกจากนี้ คำสั่งซื้อสินค้าส่งออกของจีนยังหดตัวเป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ ภาคบริการปรับสูงขึ้นเล็กน้อยจาก 53.4 มาอยู่ที่ระดับ 53.8
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของอาเซียนเดือนธันวาคมอยู่ที่ระดับ 50.3 ปรับลดลงเล็กน้อยจาก 50.4 ในเดือนก่อนหน้า โดยผู้ประกอบการมองว่าวัฏจักรของการส่งออกอยู่ในช่วงขาลง ขณะที่ดัชนีฯ ของไทยปรับสูงขึ้นจาก 49.8 มาอยู่ที่ 50.4 โดยเป็นการขยายตัวครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม
- ธปท. รายงานว่าดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนพฤศจิกายนเกินดุล 1.63 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงจากตัวเลขในเดือนก่อนหน้าที่ 1.89 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากตัวเลขเกินดุลการค้าที่ปรับลดลงมาอยู่ที่ 0.66 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 1.26 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยการส่งออกเดือนพฤศจิกายนขยายตัวเพียง 0.2%YoY ขณะที่การนำเข้าขยายตัวเร่งขึ้นสูงถึง 16.2%YoY ด้านภาพรวมเศรษฐกิจ ธปท. รายงานว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวกลับมาขยายตัว อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางมายังไทยหดตัวเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน

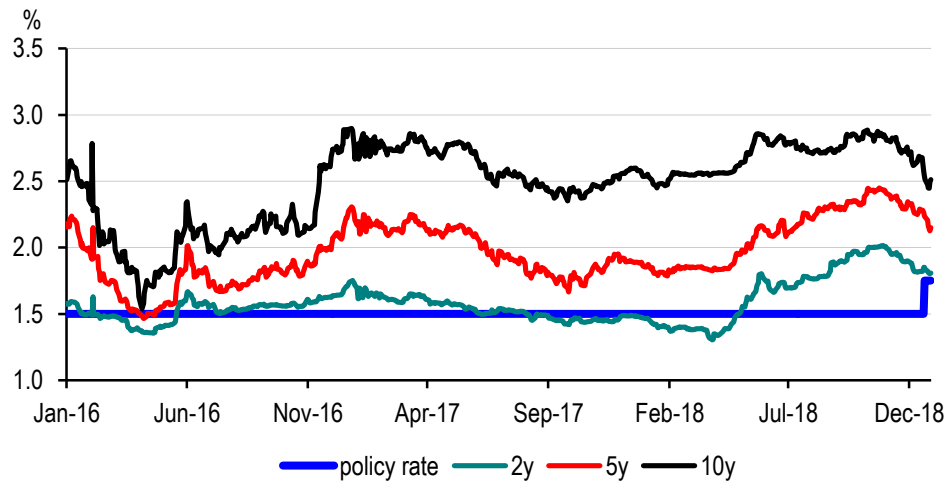
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทรงตัว โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวที่ 1.81% และอัตราฯ อายุ 10 ปีทรงตัวที่ 2.51% เนื่องจากตลาดปิดเมื่อวันจันทร์ในวันหยุดก่อนปีใหม่
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงเล็กน้อยในจันทร์ อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.49% และ 2.69% ตามลำดับ

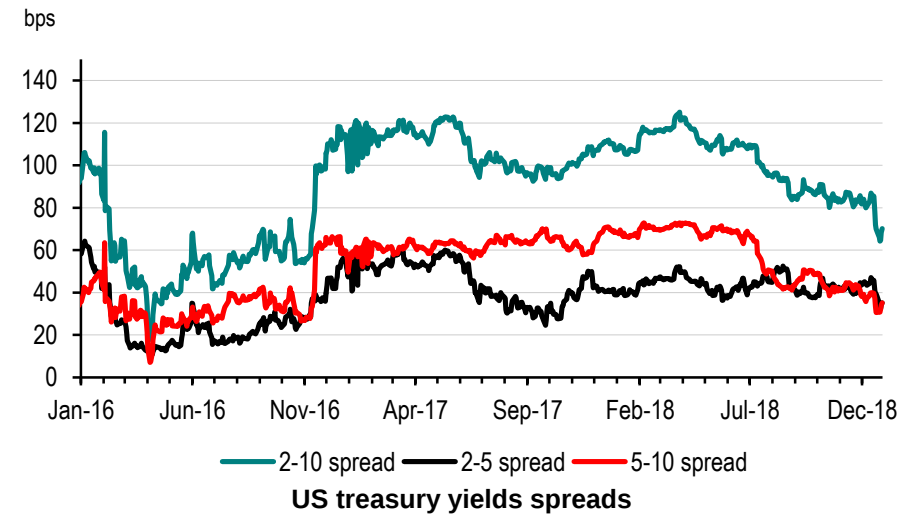
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



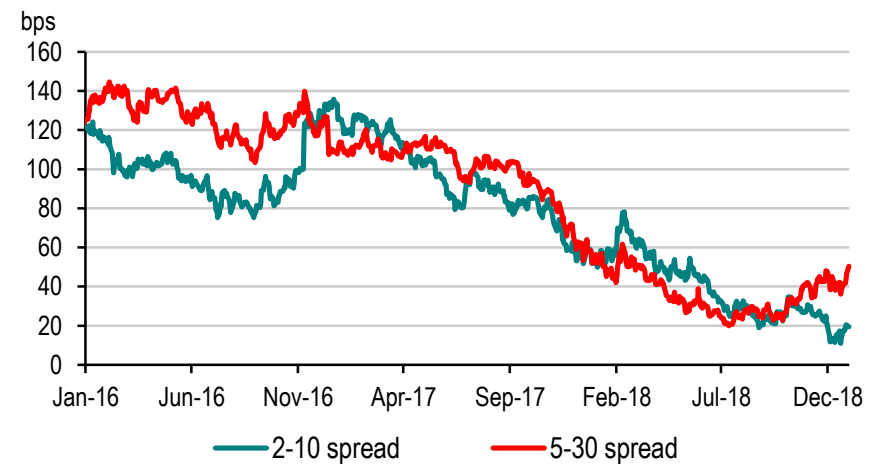
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

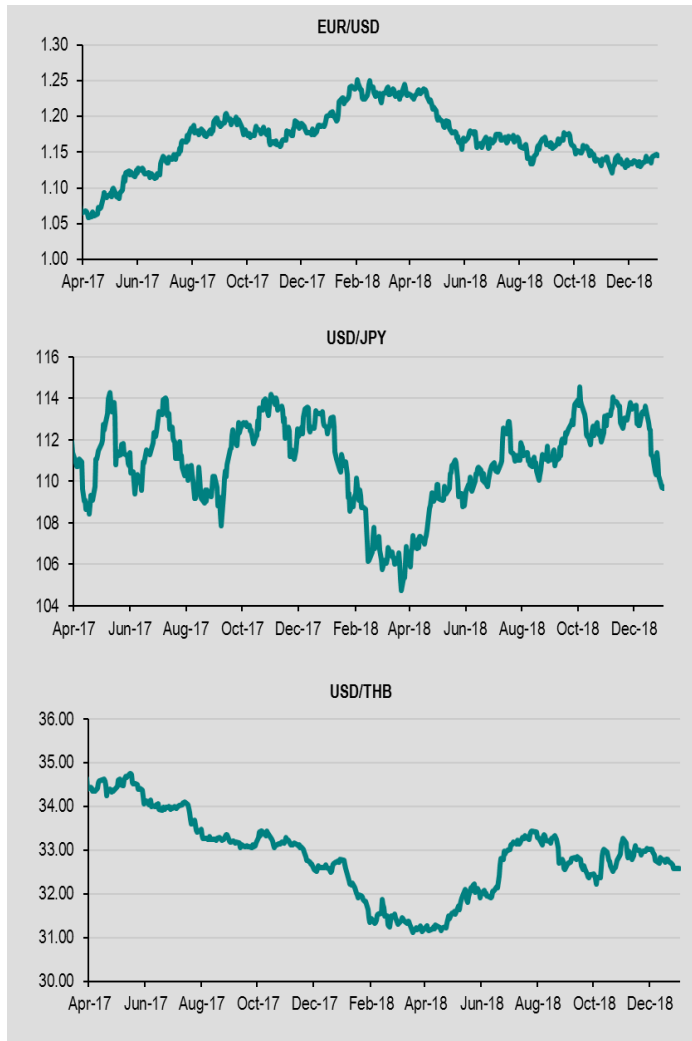


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: กอง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนธันวาคมเป็นปัจจัยจุด USD/THB แต่การลดคาดการณ์การขยายตัวเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของ ธปท. ทำให้ความเป็นไปได้ที่จะ ขึ้นดอกเบี้ยลดลง ทั้งนี้ ความกังวลต่อเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่จากประเด็นการค้าโลกลดลง อย่าง น้อยในระยะสั้น หลังจากสหรัฐฯ เลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนเป็น 25% ออกไปเป็นวันที่ 1 มีนาคม เพื่อให้ทั้งสองฝ่ายได้เจรจาการค้าระหว่างกันก่อน ในด้านนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ตลาดยังคง ติดตามแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในปีนี้ หลังจากเฟดลดความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการ ขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวน ตลอดทั้งปี

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.20% มาอยู่ที่ระดับ 1.1467 เนื่องจากความเชื่อมั่นของเงินดอลลาร์ลดลง ตลาดรอ การตัดสินใจของทรัมป์และสภาองเกรสเพื่อแก้ปัญหาการเข้าสู่ภาวะรัฐบาลปิดทำการบางส่วนชั่วคราวเป็น สัปดาห์ที่ 2 เนื่องจากทรัมป์ยืนยันว่าจะแลกเปลี่ยนการเปิดทำการรัฐบาลกับการหางบประมาณก่อสร้างกำแพง แนวชายแดนสหรัฐฯ – เม็กซิโก ทั้งนี้ ในวันที่ ทรัมป์เชิญผู้นำของสภาองเกรส 2 ท่านหารือในประเด็นดังกล่าว
- **USD/JPY** ลดลง 0.53% มาอยู่ที่ระดับ 109.69 เนื่องจากความเสี่ยงของภาวะรัฐบาลปิดทำการชั่วคราวสหรัฐฯ
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.43% มาอยู่ที่ระดับ 1.2754 ในวันจันทร์ เงินปอนด์แข็งค่าท่ามกลางความเสี่ยง Brexit
- **USD/CNY** ไม่เปลี่ยนแปลงโดยอยู่ที่ระดับ 6.879 ในวันจันทร์ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรม (ตัวเลขทางการ) ลดลงต่ำกว่าระดับ 50 และระดับที่ตลาดคาด สะท้อนภาคอุตสาหกรรมจีนหดตัวเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2016 อาจเป็นปัจจัยกดดันเงินหยวนให้อ่อนค่าในวันนี้
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เงินรูปีเย่ฮอนโดนีเซีย เงินมาเลเซียริงกิต และเงิน ดอลลาร์สิงคโปร์แข็งค่า 1.22% 0.49% และ 0.25% ตามลำดับ เนื่องจากเงินดอลลาร์อ่อนค่า ขณะที่ค่าเงิน สกุลอื่นๆ ปิดตลาดเนื่องในเทศกาลปีใหม่ ทั้งนี้ เงินวอนเกาหลีอาจถูกกดดันในวันนี้ เนื่องจากตัวเลขการส่งออก ที่หดตัวในเดือนธันวาคมผิดจากที่ตลาดคาด เนื่องจากราคาน้ำมันและหน่วยความจำที่ลดลง และความต้องการ จากจีนที่น้อยลง
- **USD/THB** ไม่เปลี่ยนแปลงโดยอยู่ที่ระดับ 32.55 เนื่องจากเป็นวันหยุดในเทศกาลปีใหม่ ทั้งนี้ ในวันศุกร์ เงินบาทแข็งค่าอย่างรวดเร็วตามทิศทางของเงินสกุลในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม หลังจากตัวเลขส่งออกตามระบบ ดุลการชำระเงินต่ำกว่าที่ตลาดคาดในช่วงบ่ายของวัน ทำให้เงินบาทกลับมาอ่อนค่าเข้าใกล้ระดับปิดตลาดในวัน ก่อนหน้า

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		31-Dec-18	28-Dec-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.55	32.55	32.55	0.00	33.00	31.80
USD/JPY	109.63	109.69	110.27	-0.53	113.00	112.00
EUR/USD	1.1455	1.1467	1.1444	0.20	1.15	1.15
GBP/USD	1.2747	1.2754	1.2699	0.43	1.30	1.30
USD/CNY	6.879	6.879	6.879	0.00	6.95	6.94
USD/SGD	1.36	1.36	1.37	-0.25	1.38	1.37
USD/IDR	14,390	14,390	14,568	-1.22	14,900	14,700
USD/MYR	4.14	4.13	4.15	-0.49	4.19	4.20
USD/PHP	52.58	52.58	52.58	0.00	53.50	53.50
USD/KRW	1,116	1,116	1,116	0.00	1,139	1,130
USD/NTD	30.71	30.71	30.71	0.00	31.00	31.00
AUD/USD	0.70	0.70	0.70	0.03	0.72	0.72
USD/CHF	0.98	0.98	0.98	-0.14	1.00	0.99
JPY/THB	29.69	29.67	29.52	0.53	29.20	28.39
EUR/THB	37.28	37.32	37.25	0.20	37.95	36.57
GBP/THB	41.49	41.51	41.33	0.43	42.90	41.34
CNY/THB	4.73	4.73	4.73	0.00	4.75	4.58

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

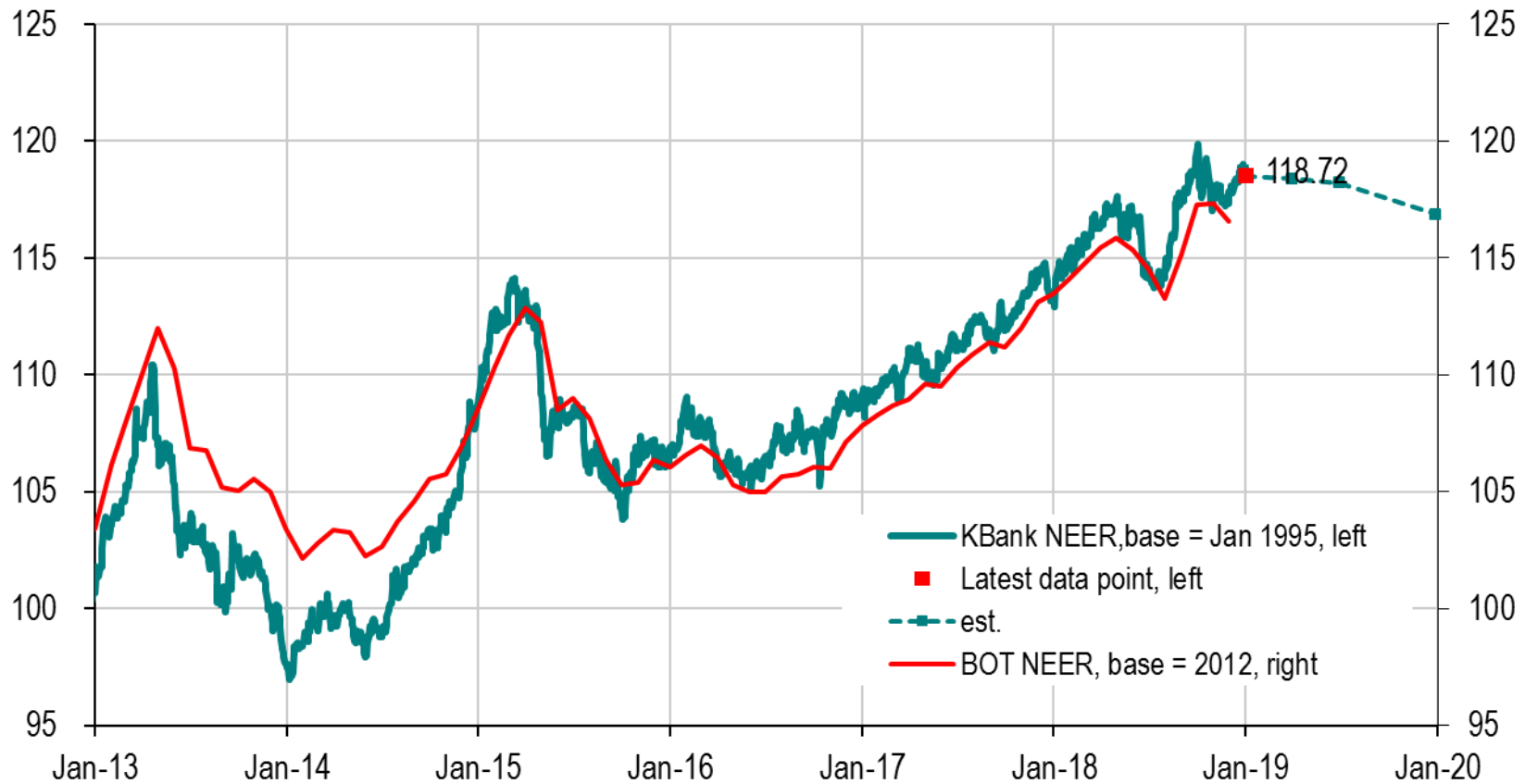
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Dec 24, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS							
Unit THB mn	24/12/2018	25/12/2018	26/12/2018	27/12/2018	28/12/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,885.6	50.6	0.0	316.3	279.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	895.1	109.7	0.0	507.1	645.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	990.5	-59.1	0.0	-190.8	-365.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,122.5	0.0	120.5	18.5	421.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	836.3	3,195.3	702.9	1,073.5	429.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	286.2	-3,195.3	-582.3	-1,055.1	-8.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	351.7	0.0	10.3	195.5	0.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,318.4	0.0	1,329.7	2,169.2	1.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-966.7	0.0	-1,319.5	-1,973.7	-1.9		
Total Net Trade: Short-Term (TTM ≤ 1Y) (Thailand)	-302.0	-2,936.3	-698.2	-2,832.6	-193.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	612.0	-318.2	-1,203.6	-386.9	-181.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	309.9	-3,254.5	-1,901.8	-3,219.5	-375.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	5.0	0.0	0.0	300.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	304.9	-3,254.5	-1,901.8	-3,519.5	-375.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	151,147.8	148,197.8	147,497.8	144,349.3	148,965.2	4,616.0	-2,182.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	827,599.4	827,309.4	826,215.2	825,869.5	837,582.5	11,713.0	9,983.1
Total Holding (Thailand)	978,747.1	975,507.1	973,713.0	970,218.8	986,547.7	16,328.9	7,800.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	300.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

Non-Resident Inflows

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	24/12/2018	25/12/2018	26/12/2018	27/12/2018	28/12/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,885.6	50.6	0.0	316.3	279.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	895.1	109.7	0.0	507.1	645.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	990.5	-59.1	0.0	-190.8	-365.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,122.5	0.0	120.5	18.5	421.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	836.3	3,195.3	702.9	1,073.5	429.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	286.2	-3,195.3	-582.3	-1,055.1	-8.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	351.7	0.0	10.3	195.5	0.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,318.4	0.0	1,329.7	2,169.2	1.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-966.7	0.0	-1,319.5	-1,973.7	-1.9		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-302.0	-2,936.3	-698.2	-2,832.6	-193.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	612.0	-318.2	-1,203.6	-386.9	-181.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	309.9	-3,254.5	-1,901.8	-3,219.5	-375.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	5.0	0.0	0.0	300.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	304.9	-3,254.5	-1,901.8	-3,519.5	-375.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	151,147.8	148,197.8	147,497.8	144,349.3	148,965.2	4,616.0	-2,182.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	827,599.4	827,309.4	826,215.2	825,869.5	837,582.5	11,713.0	9,983.1
Total Holding (Thailand)	978,747.1	975,507.1	973,713.0	970,218.8	986,547.7	16,328.9	7,800.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	300.0	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	80,000
7	8 CB19411B : 45,000 CB19711A : 35,000	9	10 BOT20NA : 25,000	11	105,000
14	15 CB19418B : 45,000 CB19718A : 35,000 CB19D06A : 35,000	16 LB28DA : 20,000	17	18	135,000
21	22 CB19425B : 45,000 CB19725A : 35,000	23	24 BOT219A : 25,000	25	105,000
28	29 CB19502B : 45,000 CB19801A : 35,000	30	31		80,000
Total					505,000

Source: PDMO and BOT; Note: may be subject to changes.

บริการทุกระดับประทับใจ

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