

KBank Market Watch

13 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ลดลงมาก เนื่องจากนักลงทุนเข้าสู่ภาวะกลัวความเสี่ยง แม้ว่าจะเป็นวันหยุดประจำชาติเมื่อวานนี้ นำโดยหุ้นเทคโนโลยีและความกังวลต่อภาษีนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐฯ ราคาน้ำมันผันผวนเนื่องจากความเห็นของประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่เกี่ยวกับการปรับลดการผลิตน้ำมัน ทั้งนี้ยังต้องติดตามประเด็น Brexit และการเสนอร่างงบประมาณฉบับใหม่ของอิตาลี

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อวานนี้ โดยเงินยูโรอ่อนค่าลงจากความกังวลของตลาดต่อแผนการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลอิตาลี และเงินปอนด์อ่อนค่าลงจากความเสี่ยงด้าน Brexit ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.26% มาอยู่ที่ระดับ 33.11 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สอดคล้องกับค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การเสนอร่างงบประมาณฉบับใหม่ของอิตาลี อัตราเงินเฟ้อและดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี อัตราการว่างงานของสหราชอาณาจักร และยอดสิ้นเชิของเงิน

12-Nov					Change		US Market			12-Nov		Change				
SET Index					1,654.85		-13.67		Dow Jones			25,387.18		-602.12		
Market Turnover (Bt mn)					28,826.34		-5,927.20		S&P 500			2,726.22		-54.79		
Foreign Net Position (Bt mn)					-917.24		923.43		Dollar Index			97.54		0.66%		
Thai Bond Market					12-Nov		Change		US 10yr T-note (%)			3.19		0.00		
Total Return Index					273.51		-0.11		US 2yr T-note (%)			2.93		0.00		
Total Market Turnover (Bt mn)					823,529		-100,421		NYMEX crude (\$/b)			59.93		-0.26		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
12-Nov		1.29	1.51	1.70	1.75	1.96	2.11	2.38	2.59	2.82	3.09	3.26	3.29			
Change (bps)		0.18	-0.46	-0.46	-0.23	0.25	0.56	-0.03	0.10	-0.39	0.19	1.42	1.59			
Interbank Rates		13-Nov			12-Nov			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			12-Nov			1.52000	1.54900	1.57208	1.61217	1.75200	2.00000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change							
12-Nov		1.30	1.39	1.39	1.43	13-Nov			1203.3199			0.23				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m					
12-Nov		1.91591	1.26534	1.37755	1.56029	12-Nov			2.30663	2.61413	2.85538					
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr								
13-Nov		Bid/Ask	1.49/1.52	1.75/1.78	1.97/2	2.1/2.13	2.22/2.25	2.405/2.455	2.6/2.65							
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import								
USD		32.86		32.96		33.26		-4.34 / 7.8								
EUR		36.69		36.79		37.52		-3.39 / 29.97								
GBP		42.00		42.15		43.03		-6.63 / 24.19								
JPY		0.2869		0.2879		0.2956		-0.5642 / 19.2553								
KBank Technical Analysis		13-Nov		12-Nov		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		33.12		33.10		33.00		33.30		Sideway Up						
USD/JPY		113.69		113.83		113.30		114.10		Sideway Down						
EUR/USD		1.12		1.12		1.1190		1.1271		Sideway Down						
JPY/THB		29.14		29.13		28.80		29.40		Sideway Down						
EUR/THB		37.19		37.28		36.900		37.50		Sideway Down						

Source: Reuters

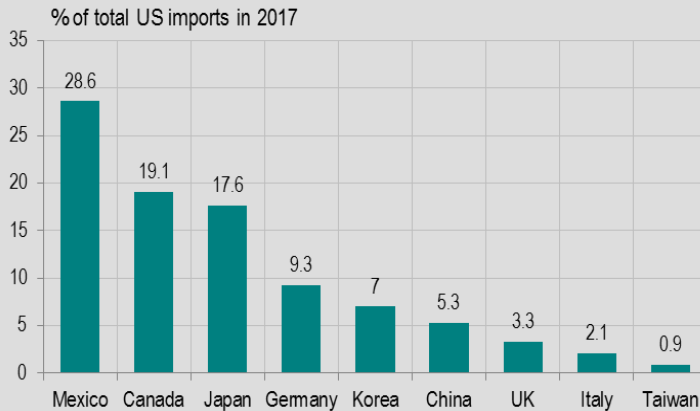
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

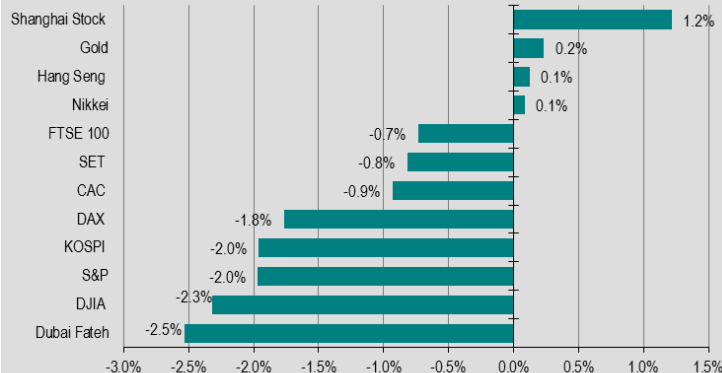
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US auto imports by country (%)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **สหรัฐฯ** ยังดำเนินนโยบายกีดกันการค้าด้วยการกำหนดภาษีนำเข้ารถยนต์ สหรัฐฯ เปิดเผยแพร่รายงานพิจารณาภาษีนำเข้ารถยนต์เพื่อความมั่นคงของชาติ โดยครอบคลุมถึงรถ SUV รถตู้ รถบรรทุกขนาดเล็ก และชิ้นส่วนรถยนต์ กระทรวงพาณิชย์อยู่ระหว่างการพิจารณาซึ่งมีกำหนดสิ้นสุดในเดือนกุมภาพันธ์ปีหน้าก่อนที่ทรัมป์จะลงนามบังคับใช้ โดยที่ผ่านมานั้นทรัมป์จะบังคับใช้ภาษีนำเข้า โดยเฉพาะกับยุโรปและญี่ปุ่นคิดเป็นอัตรา 25% ทั้งนี้ ในวันนี้ ทรัมป์จะพิจารณาความเป็นไปได้ของภาษีดังกล่าวร่วมกับคณะทำงานด้านการค้า ชาวต่างชาติทำให้ดัชนี S&P500 ลดลง 1.97% และ Nasdaq ลดลง 2.78% หุ้นเอเชียเปิดตลาดลดลงเช่นกัน
- **ราคาน้ำมันลดลงเมื่อวานนี้จากความเห็นที่ขัดแย้งกันของสหรัฐฯ และซาอุดีอาระเบีย** หลังจากซาอุดีอาระเบียประกาศในช่วงสัปดาห์ว่าจะลดการผลิตน้ำมันลง 5 แสนบาร์เรลต่อวันเริ่มเดือนธันวาคม ทรัมป์ทวีตมีวานนี้ว่าไม่ต้องการให้กลุ่มโอเปกลดการผลิตและปล่อยให้ราคาลดลงตามอุปทานที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานสหรัฐฯ กล่าวว่ากลุ่มโอเปกอาจต้องลดการผลิตถึง 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- **ด้าน Brexit** ความเป็นไปได้ที่สหราชอาณาจักรจะออกจากยุโรปโดยไม่มีข้อตกลงมีมากขึ้น สัปดาห์นี้ยุโรปและสหราชอาณาจักรมีกำหนดเจรจาร่วมกัน โดยหากว่าทั้งสองฝ่ายไม่สามารถตกลงในประเด็นที่เป็นข้อขัดแย้ง โดยเฉพาะขายแดนไอร์แลนด์ ยุโรปจะไม่ลงนามในข้อตกลงใดๆ กับสหราชอาณาจักร
- **ดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่นสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย** ดัชนีราคาผู้ผลิตขยายตัว 2.9% ในเดือนตุลาคม สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.8% แต่ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 3.0% โดยราคาสินค้าส่วนใหญ่คงที่ ยกเว้นเพียงราคาปิโตรเลียมและถ่านหินที่ชะลอตัวลงมาจาก 26.6% ในเดือนก่อนมาที่ 25.4% ในเดือนตุลาคม และต้นทุนด้านอุปกรณ์การขนส่งหดตัวมากขึ้นจาก -0.1% มาที่ -0.3% หากเทียบกับเดือนก่อน ดัชนีฯ ทรงตัวที่ 0.3%MoM sa สูงกว่าคาดที่ 0.1%

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

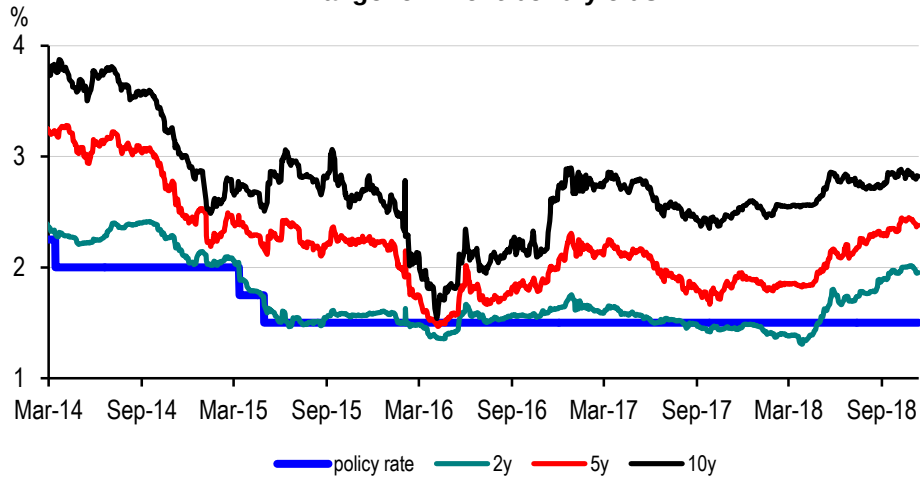
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง** อัตราอายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 1bp มาอยู่ที่ระดับ 1.96% ก่อนการประชุม กนง. สัปดาห์นี้ ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.82% โดยนักลงทุนต่างชาติขายตราสารหนี้ไทย 0.92 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน** เนื่องจากเป็นวันหยุดสหรัฐฯ

บริการทุกระดับประทับใจ

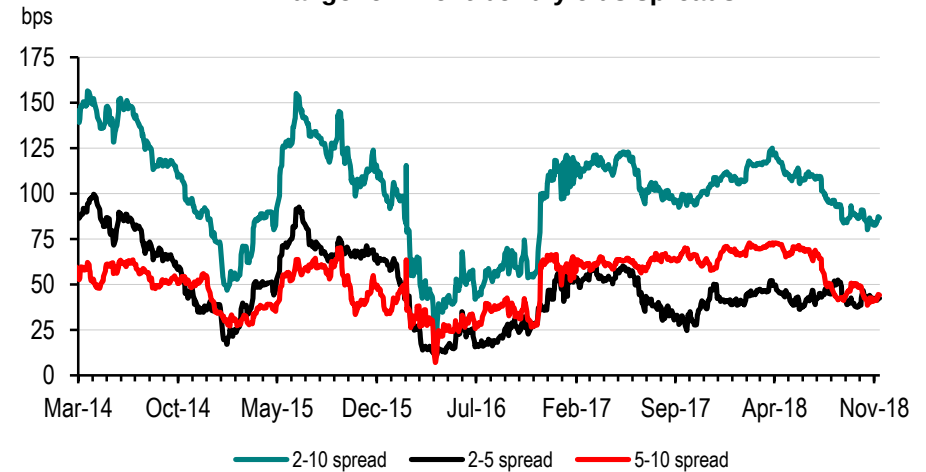


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

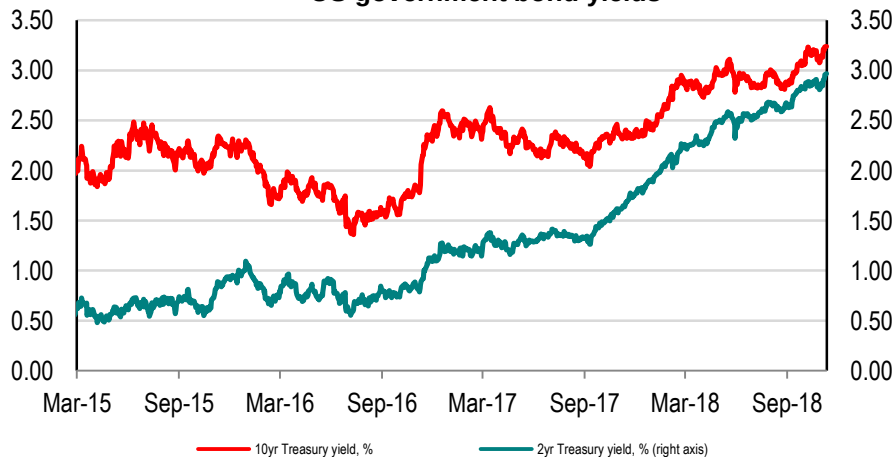
Thai government bond yields



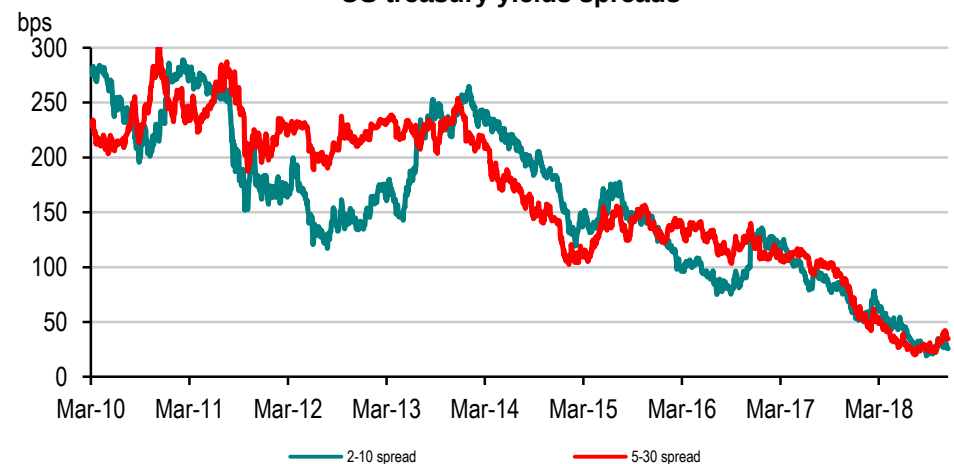
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

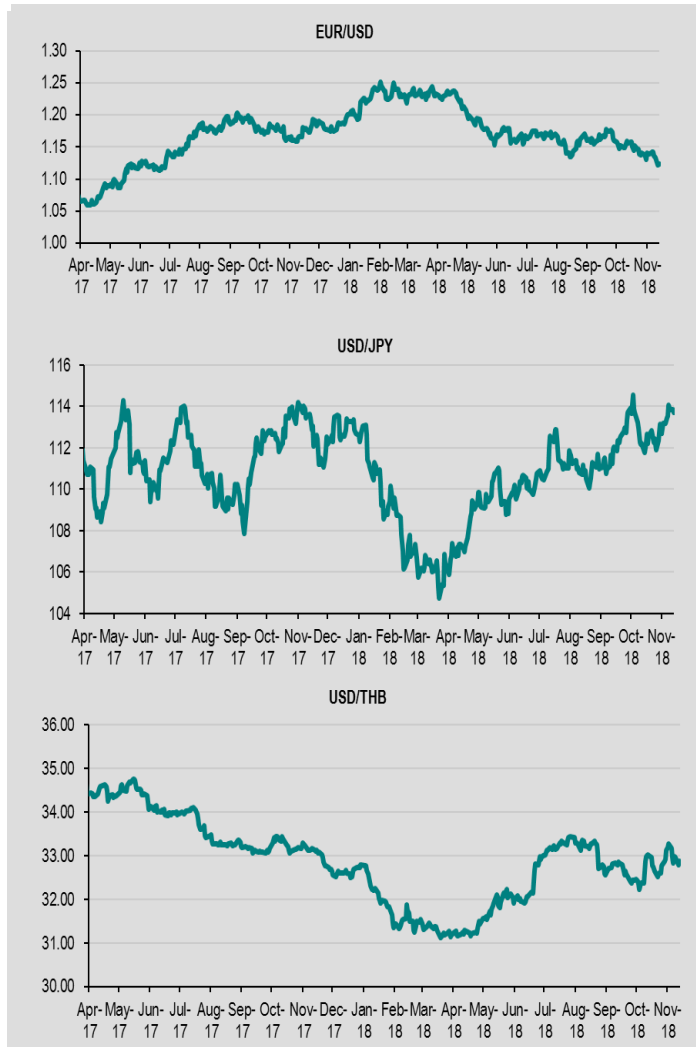


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 1.04% มาปิดที่ระดับ 1.1218 เงินยูโรอ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบมากกว่า 16 เดือนเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความกังวลของตลาดต่อแผนการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลอิตาลี โดยรัฐบาลอิตาลีมีเส้นไตในการยื่นแผนการขาดดุลงบประมาณฉบับใหม่ต่อคณะกรรมการการยุโรปในวันนี้ นอกจากนี้ นักลงทุนยังกลับเข้าไปถือครองดอลลาร์ซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้นหลังจากที่เกิดแรงเทขายหุ้นในสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ความเหินของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาซานฟรานซิสโก ต่อแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธันวาคมและอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปีหน้า ยังช่วยสนับสนุนการแข็งค่าของดอลลาร์
- **USD/JPY** ลดลง 0.01% มาปิดที่ระดับ 113.84 เงินเยนปิดตลาดแทบไม่เปลี่ยนแปลง
- **GBP/USD** ลดลง 0.95% มาปิดที่ระดับ 1.2849 เงินปอนด์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความเสี่ยงที่สหราชอาณาจักรจะไม่สามารถบรรลุข้อตกลงด้าน Brexit กับสหภาพยุโรปได้
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.10% มาปิดที่ระดับ 6.967 เงินหยวนอ่อนค่าลงจากการแข็งค่าของดอลลาร์
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินรูเปียะห์อินโดนีเซียอ่อนค่ามากที่สุด ในภูมิภาคจากการคาดการณ์ของตลาดว่าธนาคารกลางอินโดนีเซียจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามเดิม
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.30% มาอยู่ที่ระดับ 33.11 เงินบาทเคลื่อนไหวอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		12-Nov-18	9-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	33.11	33.11	33.02	0.26	33.00	31.80
USD/JPY	113.77	113.84	113.83	0.01	112.00	112.00
EUR/USD	1.1224	1.1218	1.1336	-1.04	1.15	1.18
GBP/USD	1.2853	1.2849	1.2972	-0.95	1.30	1.32
USD/CNY	6.964	6.964	6.957	0.10	6.90	6.90
USD/SGD	1.39	1.38	1.38	0.37	1.38	1.38
USD/IDR	14,820	14,820	14,678	0.97	15,100	15,200
USD/MYR	4.19	4.19	4.18	0.22	4.16	4.17
USD/PHP	53.30	53.30	52.97	0.62	54.40	54.45
USD/KRW	1,134	1,134	1,128	0.50	1,129	1,130
USD/NTD	30.89	30.89	30.81	0.26	31.00	30.90
AUD/USD	0.72	0.72	0.72	-0.73	0.72	0.72
USD/CHF	1.01	1.01	1.01	0.53	0.99	0.99
JPY/THB	29.10	29.08	29.01	0.25	29.46	28.39
EUR/THB	37.16	37.14	37.43	-0.79	37.95	37.52
GBP/THB	42.55	42.54	42.83	-0.69	42.90	41.98
CNY/THB	4.75	4.75	4.75	0.16	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

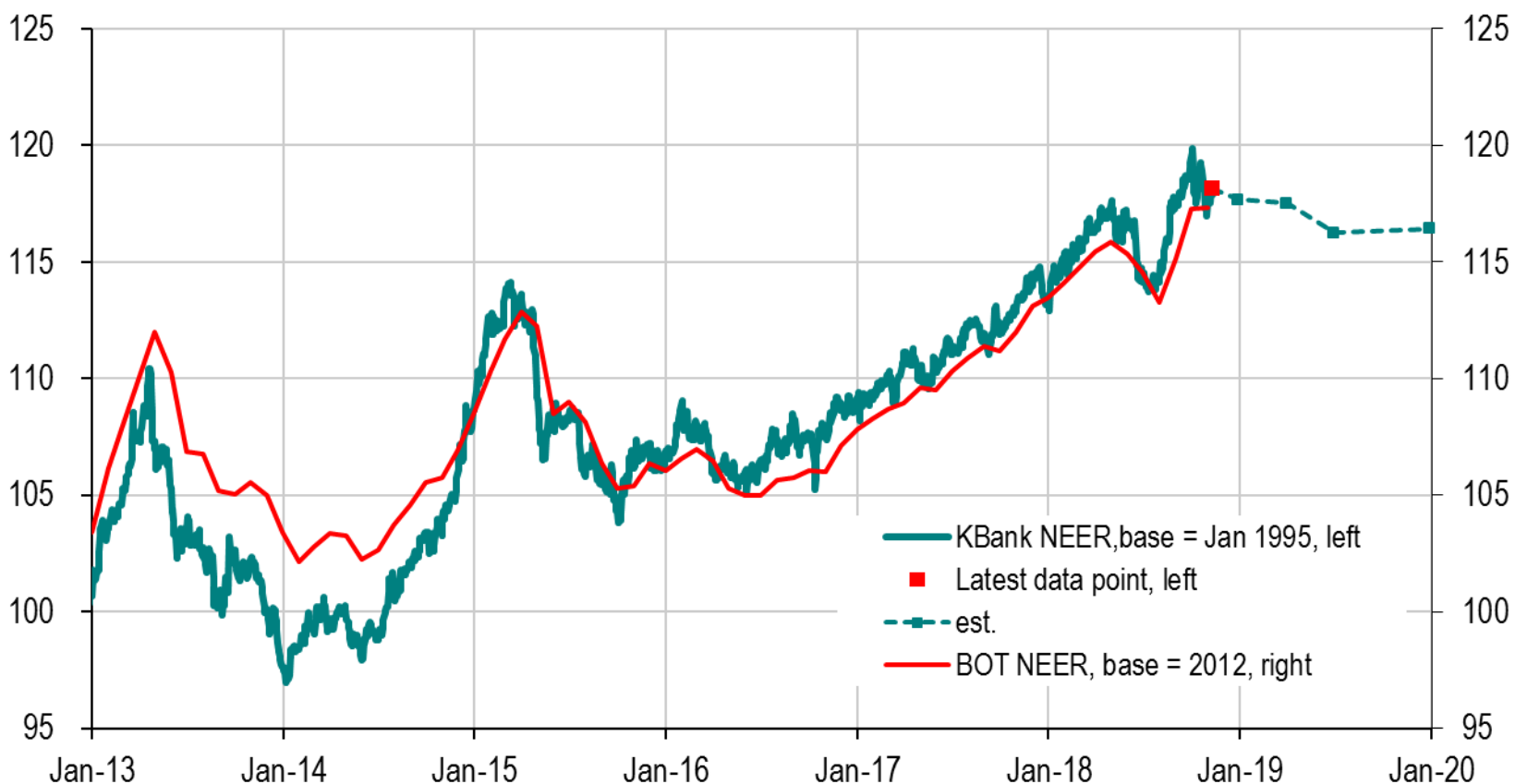
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



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

บริการทุกระดับประทับใจ

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 SRRT23NA : 3,370	9 CB18N27A : 35,000	153,370
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					481,370

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