

KBank Market Watch

22 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ กลับมาเพิ่มขึ้น จากระดับต่ำสุดในรอบปี ด้านยุโรป อิตาลีถูกปฏิเสธร่างงบประมาณรายจ่ายเป็นครั้งที่ 2 และกลุ่ม OECD ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจโลกโดยหลักมาจากประเด็นการค้าสหรัฐฯ และจีน

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวลดลงเนื่องจากนักลงทุนปรับลดประมาณการการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด โดยเงินยูโรแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และเงินปอนด์อ่อนค่าลงขณะที่ค่าเงินสกุลเอเชียเคลื่อนไหวในทิศทางที่ต่างกัน

- **USD/THB** แทบไม่เปลี่ยนแปลงและปิดตลาดที่ระดับ 32.98

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน ความเห็นของคณะกรรมการในธนาคารกลางยุโรป

	21-Nov			Change		US Market				21-Nov		Change		
SET Index	1,617.33			5.30		Dow Jones				24,464.69		-0.95		
Market Turnover (Bt mn)	46,966.35			10,579.74		S&P 500				2,649.93		8.04		
Foreign Net Position (Bt mn)	-786.83			1,394.79		Dollar Index				96.71		-0.13%		
Thai Bond Market		21-Nov		Change		US 10yr T-note (%)				3.06		1.3 bps		
Total Return Index		274.89		0.34		US 2yr T-note (%)				2.81		1.7 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)		969,006		180,779		NYMEX crude (\$/b)				54.63		1.20		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
21-Nov		1.29	1.48	1.62	1.72	1.90	2.05	2.29	2.51	2.71	2.99	3.14	3.22	
Change (bps)		-0.11	-0.12	-1.95	-0.56	-0.97	-0.69	-2.63	-3.03	-2.36	-3.90	-4.74	-5.04	
Interbank Rates		22-Nov			21-Nov		BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50		21-Nov		1.52000	1.54919	1.57322	1.61287	1.75400	2.00000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go		%change						
21-Nov		1.30	1.39	1.39	1.43	22-Nov		1225.06		-0.07				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m		6m			
21-Nov		1.86458	1.33945	1.43786	1.57534	21-Nov		2.31513	2.67694		2.88588			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr			
22-Nov		Bid/Ask	1.49/1.52	1.73/1.76	1.91/1.94	2.035/2.065	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		32.63		32.73		33.03		-4.9 / 5.85						
EUR		36.97		37.06		37.79		-3.74 / 29.34						
GBP		41.45		41.59		42.46		-6.97 / 23.39						
JPY		0.2862		0.2871		0.2950		-0.9983 / 18.9678						
KBank Technical Analysis		22-Nov		21-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		32.89		32.97		32.80		33.00		Sideway Up				
USD/JPY		113.06		113.05		112.70		113.50		Sideway Down				
EUR/USD		1.14		1.14		1.1344		1.1428		Sideway Up				
JPY/THB		29.08		29.08		28.80		29.40		Sideway Up				
EUR/THB		37.46		37.45		37.200		37.80		Sideway				

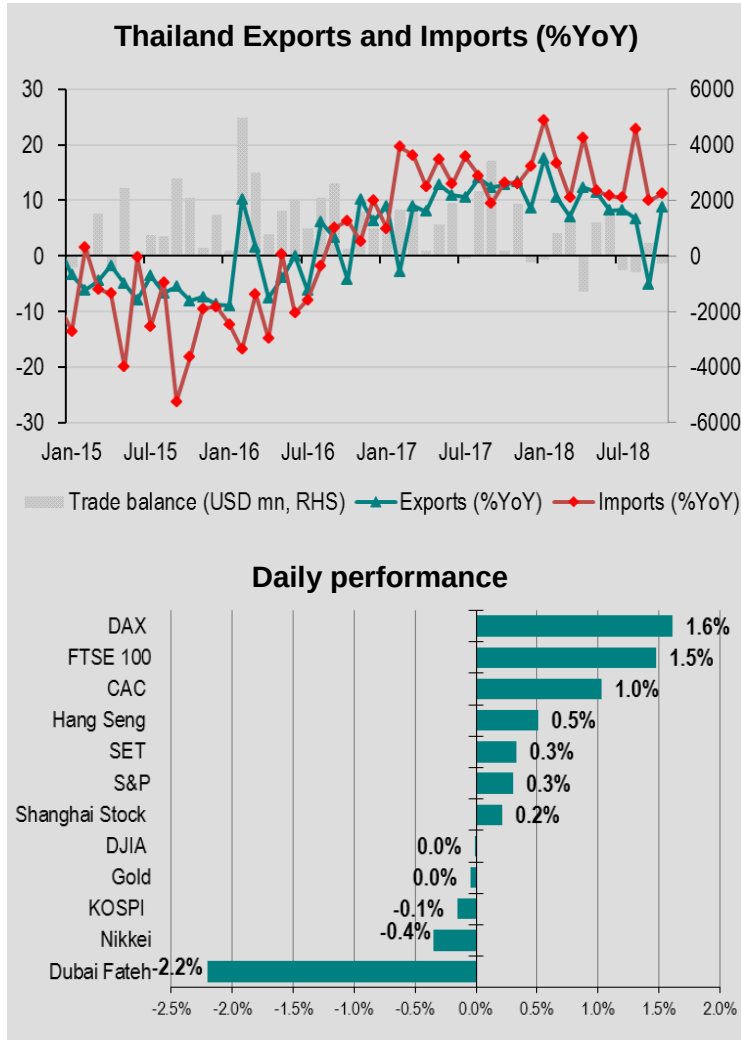
Source: Reuters

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:

- **การส่งออกไทยโตสูงกว่าคาดในเดือนตุลาคม** ขณะที่ความเสี่ยงจากสงครามการค้าเป็นปัจจัยจุด โดยการส่งออกขยายตัวที่ 8.7%YoY จากที่หดตัว 5.2%YoY ในเดือนก่อน โดยมาจากการเร่งขึ้นของมูลค่าการส่งออกทองที่ขยายตัวถึง 240.8%YoY ตามราคาทองในตลาดโลกที่สูงขึ้น 2.0% จากเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม การส่งออกแผงวงจรไฟฟ้า (-8.8%YoY) และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (-19.1%YoY) ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าจากจีนของสหรัฐฯ นอกจากนี้ การส่งออกเครื่องซักผ้าหดตัวลงถึง 40.2%YoY จากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ การส่งออกยานยนต์หดตัว 19.7%YoY จากการเปลี่ยนความต้องการรถยนต์มายังกลุ่มที่ไทยผลิตไม่มาก อาทิ กลุ่มประหยัลดพลังงานและทันสมัยมากขึ้น
- **องค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีหน้าเหลือ 3.5% จาก 3.7%** จากผลกระทบของสงครามการค้าจะกระทบต่อโลกมากขึ้น โดยประเมินว่าประเทศในตลาดเกิดใหม่นอกกลุ่มโดอีซีดีจะได้รับผลกระทบมากที่สุด จากความเสี่ยงเงินทุนไหลออก โดยเฉพาะในบราซิล รัสเซีย ตุรกี และแอฟริกาใต้ โดย OECD เตือนว่าหากสหรัฐฯ กำหนดภาษี 25% บนสินค้านำเข้าทั้งหมดจากจีน การขยายตัวเศรษฐกิจโลกอาจจะลดลงมาที่ 3.0% ในปี 2020
- **คณะกรรมการการยุโรปปฏิเสธการรับรองร่างงบประมาณของอิตาลี** เนื่องจากแผนดังกล่าวขัดต่อกฎทางการเงินอย่างร้ายแรงและทำให้อิตาลีเสี่ยงต่อการโดนคว่ำบาตร โดยรัฐบาลอิตาลีมีระยะเวลา 3 สัปดาห์ในการปรับปรุงร่างงบประมาณดังกล่าว อย่างไรก็ตาม รัฐมนตรีอิตาลียืนยันกรานที่จะดำเนินนโยบายขาดดุลการคลังตามเดิม โดยเฉพาะสำหรับนโยบายลดภาษี และนโยบายลดอายุเกษียณ
- **ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ หดตัวในเดือนตุลาคม** คำสั่งซื้อหดตัว 4.4%MoM มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัวเพียง 2.6% ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนตัวเลขสมบรูณ์ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ 97.5 ในเดือนพฤศจิกายน เทียบกับตัวเลขเบื้องต้นที่ 98.3 เนื่องจากชาวอเมริกันลดความเชื่อมั่นต่อภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

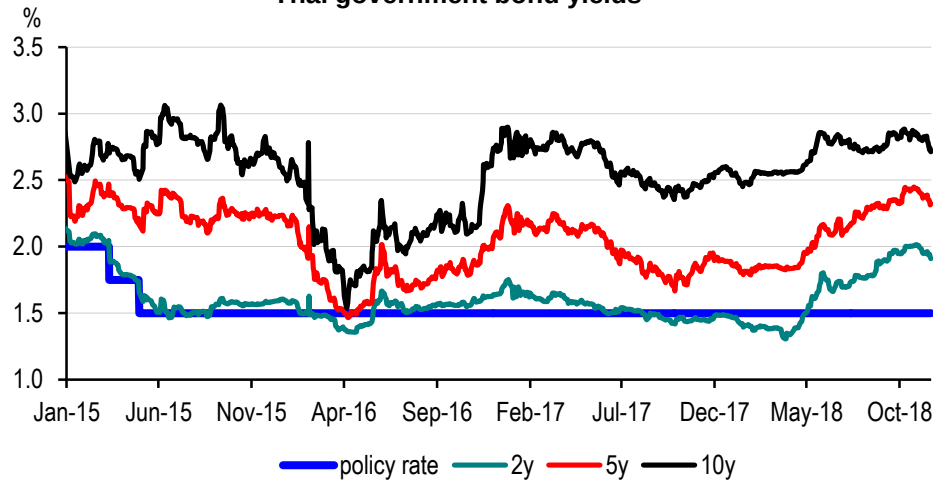
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยราบลง** อัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.90% และอัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.71% โดยเงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้สุทธิที่ 7.3 พันล้านบาทเมื่อวานนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น อัตราฯ อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.82% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 3.06% เป็นวันที่สี่

บริการทุกระดับประทับใจ

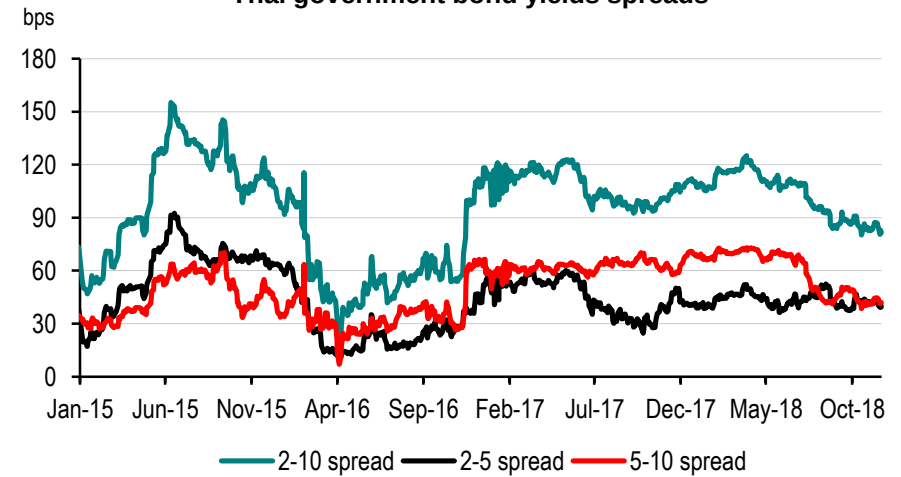


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

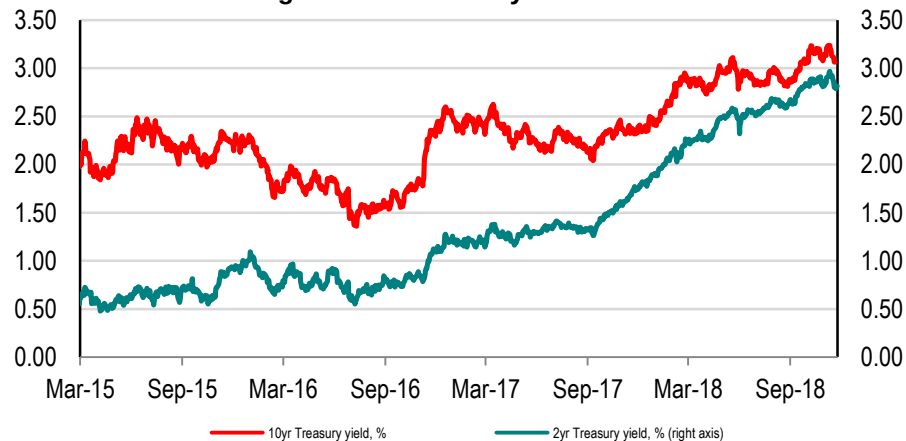
Thai government bond yields



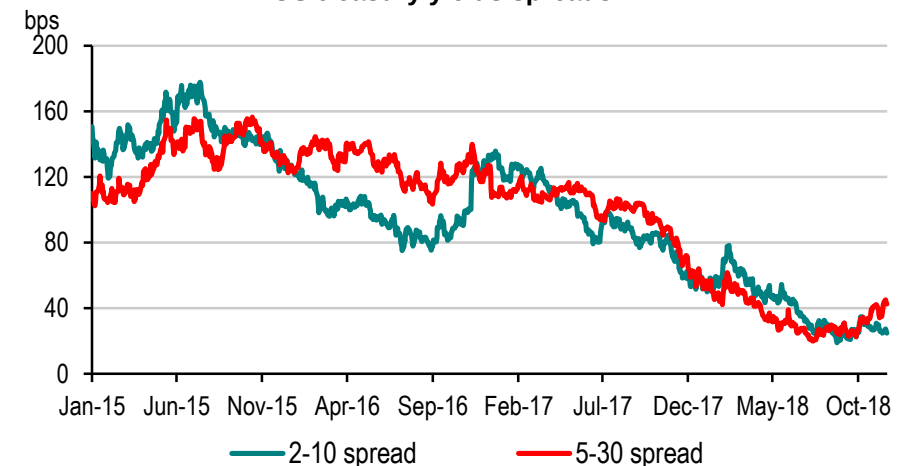
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

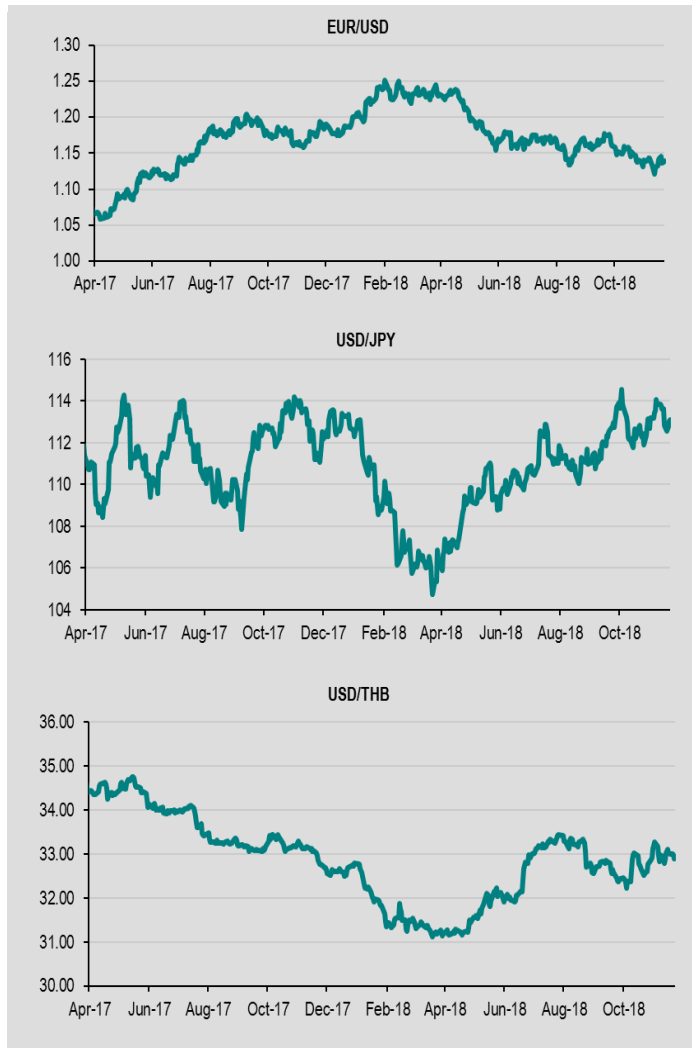


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 1.1384 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ เนื่องจากนักลงทุนปรับลดการคาดการณ์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังออกมาดีหวังตลาด โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพฤศจิกายนปรับลดลงขณะที่ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปี 2017 อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของยูโรยังถูกจำกัดจากความเสี่ยงด้านการเมืองหลังจากที่คณะกรรมการยูโรปฏิเสธที่จะให้การรับรองร่างงบประมาณปี 2019 ของอิตาลีและเตรียมเปิดกระบวนการพิจารณาโทษ
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.26% มาอยู่ที่ระดับ 113.06 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์เป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยรายงานข่าวอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ
- **GBP/USD** ลดลง 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 1.2778 เงินปอนด์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/CNY** ลดลง 0.26% มาอยู่ที่ระดับ 6.927 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินหยวนคาดว่าจะยังถูกกดดันจากประเด็นด้านการค้าในระยะต่อไป โดยองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) ได้ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2019 ลงจาก 3.7% มาอยู่ที่ 3.5% และประเมินว่านโยบายกีดกันทางการค้าที่รุนแรงขึ้นอาจส่งผลให้อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกลดลงถึง 0.8% ภายในปี 2021
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** เคลื่อนไหวในทิศทางที่ต่างกัน โดยเงินดอลลาร์สิงคโปร์และเงินเปโซฟิลิปปินส์แข็งค่าขึ้นมากที่สุด ในภูมิภาค ในทางตรงกันข้าม เงินวอนเกาหลีอ่อนค่าลงหลังจากการส่งออกขยายตัวชะลอลงมาก ด้าน **USD/THB** แทบไม่เปลี่ยนแปลงและปิดตลาดที่ 32.98 แม้ว่าการส่งออกเดือนตุลาคมจะกลับมาขยายตัวที่ 8.7%

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		21-Nov-18	20-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.91	32.98	32.97	0.01	33.00	31.80
USD/JPY	113.05	113.06	112.77	0.26	112.50	112.00
EUR/USD	1.1391	1.1384	1.1370	0.12	1.16	1.17
GBP/USD	1.2779	1.2778	1.2788	-0.08	1.30	1.33
USD/CNY	6.927	6.927	6.945	-0.26	6.95	6.95
USD/SGD	1.37	1.37	1.37	-0.15	1.38	1.38
USD/IDR	14,603	14,603	14,588	0.10	15,000	15,100
USD/MYR	4.19	4.19	4.19	0.15	4.18	4.17
USD/PHP	52.35	52.35	52.39	-0.08	54.00	54.20
USD/KRW	1,129	1,131	1,126	0.49	1,140	1,131
USD/NTD	30.90	30.90	30.90	-0.03	30.95	30.95
AUD/USD	0.73	0.73	0.72	0.68	0.72	0.72
USD/CHF	0.99	0.99	1.00	-0.05	0.99	0.99
JPY/THB	29.11	29.17	29.24	-0.25	29.33	28.39
EUR/THB	37.49	37.54	37.49	0.13	38.28	37.21
GBP/THB	42.06	42.14	42.16	-0.07	42.90	42.29
CNY/THB	4.75	4.76	4.75	0.27	4.75	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

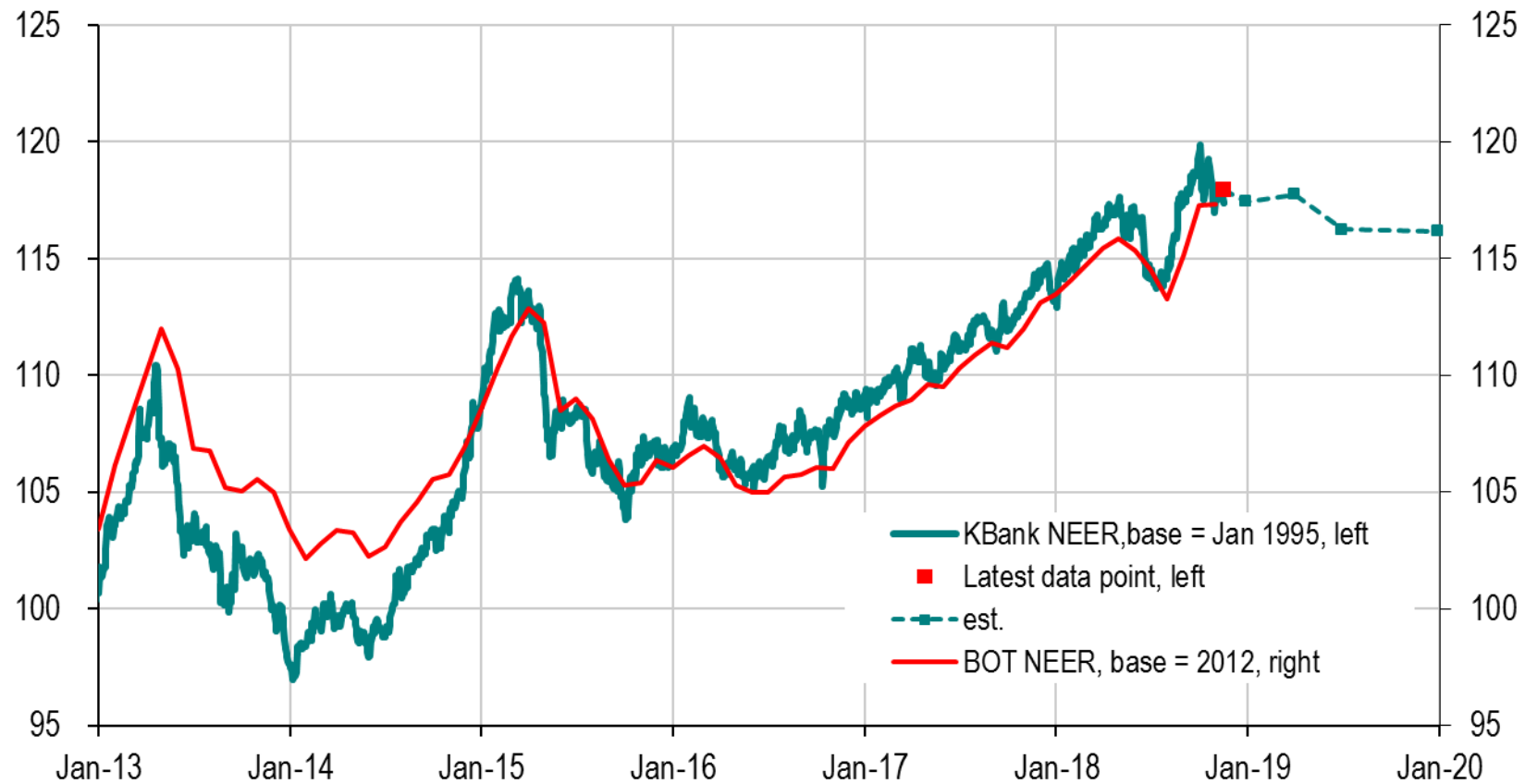
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



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

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS							
Unit: THB mn	15/11/2018	16/11/2018	19/11/2018	20/11/2018	21/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,642.9	439.3	1,697.5	622.7	1,303.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	647.1	361.1	1,814.4	334.9	1,364.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	995.7	78.2	-116.9	287.8	-61.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	2,939.8	89.6	723.4	6,935.8	5,768.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	73.4	444.4	109.0	1,604.5	1,768.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	2,866.4	-354.8	614.5	5,331.3	3,999.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	593.2	144.1	863.4	2,335.5	5,733.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	592.0	10.0	2,264.1	3,145.3	2,393.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	1.2	134.1	-1,400.8	-809.8	3,339.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	1,099.3	-1.7	-938.4	4,306.5	-1,882.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	2,764.1	-140.8	35.2	502.9	9,160.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	3,863.4	-142.5	-903.2	4,809.3	7,277.7		
Expired Bond (T) (Thailand)	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	3,853.4	-142.5	-903.2	4,809.3	7,277.7		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	183,752.2	183,750.5	182,821.5	187,199.3	185,332.3	-1,867.0	1,580.1
Long-Term Holding (T) (Thailand)	803,043.3	802,908.0	802,874.7	803,286.2	811,745.5	8,459.3	8,702.2
Total Holding (Thailand)	986,795.5	986,658.6	985,696.3	990,485.4	997,077.8	6,592.4	10,282.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	1,591.0		

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