

KBank Market Watch

20 November 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดอลลาร์อ่อนค่าลงต่อเนื่อง เนื่องจากความเห็นของเจ้าหน้าที่เฟดที่กังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ แทบไม่เปลี่ยนแปลงด้านตัวเลขเศรษฐกิจ เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 ขยายตัวต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ความเชื่อมั่นต่อดอลลาร์ยังคงลดลง เนื่องจากการคาดการณ์ของตลาดต่อแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดปีหน้าที่เริ่มลดลงหลังจากการแถลงการณ์ของเฟดสัปดาห์ก่อน ขณะที่แนวโน้มข้อตกลง Brexit และการตกลงกรอบการขาดดุลการคลังอิตาลียังไม่แน่นอน

- USD/THB** ลดลง 0.24% โดยเงินบาทแข็งค่าแม้ตัวเลขจีดีพีของไทยจะออกมาอ่อนแอลง

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ยอดสร้างบ้านหลังใหม่สหรัฐฯ เดือนตุลาคม ค่าแถลงการณ์ของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรปและธนาคารกลางอังกฤษ

	19-Nov			Change		US Market			19-Nov		Change			
SET Index	1,636.48			1.48		Dow Jones			25,017.44		-395.78			
Market Turnover (Bt mn)	29,913.87			-7,227.32		S&P 500			2,690.73		-45.54			
Foreign Net Position (Bt mn)	469.51			773.07		Dollar Index			96.19		-0.28%			
Thai Bond Market	19-Nov			Change		US 10yr T-note (%)			3.06		-1.5 bps			
Total Return Index	274.28			0.50		US 2yr T-note (%)			2.78		-2.9 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	802,593			-206,425		NYMEX crude (\$/b)			56.76		0.30			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
19-Nov	1.29	1.49	1.66	1.73	1.92	2.06	2.31	2.55	2.73	3.03	3.20	3.28		
Change (bps)	-0.11	-0.54	-0.97	-0.42	-1.97	-2.50	-3.08	-3.39	-5.76	-4.75	-4.18	-2.68		
Interbank Rates	20-Nov			19-Nov		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		19-Nov	1.52000	1.54947	1.57365	1.61300	1.75400	2.00000		
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change						
19-Nov	1.30	1.39	1.39	1.43	20-Nov			1222.3101			-0.14			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
19-Nov	1.65546	1.16791	1.33363	1.52333	19-Nov			2.30025	2.64581	2.86575				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
20-Nov	Bid/Ask	1.45/1.48	1.71/1.74	1.91/1.94	2.05/2.08	2.16/2.19	2.33/2.38	2.515/2.565						
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		-4.76 / 5.85						
EUR	37.19			37.28		38.02		-4.11 / 28.72						
GBP	41.71			41.86		42.74		-7.34 / 23.06						
JPY	0.2877			0.2886		0.2965		-0.9183 / 18.8675						
KBank Technical Analysis	20-Nov			19-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.93			32.89		32.80		33.10		Sideway Down				
USD/JPY	112.56			112.54		112.20		113.00		Sideway				
EUR/USD	1.14			1.15		1.1408		1.1489		Sideway Up				
JPY/THB	29.24			29.25		28.90		29.60		Sideway				
EUR/THB	37.71			37.66		37.400		38.00		Sideway Down				

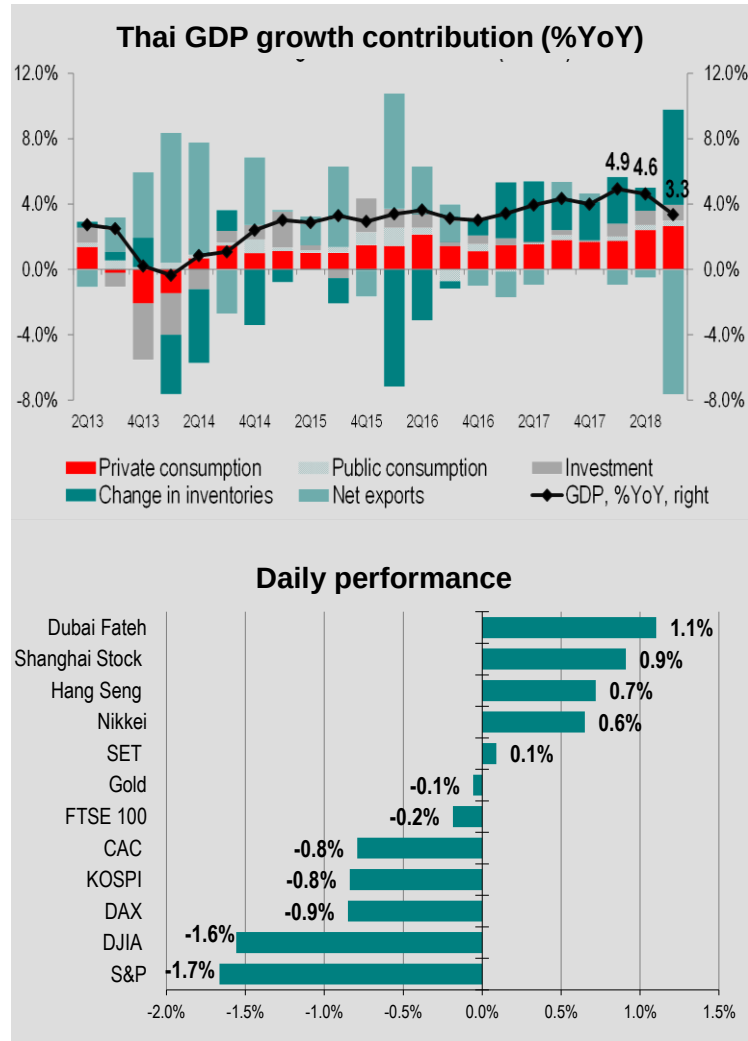
Source: Reuters

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:

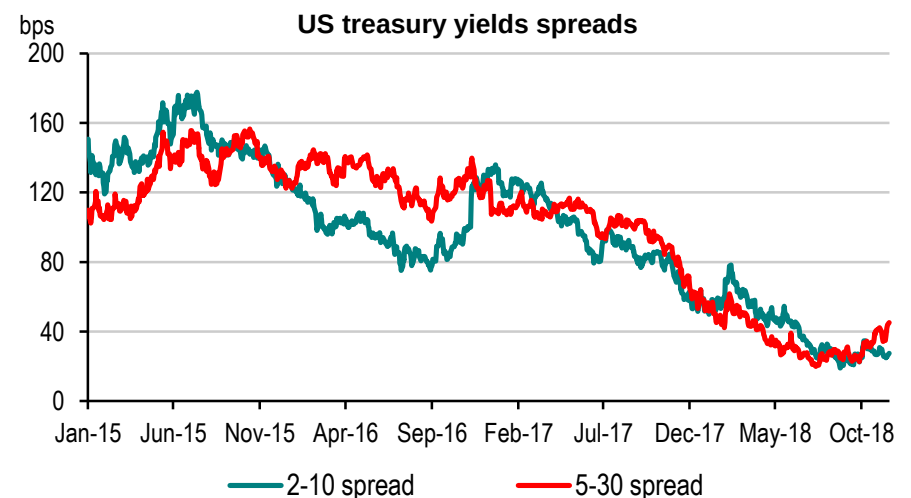
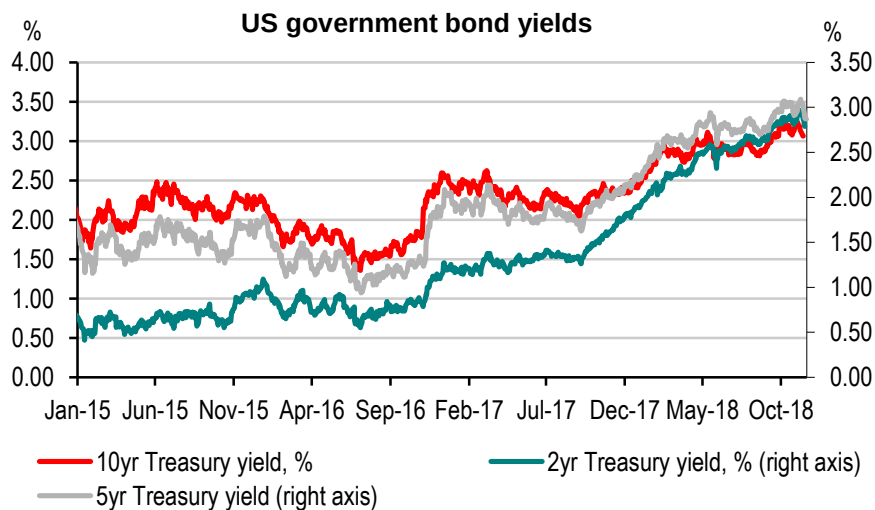
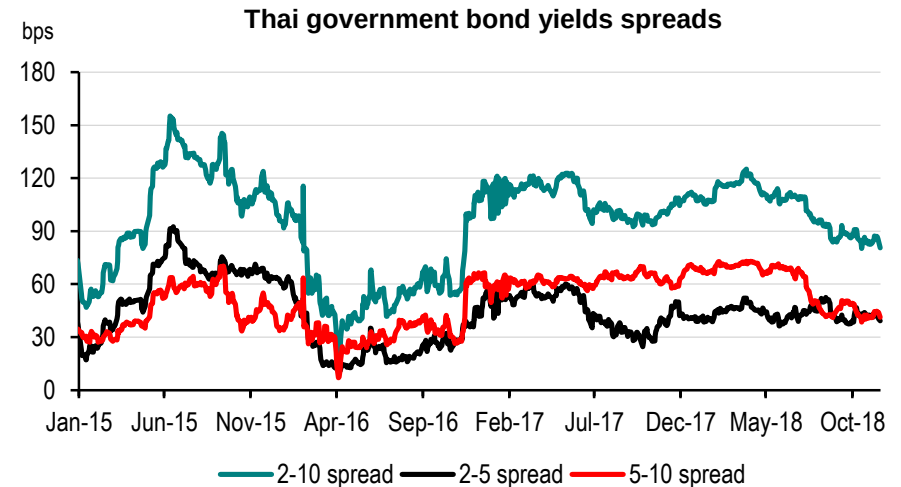
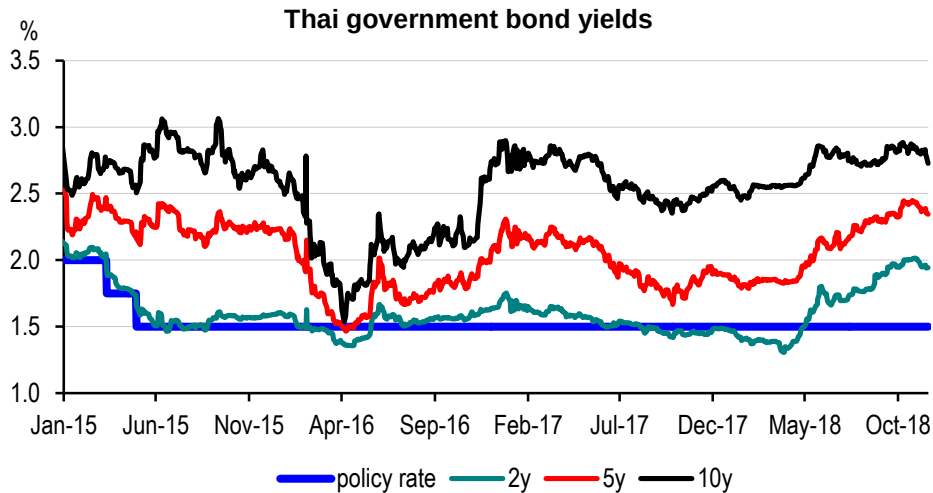
- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3/2018 ขยายตัวต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี** โดยขยายตัว 3.3%YoY ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 4.6%YoY และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.2%YoY โดยมีสาเหตุหลักจากการส่งออกสินค้าและบริการที่หดตัวเป็นครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 4/2015 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน อย่างไรก็ดี สินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น อาทิ สินค้าอุตสาหกรรม และทองคำ เป็นปัจจัยบวกต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อุปสงค์ในประเทศยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้นจาก 4.5%YoY มาอยู่ที่ระดับ 5.0%YoY การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวเร่งขึ้นจาก 3.2%YoY มาอยู่ที่ระดับ 3.9%YoY ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เศรษฐกิจไทยไม่ขยายตัว ขณะที่ตลาดคาดว่า จะขยายตัว 0.6%QoQ sa อีกทั้งอัตราการขยายตัวในไตรมาสก่อนหน้าถูกปรับลดลงจาก 1.0%QoQ sa มาอยู่ที่ระดับ 0.9%QoQ sa นอกจากนี้ **สศช. ปรับลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2018 จาก 4.5% มาอยู่ที่ 4.2% และคาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2019 จะขยายตัว 4.0%**
- ดัชนีตลาดอสังหาริมทรัพย์สหรัฐฯ เดือนพฤศจิกายนปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี** โดยลดลงมาอยู่ที่ระดับ 60 จากตัวเลขในเดือนก่อนหน้านี้ที่ระดับ 68 และน้อยกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ระดับ 67 เนื่องจากยอดขายในปัจจุบันและอนาคตที่ลดลงโดยมีสาเหตุจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และราคาบ้านที่ปรับสูงขึ้น นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นของผู้ที่จะซื้อบ้านลดลงหลังจากพรรคเดโมแครตได้เสียงส่วนใหญ่ในสภาผู้แทนราษฎรในการเลือกตั้งกลางเทอมที่ผ่านมา อาจทำให้พรรครีพับลิกันออกนโยบายลดภาษีได้มากยิ่งขึ้น

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลง** อัตราอายุ 2 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.92% และอัตราอายุ 10 ปีลดลงกว่า 5 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.73% เนื่องจากตัวเลขจีดีพีที่ออกมาต่ำกว่าคาดมาก และสศช. ปรับลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในปี 2018 ลง
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความขัดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย** อัตราอายุ 2 ปีลดลง 2.79% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 3.06%

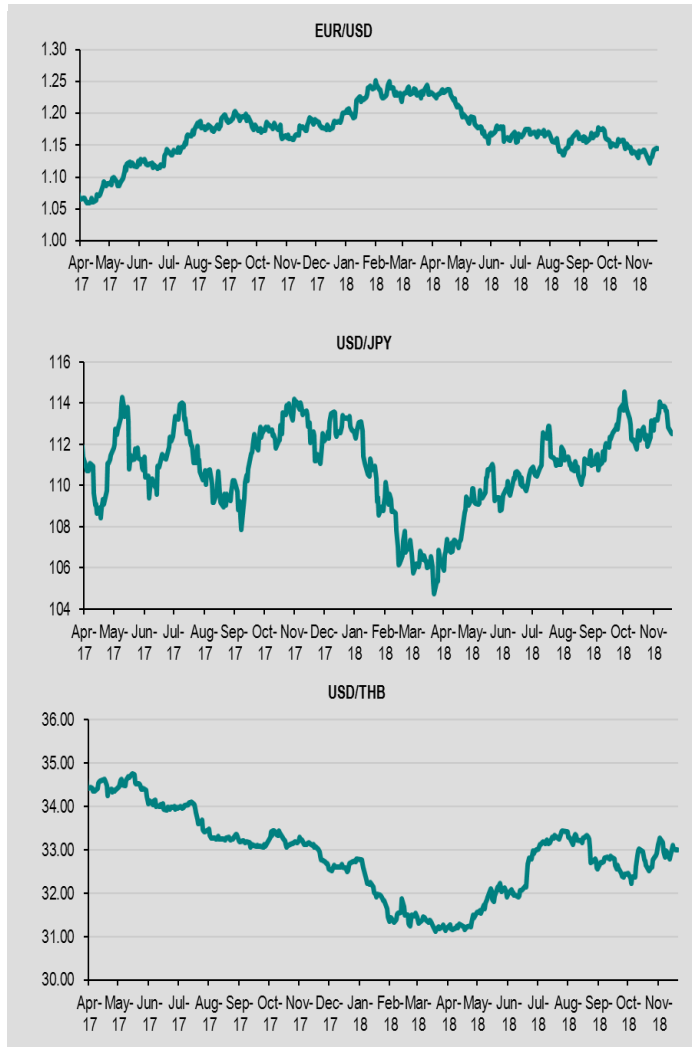
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินของไทยเดือนพฤศจิกายน โดยเริ่มส่งสัญญาณความเป็นไปได้ที่ กนง. จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยจุด USD/THB ทั้งนี้ ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกและความเสี่ยงที่สูงขึ้นในเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 1.1454 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นเนื่องจากความเชื่อมั่นต่อดอลลาร์ที่ยังคงลดลง จากตลาดเริ่มลดความเชื่อมั่นต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดปีหน้า หลังจากเฟดมีแถลงการณ์ในสัปดาห์ก่อน โดยดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลงติดต่อกันเป็นวันที่ 2 มาอยู่ที่ระดับต่ำที่สุดในช่วงสองสัปดาห์ เงินยูโรแข็งค่าขึ้นแม้ตัวเลขดุลบัญชีเดินสะพัดของยูโรโซนเดือนกันยายนจะเกินดุลลดลง และรัฐมนตรีด้านเศรษฐกิจของอิตาลียังคงยืนยันที่จะคงเป้าขาดดุลการคลังของอิตาลีปี 2019
- **USD/JPY** ลดลง 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 112.55 เงินเยนแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าลงของดอลลาร์ แม้ด้านตัวเลขการขาดดุลการค้าของญี่ปุ่นจะมากขึ้นมาอยู่ที่ 303 พันล้านเยน ซึ่งขาดดุลมากที่สุดตั้งแต่กันยายน 2015
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 1.2854 เงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ แม้ว่าแนวโน้มการอนุมัติข้อตกลงในการเจรจา Brexit จะยังคงไม่แน่นอน โดยนายกรัฐมนตรีเมย์สรุปวางแผน Brexit ในวันพรุ่งนี้ ขณะที่ ความคืบหน้าในการเจรจาจะยังไม่เพียงพอที่จะสรุปข้อตกลงกันได้
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 6.942 เงินหยวนอ่อนค่าลงจากความกังวลสงครามการค้าหลังรองประธานาธิบดีสหรัฐฯ นายไมค์ เพนซ์ กล่าวหาว่าสหรัฐฯ จะยังไม่รีบร้อนที่จะยุติสงครามการค้ากับจีน
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** ลดลง 0.24% มาอยู่ที่ระดับ 32.90 โดยเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ แม้ตัวเลขจีดีพีของไทยจะออกมาอ่อนแอในไตรมาสที่ 3 โดยขยายตัวที่ 3.3%YoY จาก 4.6%YoY ในไตรมาสก่อน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.2%YoY

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		19-Nov-18	16-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.92	32.90	32.98	-0.24	33.00	31.80
USD/JPY	112.57	112.55	112.83	-0.25	112.50	112.00
EUR/USD	1.1452	1.1454	1.1415	0.34	1.16	1.18
GBP/USD	1.2855	1.2854	1.2834	0.16	1.30	1.33
USD/CNY	6.942	6.942	6.938	0.06	6.91	6.93
USD/SGD	1.37	1.37	1.37	-0.05	1.38	1.38
USD/IDR	14,588	14,588	14,612	-0.16	15,000	15,100
USD/MYR	4.19	4.19	4.19	-0.10	4.16	4.17
USD/PHP	52.57	52.57	52.72	-0.28	54.00	54.30
USD/KRW	1,128	1,129	1,129	0.00	1,133	1,130
USD/NTD	30.90	30.90	30.89	0.05	30.95	30.85
AUD/USD	0.73	0.73	0.73	-0.52	0.72	0.72
USD/CHF	0.99	0.99	1.00	-0.64	0.99	0.99
JPY/THB	29.24	29.23	29.23	0.01	29.33	28.39
EUR/THB	37.70	37.68	37.65	0.10	38.28	37.52
GBP/THB	42.31	42.29	42.33	-0.09	42.90	42.29
CNY/THB	4.74	4.74	4.75	-0.30	4.78	4.59

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

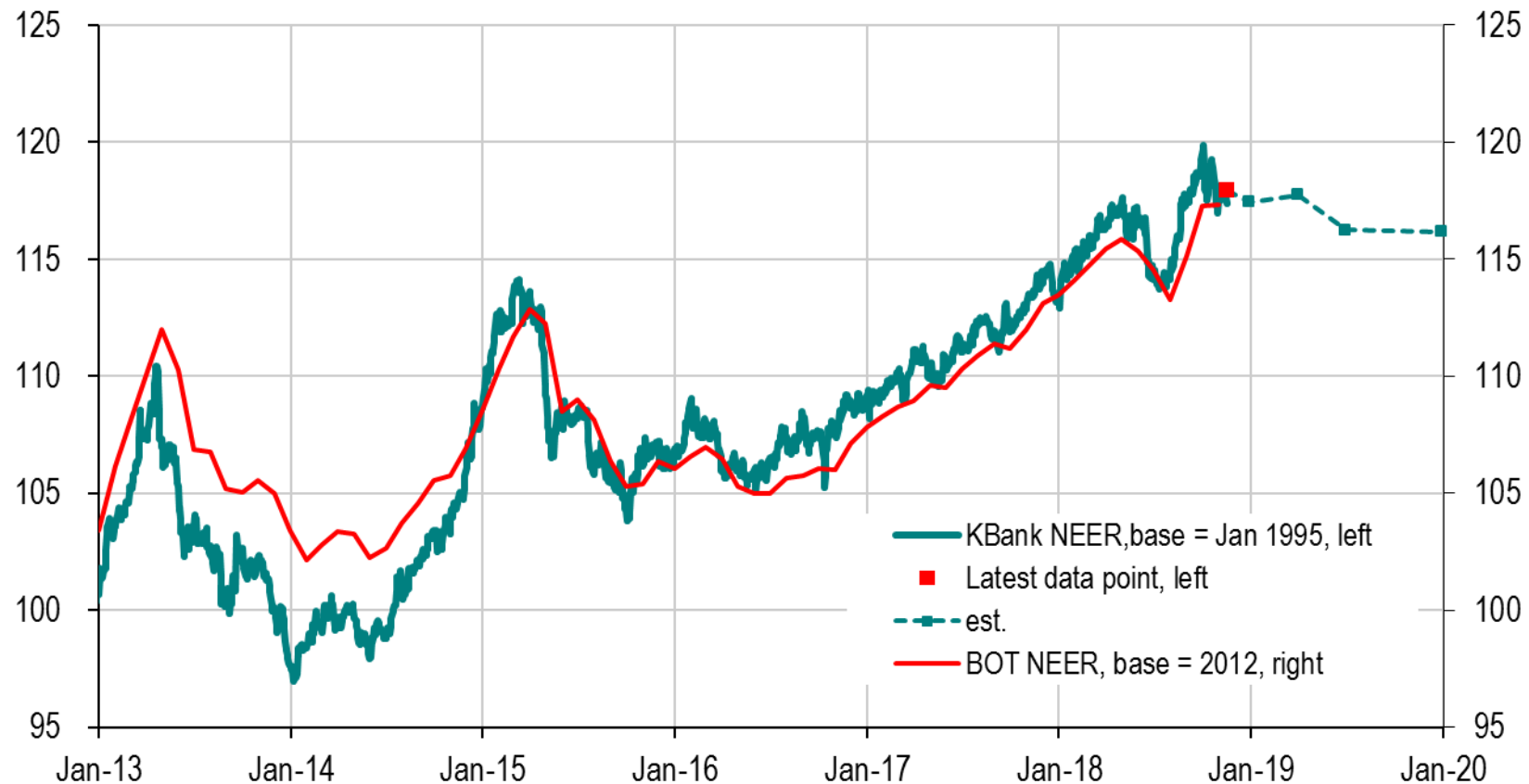
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com



KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Nov 19, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	13/11/2018	14/11/2018	15/11/2018	16/11/2018	19/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	480.1	478.9	1,642.9	439.3	1,697.5		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,951.4	871.0	647.1	361.1	1,814.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-2,471.3	-392.1	995.7	78.2	-116.9		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	8,828.5	187.2	2,939.8	89.6	723.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	2,087.1	43.1	73.4	444.4	109.0		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	6,741.4	144.1	2,866.4	-354.8	614.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	840.5	1,658.6	593.2	144.1	863.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	3,714.1	849.1	592.0	10.0	2,264.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-2,873.5	809.5	1.2	134.1	-1,400.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	956.9	261.5	1,099.3	-1.7	-938.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	439.6	300.0	2,764.1	-140.8	35.2		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,396.5	561.5	3,863.4	-142.5	-903.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	1,396.5	561.5	3,853.4	-142.5	-903.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	182,376.3	182,640.5	183,752.2	183,750.5	182,821.5	-929.0	445.3
Long-Term Holding (T) (Thailand)	800,086.2	800,347.4	803,043.3	802,908.0	802,874.7	-33.3	2,788.5
Total Holding (Thailand)	982,462.4	982,987.9	986,795.5	986,658.6	985,696.3	-962.3	3,233.8
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	10.0	0.0	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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ