

KBank Market Watch

4 January 2019

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดอยู่ในภาวะกังวลต่อความเสี่ยงจากแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลง ตามการลดลงของหุ้นบริษัท Apple ที่ได้รับผลของการลดประมาณการยอดขายในไตรมาสที่ 4 รวมทั้งดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ลดลงมาในระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2016

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวลดลงหลังจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ ปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี โดยเงินเยนแข็งค่าขึ้นเนื่องจากนักลงทุนกลับเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย

- USD/THB** ลดลง 0.27% มาปิดที่ระดับ 32.17

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** แลงการณของนายพาวเวล ประธานเฟด การจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ เดือนธันวาคม อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนเดือนธันวาคม ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อยูโรโซนเดือนธันวาคม และความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยเดือนธันวาคม

	3-Jan			Change		US Market			3-Jan		Change		
SET Index	1,560.03			-5.91		Dow Jones			22,686.22		-660.02		
Market Turnover (Bt mn)	39,800.93			8,156.50		S&P 500			2,447.89		-62.14		
Foreign Net Position (Bt mn)	-3,962.17			-3,128.53		Dollar Index			96.31		-0.53%		
Thai Bond Market	3-Jan			Change		US 10yr T-note (%)			2.55		-10.8 bps		
Total Return Index	280.98			0.89		US 2yr T-note (%)			2.39		-11.5 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	1,243,549			146,883		NYMEX crude (\$/b)			47.09		0.55		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
3-Jan	1.49	1.59	1.68	1.74	1.78	1.87	2.09	2.26	2.40	2.64	2.76	2.94	
Change (bps)	-0.09	-1.01	-0.46	-0.34	-0.35	-0.41	0.17	-2.28	-2.85	-0.93	-2.15	-2.36	
Interbank Rates	4-Jan		3-Jan		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.75		1.75		3-Jan			1.76756	1.79760	1.82680	1.86385	1.95110	2.19295
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change					
3-Jan	1.55	1.64	1.64	1.66	4-Jan			1297.28		0.28			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
3-Jan	1.88714	1.77761	1.69649	1.78895	3-Jan			2.51275	2.79500	2.85888			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr				
4-Jan	Bid/Ask	1.68/1.71	1.75/1.78	1.8/1.83	1.85/1.88	1.9/1.93		2.015/2.065		2.17/2.22			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T	Premium/Discount (1 month) as of 03-Jan Export/Import							
USD	31.85		31.95		32.25	-5.18 / 5.2							
EUR	36.14		36.23		36.96	-3.23 / 29.41							
GBP	40.01		40.16		41.00	-6.66 / 23.28							
JPY	0.2938		0.2948		0.3028	-0.69 / 21.11							
KBank Technical Analysis	4-Jan		3-Jan		Support	Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	32.16		32.13		32.00	32.30		Sideway Down					
USD/JPY	107.61		107.65		107.20	108.00		Sideway Down					
EUR/USD	1.14		1.14		1.1365	1.1449		Sideway Down					
JPY/THB	29.84		29.91		29.50	30.20		Sideway Up					
EUR/THB	36.63		36.68		36.300	37.00		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.

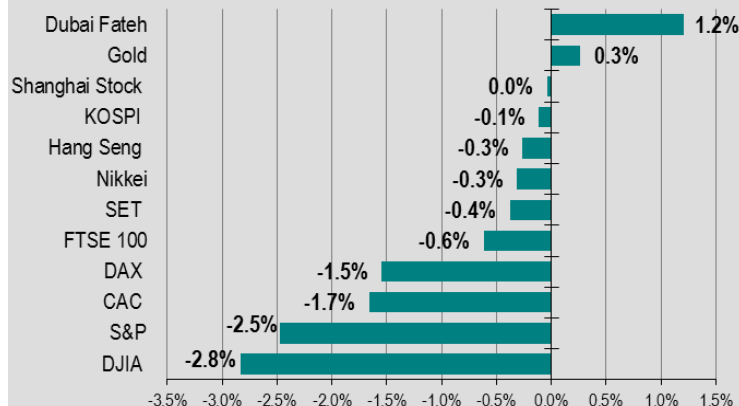
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US ISM manufacturing index



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ (ISM) เดือนธันวาคมอยู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2016 โดยอยู่ที่ 54.1 ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 57.5 และลดลงจาก 59.3 ในเดือนก่อน ซึ่งเป็นการปรับลดลงมากที่สุดตั้งแต่ตุลาคม 2008 สะท้อนจากคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ที่ยอดสินค้าคงคลังที่ต่ำและยอดการผลิตคงค้างไม่ได้เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว
- การจ้างงานภาคเอกชนจัดทำโดย ADP เพิ่มขึ้น 271,000 ตำแหน่งในเดือนธันวาคม จากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นแค่ 157,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน ขณะที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นแค่ 180,000 ตำแหน่ง ถือเป็นการปรับสูงขึ้นมากที่สุดตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2018 โดยการจ้างงานในภาคบริการเพิ่มสูงขึ้นมากที่สุดที่ 224,000 ตำแหน่ง บริการด้านธุรกิจและวิชาการ บริการการศึกษาและสุขภาพ และบริการนันทนาการ ส่วนการจ้างงานกลุ่มผู้ผลิตสินค้าเพิ่มขึ้น 47,000 ตำแหน่ง ทั้งนี้ ตลาดจับตาการประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรในวันนี้ ที่ตลาดคาดว่าจะสูงขึ้น 185,000 ตำแหน่งจาก 161,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน
- นางแนนซี เพอร์โลซี สมาชิกสภาผู้แทนจากพรรคเดโมแครตได้รับเลือกเป็นประธานสภาผู้แทนสหรัฐฯ คนใหม่ โดยได้คะแนนนำตัวแทนจากนายเควิน แมคคาร์ทที่ พรรครีพับลิกัน 220:192 ทั้งนี้ นางเพอร์โลซีกล่าวสุนทรพจน์ว่าจะสนับสนุนนโยบายการลดราคาตามใบสั่งแพทย์และลดต้นทุนค่ารักษาพยาบาล รวมถึงสนับสนุนโครงสร้างพื้นฐานที่ทันสมัยและพลังงานสะอาด อย่างไรก็ตาม ภาวะรัฐบาลปิดทำการมีแนวโน้มยืดเยื้อ เนื่องจากประธานาธิบดีทรัมป์ยืนยันที่จะหาเงินทุนก่อสร้างกำแพงเขตแดน ทั้งนี้ นายเควิน แฮชเช็ต ประธานที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจของรัฐบาลให้สัมภาษณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะหดตัวถึง 0.1% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2019 หากภาวะรัฐบาลปิดทำการไม่ยุติลงภายใน 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

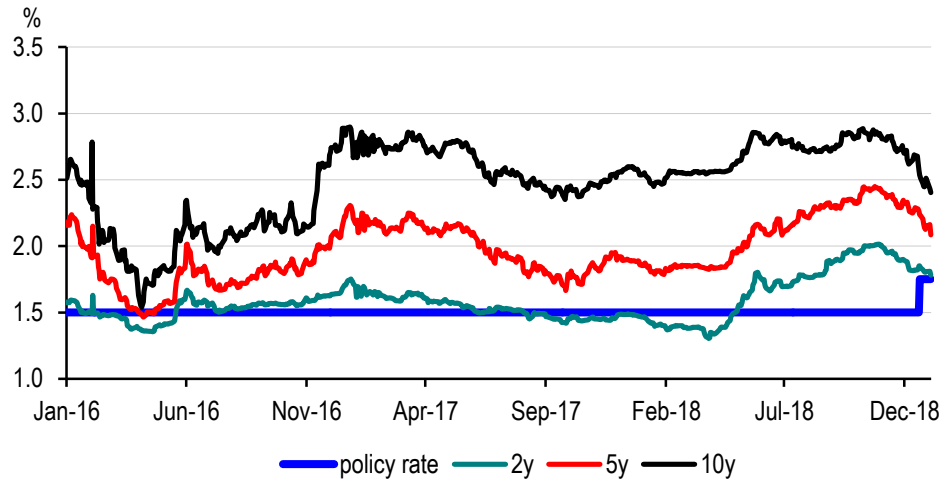
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง อัตราอายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.78% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีเคลื่อนไหวตามความเสี่ยงในตลาดโลก โดยลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.40% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงอย่างรวดเร็วทุกช่วงอายุ อัตราอายุ 2 ปีลดลง 9 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.38% และอัตราอายุ 10 ปีลดลง 7 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.55% ใกล้เคียงกับขอบบนของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ เนื่องจากดัชนีภาคอุตสาหกรรม ISM ของสหรัฐฯ ออกมาอ่อนแอ และนักลงทุนเริ่มสงสัยนโยบายการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ หลังจากนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

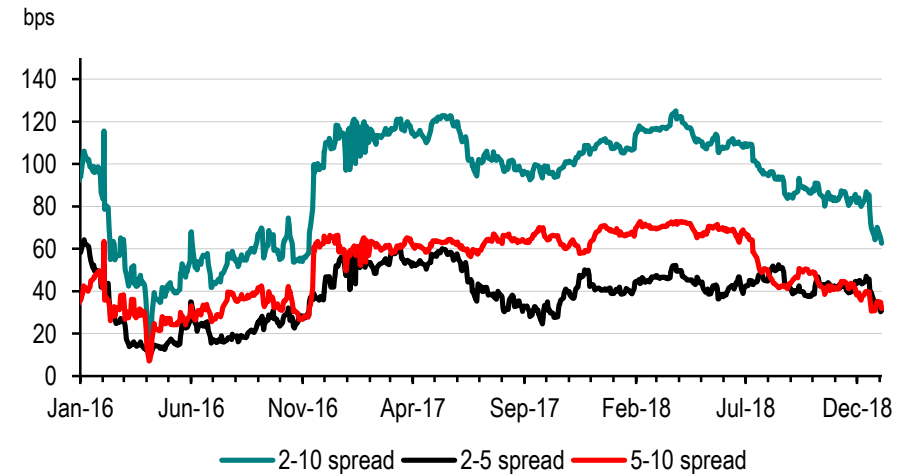


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

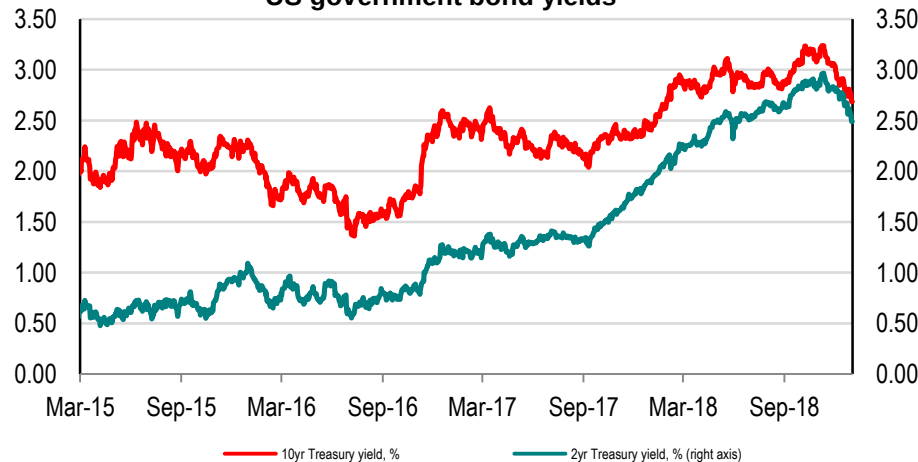
Thai government bond yields



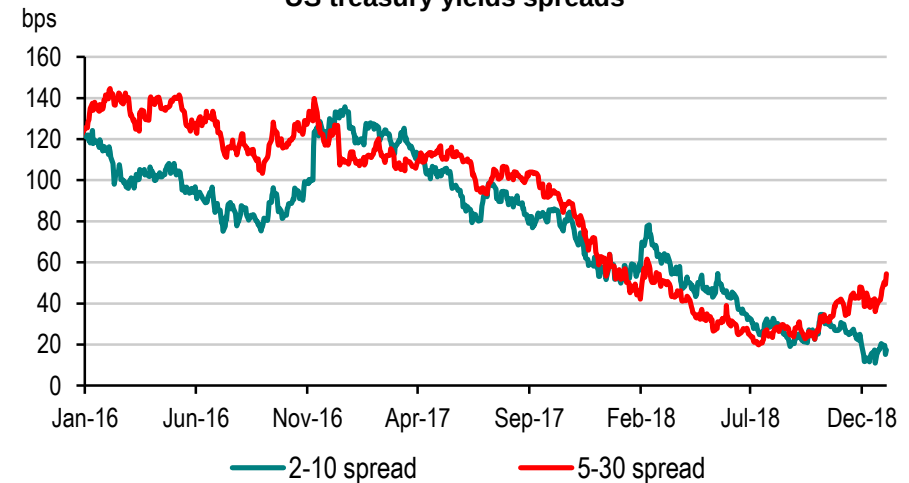
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

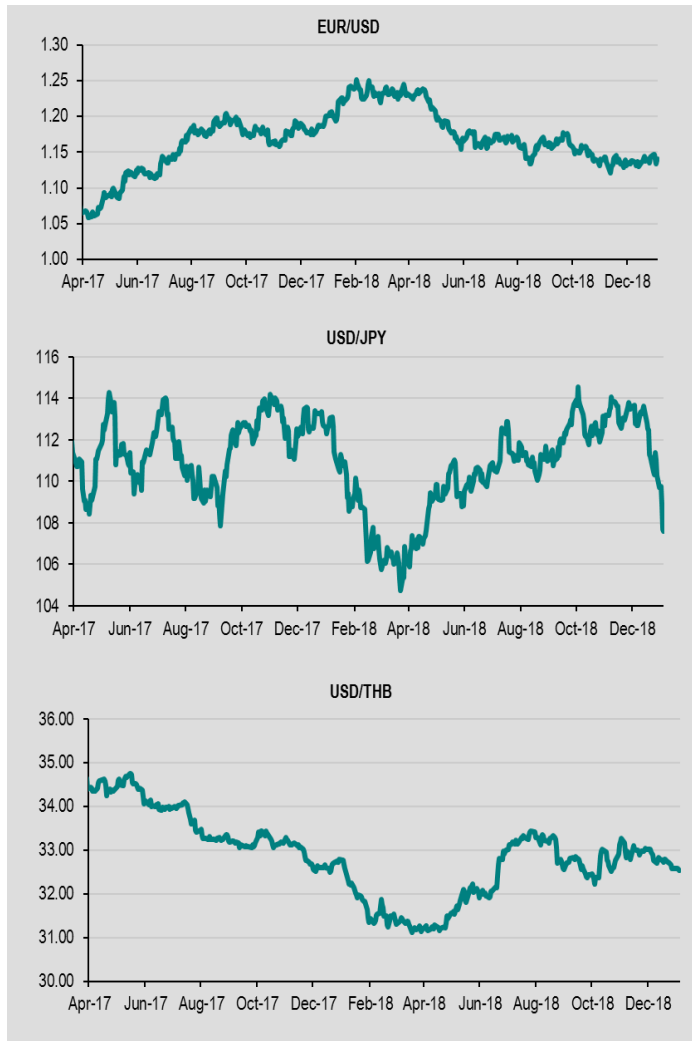


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.44% มาปิดที่ระดับ 1.1394 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยดัชนีค่าเงิน ดอลลาร์ปรับตัวลดลง 0.53% แม้ว่าตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจาก นักลงทุนกังวลต่อแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจหลังจากที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรม สหรัฐฯ เดือนธันวาคมปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี โดยเฉพาะจากผลกระทบของนโยบายกีดกันทาง การค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- **USD/JPY** ลดลง 1.10% มาปิดที่ระดับ 107.68 เงินเยนแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุน กลับเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้นจากความกังวลของตลาดต่อทิศทางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.17% มาปิดที่ระดับ 1.2628 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อ เงินดอลลาร์ที่ลดลง อย่างไรก็ดี การแข็งค่าของเงินปอนด์ยังถูกจำกัดจากตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาค การก่อสร้างที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับประเด็น Brexit
- **USD/CNY** ปรับสูงขึ้น 0.15% มาปิดที่ระดับ 6.872 เงินหยวนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** เคลื่อนไหวในทิศทางที่ต่างกัน โดยเงินรูเปียะอินโดนีเซียกลับมาแข็งค่าขึ้นหลังจากที่ อ่อนค่าลงในวันก่อนหน้า ขณะที่เงินวอนเกาหลีอ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาค
- **USD/THB** ลดลง 0.27% มาปิดที่ระดับ 32.17 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast End-2019
		3-Jan-19	2-Jan-19		
USD/THB**	32.17	32.17	32.26	-0.27	34.00
USD/JPY**	107.64	107.68	108.88	-1.10	115.00
EUR/USD**	1.1394	1.1394	1.1344	0.44	1.19
GBP/USD	1.2628	1.2628	1.2607	0.17	1.36
USD/CNY	6.872	6.872	6.862	0.15	6.83
USD/SGD	1.364	1.364	1.367	-0.18	1.35
USD/IDR	14,410	14,410	14,458	-0.33	14,800
USD/MYR	4.138	4.144	4.137	0.16	4.20
USD/PHP	52.65	52.65	52.52	0.26	54.00
USD/KRW	1,127	1,128	1,119	0.78	1,125
USD/NTD	30.87	30.87	30.79	0.27	31.15
AUD/USD	0.700	0.701	0.699	0.30	0.75
USD/CHF	0.987	0.987	0.990	-0.33	0.98
JPY/THB	29.89	29.88	29.63	0.84	29.57
EUR/THB	36.65	36.65	36.59	0.17	40.46
GBP/THB	40.62	40.62	40.67	-0.10	46.24
CNY/THB	4.68	4.68	4.70	-0.41	4.98

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

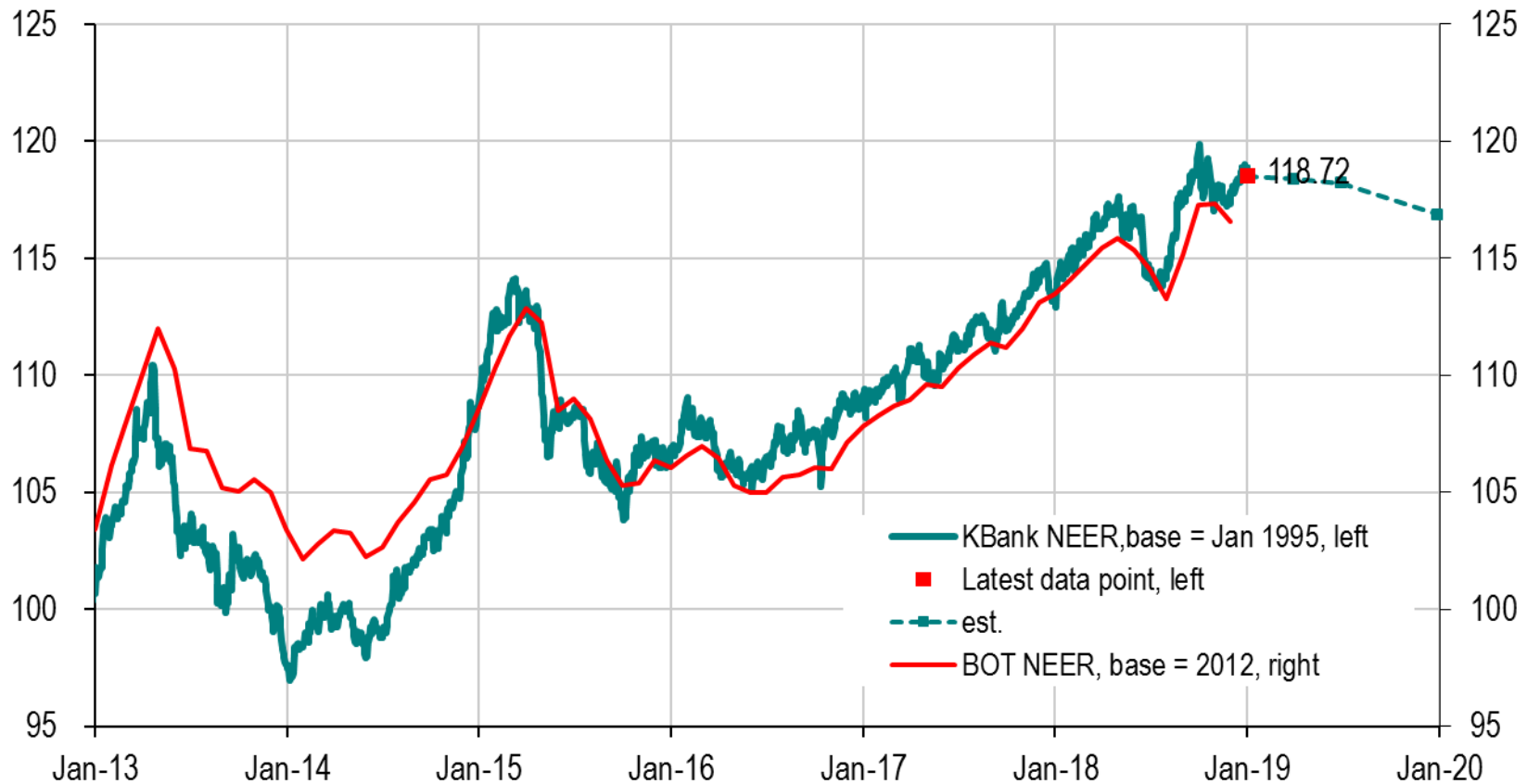
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	26/12/2018	27/12/2018	28/12/2018	02/01/2019	03/01/2019	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	0.0	316.3	279.7	790.3	550.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	0.0	507.1	645.0	148.3	1,931.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	0.0	-190.8	-365.3	642.0	-1,380.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	120.5	18.5	421.4	476.6	2,475.7		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	702.9	1,073.5	429.8	370.4	189.4		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-582.3	-1,055.1	-8.4	106.2	2,286.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	10.3	195.5	0.0	53.9	497.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,329.7	2,169.2	1.9	46.4	803.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,319.5	-1,973.7	-1.9	7.6	-306.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-698.2	-2,832.6	-193.7	-126.5	100.5		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,203.6	-386.9	-181.9	882.2	498.2		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-1,901.8	-3,219.5	-375.6	755.7	598.6		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	300.0	0.0	0.0	34.0		
Net Flow (Thailand)	-1,901.8	-3,519.5	-375.6	755.7	564.6		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	147,497.8	144,349.3	148,965.2	148,840.2	148,906.2	66.0	1,408.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	826,215.2	825,869.5	837,582.5	838,451.5	838,793.7	342.2	12,578.5
Total Holding (Thailand)	973,713.0	970,218.8	986,547.7	987,291.8	987,699.9	408.2	13,986.9
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	300.0	0.0	0.0	34.0	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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ