

KBank Market Watch

26 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงจากหุ้นกลุ่มพลังงานโดยราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสลดลงถึง 7% มาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 51 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลว่าโอเปคจะไม่ลดปริมาณการผลิตน้ำมัน ด้าน Brexit ผู้นำประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปอนุมัติแผนข้อตกลงออกจากสหภาพยุโรปเมื่อวานนี้ ขณะที่ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 47 เดือน

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินยูโรอ่อนค่าเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด ขณะที่เงินปอนด์ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนในประเด็น Brexit เมื่อวันศุกร์ ก่อนที่ประเด็นดังกล่าวจะผ่อนคลายลงในวันอาทิตย์

- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.18% มาอยู่ที่ระดับ 33.05

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนี เดือนพฤศจิกายน และค่าเฉลี่ยของประธานอีซีบี นายดรากี

23-Nov						Change		US Market			23-Nov		Change	
SET Index		1,622.10		17.70		Dow Jones			24,285.95		-178.74			
Market Turnover (Bt mn)		37,016.22		1,769.83		S&P 500			2,632.56		-17.37			
Foreign Net Position (Bt mn)		-575.35		699.25		Dollar Index			96.92		0.21%			
Thai Bond Market		23-Nov		Change		US 10yr T-note (%)			3.05		-0.7 bps			
Total Return Index		275.65		0.37		US 2yr T-note (%)			2.82		0.8 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		932,986		42,185		NYMEX crude (\$/b)			50.42		-4.21			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
23-Nov		1.29	1.47	1.61	1.71	1.89	2.03	2.29	2.50	2.73	2.97	3.10	3.17	
Change (bps)		-0.23	-0.26	-0.33	-0.13	-0.21	-0.10	-0.26	-0.01	-0.58	-2.13	-3.42	-4.38	
Interbank Rates		26-Nov		23-Nov		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		23-Nov			1.52000	1.54902	1.57295	1.61267	1.75368	2.00000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change					
23-Nov		1.30	1.39	1.39	1.43	26-Nov			1222.2		-0.02			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
23-Nov		1.94789	1.42518	1.50853	1.66390	23-Nov			2.32188	2.69119	2.88625			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr			7yr	10yr				
26-Nov		Bid/Ask	1.55/1.58	1.75/1.78	1.92/1.95	2.04/2.07	2.145/2.175			2.31/2.36	2.49/2.54			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		32.79		32.89		33.19		-4.2 / 7.31						
EUR		36.97		37.07		37.80		-3.2 / 29.68						
GBP		41.73		41.87		42.75		-6.45 / 24.02						
JPY		0.2879		0.2889		0.2967		-0.3584 / 19.3673						
KBank Technical Analysis		26-Nov		23-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		33.00		33.02		32.90		33.10		Sideway Down				
USD/JPY		113.07		112.94		112.70		113.50		Sideway				
EUR/USD		1.13		1.13		1.1291		1.1372		Sideway Up				
JPY/THB		29.22		29.28		28.90		29.50		Sideway Down				
EUR/THB		37.44		37.46		37.100		37.80		Sideway Up				

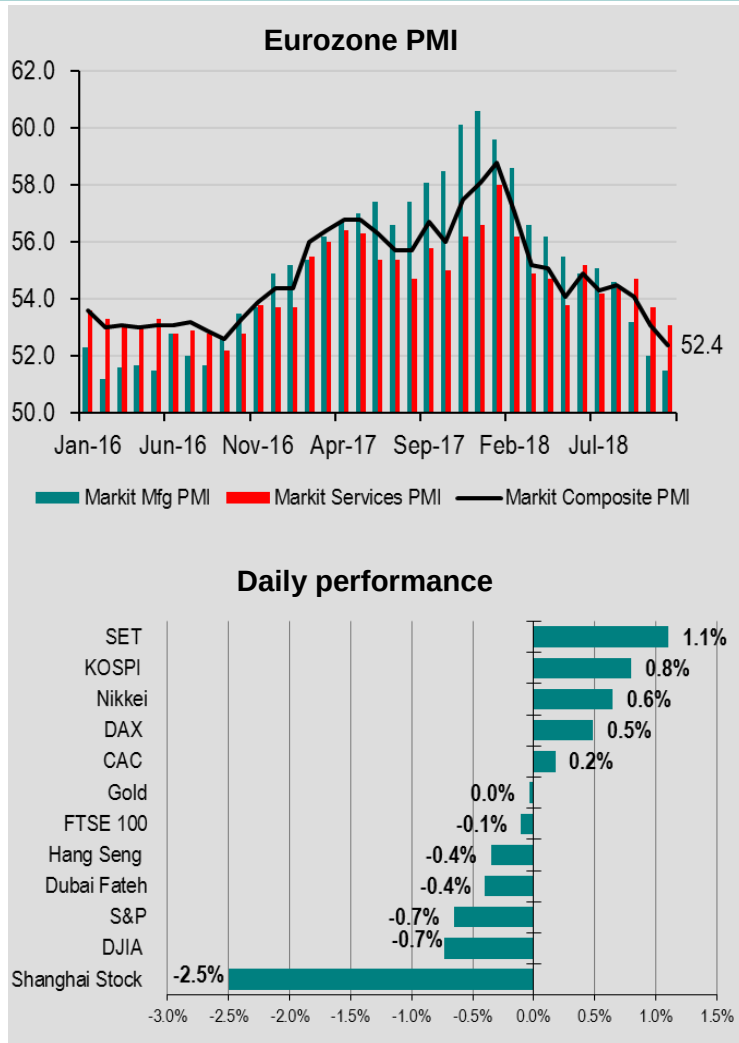
Source: Reuters

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:

- ผู้นำประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป (อียู) อนุมัติแผนข้อตกลงออกจากสหภาพยุโรปเมื่อวานนี้ โดยผู้นำประเทศในอียู 27 ประเทศได้อนุมัติแผนที่สหราชอาณาจักรจะออกจากอียูซึ่งเป็นกรอบสนธิสัญญาการถอนตัวจากอียู และความสัมพันธ์ในอนาคตกับอียู อาทิ การยุติการเคลื่อนย้ายแรงงานเสรีและอำนาจในการออกกฎหมาย อย่างไรก็ตาม ข้อตกลงยังคงต้องผ่านการอนุมัติจากสภาของสหราชอาณาจักรก่อนในช่วงกลางเดือนธันวาคม ซึ่งหากแผนข้อตกลงไม่ผ่านการอนุมัติจากสภา อาจส่งผลให้ต้องเผชิญกับการทำประชามติรอบ 2 และความเสี่ยงที่นายกรัฐมนตรีเทเรซา เมย์ ต้องออกจากตำแหน่ง
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซนเดือนพฤศจิกายนลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 47 เดือน ดัชนีฯ โดยรวมลดลงมาอยู่ที่ระดับ 52.4 จากระดับ 53.1 ในเดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวังที่ 53.0 ทั้งดัชนีภาคอุตสาหกรรมและบริการลดลง โดยดัชนี ภาคอุตสาหกรรมลดลงมาที่ 51.5 จาก 52.0 ในเดือนก่อน การผลิตรถยนต์ชะลอตัวเนื่องจากการบังคับใช้เกณฑ์การปล่อยมลพิษใหม่และผลกระทบจากสงครามการค้าที่ทำให้ผลผลิตลดลง ด้านดัชนีในภาคบริการปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 53.1 จาก 53.6 ในเดือนก่อน โดยมาจากแรงกดดันด้านราคาที่สูงขึ้น และจ้างงานที่ขยายตัวชะลอตัว หากพิจารณารายประเทศ ดัชนีรวมชะลอตัวลง ในเยอรมนี ขณะที่ ทองตัวในฝรั่งเศส
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ โดย Markit เดือนพฤศจิกายนลดลง ดัชนีฯ ภาคอุตสาหกรรมลดลงมาอยู่ที่ระดับ 55.4 จาก 55.7 ในเดือนก่อนและถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน โดยในรายละเอียด ดัชนีด้านผลผลิตถือเป็นปัจจัยจุดสำคัญ โดยระดับลดลงมาอยู่ที่ 54.5 จาก 55.2 ขณะที่ดัชนีคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สัญญาณการชะลอตัวของภาคอุตสาหกรรมดังกล่าวส่งผลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ให้ชะลอตัวลงด้วย

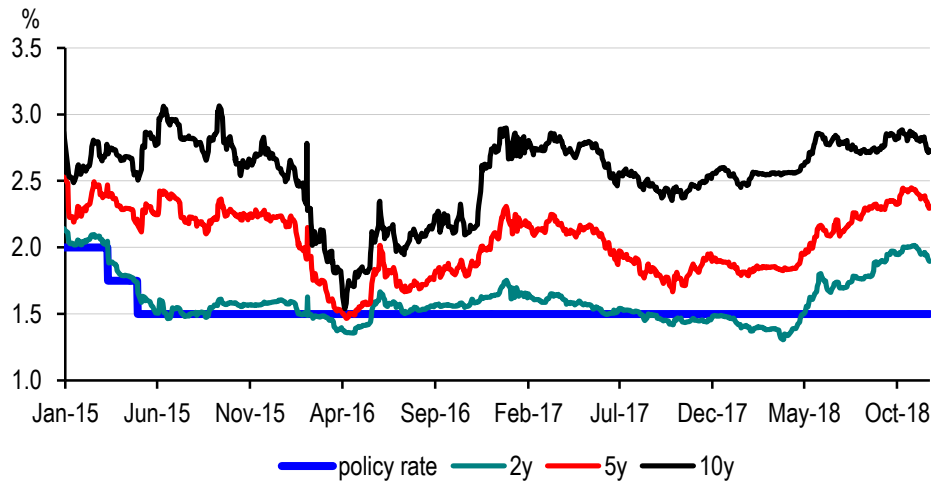
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทรงตัว อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีคงที่อยู่ที่ระดับ 1.89% และ 2.73% ตามลำดับ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงทุกช่วงอายุ อัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.81% และอัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 3.04% เนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบปีและถือเป็นการปรับลดลงมากที่สุดในรอบ 1 เดือน

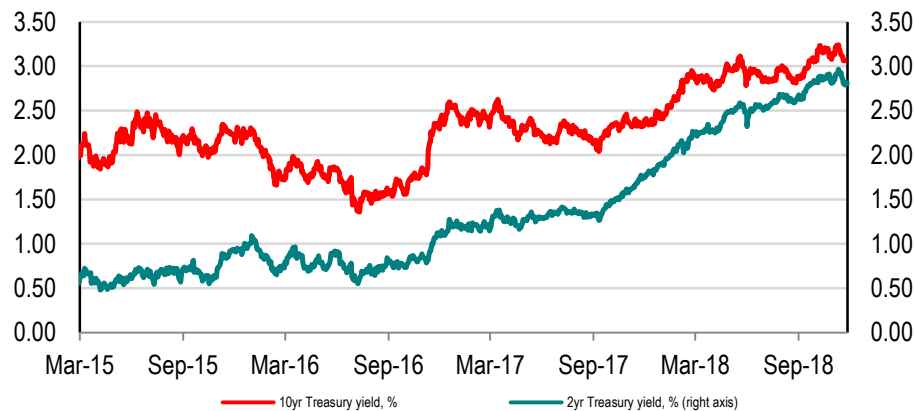
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องชี้สำคัญในตลาดพันธบัตร

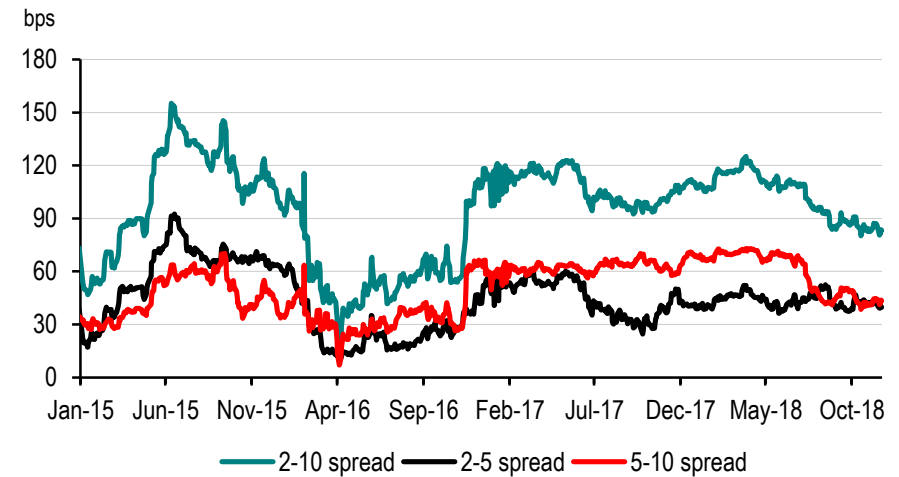
Thai government bond yields



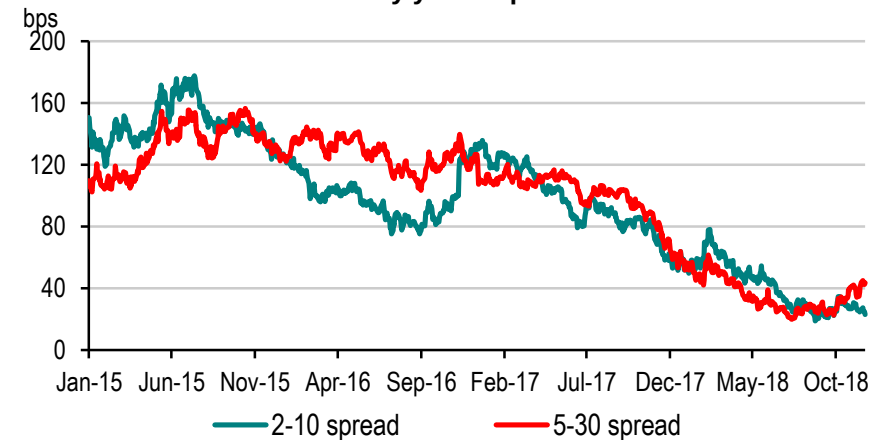
US government bond yields



Thai government bond yields spreads

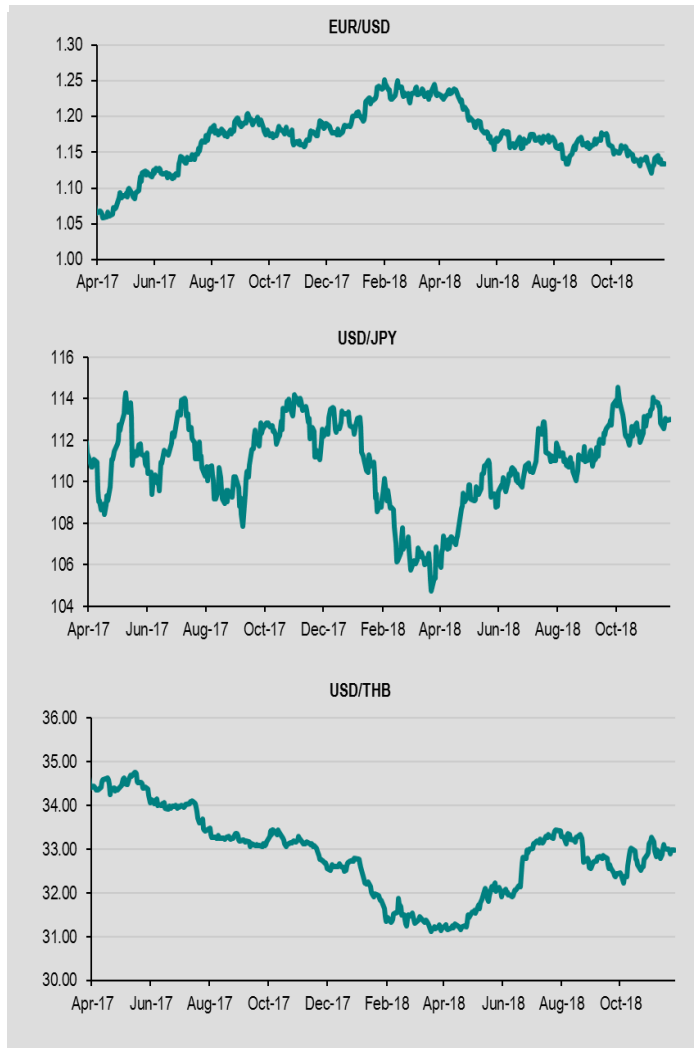


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.58% มาอยู่ที่ระดับ 1.1337 เครื่องชี้เศรษฐกิจของยูโรโซนออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยตัวเลขจีดีพีเยอรมนีหดตัวสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2016 ในไตรมาสที่ 3 และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีลดลงมาอยู่ที่ระดับ 51.6 ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มของ เศรษฐกิจยูโรโซนในภาพรวมและค่าเงินยูโร
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 112.96 เงินเยนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** ลดลง 0.49% มาอยู่ที่ระดับ 1.2814 เมื่อวันศุกร์ ตลาดรอดูทิศทางประเด็นข้อตกลง Brexit ที่ สหภาพยุโรปจะมีพบกับด้านสหราชอาณาจักรอีกครั้งในกระประชุมนัดพิเศษในวันอาทิตย์ โดยที่ประชุมของ สหภาพยุโรปในวันนั้นมีมติเห็นชอบข้อตกลงของ Brexit ปัจจัยดังกล่าวอาจสนับสนุนเงินปอนด์ในวันจันทร์นี้
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.24% มาอยู่ที่ระดับ 6.949 เงินหยวนอ่อนค่า ทั้งนี้ ในวันเสาร์ ธนาคารกลางของจีน เรียกร้องให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจด้วยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) ประเมินความเสี่ยง เข้มงวดขึ้น
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** เคลื่อนไหวต่างกัน เงินรูเปเยห์อินโดนีเซียและเงินริงกิตมาเลเซียแข็งค่า ขณะที่เงินเปโซ ฟิลิปปินส์ เงินดอลลาร์สิงคโปร์ เงินวอนเกาหลี และเงินดอลลาร์ไต้หวันอ่อนค่า
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.18% มาอยู่ที่ระดับ 33.05 เมื่อวันศุกร์ มีเงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทยทั้งสิ้น 855 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหลักทรัพย์ 575 ล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		23-Nov-18	22-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	33.07	33.05	32.99	0.18	33.00	31.80
USD/JPY	112.93	112.96	112.95	0.01	112.00	112.00
EUR/USD	1.1339	1.1337	1.1403	-0.58	1.16	1.17
GBP/USD	1.2815	1.2814	1.2877	-0.49	1.30	1.32
USD/CNY	6.949	6.949	6.932	0.24	6.95	6.95
USD/SGD	1.38	1.37	1.37	0.13	1.38	1.38
USD/IDR	14,540	14,540	14,580	-0.27	15,000	15,100
USD/MYR	4.20	4.19	4.20	-0.13	4.18	4.17
USD/PHP	52.45	52.45	52.42	0.06	54.00	54.20
USD/KRW	1,133	1,131	1,129	0.12	1,140	1,131
USD/NTD	30.90	30.90	30.89	0.04	30.95	30.95
AUD/USD	0.72	0.72	0.73	-0.29	0.72	0.72
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.24	0.99	0.99
JPY/THB	29.29	29.26	29.21	0.17	29.46	28.39
EUR/THB	37.50	37.47	37.62	-0.40	38.28	37.21
GBP/THB	42.38	42.35	42.48	-0.31	42.90	41.98
CNY/THB	4.76	4.76	4.76	-0.06	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

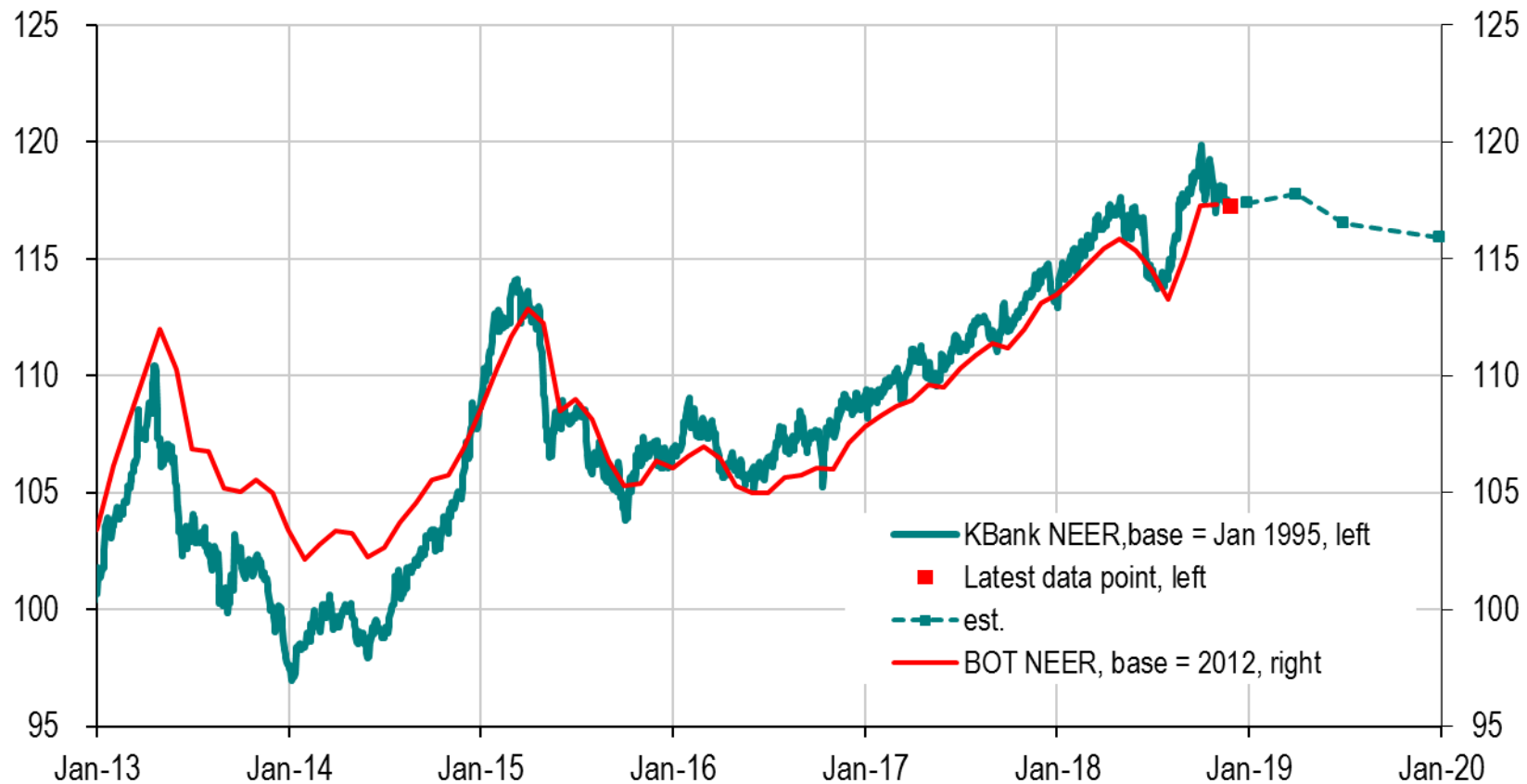
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Nov 26, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	19/11/2018	20/11/2018	21/11/2018	22/11/2018	23/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,697.5	622.7	1,303.7	1,879.3	176.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,814.4	334.9	1,364.9	690.9	256.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-116.9	287.8	-61.2	1,188.4	-80.0		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	723.4	6,935.8	5,768.0	875.1	475.8		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	109.0	1,604.5	1,768.8	2,879.9	478.3		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	614.5	5,331.3	3,999.1	-2,004.9	-2.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	863.4	2,335.5	5,733.0	309.7	1,352.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,264.1	3,145.3	2,393.2	103.0	414.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,400.8	-809.8	3,339.8	206.7	937.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-938.4	4,306.5	-1,882.9	-1,098.8	-198.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	35.2	502.9	9,160.6	489.1	1,053.9		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-903.2	4,809.3	7,277.7	-609.8	855.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	1,591.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-903.2	4,809.3	7,277.7	-2,200.8	855.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	182,821.5	187,199.3	185,332.3	182,648.3	176,927.9	-5,720.5	-5,893.7
Long-Term Holding (T) (Thailand)	802,874.7	803,286.2	811,745.5	812,075.3	809,031.9	-3,043.4	6,157.2
Total Holding (Thailand)	985,696.3	990,485.4	997,077.8	994,723.6	985,959.8	-8,763.8	263.6
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	1,591.0	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