

KBank Market Watch

3 January 2019

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก เนื่องจากตัวเลขดัชนีภาคอุตสาหกรรมหลายประเทศที่ลดลง และแนวโน้มรายได้ของบริษัท Apple ที่คาดว่าจะลดลงในไตรมาสที่ 4 ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ด้านของไทยอัตราเงินเฟ้อเดือนธันวาคมลดลงมาอยู่ที่ 0.36%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจากราคาพลังงานและอาหารสดที่ลดลงเป็นหลัก
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้นและเงินเยนแข็งค่าขึ้นเนื่องจากนักลงทุนกลับเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย ขณะที่เงินเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- USD/THB** ลดลง 0.89% มาปิดที่ระดับ 32.26 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสหรัฐฯ โดย ISM เดือนธันวาคม การจ้างงานของสหรัฐฯ โดย ADP เดือนธันวาคม ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ เดือนพฤศจิกายน

2-Jan						Change			US Market			2-Jan		Change				
SET Index						1,565.94			2.06			Dow Jones			23,346.24		18.78	
Market Turnover (Bt mn)						31,644.43			-6,579.22			S&P 500			2,510.03		3.18	
Foreign Net Position (Bt mn)						-833.64			-3,359.61			Dollar Index			96.82		0.67%	
Thai Bond Market						2-Jan			Change			US 10yr T-note (%)			2.66		-3 bps	
Total Return Index						280.09			1.06			US 2yr T-note (%)			2.50		0.6 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						1,096,667			254,076			NYMEX crude (\$/b)			46.54		1.13	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr					
2-Jan		1.49	1.60	1.68	1.75	1.78	1.88	2.08	2.28	2.43	2.65	2.78	2.97					
Change (bps)		-0.59	-0.99	-0.66	-0.46	-2.83	-3.07	-7.64	-7.62	-7.92	-8.85	-9.34	-8.39					
Interbank Rates		3-Jan		2-Jan		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr				
Overnight (%)		1.75		1.75		2-Jan			1.76981	1.79890	1.82804	1.86387	1.95110	2.19291				
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change									
2-Jan		1.55	1.64	1.64	1.66	3-Jan			1286.37			0.13						
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m							
2-Jan		1.83699	1.72651	1.69072	1.77453	2-Jan			2.50713	2.79388	2.87394							
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr										
3-Jan		Bid/Ask	1.67/1.7	1.75/1.78	1.82/1.85	1.89/1.92	1.94/1.97	2.045/2.095	2.215/2.265									
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium/Discount (1 month) as of 02-Jan Export/Import										
USD		32.03		32.13		32.43		-4.62 / 7.15										
EUR		36.14		36.23		36.96		-2.42 / 31										
GBP		39.96		40.10		40.95		-5.82 / 24.52										
JPY		0.2954		0.2964		0.3045		0 / 21.25										
KBank Technical Analysis		3-Jan		2-Jan		Support		Resistance		Trend								
USD/THB (Onshore)		32.28		32.23		32.20		32.40		Sideway								
USD/JPY		107.68		108.87		107.30		108.10		Sideway								
EUR/USD		1.13		1.13		1.1305		1.1389		Sideway Down								
JPY/THB		29.97		29.63		29.70		30.30		Sideway								
EUR/THB		36.63		36.64		36.300		37.00		Sideway								

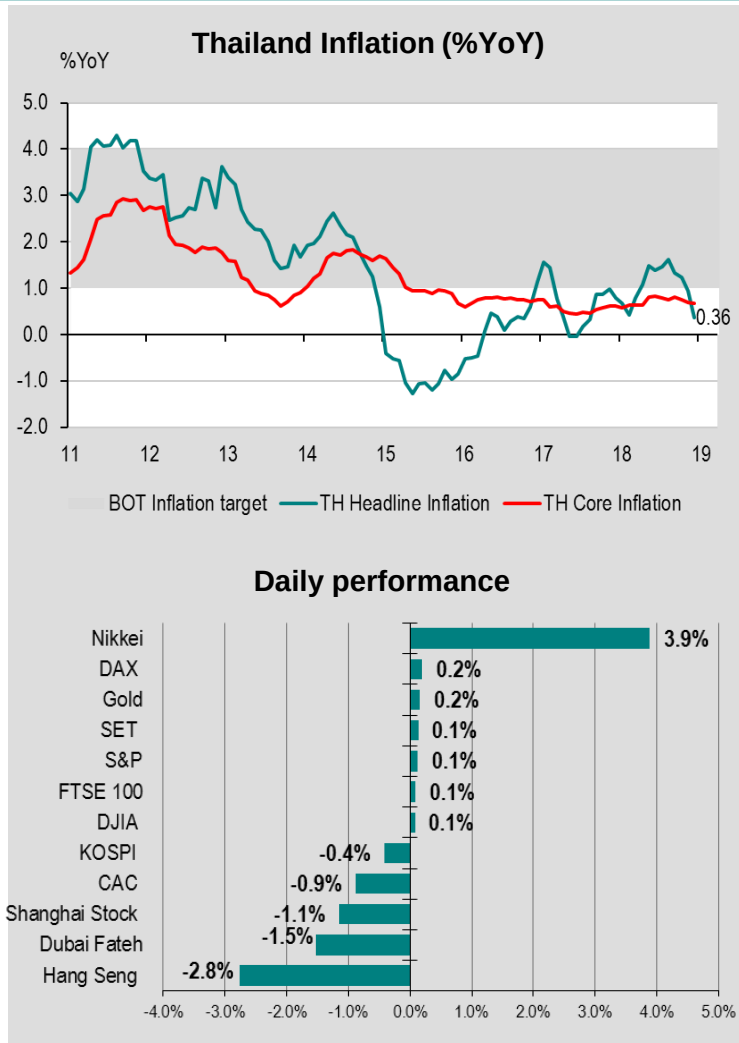
Source: Reuters

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:

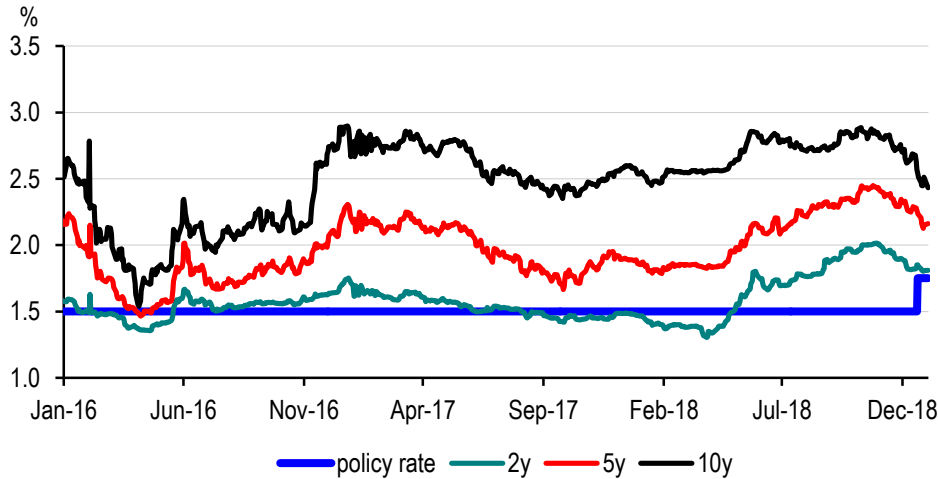
- อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือนธันวาคมลดลงมาอยู่ที่ **0.36%YoY** ต่ำกว่าที่ตลาดคาดและในเดือนก่อนที่ **0.94%YoY** โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากราคาส่งงานและราคาอาหารสดที่ลดลง โดยเฉพาะราคาพลังงานที่หดตัวเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2016 (-1.24%YoY จาก +3.29%YoY) ส่วนเงินเฟ้อหมวดอาหารชะลอตัว (+0.11%YoY จาก +0.33%YoY) จากผลผลิตผลไม้และผักที่มีมากตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ด้านเงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมราคาส่งงานและอาหารสด) ลดลงต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.68%YoY จาก 0.69%YoY ในเดือนก่อน โดยรวมอัตราเงินเฟ้อทั้งปี 2018 อยู่ที่ 1.07% จาก 0.70% ในเดือนก่อน และเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.71% จาก 0.68% ในปีก่อน
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของจีนโดย **Caixin** เดือนธันวาคมอยู่ในระดับหดตัวเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2017 โดยอยู่ที่ 49.7 จาก 50.2 ในเดือนก่อน สะท้อนมาจากคำสั่งซื้อสินค้าและคำสั่งซื้อสินค้าส่งออก รวมถึงการจ้างงานภาคอุตสาหกรรมที่ลดลง โดยอุปสงค์จากทั้งในและต่างประเทศที่อ่อนแอจะยังส่งผลให้การผลิตลดลงในเดือนต่อไป
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหราชอาณาจักรเดือนธันวาคมปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือนจากการสะสมสินค้าคงคลังจากความเสี่ยง **Brexit** แบบไม่มีข้อตกลง ดัชนีสูงขึ้นกว่าที่ตลาดคาดมาอยู่ที่ 54.2 จาก 53.6 ในเดือนก่อน เนื่องจากวันที่ 29 มีนาคมที่สหราชอาณาจักรต้องออกจากสหภาพยุโรปนั้นใกล้เข้ามาและความเสี่ยงที่จะไม่มีข้อตกลงการค้าส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่การผลิตทำให้ผู้ประกอบการมีการเร่งสะสมสินค้าคงคลัง โดยรัฐบาลได้มีการเรียกร้องให้โรงงานยาและร้านสะดวกซื้อเร่งสะสมสินค้าหมวดยาและอาหารมากขึ้น ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนปรับปรุงครั้งสุดท้ายทรงตัว ที่ 51.4 ซึ่งยังคงต่ำกว่าในเดือนก่อนที่ 51.8

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

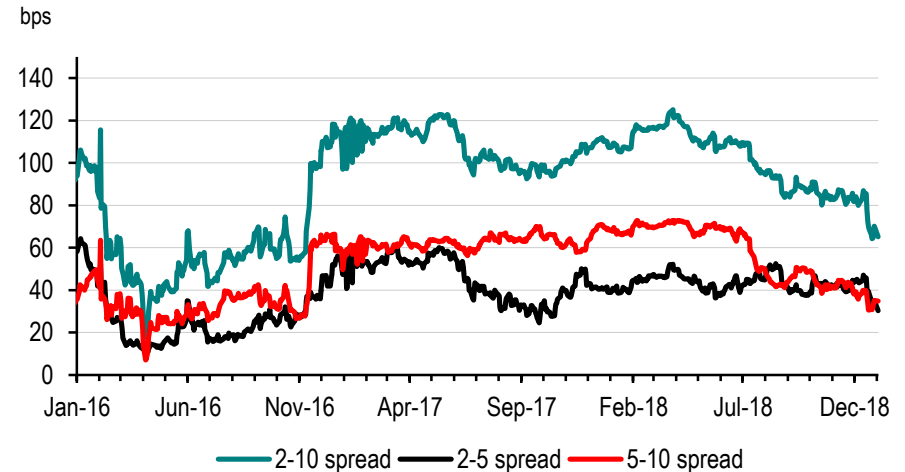
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยต่ำลงและมีความชันต่ำสุดในรอบสัปดาห์ เนื่องจากอัตราอายุ 2 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.78% และอัตราอายุ 10 ปีเคลื่อนไหวตามสหรัฐฯ โดยลดลง 8 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.43% เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลงเช่นกัน อัตราอายุ 2 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.47% และอัตราอายุ 10 ปีลดลง 6 bps มาที่ระดับ 2.62%

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

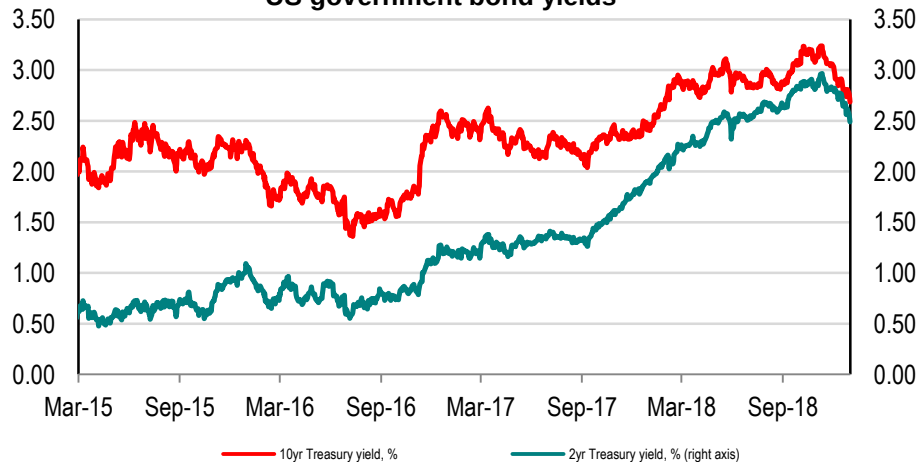
Thai government bond yields



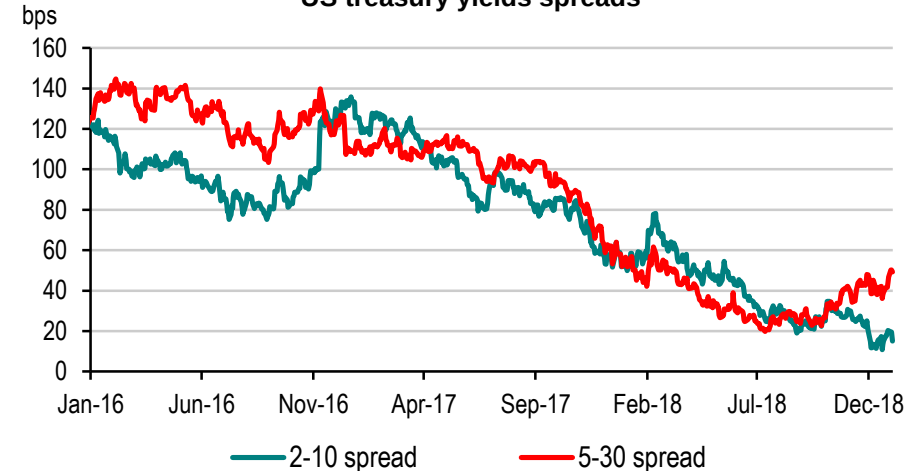
Thai government bond yields spreads



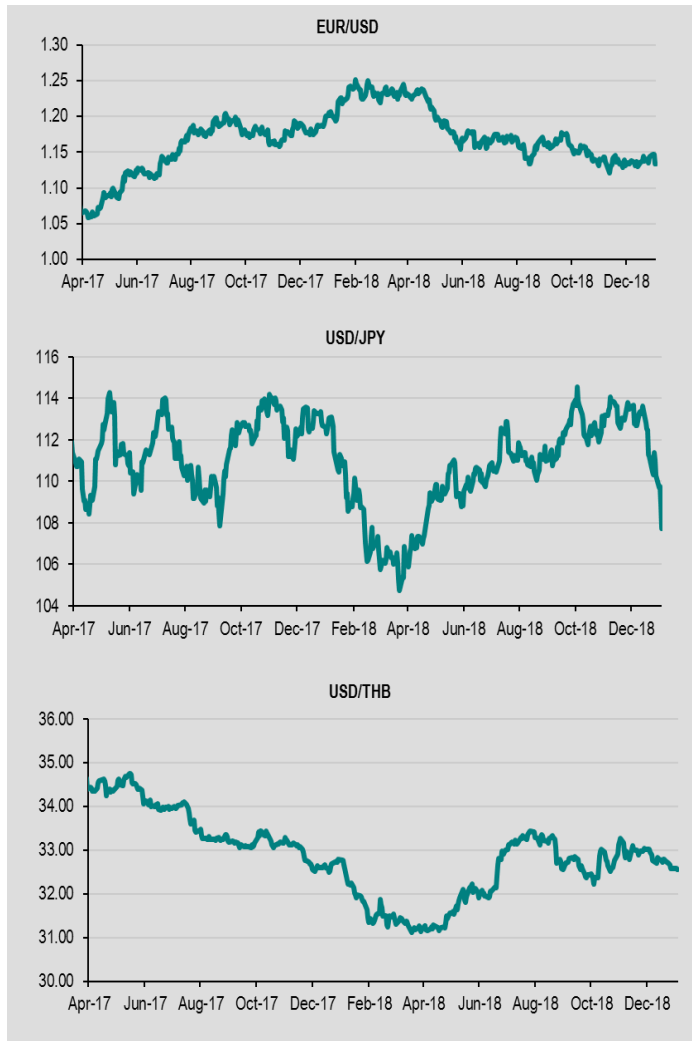
US government bond yields



US treasury yields spreads



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 1.06% มาปิดที่ระดับ 1.1344 เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวสูงขึ้น แม้นักลงทุนจะยังกังวลต่อความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงการปิดทำการ ชั่วคราวบางส่วนของรัฐบาลสหรัฐฯ
- **USD/JPY** ลดลง 0.78% สู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนมีนาคม 2018 ที่ระดับ 108.88 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเนื่องจาก นักลงทุนกลับเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยในภาวะความเสี่ยงโลกที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่บริษัทแอปเปิล อิงค์ ปรับลดคาดการณ์รายได้ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2018 เน้นย้ำความกังวลของนักลงทุนต่อทิศทางการชะลอตัว ของเศรษฐกิจโลก
- **GBP/USD** ลดลง 1.04% มาปิดที่ระดับ 1.2607 เงินปอนด์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์แม้ว่าดัชนีผู้จัดการ ฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหราชอาณาจักรจะสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยความเสี่ยงการออกจากสหภาพ ยุโรปโดยไร้ข้อตกลงยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันเงินปอนด์ ขณะที่นักลงทุนจะติดตามการอภิปรายของรัฐบาล ต่อร่างข้อตกลงของนายกรัฐมนตรีเทเรซา เมย์
- **USD/CNY** ลดลง 0.24% มาปิดที่ระดับ 6.862 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์แม้ว่าดัชนีผู้จัดการ ฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของจีนปรับลดลงต่ำกว่าระดับ 50 เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2017 อย่างไรก็ดี เงินหยวนยังได้รับแรงหนุนจากพัฒนาการข้อตกลงทางการค้าหลังจากที่มีรายงานว่าบริษัท Cofco Corp หนึ่งในบริษัทอาหารที่ใหญ่ที่สุดของจีนกลับมาเข้าถัวเหลืองจากสหรัฐฯ อีกครั้ง
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินรูเปียะหิโนโดนีเซียอ่อนค่าลงมากที่สุด
- **USD/THB** ลดลง 0.89% มาปิดที่ระดับ 32.26 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อ ไทยเดือนธันวาคมจะปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 16 เดือน

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		2-Jan-19	1-Jan-19		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.31	32.26	32.55	-0.89	33.00	31.80
USD/JPY	107.83	108.88	109.74	-0.78	113.00	112.00
EUR/USD	1.1336	1.1344	1.1465	-1.06	1.15	1.15
GBP/USD	1.2539	1.2607	1.2740	-1.04	1.30	1.30
USD/CNY	6.862	6.862	6.879	-0.24	6.95	6.94
USD/SGD	1.368	1.367	1.363	0.24	1.38	1.37
USD/IDR	14,458	14,458	14,390	0.47	14,900	14,700
USD/MYR	4.148	4.137	4.134	0.08	4.19	4.20
USD/PHP	52.52	52.52	52.58	-0.12	53.50	53.50
USD/KRW	1,126	1,119	1,116	0.29	1,139	1,130
USD/NTD	30.79	30.79	30.71	0.26	31.00	31.00
AUD/USD	0.693	0.699	0.705	-0.96	0.72	0.72
USD/CHF	0.989	0.990	0.982	0.87	1.00	0.99
JPY/THB	29.96	29.63	29.66	-0.11	29.20	28.39
EUR/THB	36.62	36.59	37.32	-1.94	37.95	36.57
GBP/THB	40.51	40.67	41.47	-1.93	42.90	41.34
CNY/THB	4.71	4.70	4.73	-0.66	4.75	4.58

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

สรรค์ อรรถรังสรรค์

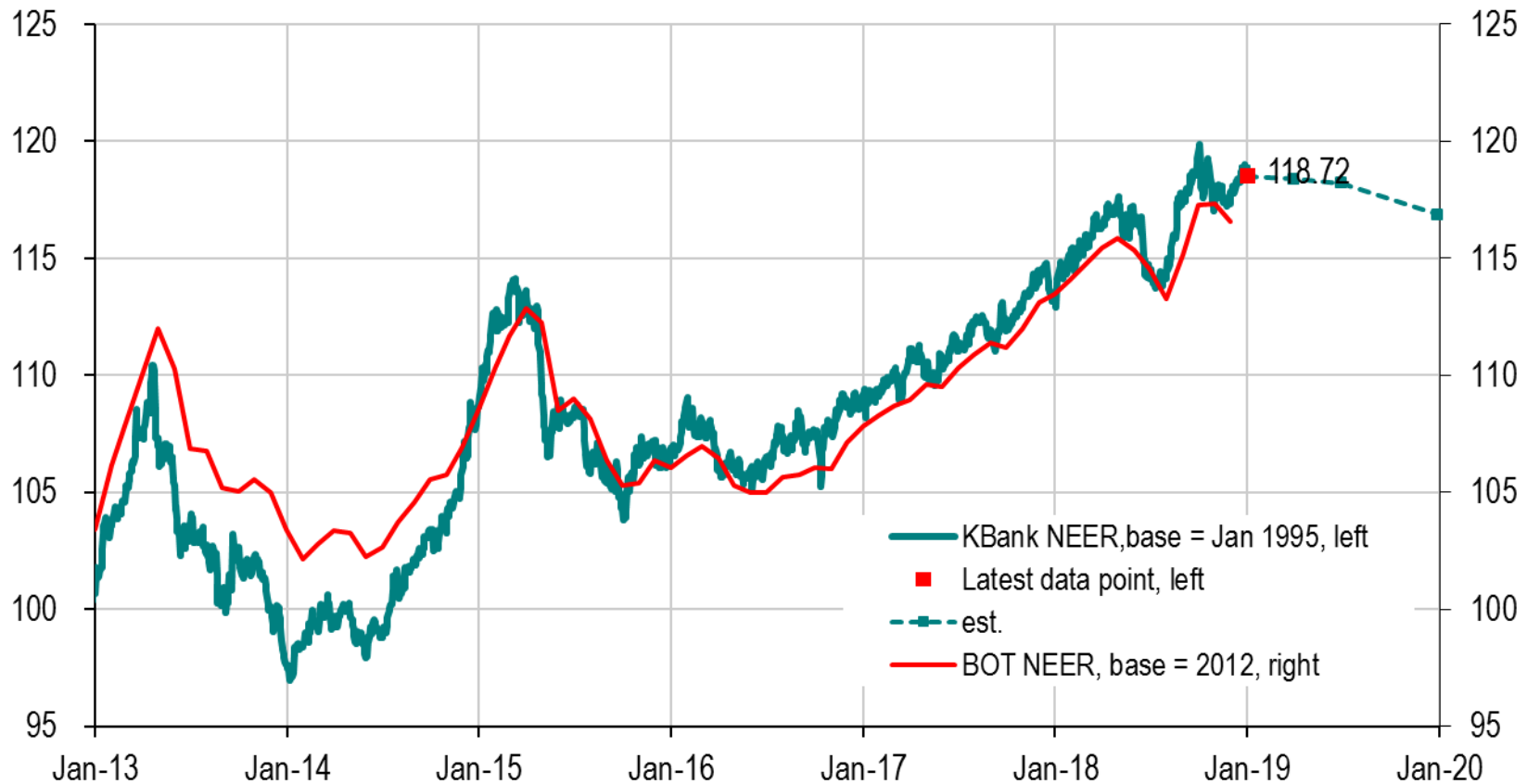
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

Source: Bloomberg and KBank**

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	25/12/2018	26/12/2018	27/12/2018	28/12/2018	02/01/2019	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	50.6	0.0	316.3	279.7	790.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	109.7	0.0	507.1	645.0	148.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-59.1	0.0	-190.8	-365.3	642.0		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	0.0	120.5	18.5	421.4	476.6		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	3,195.3	702.9	1,073.5	429.8	370.4		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-3,195.3	-582.3	-1,055.1	-8.4	106.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	0.0	10.3	195.5	0.0	53.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	0.0	1,329.7	2,169.2	1.9	46.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	0.0	-1,319.5	-1,973.7	-1.9	7.6		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-2,936.3	-698.2	-2,832.6	-193.7	-126.5		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-318.2	-1,203.6	-386.9	-181.9	882.2		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-3,254.5	-1,901.8	-3,219.5	-375.6	755.7		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	300.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-3,254.5	-1,901.8	-3,519.5	-375.6	755.7		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	148,197.8	147,497.8	144,349.3	148,965.2	148,840.2	-125.0	642.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	827,309.4	826,215.2	825,869.5	837,582.5	838,451.5	869.0	11,142.1
Total Holding (Thailand)	975,507.1	973,713.0	970,218.8	986,547.7	987,291.8	744.1	11,784.7
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	300.0	0.0	0.0	34.0		

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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ