

KBank Market Watch

12 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในวันศุกร์ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่เศรษฐกิจสหราชอาณาจักรไตรมาส 3/2018 ขยายตัวเร่งขึ้น
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น และทำให้เงินสกุลหลักอื่นๆ อ่อนค่าลง เงินสกุลเอเชียอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ตามทิศทางของเงินหยวน เนื่องจากความกังวลว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัว
- **USD/THB** เคลื่อนไหวตามภูมิภาค โดยมีเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ของไทย
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีราคาผู้ผลิตและคำสั่งซื้อเครื่องจักรของญี่ปุ่นในเดือนตุลาคม ตัวเลขการปล่อยสินเชื่อของจีนเดือนตุลาคม และค่าแถลงการณ์ของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป

	9-Nov			Change		US Market			9-Nov		Change			
SET Index	1,668.52			-13.21		Dow Jones			25,989.30		-201.92			
Market Turnover (Bt mn)	34,753.55			-14,413.18		S&P 500			2,781.01		-25.82			
Foreign Net Position (Bt mn)	-1,840.67			-3,299.85		Dollar Index			96.91		0.19%			
Thai Bond Market	9-Nov			Change		US 10yr T-note (%)			3.19		-4.3 bps			
Total Return Index	273.62			-0.14		US 2yr T-note (%)			2.93		-3.7 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	923,950			101,120		NYMEX crude (\$/b)			60.19		-0.48			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
9-Nov	1.28	1.51	1.70	1.75	1.95	2.10	2.38	2.59	2.83	3.09	3.24	3.27		
Change (bps)	-0.26	0.05	-0.17	-0.19	0.66	0.35	0.60	0.62	2.29	1.42	2.19	1.15		
Interbank Rates	12-Nov			9-Nov		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		9-Nov			1.52000	1.54900	1.57241	1.61226	1.75200	2.00000
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m		Spot Go			%change					
9-Nov	1.30	1.39	1.39	1.43		12-Nov			1210.1					
THBFIX (pm)	1m	3m	6m	1yr		LIBOR			1m	3m	6m			
9-Nov	1.88502	1.26340	1.36434	1.56267		9-Nov			2.31438	2.61813	2.85800			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
12-Nov	Bid/Ask	1.48/1.51	1.73/1.76	1.96/1.99		2.12/2.15	2.235/2.265	2.42/2.47	2.615/2.665					
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
	USD			32.81		32.91		33.21		-4.48 / 6.5				
	EUR			36.96		37.06		37.79		-3.58 / 29.28				
	GBP			42.21		42.35		43.24		-6.82 / 23.58				
	JPY			0.2857		0.2866		0.2945		-0.7297 / 18.8862				
KBank Technical Analysis	12-Nov			9-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	33.07			33.01		33.00		33.20		Sideway Up				
USD/JPY	113.97			113.82		113.50		114.40		Sideway				
EUR/USD	1.13			1.13		1.1286		1.1367		Sideway Up				
JPY/THB	29.02			29.03		28.70		29.30		Sideway Up				
EUR/THB	37.45			37.47		37.100		37.80		Sideway Down				

Source: Reuters

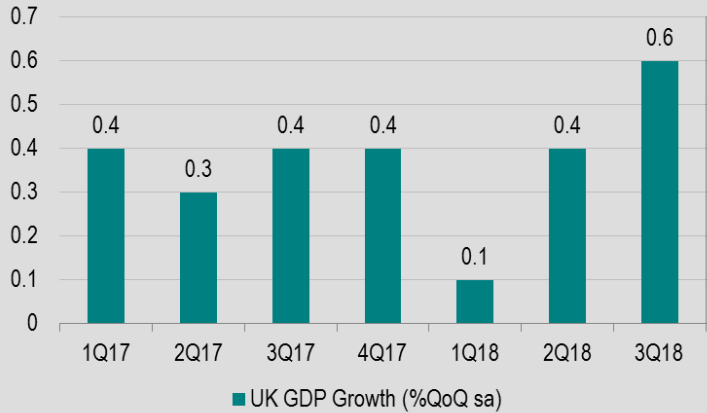
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

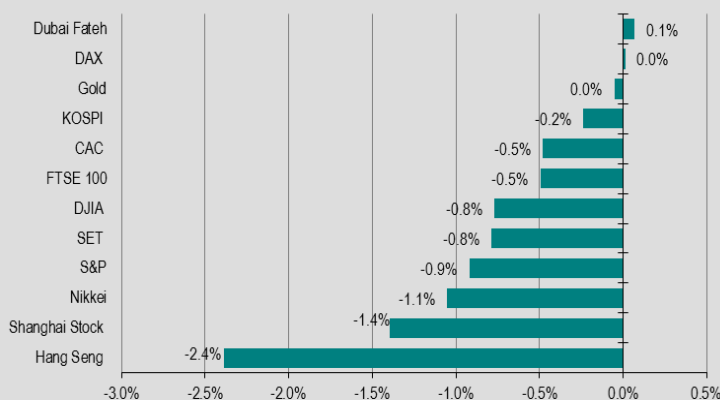
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

UK GDP growth



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **โอเปกเตรียมลดการส่งออกน้ำมันลง 5 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือนธันวาคม** องค์การกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) แถลงว่าโอเปกและประเทศพันธมิตรเตรียมแผนลดการส่งออกน้ำมันเพื่อตอบสนองต่อการปรับลดลงของราคาน้ำมัน โดยซาอุดีอาระเบียจะเป็นผู้เริ่มลดการส่งออกน้ำมันลง 5 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือนธันวาคม นอกจากนี้ โอเปกและประเทศพันธมิตรยังมีแผนลดกำลังการผลิตน้ำมันในปีหน้าด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบเบรนต์ปรับลดลงกว่า 20% นับตั้งแต่ช่วงต้นเดือนตุลาคม
- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ** โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (ตัวเลขเบื้องต้น) ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด มาอยู่ที่ระดับ 98.3 ในเดือนพฤศจิกายน มากกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 98.0 แต่ค่าตัวเลขเดือนตุลาคมที่ 98.6 ในภาพรวม ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังอยู่ในระดับสูงแม้ว่า แม้ว่าจะมีปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ อาทิ มาตรการกีดกันทางการค้า และการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ โดยรายงานชี้ว่าความคาดหวังของภาคครัวเรือนต่อการเพิ่มขึ้นของรายได้อยู่ในระดับแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการซื้อรถยนต์และที่อยู่อาศัยปรับลดลงหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา
- **จีดีพีสหราชอาณาจักรขยายตัวเร่งขึ้นในไตรมาส 3/18** โดยขยายตัว 0.6%QoQ sa (1.5%YoY) มากกว่าตัวเลขในไตรมาสก่อนหน้าที่ 0.4%QoQ sa (1.2%YoY) โดยมีแรงหนุนหลักจากการขยายตัวในภาคบริการ ภาคการผลิต และภาคการก่อสร้าง
- **อัตราเงินเฟ้อจีนเดือนตุลาคมไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า** โดยทรงตัวที่ระดับ 2.5%YoY ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตปรับลดลงจาก 3.6%YoY มาอยู่ที่ระดับ 3.3%YoY

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

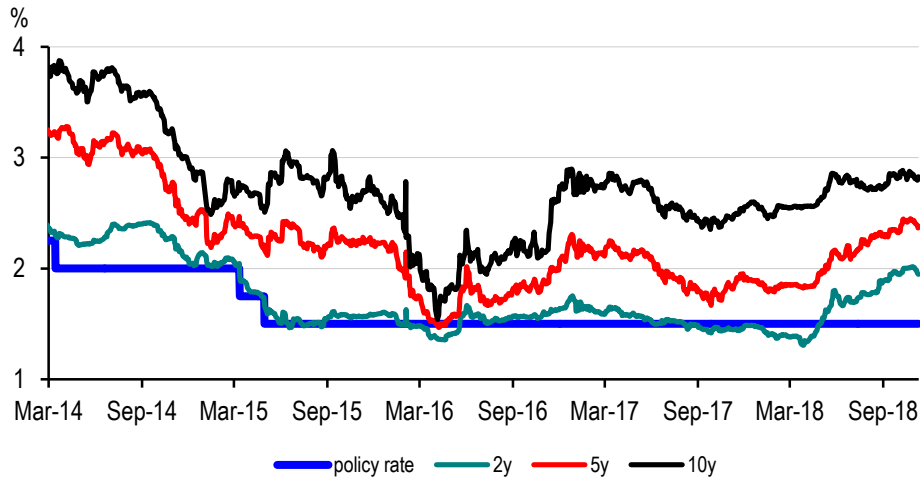
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันเพิ่มขึ้น** อัตราอายุ 2 ปีคงที่ที่ระดับ 1.95% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.83% ตามการขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ ขณะที่เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลง อัตราอายุ 2 ปีลดลง 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.93% และอัตราอายุ 10 ปีลดลงในอัตราที่สูงกว่าที่ 6 bps มาอยู่ที่ระดับ 3.18% ล่าสุดในรอบ 6 วันทำการ ตลาดตอบสนองต่อความกังวลของธนาคารกลางสหรัฐฯ ต่อการชะลอตัวของภาคธุรกิจ

บริการทุกระดับประทับใจ

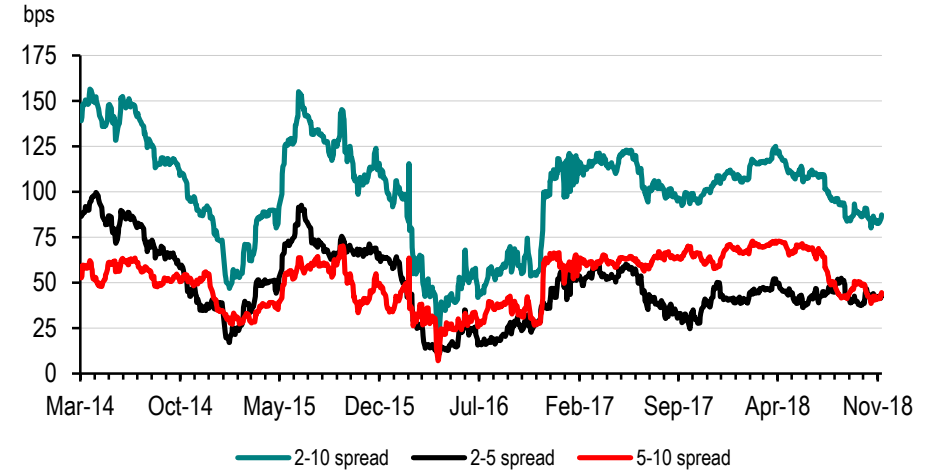


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

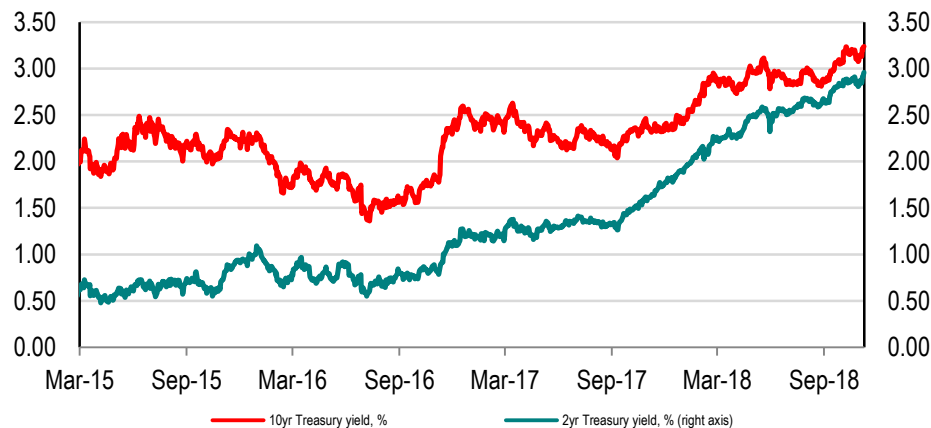
Thai government bond yields



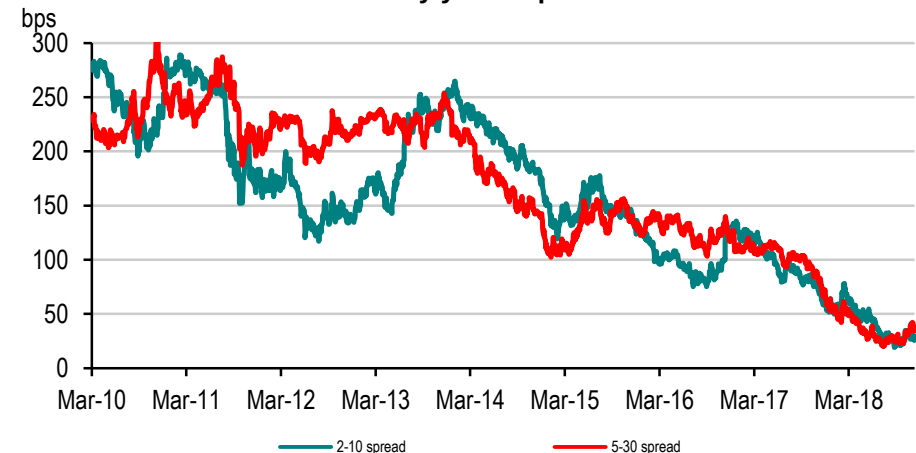
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

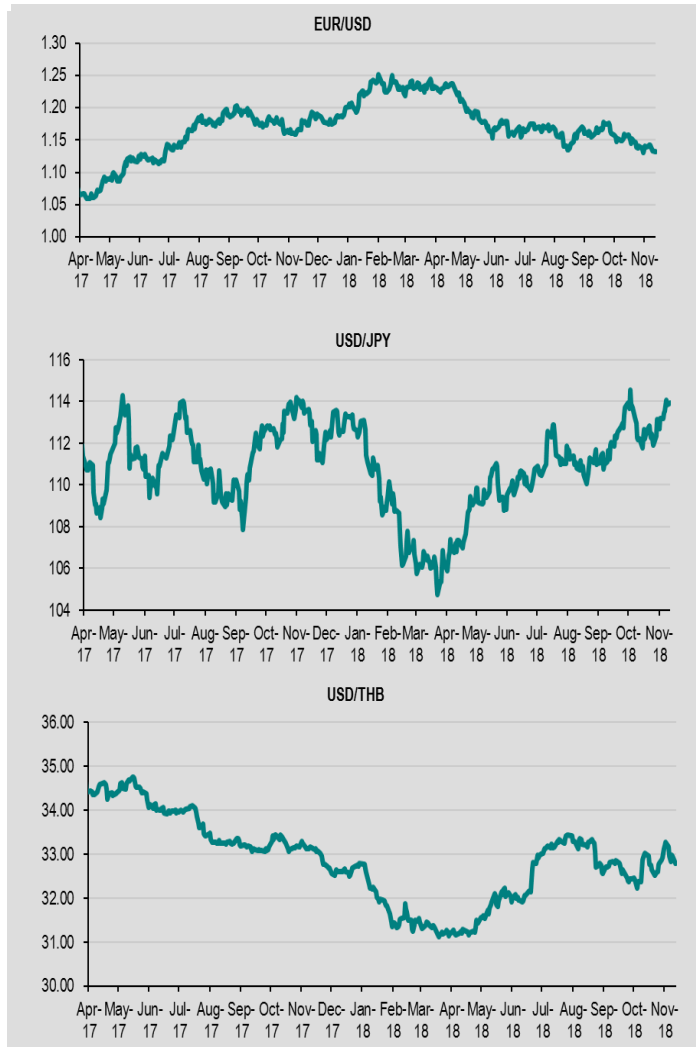


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินของไทยเดือนกันยายนที่เริ่มส่งสัญญาณความเป็นไปได้ที่ กนง. จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะเป็นปัจจัยจุด USD/THB ทั้งนี้ ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกและความเสี่ยงที่สูงขึ้นในเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี

- **EUR/USD** ลดลง 0.24% มาอยู่ที่ระดับ 1.1336 เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ที่เพิ่มขึ้น 0.19% จากวันก่อน เนื่องจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ (ตัวเลขเบื้องต้น) โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดในเดือนพฤศจิกายน อีกทั้งที่ประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ยังคงสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง
- **USD/JPY** ลดลง 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 113.83 เงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าเศรษฐกิจของจีนอาจจะชะลอตัวมากกว่าคาด จึงกลับเข้าถือสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ
- **GBP/USD** ลดลง 0.69% มาอยู่ที่ระดับ 1.2972 เงินปอนด์อ่อนค่า แม้ว่าตัวเลขจีดีพีจะออกมาดีขึ้นกว่าไตรมาสก่อน อีกทั้งผลผลิตด้านการก่อสร้างและภาคอุตสาหกรรมเร่งตัวขึ้นในเดือนกันยายน
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.32% มาอยู่ที่ระดับ 6.957 เงินหยวนอ่อนค่า เนื่องจากยอดขายรถยนต์หดตัวในระดับสูงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ในเดือนตุลาคม ทำให้นักลงทุนกังวลต่อการชะลอตัวอย่างรวดเร็วของเศรษฐกิจจีน อีกทั้งธนาคารกลางของจีนยังย้ำความกังวลต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และสนับสนุนให้สถาบันการเงินปล่อยเงินกู้ให้กับธุรกิจที่มีขนาดเล็กมากขึ้น ทำให้เงินหยวนอ่อนค่าและ **เงินสกุลเอเชีย** อ่อนค่าตามไปด้วย ประกอบกับเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าตามคาดการณ์ของตลาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง **USD/THB** สูงขึ้น 0.43% มาอยู่ที่ระดับ 33.02 เงินบาทเคลื่อนไหวตามภูมิภาคเมื่อวันศุกร์ นักลงทุนขายสินทรัพย์ของไทยทั้งจากหุ้นและตราสารหนี้ คิดเป็นมูลค่าสุทธิ 1.8 และ 2.5 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		9-Nov-18	8-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	33.02	33.02	32.88	0.43	33.00	31.80
USD/JPY	113.87	113.83	114.07	-0.21	112.00	112.00
EUR/USD	1.1322	1.1336	1.1363	-0.24	1.15	1.18
GBP/USD	1.2939	1.2972	1.3062	-0.69	1.30	1.32
USD/CNY	6.957	6.957	6.935	0.32	6.90	6.90
USD/SGD	1.38	1.38	1.38	0.25	1.38	1.38
USD/IDR	14,678	14,678	14,539	0.96	15,100	15,200
USD/MYR	4.18	4.18	4.16	0.37	4.16	4.17
USD/PHP	52.97	52.97	52.57	0.75	54.40	54.45
USD/KRW	1,131	1,128	1,117	1.03	1,129	1,130
USD/NTD	30.81	30.81	30.69	0.36	31.00	30.90
AUD/USD	0.72	0.72	0.73	-0.41	0.72	0.72
USD/CHF	1.01	1.01	1.01	-0.03	0.99	0.99
JPY/THB	29.00	29.01	28.82	0.64	29.46	28.39
EUR/THB	37.39	37.43	37.36	0.19	37.95	37.52
GBP/THB	42.72	42.83	42.95	-0.27	42.90	41.98
CNY/THB	4.75	4.75	4.74	0.11	4.78	4.61

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

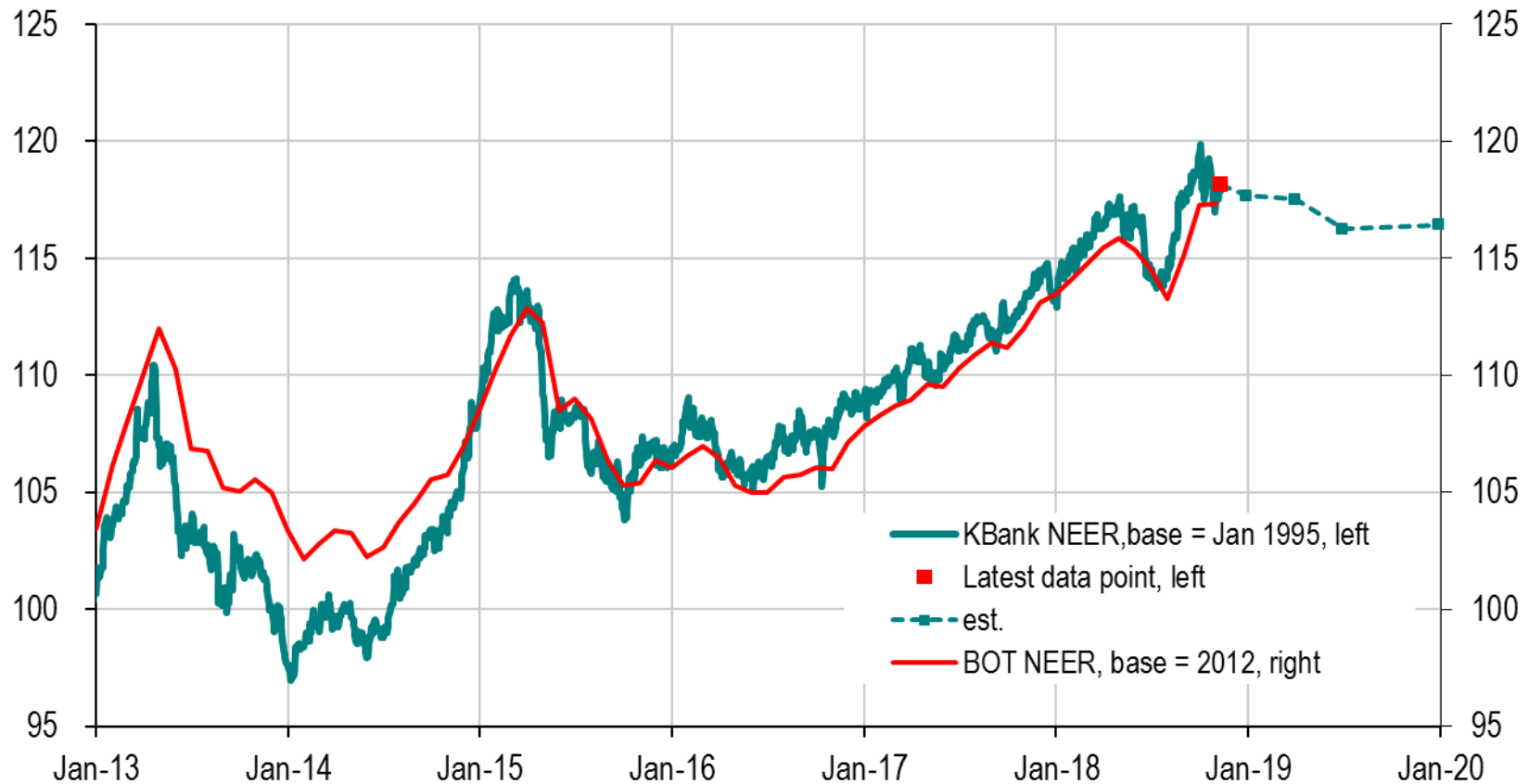
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Nov 12, 2018

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	05/11/2018	06/11/2018	07/11/2018	08/11/2018	09/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	3,751.6	1,302.6	1,305.1	1,960.7	952.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,721.0	622.3	1,044.4	1,600.9	1,714.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	1,030.5	680.3	260.7	359.8	-762.7		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	360.4	4,618.5	1,039.5	948.8	317.7		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	738.1	136.2	1,525.5	863.4	2,453.4		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-377.7	4,482.3	-486.0	85.5	-2,135.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	474.6	911.7	1,242.5	147.9	362.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	516.2	255.0	6,694.2	712.0	2.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-41.7	656.7	-5,451.7	-564.1	360.3		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-582.1	4,260.5	-5,074.7	188.7	234.3		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,193.3	1,558.8	-602.3	-307.5	-2,772.4		
Total Net Trade: Total (Thailand)	611.2	5,819.3	-5,677.0	-118.8	-2,538.1		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	339.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	611.2	5,819.3	-5,677.0	-457.8	-2,538.1		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	183,884.8	188,178.0	183,096.8	182,947.8	183,181.8	234.0	-703.0
Long-Term Holding (T) (Thailand)	800,830.9	802,369.9	801,810.6	801,576.9	798,785.7	-2,791.2	-2,045.2
Total Holding (Thailand)	984,715.7	990,547.9	984,907.4	984,524.6	981,967.4	-2,557.2	-2,748.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	339.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนพฤศจิกายน 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
			1	2 CB18N20A : 35,000	35,000
5	6 CB19207B: 40,000 CB19905A : 25,000 CB19509A : 30,000	7	8 BOT219A : 20,000	9	115,000
12	13 CB19214B : 40,000 CB19516A : 30,000	14	15	16	70,000
19	20 CB19221B : 40,000 CB19523A : 30,000	21 LB326A : 18,000	22 BOT20NA : 20,000	23	108,000
26	27 CB19228B : 40,000 CB19530A : 30,000	28 LB23DA : 40,000 LB676A : 5,000	29	30	115,000
Total					443,000

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