

KBank Market Watch

23 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** รัฐมนตรีคลังเตือน ธปท. ให้ระมัดระวังการพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ผู้ว่า ธปท. ยังคงจุดยืนสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยหนึ่งครั้ง ด้านยุโรปวางแผนข้อตกลง Brexit ผ่านการตกลงในหลักการระหว่างหัวหน้าเจรจาทั้งสองฝ่าย
- **ภาพรวมตลาดการเงิน:** ความคืบหน้าของสถานการณ์ Brexit เป็นปัจจัยขับเคลื่อนตลาดอัตราแลกเปลี่ยนหลักเมื่อวานนี้ เนื่องจากคณะกรรมการการยุโรปเห็นชอบร่างแผนข้อตกลง Brexit ทำให้เงินปอนด์แข็งค่าขึ้น 0.77% ขณะที่ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ไม่เปลี่ยนแปลงเนื่องจากเป็นวันหยุดในช่วงเทศกาลขอบคุณพระเจ้า
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 32.99
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ เดือนพฤศจิกายนของยูโรโซน และสหรัฐฯ และจีดีพีเยอรมนีไตรมาสที่ 3

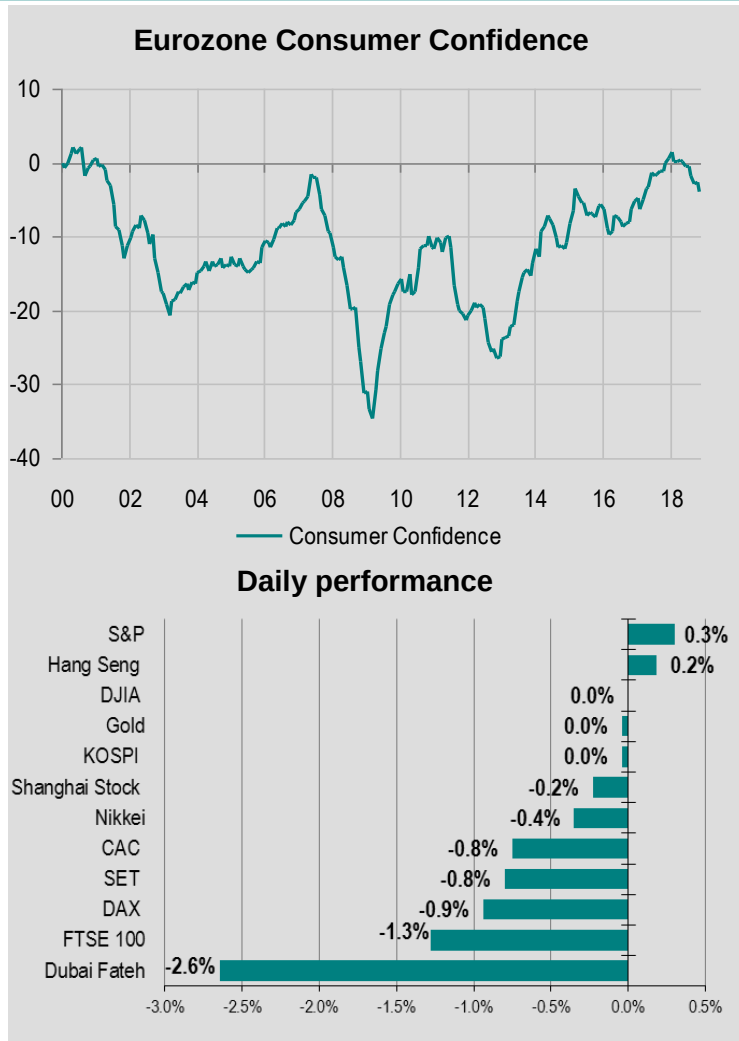
22-Nov					Change		US Market			21-Nov		Change				
SET Index					1,604.40		-12.93		Dow Jones			24,464.69		-0.95		
Market Turnover (Bt mn)					35,246.39		-11,719.96		S&P 500			2,649.93		8.04		
Foreign Net Position (Bt mn)					-1,274.60		-487.77		Dollar Index			96.71		-0.13%		
Thai Bond Market					22-Nov		Change		US 10yr T-note (%)			3.06		1.3 bps		
Total Return Index					275.28		0.39		US 2yr T-note (%)			2.81		1.7 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)					890,801		-78,205		NYMEX crude (\$/b)			54.63		1.20		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
22-Nov		1.29	1.47	1.61	1.71	1.89	2.03	2.29	2.50	2.73	2.99	3.13	3.21			
Change (bps)		0.10	-1.05	-1.32	-0.52	-0.42	-1.82	-0.04	-0.90	1.77	-0.35	-0.98	-0.67			
Interbank Rates		23-Nov			22-Nov			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			22-Nov			1.52000	1.54905	1.57320	1.61285	1.75398	2.00000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m		Spot Go			%change						
22-Nov		1.30	1.39	1.39	1.43		22-Nov			1227.86		0.16				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr		LIBOR			1m		3m		6m		
22-Nov		1.95166	1.42855	1.51639	1.65715		21-Nov			2.31513		2.67694		2.88588		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr		
23-Nov		Bid/Ask	1.54/1.57	1.76/1.79	1.92/1.95		2.05/2.08		2.165/2.195		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		32.72			32.82		33.12		-4.62 / 7.15							
EUR		37.12			37.21		37.95		-3.24 / 29.97							
GBP		41.87			42.02		42.90		-6.64 / 24							
JPY		0.2873			0.2883		0.2961		-0.7575 / 19.2993							
KBank Technical Analysis		23-Nov			22-Nov		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		32.97			33.00		32.90		33.10		Sideway Up					
USD/JPY		112.94			112.94		112.60		113.40		Sideway Down					
EUR/USD		1.14			1.14		1.1363		1.1446		Sideway Up					
JPY/THB		29.17			29.17		28.90		29.50		Sideway Up					
EUR/THB		37.60			37.58		37.300		37.90		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:

- **รัฐมนตรีคลังเดือน ธปท. ให้ระมัดระวังการพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย** ขณะที่ผู้ว่า ธปท. ยังคงจุดยืนสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยหนึ่งครั้ง โดยนายอภิศักดิ์ ต้นตอรองรัฐมนตรีกระทรวงการคลังกล่าวว่าการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงินของประเทศ อาทิ การไหลออกของเงินทุน และการแข็งค่าขึ้นของเงินบาท รวมถึงผลกระทบต่อแนวโน้มการลงทุนในระยะต่อไป โดยเตือนว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียงเพื่อตามธนาคารกลางอื่นๆ นั้นเป็นวิธีการที่ไม่เหมาะสม โดยค่าเฉลี่ยเกิดขึ้นหลังจากที่นายวิรไท สันติประภพ ผู้ว่า ธปท. ให้ความเห็นว่าการคงดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำนานเกินไปได้ส่งผลให้เกิดการประเมินความเสี่ยงที่ต่ำเกินไปซึ่งเกิดจากพฤติกรรมแสวงหาผลกำไรของนักลงทุน และการคงดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำมากนั้นไม่จำเป็นอีกต่อไป โดยกล่าวว่า การขึ้นดอกเบี้ยจะไม่ต่อเนื่อง เนื่องจากต้องพิจารณาแนวโน้มเศรษฐกิจก่อนหลังจากปรับขึ้นครั้งแรกแล้ว
- **ร่างแผนข้อตกลง Brexit ผ่านการตกลงในหลักการระหว่างหัวหน้าเจรจาทั้งสองฝ่าย** โดยประธานคณะมนตรียุโรป นายโดนัลด์ ทัสค์ประกาศว่าร่างแผนการเจรจาข้อตกลงของการออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักรนั้นได้ผ่านการอนุมัติในหลักการแล้ว โดยสมาชิก 27 ประเทศจะนำร่างไปพิจารณาต่อ เพื่อนำกลับมาลงคะแนนเสียงอนุมัติในการประชุมสหภาพยุโรปรอบพิเศษวันอาทิตย์นี้
- **บันทึกการประชุมธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) และหัวหน้าฝ่ายเศรษฐกิจของอีซีบีกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจยูโรโซนและอิตาลีมากขึ้น** โดยบันทึกการประชุมนโยบายการเงินเดือนตุลาคมชี้ว่าคณะทำงานเล็งเห็นถึงความไม่แน่นอนและความเปราะบางของเศรษฐกิจในยูโรโซนมากขึ้น และหัวหน้าฝ่ายเศรษฐกิจของอีซีบีนายปีเตอร์ แพรทกล่าวเมื่อวานนี้ว่า ภาวะการเงินของอิตาลีนั้นตึงตัวมากเกินไปสำหรับประเทศที่เศรษฐกิจอ่อนแอและเงินเฟ้อต่ำอย่างอิตาลี อย่างไรก็ตาม นายแพรทกล่าวว่าอีซีบีจะไม่ออกนโยบายแทรกแซงหากไม่เห็นผลกระทบจากอิตาลีขยายวงกว้างไปยังประเทศสมาชิกอื่นๆ ทั้งนี้ หากเกิดผลกระทบดังกล่าวการใช้นโยบายเข้าซื้อสินทรัพย์ในประเทศที่ประสบปัญหานั้นน่าจะเหมาะสม **ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยูโรโซนลดลงในเดือนพฤศจิกายน** โดยลดลงมาอยู่ที่ -3.9 จาก -2.7 ในเดือนก่อน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ -3.0 และเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนมีนาคม 2017

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

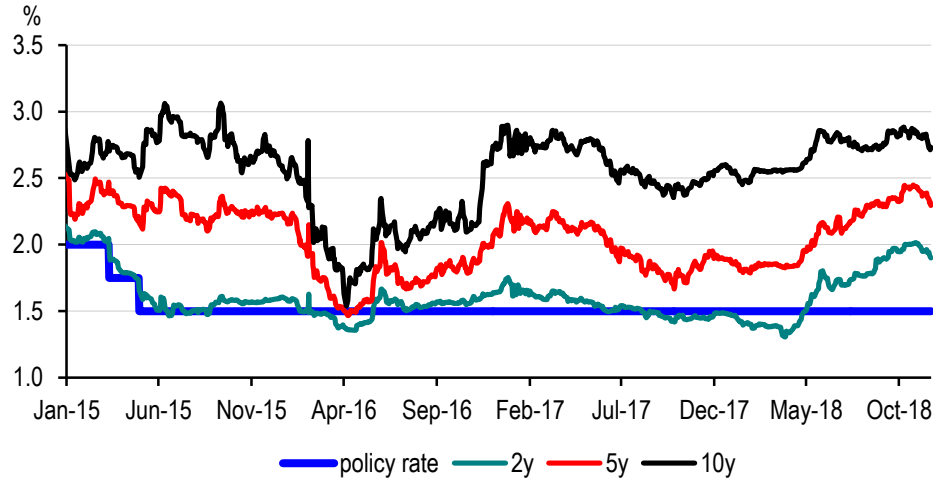
- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันมากขึ้น** โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.89% และอัตรา อายุ 10 ปีปรับสูงขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.73% ขณะที่เงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดตราสารหนี้ไทยเมื่อวานนี้คิดเป็นมูลค่า 2.2 พันล้านบาท **ตลาดสหรัฐฯ หยุดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า** โดยอัตรา อายุ 2 ปีและอัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.82% และ 3.06% ตามลำดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

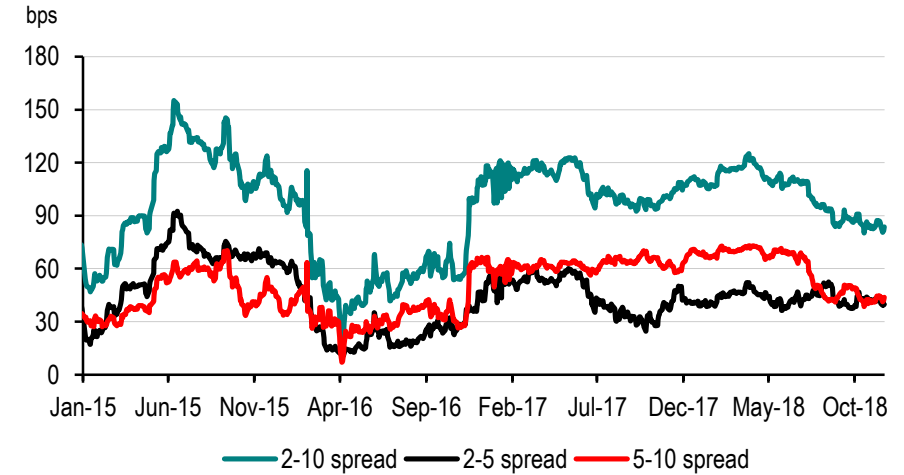


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

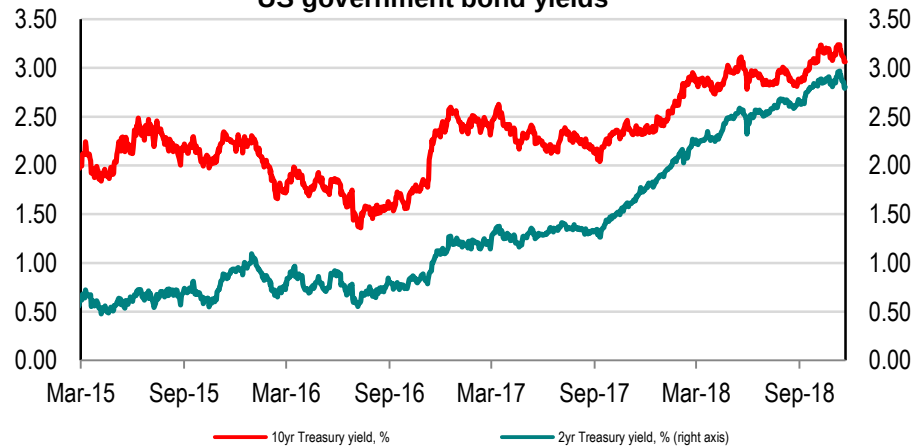
Thai government bond yields



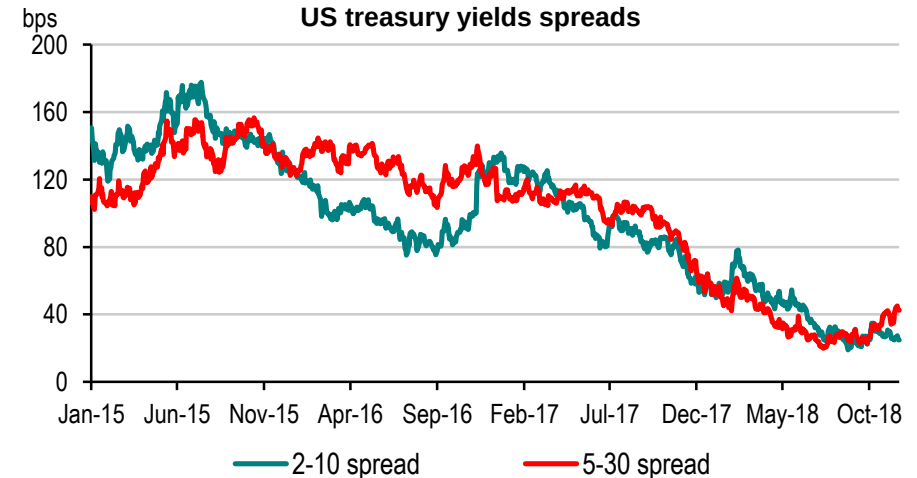
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

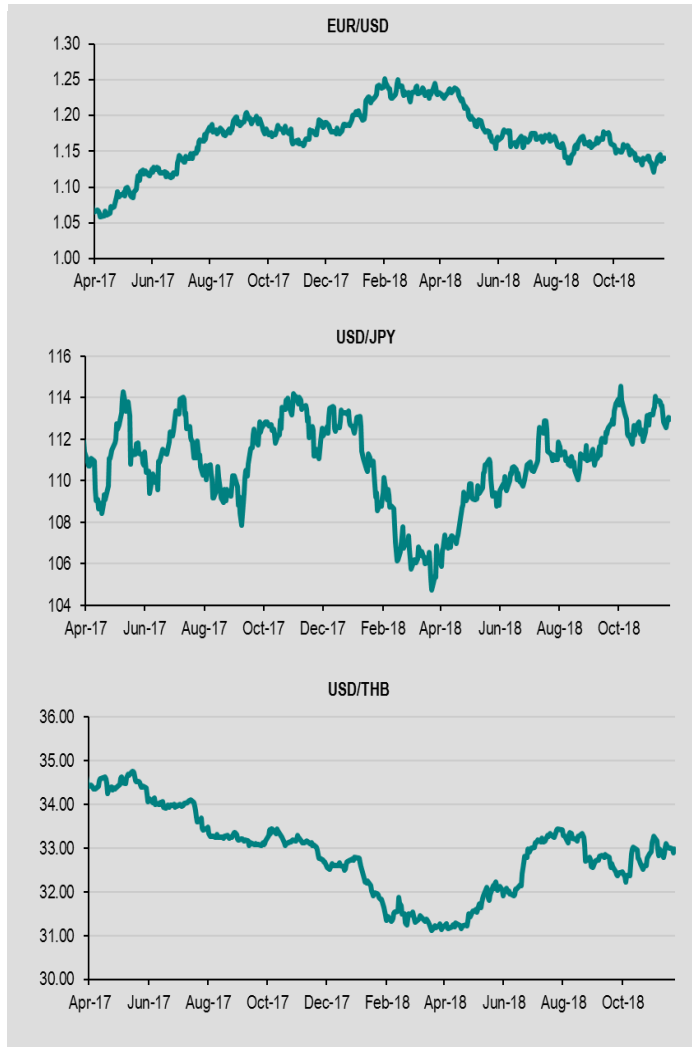


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.17% มาอยู่ที่ระดับ 1.1403 ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ไม่เปลี่ยนแปลงเนื่องจากเป็นวันหยุด ในเทศกาลขอบคุณพระเจ้า ความคืบหน้าของข้อตกลง Brexit สนับสนุนเงินยูโร อย่างไรก็ตาม เงินยูโรไม่ได้ แข็งค่ามากนัก เนื่องจากตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคของยูโรโซนออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดและ ความเห็นของธนาคารกลางยุโรปที่กังวลต่อสถานการณ์ร่างงบประมาณการคลังของอิตาลี
- **USD/JPY** ลดลง 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 112.95 เงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.77% มาอยู่ที่ระดับ 1.2877 เนื่องจากความคืบหน้าของข้อตกลง Brexit เมื่อวานนี้ คณะกรรมาธิการยุโรป (อีซี) เห็นชอบต่อร่างแผนข้อตกลง Brexit โดยผู้นำของยุโรปทั้ง 27 ประเทศมี กำหนดลงนามในร่างข้อตกลงดังกล่าววันอาทิตย์นี้ อย่างไรก็ตาม ประเด็นของยิบรอลตาร์ที่ต้องออกจาก ยุโรปพร้อมกับสหราชอาณาจักร (ยูเค) อาจทำให้สเปนไม่ลงนามในร่างดังกล่าวด้วย และความขัดแย้ง การเมืองภายในยูเคจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันเงินปอนด์
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 6.932 เงินหยวนอ่อนค่าเนื่องจากธนาคารกลางของจีนเพิ่มสภาพ คล่องเข้าสู่ระบบการเงินต่อเนื่องถึง 20 วันทำการ ยาวนานที่สุดตั้งแต่ต้นปี 2016
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** เคลื่อนไหวต่างกัน โดยเงินดอลลาร์สิงคโปร์ เงินริงกิตมาเลเซีย และเงินเปโซฟิลิปปินส์ อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ขณะที่เงินรูปีเยะห์อินโดนีเซีย เงินวอนเกาหลี และเงินดอลลาร์ไต้หวัน เคลื่อนไหวในทางตรงกันข้าม
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 32.99 USD/THB เคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยเปิดตลาดลดลง เนื่องจากมีเงินทุนไหลเข้าในช่วงกลางคืนรับข่าวตัวเลขการส่งออกที่กลับมาขยายตัว ทั้งนี้ เงินบาทปรับตัว อ่อนค่ามาใกล้ที่ระดับ 33.00

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		22-Nov-18	21-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.99	32.99	32.98	0.05	33.00	31.80
USD/JPY	112.97	112.95	113.06	-0.10	112.00	112.00
EUR/USD	1.1403	1.1403	1.1384	0.17	1.16	1.17
GBP/USD	1.2876	1.2877	1.2778	0.77	1.30	1.33
USD/CNY	6.932	6.932	6.927	0.07	6.95	6.95
USD/SGD	1.37	1.37	1.37	0.03	1.38	1.38
USD/IDR	14,580	14,580	14,603	-0.16	15,000	15,100
USD/MYR	4.20	4.20	4.19	0.05	4.18	4.17
USD/PHP	52.42	52.42	52.35	0.13	54.00	54.20
USD/KRW	1,129	1,129	1,131	-0.19	1,140	1,131
USD/NTD	30.89	30.89	30.90	-0.02	30.95	30.95
AUD/USD	0.73	0.73	0.73	-0.12	0.72	0.72
USD/CHF	0.99	1.00	0.99	0.01	0.99	0.99
JPY/THB	29.20	29.21	29.17	0.14	29.46	28.39
EUR/THB	37.62	37.62	37.54	0.21	38.28	37.21
GBP/THB	42.47	42.48	42.14	0.82	42.90	42.29
CNY/THB	4.76	4.76	4.76	-0.03	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

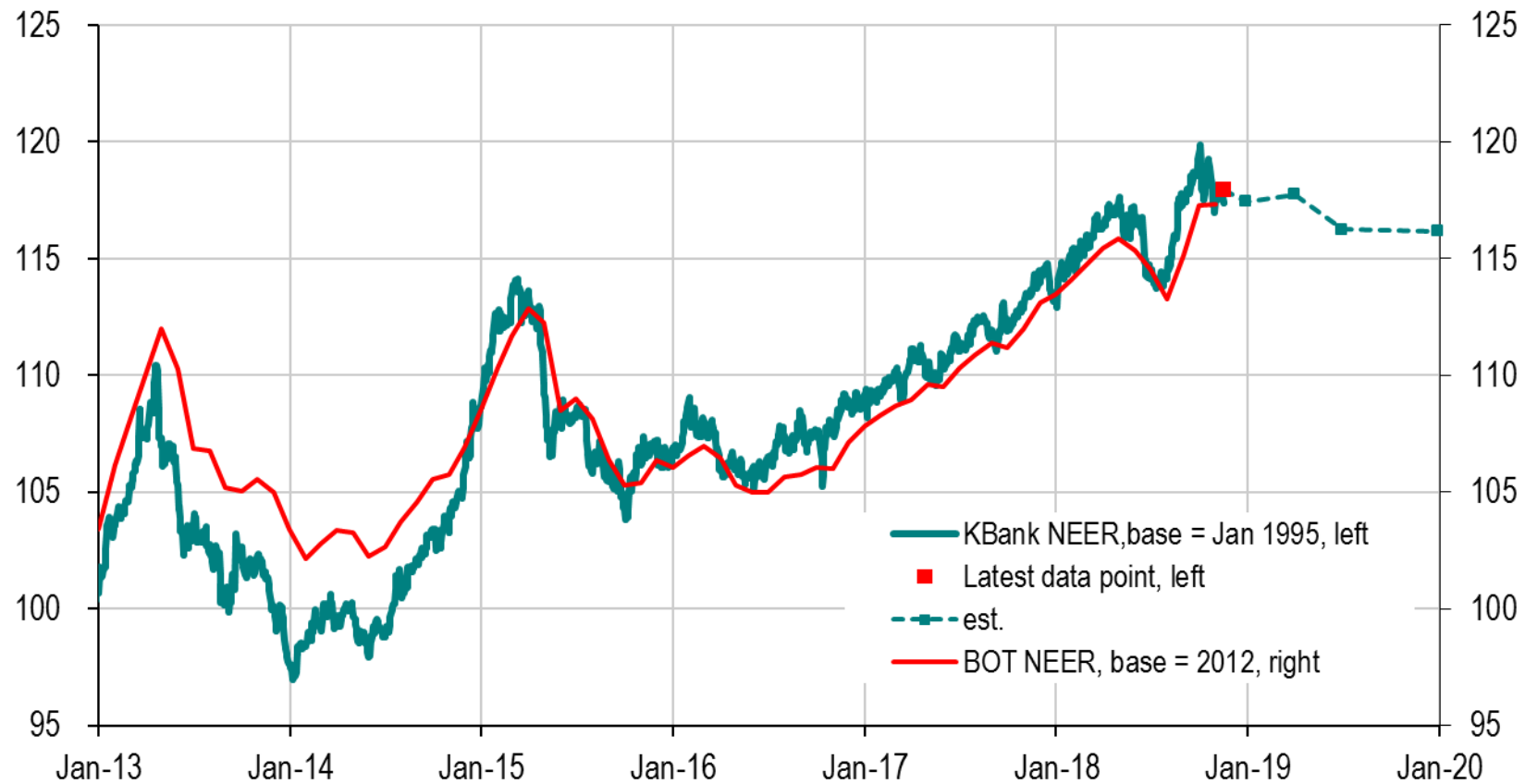
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



KBank THB NEER index



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

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	16/11/2018	19/11/2018	20/11/2018	21/11/2018	22/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	439.3	1,697.5	622.7	1,303.7	1,879.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	361.1	1,814.4	334.9	1,364.9	690.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	78.2	-116.9	287.8	-61.2	1,188.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	89.6	723.4	6,935.8	5,768.0	875.1		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	444.4	109.0	1,604.5	1,768.8	2,879.9		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-354.8	614.5	5,331.3	3,999.1	-2,004.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	144.1	863.4	2,335.5	5,733.0	309.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	10.0	2,264.1	3,145.3	2,393.2	103.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	134.1	-1,400.8	-809.8	3,339.8	206.7		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1.7	-938.4	4,306.5	-1,882.9	-1,098.8		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-140.8	35.2	502.9	9,160.6	489.1		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-142.5	-903.2	4,809.3	7,277.7	-609.8		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	1,591.0		
Net Flow (Thailand)	-142.5	-903.2	4,809.3	7,277.7	-2,200.8		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	183,750.5	182,821.5	187,199.3	185,332.3	182,648.3	-2,684.0	-1,102.2
Long-Term Holding (T) (Thailand)	802,908.0	802,874.7	803,286.2	811,745.5	812,075.3	329.8	9,167.3
Total Holding (Thailand)	986,658.6	985,696.3	990,485.4	997,077.8	994,723.6	-2,354.2	8,065.0
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	1,591.0	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