

KBank Market Watch

7 January 2019

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหุ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเนื่องจากตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดและความเห็นของโพลสะท้อนแนวโน้มการชะลอการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายด้านเงิน ธนาคารกลางออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการลดอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง และตัวแทนการค้าสหรัฐฯ-จีนมีกำหนดพบปะกันในวันที่ 7-8 มกราคมนี้

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ลดลงหลังจากประธานเฟดส่งสัญญาณลดแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยโดยเงินเยนอ่อนค่าลงจากความเชื่อมั่นต่อการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่จะเกิดขึ้นในวันนี้ ค่าเงินสกุลเอเชียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

- USD/THB** ลดลง 0.25% มาปิดที่ระดับ 32.09 สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน ยอดขายรถยนต์ญี่ปุ่นเดือนธันวาคม ยอดค้าปลีกเยอรมนีเดือนพฤศจิกายน และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการสหรัฐฯ (ISM) เดือนธันวาคม

					4-Jan		Change		US Market			4-Jan		Change	
SET Index					1,575.13		15.10		Dow Jones			23,433.16		746.94	
Market Turnover (Bt mn)					51,419.40		11,618.46		S&P 500			2,531.94		84.05	
Foreign Net Position (Bt mn)					593.74		4,555.91		Dollar Index			96.18		-0.13%	
Thai Bond Market					4-Jan		Change		US 10yr T-note (%)			2.66		10.6 bps	
Total Return Index					280.57		-0.41		US 2yr T-note (%)			2.49		9.7 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)					1,132,541		-111,008		NYMEX crude (\$/b)			47.96		0.87	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
4-Jan		1.49	1.57	1.67	1.74	1.77	1.86	2.10	2.27	2.42	2.68	2.81	2.97		
Change (bps)		-0.69	-1.39	-0.23	-0.10	-0.59	-1.18	1.68	0.98	1.10	3.80	5.17	2.37		
Interbank Rates		7-Jan	4-Jan				BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)		1.75	1.75				4-Jan		1.77000	1.79780	1.82670	1.86384	1.95110	2.19304	
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)		%change							
4-Jan		1.55	1.64	1.64	1.66	7-Jan		1283.21		-0.13					
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m		6m				
4-Jan		1.89258	1.80511	1.74611	1.80032	4-Jan		2.52056	2.80388		2.85575				
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr	7yr		10yr					
7-Jan		Bid/Ask	1.71/1.74	1.81/1.84	1.86/1.89	1.93/1.96	1.98/2.01	2.09/2.14		2.255/2.305					
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T	Premium/Discount (1 month) as of 04-Jan Export/Import								
USD		31.82		31.92		32.22	-4.9 / 5.53								
EUR		36.09		36.19		36.91	-2.68 / 29.49								
GBP		40.08		40.22		41.07	-6.26 / 23.38								
JPY		0.2923		0.2933		0.3012	-0.17 / 20.93								
KBank Technical Analysis		7-Jan		4-Jan		Support	Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		31.96		32.08		31.80	32.10		Sideway Down						
USD/JPY		108.54		108.52		108.00	108.90		Sideway Up						
EUR/USD		1.14		1.14		1.1368	1.1452		Sideway						
JPY/THB		29.45		29.46		29.10	29.80		Sideway Up						
EUR/THB		36.46		36.51		36.100	36.80		Sideway Down						

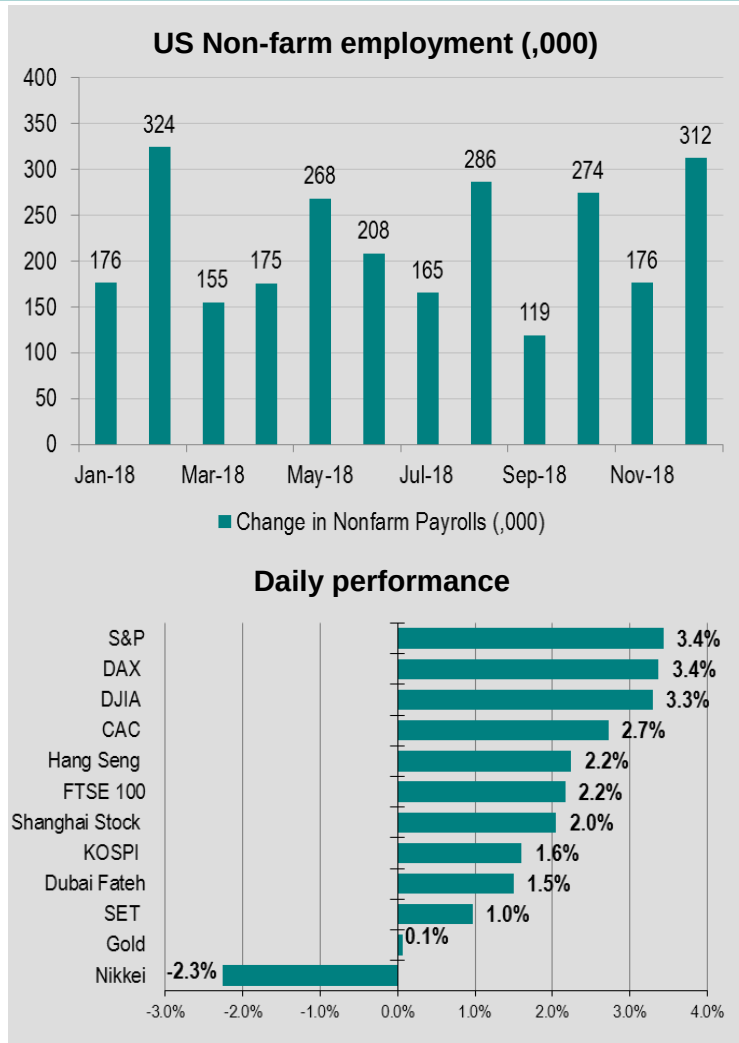
Source: Reuters

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:

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น เนื่องจากตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดและความเห็นของโพลสะท้อนแนวโน้มการชะลอขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย (1) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือนธันวาคมเพิ่มขึ้น 312,000 ตำแหน่ง ถือเป็นระดับสูงสุดจากเดือนกุมภาพันธ์และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 184,000 ตำแหน่ง โดยเป็นผลจากการจ้างงานเกือบทุกภาคส่วนที่ดีขึ้น ทั้งนี้ อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นจาก 3.7% มาที่ 3.9% เนื่องจากชาวอเมริกันเข้าสู่ตลาดแรงงานมากขึ้น โดยสัดส่วนการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานเพิ่มขึ้นมาอยู่ระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือนที่ 63.1% อีกทั้งค่าจ้างรายชั่วโมงยังขยายตัวสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ด้วย (2) ด้านนโยบายการเงิน นายโพล ประธานเฟดส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย โดยกล่าวว่าเฟดต้องอดทนและรับฟังความกังวลของตลาด ทั้งนี้ การขึ้นดอกเบี้ยไม่ได้กำหนดตายตัวและอาจเปลี่ยนแปลงได้หากอัตราเงินเฟ้อไม่เพิ่มขึ้น ปัจจัยทั้งสองสนับสนุนให้ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น
- เงินลดอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องกระตุ้นการกู้ยืม ธนาคารกลางเงินลดอัตราฯ ลง 1.0% โดยแบ่งเป็นลด 0.5% ในวันที่ 15 มกราคม และอีก 0.5% ในวันที่ 25 มกราคม คาดว่าจะทำให้มีสภาพคล่องในระบบเพิ่มขึ้น 8 แสนล้านหยวน (1.17 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) เพื่อกระตุ้นการกู้ยืมในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
- กิจกรรมการบริการทั่วโลกส่งสัญญาณชะลอตัว ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของจีนโดย Caixin เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาที่ 53.9 จาก 53.8 ในเดือนก่อน เนื่องจากบริษัทต่างๆ พยายามอย่างหนักเพื่อหาตลาดในต่างประเทศ สอดคล้องกันดัชนี ของสหราชอาณาจักรเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปีครึ่งมาที่ 51.4 (จากค่าที่ 50.7) การจ้างงานเพิ่มขึ้นในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2016 ขณะที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงช่วยชดเชยค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้นได้ ดัชนีฯ ของเยอรมนีกลับลดลงมากมาที่ 51.8 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดและตัวเลขเดือนก่อนที่ 52.5 และดัชนีฯ ญี่ปุ่นลดลงมาที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ 51.0 เนื่องจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยและความต้องการที่ลดลง

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

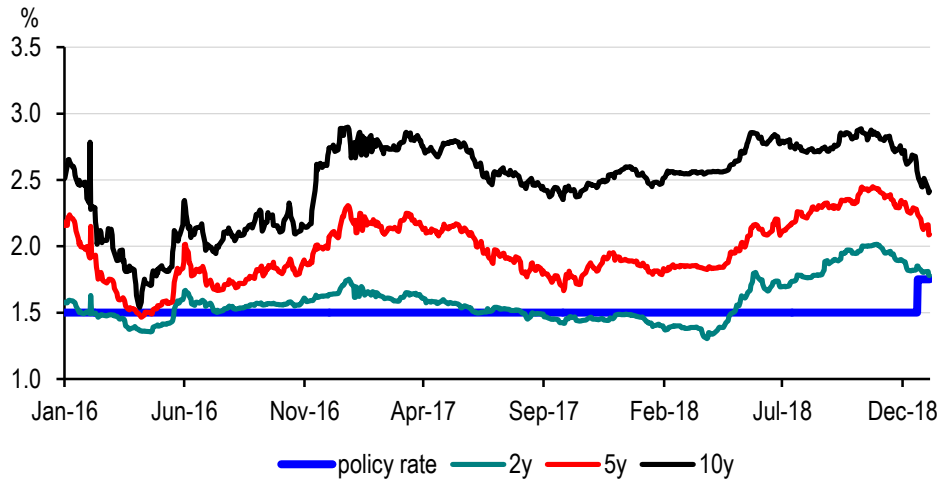
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันสูงขึ้น โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.77% และอัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.42% ทั้งนี้ เงินทุนไหลเข้ามายังตลาดตราสารหนี้ไทยเมื่อวันศุกร์คิดเป็นมูลค่าสุทธิ 2.84 พันล้านบาท ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทุกช่วงอายุ โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีและอัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 12 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.50% และ 2.67% ตามลำดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

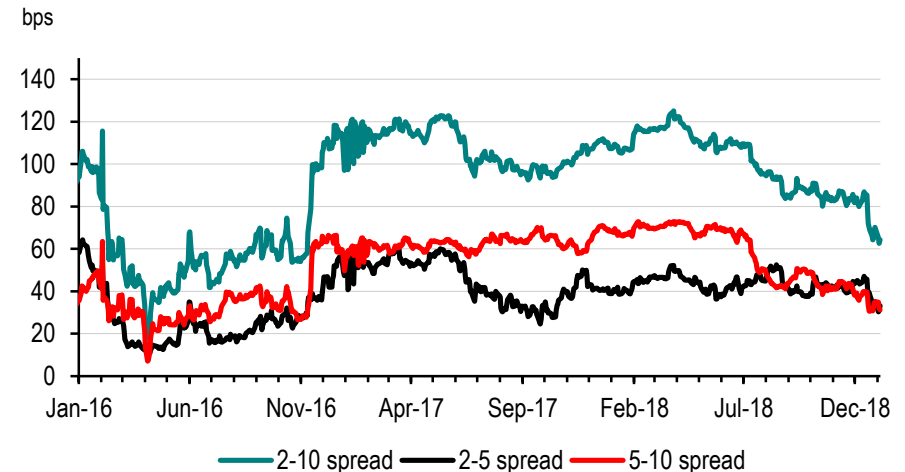


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



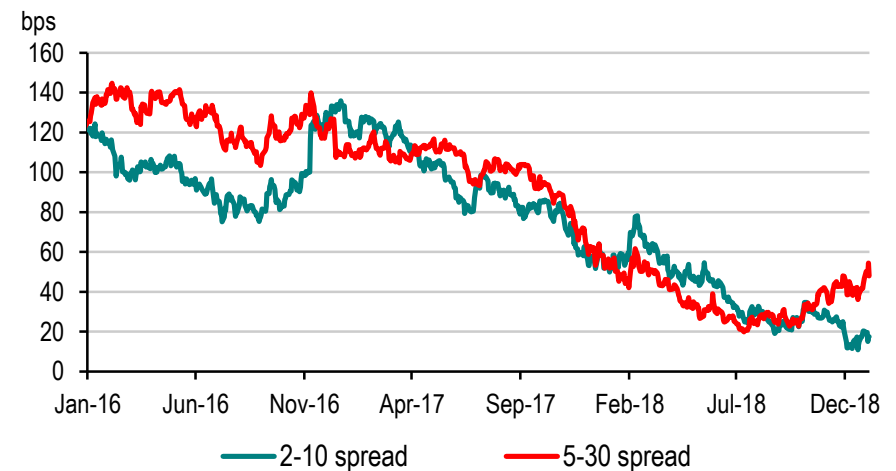
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

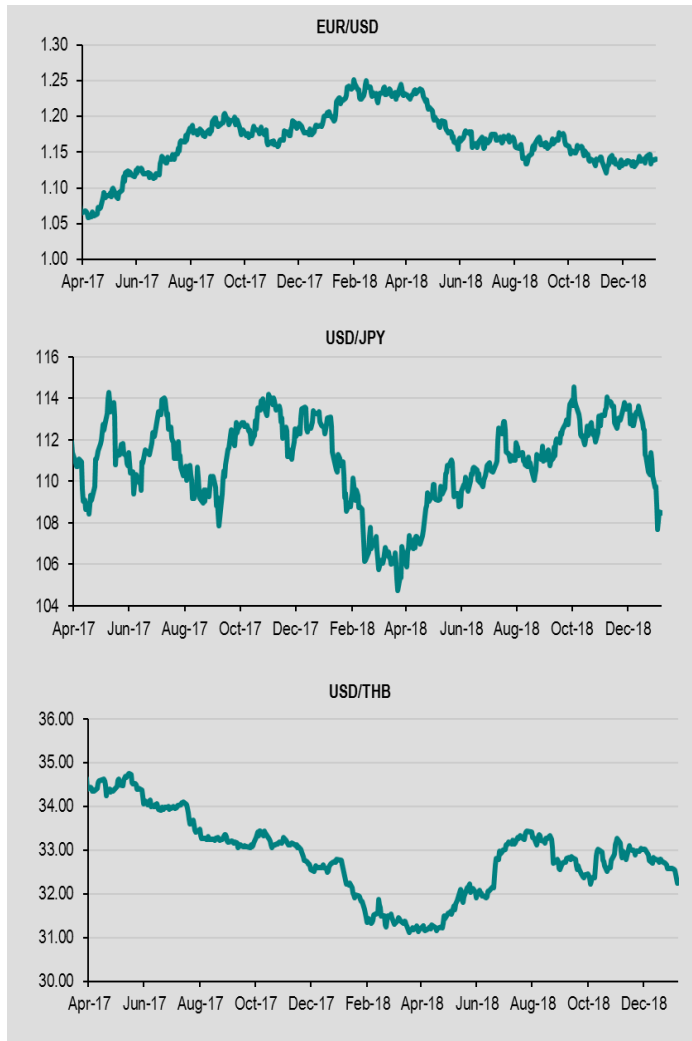


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.01% มาปิดที่ระดับ 1.1395 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ลดลงหลังจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ นายเจอโรม พาวเวลล์ส่งสัญญาณลดแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยกล่าวว่าเฟดไม่ได้มีการกำหนดแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยเอาไว้ก่อน และจากเงินเฟ้อที่โน้มลดลงนั้น ทำให้เฟดต้องรอดูความชัดเจนของข้อมูลเศรษฐกิจมากขึ้นในการปรับดอกเบี้ยนโยบาย ด้านเศรษฐกิจยุโรป อัตราเงินเฟ้อเดือนธันวาคมที่ลดลงต่ำกว่าที่ตลาดคาดมาอยู่ที่ 1.7 %YoY จาก 2.0%YoY ในเดือนก่อนไม่ได้กระทบค่าเงินยูโร
- **USD/JPY** สูงขึ้น 0.77% มาปิดที่ระดับ 108.51 เงินเยนอ่อนค่าลงเป็นครั้งแรกในช่วง 7 วันทำการที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนลดความต้องการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย จากความเชื่อมั่นต่อการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่จะเกิดขึ้นในวันนี้
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.75% มาปิดที่ระดับ 1.2723 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นจากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือประเด็นการเจรจา Brexit ของรัฐสภาสหราชอาณาจักรที่จะเริ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ ก่อนการลงคะแนนเสียงที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 15 มกราคม
- **USD/CNY** ลดลง 0.04% มาปิดที่ระดับ 6.869 เงินหยวนแข็งค่าขึ้น แม้ธนาคารกลางจีนจะประกาศลดสัดส่วนการดำรงเงินสำรองต่อเงินฝาก (RRR) ลง 1% เมื่อวันศุกร์ แต่นักลงทุนเชื่อว่าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่จะเกิดขึ้นในวันนี้จะส่งผลดีต่อตลาด
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินรูปีเยชอินโดนีเซียแข็งค่าขึ้นมากที่สุดที่ 0.97% มาอยู่ที่ 14,720 ต่อดอลลาร์
- **USD/THB** ลดลง 0.25% มาปิดที่ระดับ 32.09 เงินบาทแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast End-2019
		4-Jan-19	3-Jan-19		
USD/THB**	32.09	32.09	32.17	-0.25	34.00
USD/JPY**	108.55	108.51	107.68	0.77	115.00
EUR/USD**	1.1412	1.1395	1.1394	0.01	1.19
GBP/USD	1.2735	1.2723	1.2628	0.75	1.36
USD/CNY	6.869	6.869	6.872	-0.04	6.83
USD/SGD	1.359	1.359	1.364	-0.35	1.35
USD/IDR	14,270	14,270	14,410	-0.97	14,650
USD/MYR	4.121	4.136	4.144	-0.18	4.16
USD/PHP	52.53	52.53	52.65	-0.24	54.00
USD/KRW	1,117	1,124	1,128	-0.30	1,125
USD/NTD	30.85	30.85	30.87	-0.06	31.00
AUD/USD	0.712	0.711	0.701	1.53	0.75
USD/CHF	0.985	0.988	0.987	0.08	0.98
JPY/THB	29.56	29.57	29.88	-1.01	29.57
EUR/THB	36.62	36.57	36.65	-0.24	40.46
GBP/THB	40.87	40.83	40.62	0.50	46.24
CNY/THB	4.67	4.67	4.68	-0.21	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

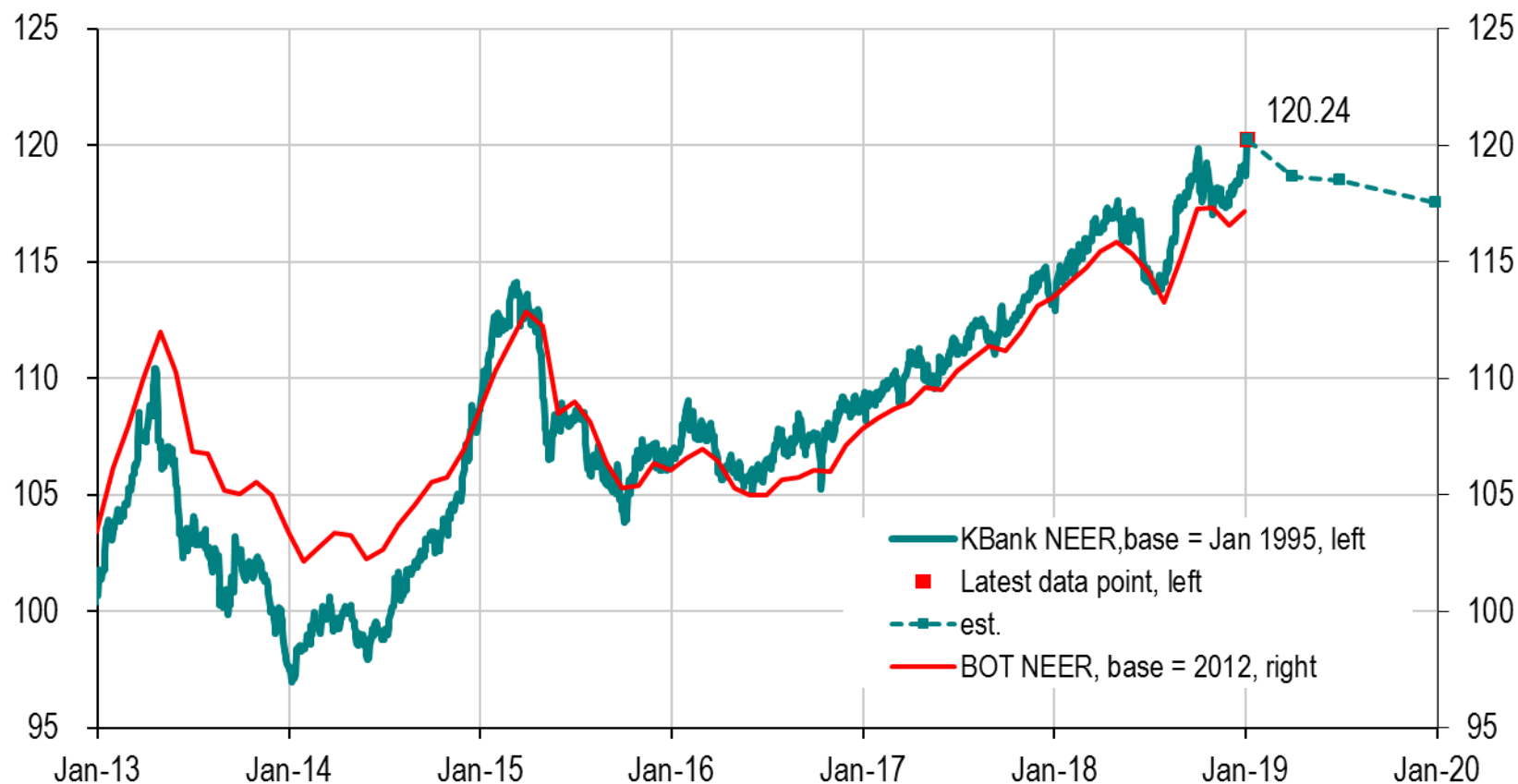
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Jan 7, 2019

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS							
Unit THB mn	27/12/2018	28/12/2018	02/01/2019	03/01/2019	04/01/2019	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	316.3	279.7	790.3	550.2	1,660.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	507.1	645.0	148.3	1,931.1	1,068.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-190.8	-365.3	642.0	-1,380.8	591.9		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	18.5	421.4	476.6	2,475.7	1,260.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,073.5	429.8	370.4	189.4	474.2		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-1,055.1	-8.4	106.2	2,286.3	786.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	195.5	0.0	53.9	497.1	1,657.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,169.2	1.9	46.4	803.9	200.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,973.7	-1.9	7.6	-306.8	1,456.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-2,832.6	-193.7	-126.5	100.5	1,496.3		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-386.9	-181.9	882.2	498.2	1,338.7		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-3,219.5	-375.6	755.7	598.6	2,835.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	300.0	0.0	0.0	34.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-3,519.5	-375.6	755.7	564.6	2,835.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	144,349.3	148,965.2	148,840.2	148,906.2	150,406.2	1,500.0	6,057.0
Long-Term Holding (T) (Thailand)	825,869.5	837,582.5	838,451.5	838,793.7	840,156.8	1,363.1	14,287.3
Total Holding (Thailand)	970,218.8	986,547.7	987,291.8	987,699.9	990,563.1	2,863.1	20,344.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	34.0	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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ