

KBank Market Watch

21 November 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ปิดตลาดลดลงมาอยู่ที่ต่ำกว่าระดับในช่วงต้นปี เนื่องจากดัชนีของหุ้นในภาคเทคโนโลยีที่ลดลง ผลประกอบการของภาคค้าปลีกที่ต่ำกว่าคาด และราคาน้ำมันที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่ประเด็น Brexit ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ ด้านเงินยูโรและเงินปอนด์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความไม่แน่นอนทางการเมือง ขณะที่ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้น

- USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 32.97 เงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การส่งออกของไทย กิจกรรมการผลิตของญี่ปุ่น ค่าสั่งซื้อใหม่สินค้าคงทนสหรัฐฯ ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน

	20-Nov			Change		US Market				20-Nov		Change				
SET Index	1,612.03			-24.45		Dow Jones				24,465.64		-551.80				
Market Turnover (Bt mn)	36,386.61			6,472.74		S&P 500				2,641.89		-48.84				
Foreign Net Position (Bt mn)	-2,181.62			-2,651.13		Dollar Index				96.84		0.67%				
Thai Bond Market	20-Nov			Change		US 10yr T-note (%)				3.05		-1.1 bps				
Total Return Index	274.55			0.27		US 2yr T-note (%)				2.80		1.2 bps				
Total Market Turnover (Bt mn)	788,227			-14,366		NYMEX crude (\$/b)				53.43		-3.33				
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr				
20-Nov	1.29	1.48	1.64	1.73	1.91	2.06	2.32	2.54	2.74	3.03	3.19	3.27				
Change (bps)	-0.06	-0.86	-1.98	-0.52	-1.39	-0.68	0.52	-1.14	1.02	0.12	-0.95	-0.76				
Interbank Rates	21-Nov			20-Nov		BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr	
Overnight (%)	1.50			1.50		20-Nov				1.52000	1.54932	1.57347	1.61300	1.75400	2.00000	
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go				%change							
20-Nov	1.30	1.39	1.39	1.43	21-Nov				1220.8101			-0.03				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m			6m			
20-Nov	1.75370	1.23587	1.38643	1.54133	20-Nov				2.30550	2.65313			2.86325			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr			7yr			10yr			
21-Nov	Bid/Ask	1.46/1.49	1.72/1.75	1.9/1.93	2.04/2.07			2.15/2.18			2.32/2.37			2.505/2.555		
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T			Premium (1 month) Export/Import							
USD	32.76			32.86		33.16			-5.18 / 5.85							
EUR	37.04			37.14		37.87			-4.18 / 29.24							
GBP	41.64			41.79		42.66			-7.46 / 23.28							
JPY	0.2881			0.2890		0.2968			-1.2043 / 19.0115							
KBank Technical Analysis	21-Nov			20-Nov		Support			Resistance			Trend				
USD/THB (Onshore)	33.01			32.95		32.90			33.20			Sideway Up				
USD/JPY	112.75			112.75		112.40			113.20			Sideway Down				
EUR/USD	1.14			1.14		1.1328			1.1409			Sideway Up				
JPY/THB	29.27			29.23		29.00			29.60			Sideway Up				
EUR/THB	37.53			37.53		37.200			37.90			Sideway Down				

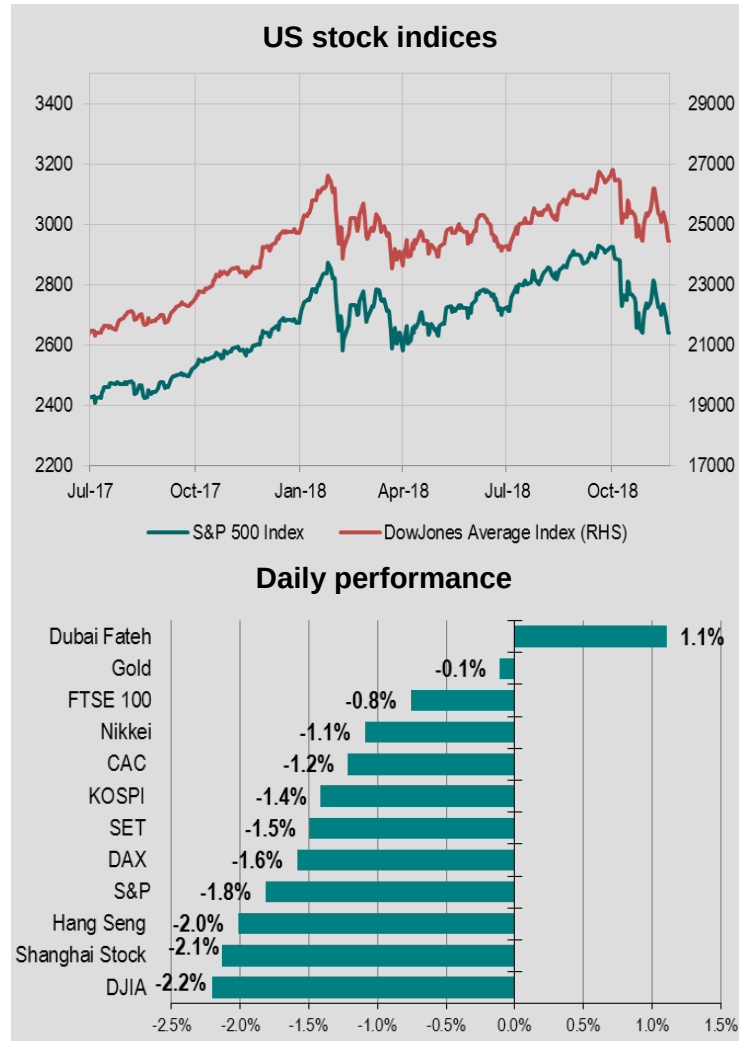
Source: Reuters

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 ปรับลดลงต่ำกว่าต้นปีอีกครั้ง** สาเหตุสำคัญ คือ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ลดลงมาก อาทิ เฟสบุ๊ก อเมซอน เน็ตฟลิกซ์ และกูเกิล และผลประกอบการของบริษัทค้าปลีก อาทิ ทาเก็ดและเมซี ที่ต่ำกว่าคาดทำให้ความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ลดลงจนถึงเทศกาลขอบคุณพระเจ้าในวันศุกร์นี้
- **ประธานาธิบดีทรัมป์ต้องการให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ลดดอกเบี้ย** ประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวย้ำความต้องการที่จะให้เฟดลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง โดยกล่าวว่าเฟดคือ “ปัญหา” เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม ในการประชุมครั้งล่าสุด เฟดยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่ 4 ของปีนี้ ณ เดือนธันวาคม
- **คาร์นิกล่าว่ามีโอกาสสูงที่สหราชอาณาจักร (ยูเค) จะออกจากสหภาพยุโรป (อียู) โดยไม่มีข้อตกลง** นายมาร์ค คาร์นี ประธานธนาคารกลางอังกฤษกังวลต่อความผันผวนของค่าเงินปอนด์มากกว่าค่าเงินสกุลหลักอื่นๆ ด้าน Brexit แม้นายคาร์จะสนับสนุนแผน Brexit แต่ได้แสดงความกังวลต่อโอกาสที่ยูเคจะออกจากอียูโดยไม่มีข้อตกลง โดยเฉพาะข้อตกลงในช่วงเปลี่ยนผ่าน ซึ่งจะส่งผลเสียต่อความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยกล่าวว่ามีโอกาสที่ยูเคจะขอขยายช่วงการเปลี่ยนผ่านออกไป ด้านรัฐสภานายกรัฐมนตรีเมย์จะกลับไปเจรจากับอียูอีกครั้งในวันนี้โดยตั้งเป้าหมายบรรลุข้อตกลงในวันอาทิตย์นี้ ส่วนผู้นำพรรคเดโมแครตซึ่งสนับสนุนการออกจากยุโรปยืนยันในจุดยืนว่าจะไม่สนับสนุนข้อตกลงของเมย์
- **ยอดก่อสร้างบ้านใหม่ของสหรัฐฯ เดือนตุลาคมเป็นไปตามตลาดคาด** ยอดก่อสร้างบ้านใหม่อยู่ที่ 1.228 ล้านหลังตามคาด แต่การปรับปรุงตัวเลขในเดือนก่อนให้เพิ่มขึ้นทำให้ยอดก่อสร้างขยายตัวเพียง 1.5%MoM sa น้อยกว่าตลาดคาด สอดคล้องกับยอดออกใบอนุญาตก่อสร้างบ้านใหม่อยู่ที่ 1.263 ล้านใบใกล้เคียงกับตลาดคาดที่ 1.260 ล้านใบ คิดเป็นหดตัว 0.6%MoM sa เนื่องจากตัวเลขในเดือนก่อนปรับปรุงเพิ่มขึ้น

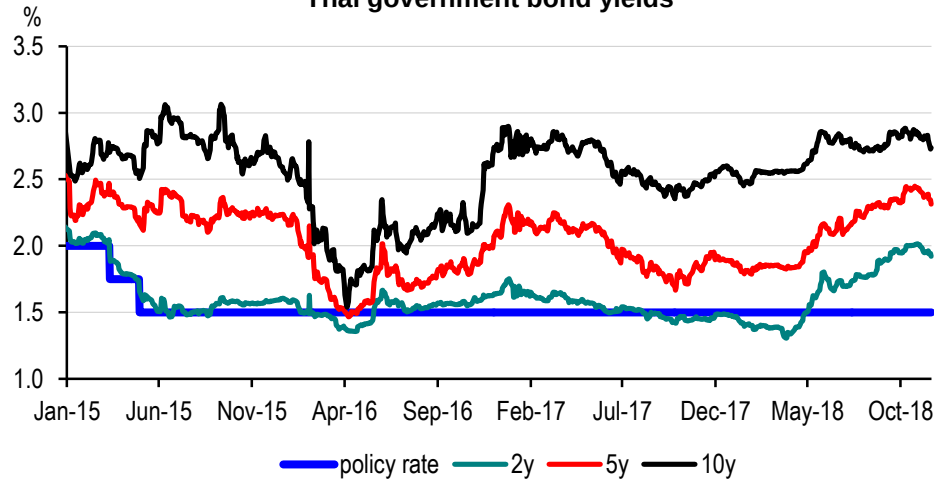
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยขึ้นขึ้น** อัตราอายุ 2 ปีลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่สอง โดยลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.92% โดยตลาดลดการคาดการณ์ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลังตัวเลขเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 3 ขยายตัวชะลอลงมากกว่าคาดและอัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.74% โดยเงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้สุทธิ 4.8 พันล้านบาท **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น** อัตราอายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ 2.81% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 3.06% เป็นวันที่สาม

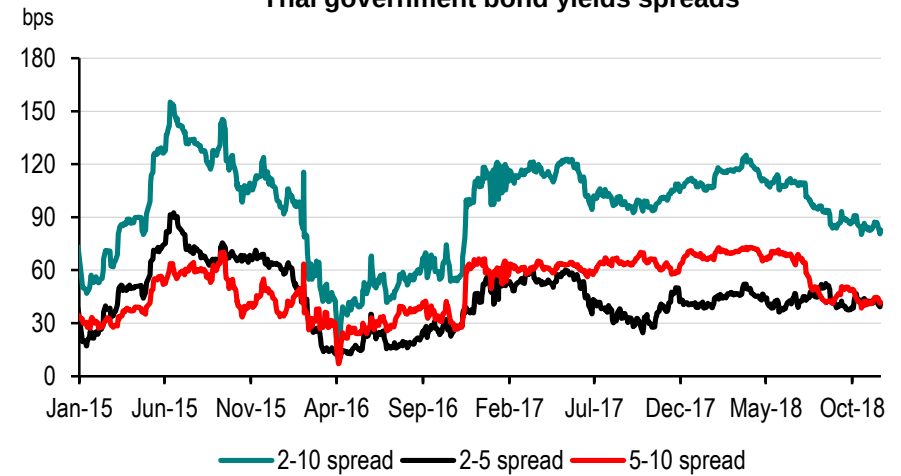
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

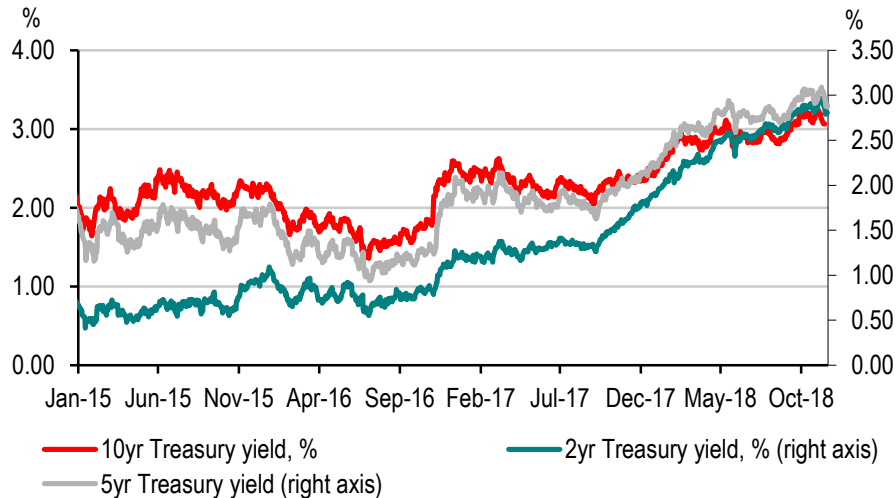
Thai government bond yields



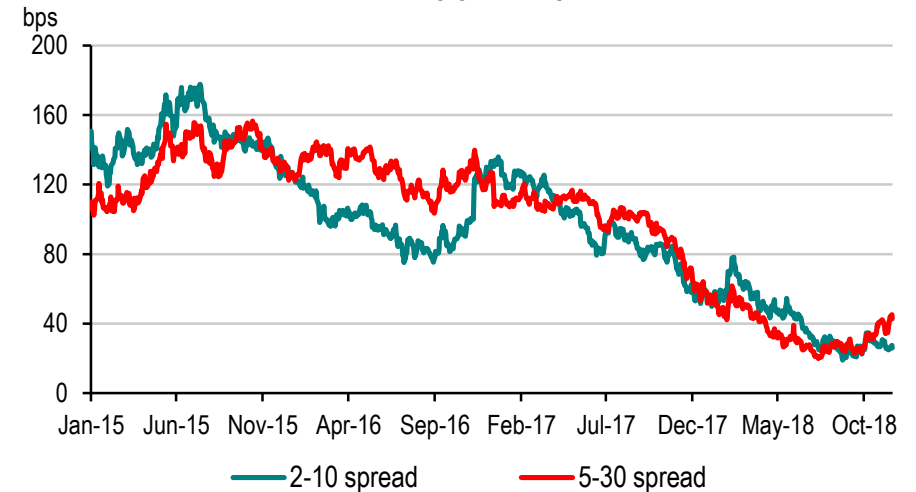
Thai government bond yields spreads



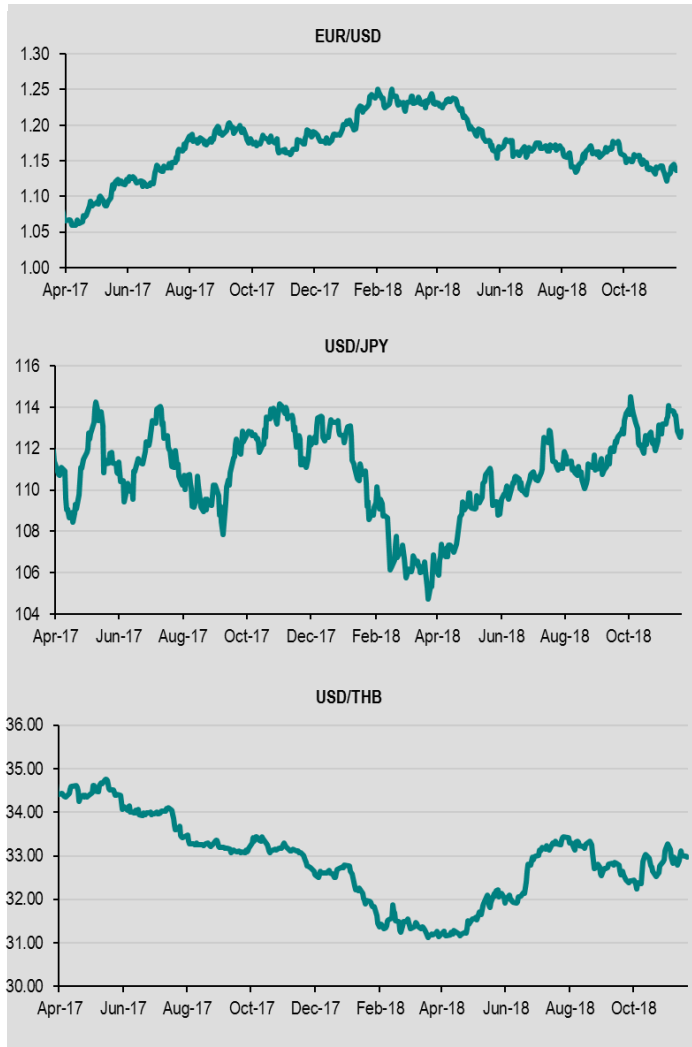
US government bond yields



US treasury yields spreads



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: กอง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินของไทยเดือนพฤศจิกายน โดยเริ่มส่งสัญญาณความเป็นไปได้ที่ กอง. จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้น ซึ่งจะ เป็นปัจจัยจุด USD/THB ทั้งนี้ ความกังวลต่อการปรับค่าโลกและความเสี่ยงที่สูงขึ้นในเศรษฐกิจ ตลาดเกิดใหม่ส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่า เมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของ สหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็น ปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี

- **EUR/USD** ลดลง 0.73% มาอยู่ที่ระดับ 1.1370 เงินยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความกังวล ของตลาดต่อนโยบายขาดดุลการคลังของรัฐบาลอิตาลีและการร่วงลงของหุ้นยุโรป ขณะที่ดัชนีค่าเงิน ดอลลาร์ปรับสูงขึ้น 0.67% จากระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ท่ามกลางการเทขายหุ้นเทคโนโลยีอย่าง ต่อเนื่องของนักลงทุนในสหรัฐฯ
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.20% มาอยู่ที่ระดับ 112.77 เงินอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** ลดลง 0.51% มาอยู่ที่ระดับ 1.2788 เงินปอนด์เคลื่อนไหวผันผวนเมื่อวานนี้ โดยแข็งค่าขึ้น หลังจากค่าแถลงของผู้อำนวยการธนาคารอังกฤษ นายมาร์ค คาร์นีเย ที่สนับสนุนร่างข้อตกลงการออกจากสหภาพ ยุโรปของนายกรัฐมนตรีเทเรซ่า เมย์ อย่างไรก็ตาม เงินปอนด์กลับมาอ่อนค่าลงหลังจากที่พรรคการเมือง Northern Irish Democratic Unionist กลับแสดงความเห็นไม่พอใจต่อร่างข้อตกลงดังกล่าว
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 6.945 เงินหยวนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์และยังถูกกดดัน จากประเด็นความไม่แน่นอนทางนโยบายการค้า โดยเมื่อวานนี้ ตัวแทนผู้เจรจาทางการค้าสหรัฐฯ กล่าวหาว่า จีนยังคงละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาของสหรัฐฯ
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินเปโซฟิลิปปินส์และเงินวอนเกาหลี แข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาค
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 32.97 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์แม้ว่าจะมีเงินทุน ไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		20-Nov-18	19-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	33.01	32.97	32.90	0.22	33.00	31.80
USD/JPY	112.77	112.77	112.55	0.20	112.00	112.00
EUR/USD	1.1371	1.1370	1.1454	-0.73	1.16	1.17
GBP/USD	1.2788	1.2788	1.2854	-0.51	1.30	1.33
USD/CNY	6.945	6.945	6.942	0.05	6.94	6.95
USD/SGD	1.38	1.37	1.37	0.17	1.38	1.38
USD/IDR	14,588	14,588	14,588	0.00	15,000	15,100
USD/MYR	4.19	4.19	4.19	0.00	4.18	4.17
USD/PHP	52.39	52.39	52.57	-0.34	54.00	54.20
USD/KRW	1,132	1,126	1,129	-0.26	1,139	1,130
USD/NTD	30.90	30.90	30.90	0.01	30.95	30.95
AUD/USD	0.72	0.72	0.73	-1.10	0.72	0.72
USD/CHF	1.00	1.00	0.99	0.19	0.99	0.99
JPY/THB	29.27	29.24	29.23	0.02	29.46	28.39
EUR/THB	37.54	37.49	37.68	-0.52	38.28	37.21
GBP/THB	42.22	42.16	42.29	-0.30	42.90	42.29
CNY/THB	4.75	4.75	4.74	0.17	4.76	4.58

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

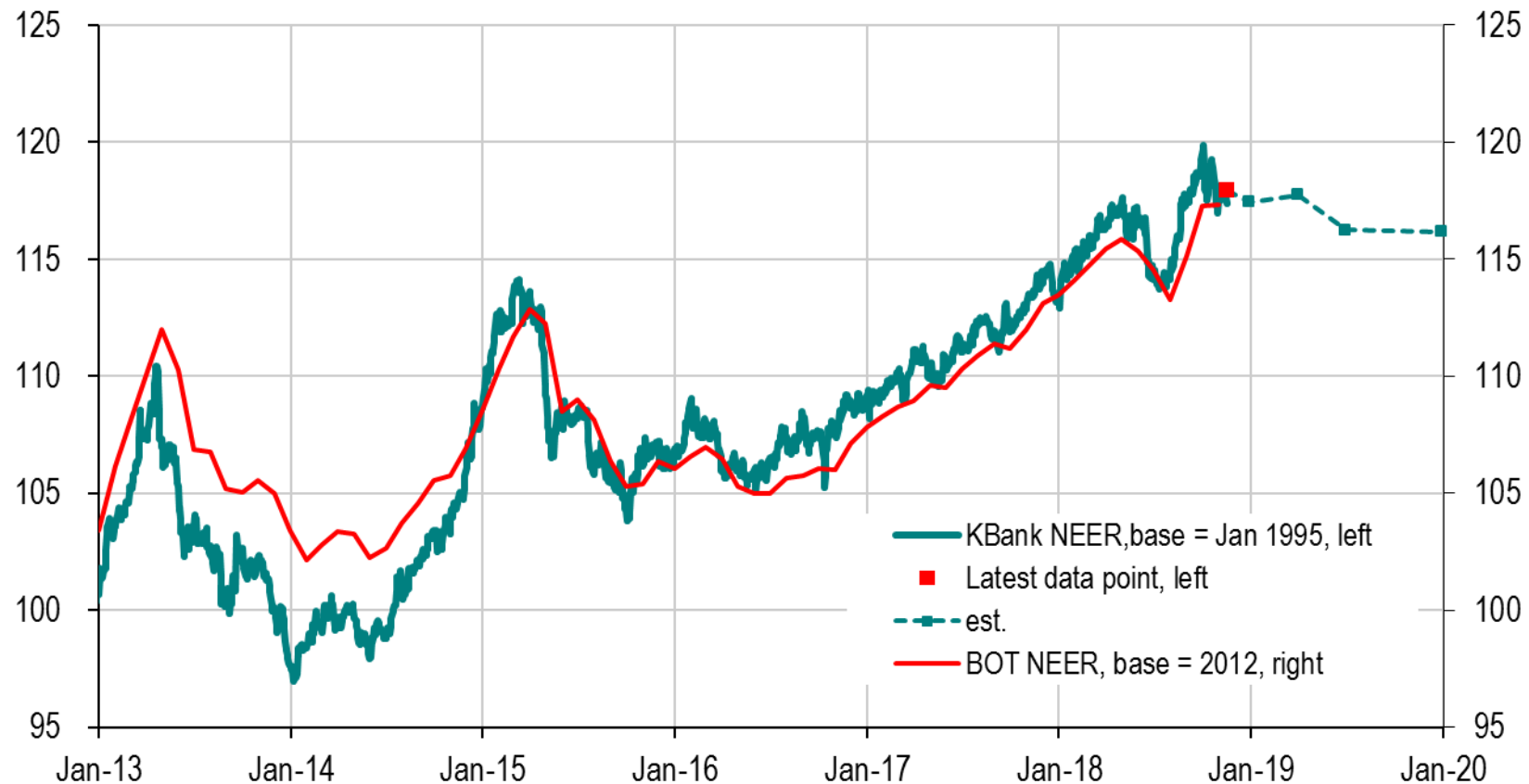
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	14/11/2018	15/11/2018	16/11/2018	19/11/2018	20/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	478.9	1,642.9	439.3	1,697.5	622.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	871.0	647.1	361.1	1,814.4	334.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-392.1	995.7	78.2	-116.9	287.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	187.2	2,939.8	89.6	723.4	6,935.8		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	43.1	73.4	444.4	109.0	1,604.5		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	144.1	2,866.4	-354.8	614.5	5,331.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,658.6	593.2	144.1	863.4	2,335.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	849.1	592.0	10.0	2,264.1	3,145.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	809.5	1.2	134.1	-1,400.8	-809.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	261.5	1,099.3	-1.7	-938.4	4,306.5		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	300.0	2,764.1	-140.8	35.2	502.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	561.5	3,863.4	-142.5	-903.2	4,809.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	561.5	3,853.4	-142.5	-903.2	4,809.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	182,640.5	183,752.2	183,750.5	182,821.5	187,199.3	4,377.7	4,558.8
Long-Term Holding (T) (Thailand)	800,347.4	803,043.3	802,908.0	802,874.7	803,286.2	411.5	2,938.8
Total Holding (Thailand)	982,987.9	986,795.5	986,658.6	985,696.3	990,485.4	4,789.2	7,497.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	10.0	0.0	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

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ