

KBank Market Watch

14 November 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตามสัญญาณข่าวดีจากสหรัฐฯ และยุโรป ด้านนายแลร์รี่ คัดโลว์ ที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ ยืนยันการที่สหรัฐฯ และจีนกลับมาพูดคุยกันด้านการค้าอีกครั้ง และกล่าวว่าการเจรจาการค้ากับญี่ปุ่นยุโรปเป็นไปได้ด้วยดี
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวลดลงหลังจากที่สหรัฐฯ และจีนกลับมาเจรจาการค้าอีกครั้งก่อนหน้าการประชุมสุดยอดผู้นำ G-20 ในช่วงปลายเดือนนี้ โดยเงินปอนด์และเงินยูโรแข็งค่าขึ้นมากหลังจากที่สหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรปบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นด้าน Brexit ขณะที่ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- USD/THB** ลดลง 0.27% มาปิดที่ระดับ 33.02 เงินบาทแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** กงบฯ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นและจีน ยอดค้าปลีก จีน อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักร และจีดีพีของยุโรปโซน

	13-Nov			Change		US Market			13-Nov		Change				
SET Index	1,659.78			4.93		Dow Jones			25,286.49		-100.69				
Market Turnover (Bt mn)	46,699.42			17,873.08		S&P 500			2,722.18		-4.04				
Foreign Net Position (Bt mn)	-1,413.71			-496.47		Dollar Index			97.30		-0.25%				
Thai Bond Market	13-Nov			Change		US 10yr T-note (%)			3.15		-4.4 bps				
Total Return Index	273.60			0.09		US 2yr T-note (%)			2.90		-3.7 bps				
Total Market Turnover (Bt mn)	909,291			85,762		NYMEX crude (\$/b)			55.69		-4.24				
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
13-Nov	1.29	1.50	1.68	1.74	1.95	2.09	2.37	2.60	2.82	3.10	3.27	3.30			
Change (bps)	0.15	-0.66	-1.61	-1.10	-0.62	-1.04	-0.65	0.53	-0.28	0.54	1.30	0.89			
Interbank Rates	14-Nov			13-Nov		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)	1.50			1.50		13-Nov			1.52000	1.54900	1.57184	1.61200	1.75200	2.00000	
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m		Spot Go			%change						
13-Nov	1.30	1.39	1.39	1.43		14-Nov			1201.61					-0.03	
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr		LIBOR			1m	3m		6m			
13-Nov	1.92285	1.31491	1.42971	1.58079		13-Nov			2.30650	2.61613		2.85500			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr			7yr		10yr				
14-Nov	Bid/Ask	1.51/1.54	1.77/1.8	1.96/1.99	2.105/2.135	2.225/2.255			2.4/2.45		2.6/2.65				
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import								
USD	32.65		32.75		33.05		-4.34 / 7.48								
EUR	36.71		36.81		37.54		-2.59 / 30.41								
GBP	42.21		42.35		43.23		-6.19 / 24.46								
JPY	0.2843		0.2853		0.2930		0.0256 / 19.7013								
KBank Technical Analysis	14-Nov		13-Nov		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)	32.91		33.00		32.80		33.10		Sideway Down						
USD/JPY	113.93		113.80		113.50		114.40		Sideway Up						
EUR/USD	1.13		1.13		1.1262		1.1346		Sideway Down						
JPY/THB	28.87		28.93		28.60		29.20		Sideway Up						
EUR/THB	37.20		37.19		36.900		37.50		Sideway Down						

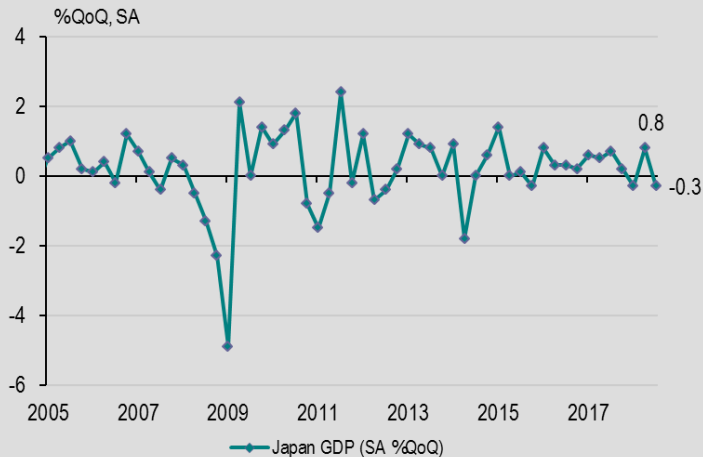
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

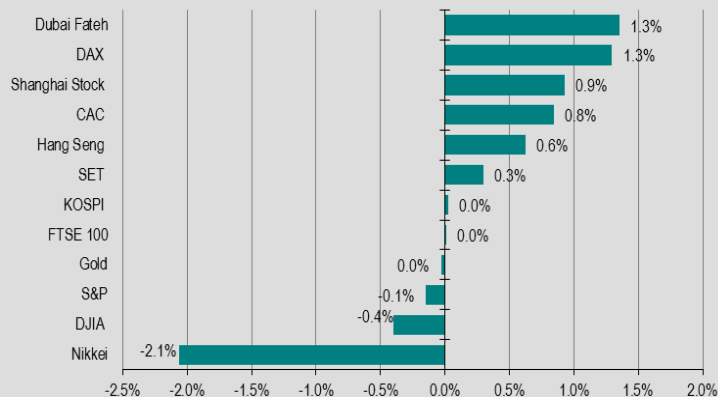
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Japan GDP growth (%QoQ, SA)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- สหราชอาณาจักรและยุโรปบรรลุข้อตกลง **Brexit** ได้สำเร็จ คณะรัฐมนตรีของสหราชอาณาจักรจะนำร่างข้อตกลงดังกล่าวมาพิจารณาอีกครั้งในวันนี้เวลา 14.00 น. ตามเวลาลอนดอน รวมทั้งพิจารณาสิทธิพิเศษที่ให้ไอร์แลนด์เหนืออยู่ในตลาดรวมต่อไปได้และไม่ต้องมีผ่านศาลการเพิ่มเติมแม้ว่าสหราชอาณาจักรจะออกจากยุโรป ทั้งนี้ หลังจากสหราชอาณาจักรออกจากยุโรปอย่างเป็นทางการแล้ว จะนำข้อตกลงดังกล่าวกลับมาพิจารณาอีกครั้งในเดือนกรกฎาคม 2019 ก่อนช่วงเวลาเปลี่ยนผ่านหมดลงเพื่อดูว่าสหราชอาณาจักรพร้อมเข้าสู่ข้อตกลงการค้าเสรีแล้วหรือไม่
- อิตาลียืนยันร่างขาดดุลการคลังที่ **2.4%** ต่อจีดีพีในปีงบประมาณ **2019** รัฐบาลอิตาลียืนยันตัวเลขขาดดุลการคลังเดิมเพื่อให้สามารถใช้จ่ายเงินได้หลังยุติมาตรการเข้มงวดการคลัง โดยจะใช้วิธีขายอสังหาริมทรัพย์ของรัฐบาลเพื่อการใช้หนี้แทน ในขั้นต่อไป ยุโรปจะต้องพิจารณาข้อเสนอดังกล่าว ทั้งนี้ ยุโรปกำหนดให้อิตาลีสามารถขาดดุลการคลังได้ไม่เกิน 0.8% ต่อจีดีพี เพื่อบรรเทาสถานการณ์หนี้สินภาครัฐที่สูงเป็นอันดับ 2 ของภูมิภาค ที่กว่า 130% รองจากกรีซ
- จัดทัพญี่ปุ่นเบื้องต้นหดตัว **0.3%qoq sa** ในไตรมาสที่ 3 ตามที่ตลาดคาด โดยการหดตัวมาจากทุกภาคส่วน โดยเฉพาะการลงทุนภาครัฐที่หดตัวถึง 1.9%qoq และการส่งออกสินค้าและบริการที่หดตัว 1.8%qoq อุปสงค์ในประเทศหดตัวเช่นกัน คือ การใช้จ่ายภาคธุรกิจหดตัว 0.2%qoq และการบริโภคภาคครัวเรือนหดตัว 0.1%qoq สนับสนุนให้ธนาคารกลางญี่ปุ่นยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป
- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีดีขึ้นเล็กน้อยในเดือนพฤศจิกายน ดัชนีฯ อยู่ที่ -24.1 ดีขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ -24.7 สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลงมาที่ -26.0 อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจปัจจุบันลดลงจากเดือนก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทรงตัวที่ 2.5%YoY และ 0.2%MoM sa ตามคาด

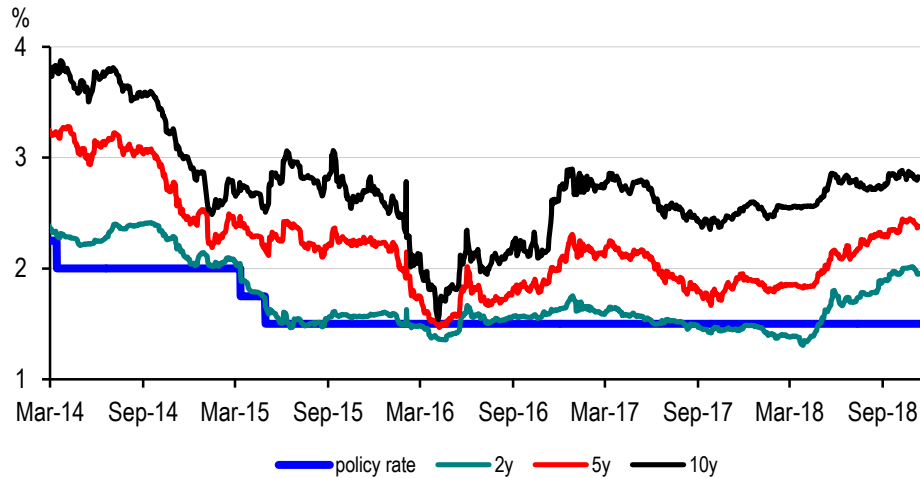
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลง อัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 1bp มาอยู่ที่ระดับ 1.95% ก่อนการประชุม กนง. วันนี้ ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.82% โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้ไทยสุทธิ 1.40 พันล้านบาทหลังจากที่ขายสุทธิในช่วง 4 วันก่อนหน้า ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงทั้งเส้น โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีและอายุ 10 ปี ลดลง 4bps มาอยู่ที่ระดับ 2.89% และ 3.14% ตามลำดับ จากความกังวลตลาดหุ้นที่ลดลงและราคาน้ำมันที่ลดลง

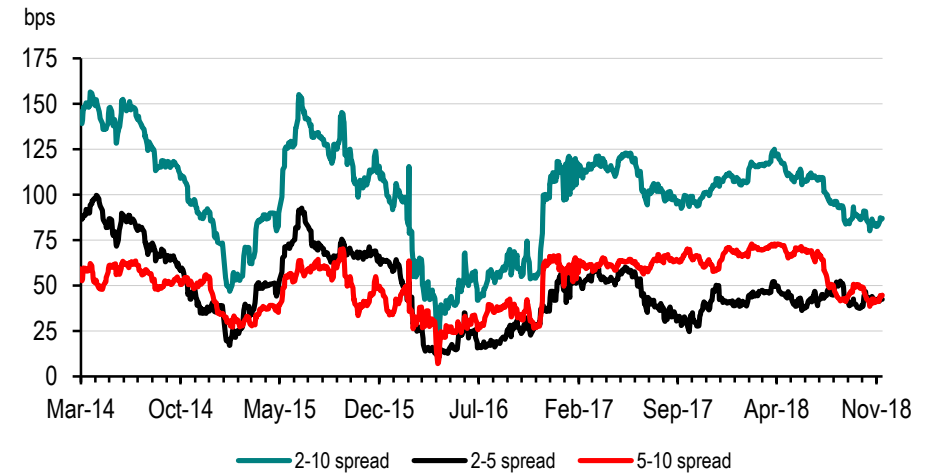
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

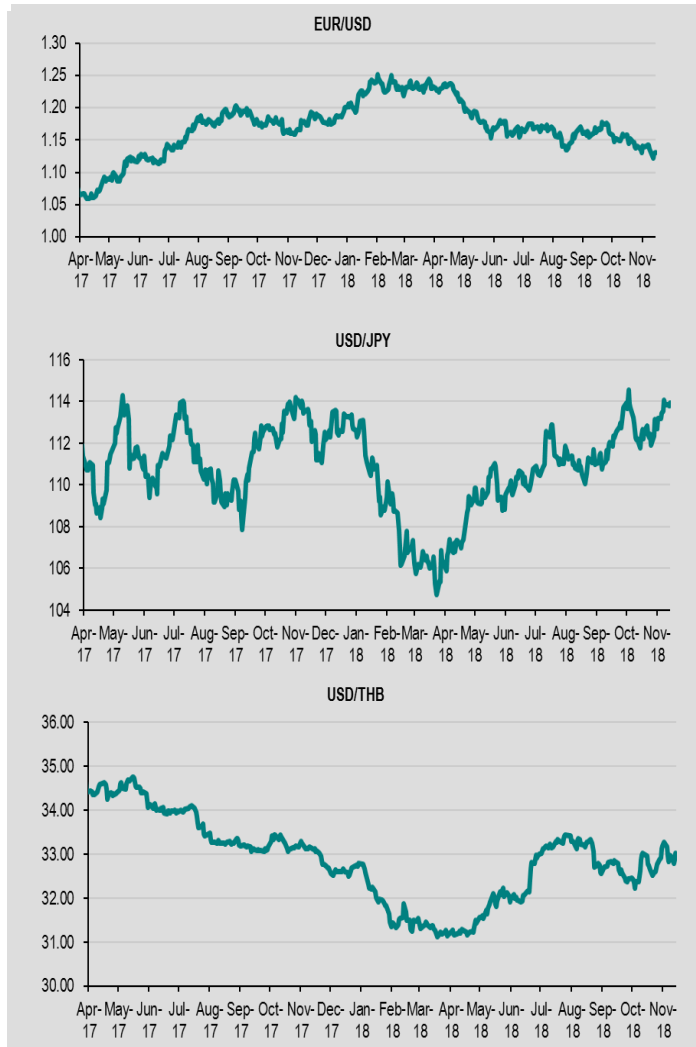


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.64% มาปิดที่ระดับ 1.1290 เงินยูโรกลับมาแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์เมื่อวานนี้ หลังจากทีสหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรปสามารถบรรลุข้อตกลงด้าน Brexit ในเบื้องต้นได้แล้ว อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของยูโรถูกจำกัดจากความกังวลของตลาดต่อแผนการขาดดุลงบประมาณของอิตาลีหลังจากที่รัฐบาลยืนยันแผนการขาดดุลงบประมาณที่ 2.4% ตามเดิม นอกจากนี้ ตัวเลขความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจของเยอรมนีที่ออกมาอ่อนแอยังคงกดดันค่าเงินยูโร
- **USD/JPY** ลดลง 0.03% มาปิดที่ระดับ 113.81 เงินเยนเคลื่อนไหวแทบไม่เปลี่ยนแปลง
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 1.00% มาปิดที่ระดับ 1.2977 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากพัฒนาการด้าน Brexit โดยหลังจากนี้ นายกรัฐมนตรีเทเรซา เมย์ จะต้องยื่นร่างข้อตกลงการออกจากสหภาพยุโรปให้วุฒิสภาเห็นชอบร่างดังกล่าว
- **USD/CNY** ลดลง 0.11% มาปิดที่ระดับ 6.956 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นหลังจากที่สหรัฐฯ และจีนกลับมาเจรจาข้อตกลงทางการค้าอีกครั้งก่อนหน้าการประชุมสุดยอดผู้นำ G-20 ในปลายเดือนนี้ อย่างไรก็ตาม เงินหยวนยังถูกกดดันจากตัวเลขการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินดอลลาร์สิงคโปร์และเงินเปโซฟิลิปปินส์แข็งค่าขึ้นมากที่สุดในภูมิภาค ในทางตรงกันข้าม เงินริงกิตมาเลเซียอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** ลดลง 0.27% มาปิดที่ระดับ 33.02 เงินบาทแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		13-Nov-18	12-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.88	33.02	33.11	-0.27	33.00	31.80
USD/JPY	113.90	113.81	113.84	-0.03	112.00	112.00
EUR/USD	1.1314	1.1290	1.1218	0.64	1.15	1.18
GBP/USD	1.3013	1.2977	1.2849	1.00	1.30	1.32
USD/CNY	6.956	6.956	6.964	-0.11	6.90	6.90
USD/SGD	1.38	1.38	1.38	-0.32	1.38	1.38
USD/IDR	14,805	14,805	14,820	-0.10	15,079	15,175
USD/MYR	4.19	4.19	4.19	0.11	4.16	4.17
USD/PHP	53.10	53.10	53.30	-0.37	54.40	54.45
USD/KRW	1,129	1,133	1,134	-0.06	1,132	1,130
USD/NTD	30.89	30.89	30.89	0.02	31.00	30.90
AUD/USD	0.72	0.72	0.72	0.63	0.72	0.72
USD/CHF	1.01	1.01	1.01	-0.39	0.99	0.99
JPY/THB	28.87	29.01	29.08	-0.25	29.46	28.39
EUR/THB	37.20	37.27	37.14	0.37	37.95	37.52
GBP/THB	42.79	42.84	42.54	0.72	42.90	41.98
CNY/THB	4.73	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

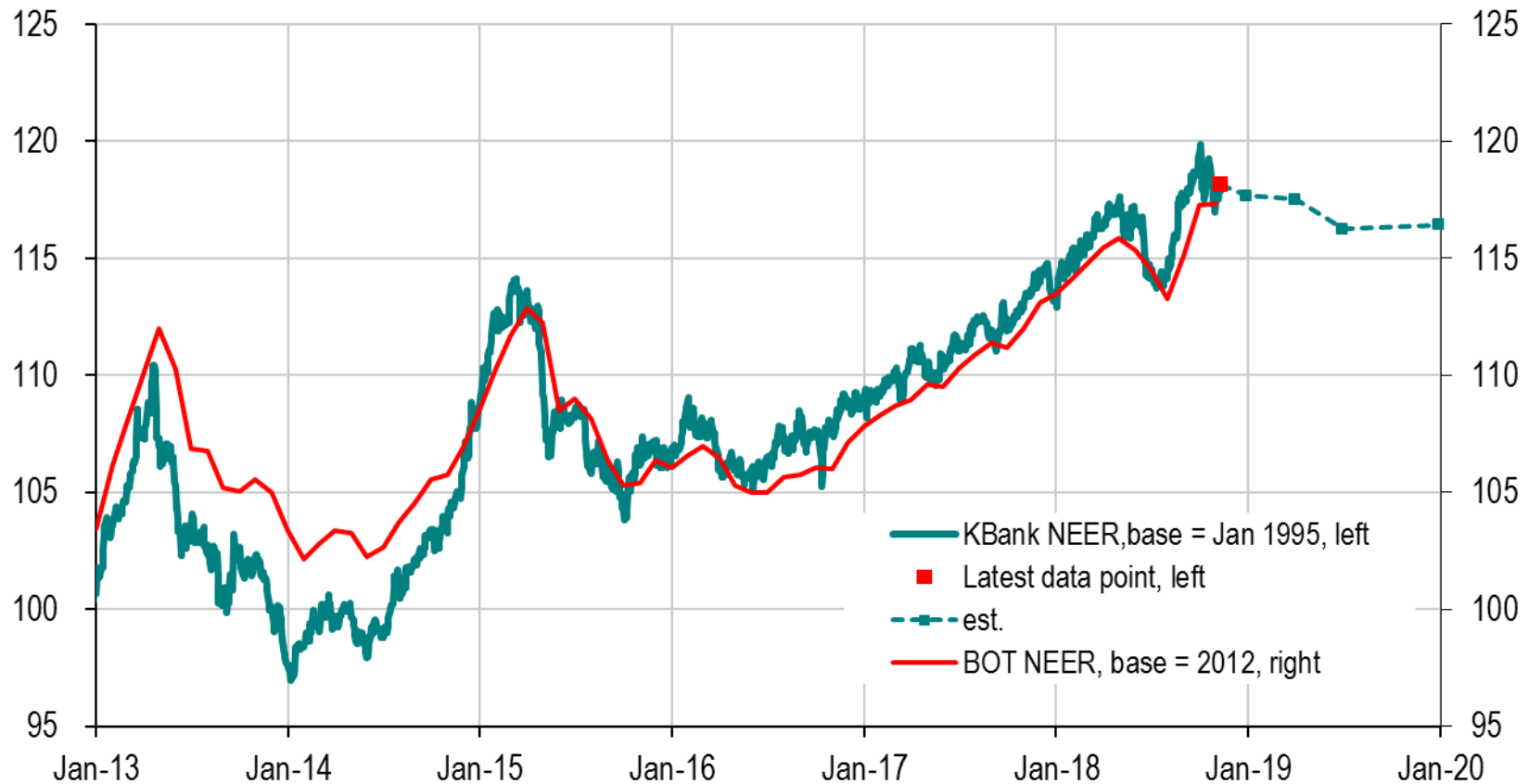
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



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

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