

KBank Market Watch

27 November 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:**ราคาน้ำมันปรับตัวกลับมาเพิ่มขึ้นหลังจากแตะระดับต่ำสุดในรอบปี ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับดัชนีฯ ของฝั่งยุโรป อย่างไรก็ตาม ประเด็นกีดกันการค้ายังเป็นความเสี่ยงหลัก เนื่องจากทรมัปฐว่าจะขึ้นอัตราภาษีกับสินค้าเข้าจากจีนหากการเจรจาในช่วงสุดสัปดาห์นี้ไม่ประสบความสำเร็จ

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:**เงินยูโรปรับอ่อนค่าลงหลังจากประธานธนาคารกลางยุโรปนายดราเก้ แถลงว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนชะลอลงมากกว่าคาด เงินปอนด์สเตอร์ลิงได้ปัจจัยสนับสนุนจากที่สหภาพยุโรปมีมติเห็นชอบข้อตกลง Brexit

- USD/THB** ลดลง 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 33.03 เงินบาทแข็งค่าสอดคล้องกับค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:**ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและราคาบ้านสหรัฐฯ ความเห็นของเฟดบอสติก

26-Nov					Change		US Market			26-Nov		Change				
SET Index					1,630.77		8.67		Dow Jones			24,640.24		354.29		
Market Turnover (Bt mn)					33,744.44		-3,271.78		S&P 500			2,673.45		40.89		
Foreign Net Position (Bt mn)					-849.00		-273.65		Dollar Index			97.07		0.16%		
Thai Bond Market					26-Nov		Change		US 10yr T-note (%)			3.07		1.6 bps		
Total Return Index					275.68		0.03		US 2yr T-note (%)			2.84		1.7 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)					822,666		-110,320		NYMEX crude (\$/b)			51.63		1.21		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
26-Nov		1.29	1.47	1.61	1.72	1.90	2.03	2.30	2.51	2.73	2.97	3.09	3.16			
Change (bps)		0.16	0.23	0.16	0.33	0.45	0.35	0.68	0.52	0.40	0.01	-0.51	-0.73			
Interbank Rates		27-Nov			26-Nov			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			26-Nov			1.51997	1.54985	1.57286	1.61262	1.75361	2.00000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change							
26-Nov		1.30	1.39	1.39	1.43	27-Nov			1221.86			-0.03				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m					
26-Nov		1.81527	1.43861	1.49193	1.67558	26-Nov			2.33675	2.70681	2.89275					
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr								
27-Nov		Bid/Ask	1.54/1.57	1.74/1.77	1.93/1.96	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		-4.34 / 7.8							
EUR		36.97			37.07		37.80		-3.32 / 29.99							
GBP		41.76			41.91		42.78		-6.66 / 24.26							
JPY		0.2867			0.2876		0.2953		-0.4378 / 19.5688							
KBank Technical Analysis		27-Nov			26-Nov		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		33.02			33.02		32.90		33.20		Sideway Up					
USD/JPY		113.45			113.59		113.10		113.90		Sideway Down					
EUR/USD		1.13			1.13		1.1292		1.1373		Sideway Down					
JPY/THB		29.12			29.08		28.80		29.40		Sideway Down					
EUR/THB		37.43			37.39		37.100		37.80		Sideway Down					

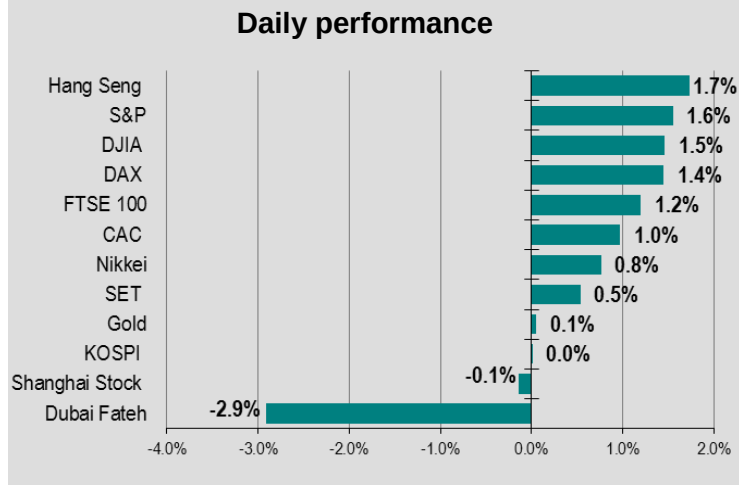
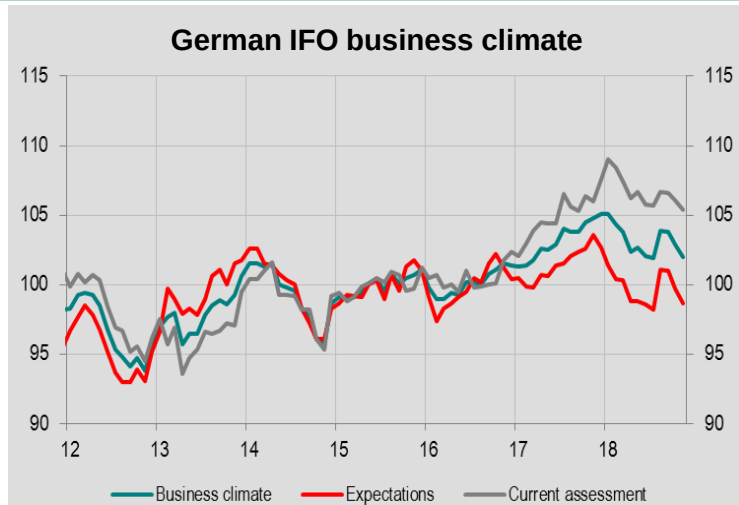
Source: Reuters

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:

- **ทรัมป์ส่งสัญญาณขึ้นอัตราภาษีนำเข้ากับสินค้าจีนเป็น 25%** ประธานาธิบดีทรัมป์ให้สัมภาษณ์กับสำนักข่าว WSJ ว่าจะเพิ่มอัตราภาษีนำเข้ากับสินค้าจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากอัตรา 10% เป็น 25% หากไม่สามารถตกลงการค้ากับจีนในช่วงการประชุมจี-20 ระหว่างวันที่ 30 พ.ย. - 1 ธ.ค. ได้ อีกทั้งอาจพิจารณากำหนดภาษีนำเข้ากับสินค้าของจีนที่เหลืออีก 2.67 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในอัตรา 10% หรือ 25% โดยอัตราภาษีใหม่นี้จะส่งผลกระทบต่อบริษัทด้านเทคโนโลยีสัญชาติอเมริกันของสหรัฐฯ ที่ประกอบกิจการในจีนด้วย อาทิ บริษัท Apple ที่นำเข้าไอโฟน ทั้งนี้ ประเด็นที่ติดตามในช่วงการเจรจา คือ ทรัมป์ต้องการให้จีนเปิดประเทศมากขึ้นและอนุญาตให้บริษัทอเมริกันเข้าไปประกอบกิจการได้อย่างเป็นธรรม
- **ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีเดือนพฤศจิกายนลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3** ดัชนี อยู่ที่ระดับ 102.0 ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 102.3 และต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 102.9 โดยหลักมาจากความเชื่อมั่นต่อการประกอบธุรกิจในอนาคตที่ลดลงมากมาอยู่ที่ 98.7 และต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ 99.2 เนื่องจากความกังวลต่อความไม่แน่นอนโดยเฉพาะด้านภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นเร็วที่สุดในรอบ 10 ปี ขณะที่ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจปัจจุบันลดลงเช่นกันมาอยู่ที่ระดับ 105.4 จาก 106.1 ในเดือนก่อน ดัชนีดังกล่าวสะท้อนภาคธุรกิจที่ซบเซาลงสอดคล้องกับตัวเลขจีดีพีและดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อที่ออกไม่ดีก่อนหน้านี้
- **ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ยืนยันหยุดมาตรการซื้อสินทรัพย์ในเดือนธันวาคม** นายดราเก้ประธานอีซีบีกล่าวในรัฐสภายุโรปว่าตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาในช่วงนี้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ แต่เชื่อว่าจะเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว โดยยืนยันหยุดมาตรการซื้อสินทรัพย์ลงในเดือนธันวาคมนี้ อีกทั้ง เชื่อมั่นว่าอิตาลีจะสามารถตกลงประเด็นร่างงบประมาณขาดดุลการคลังกับยุโรปได้สำเร็จ อย่างไรก็ตาม ประเด็นกีดกันการค้า เศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ และความผันผวนด้านตลาดเงินยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม

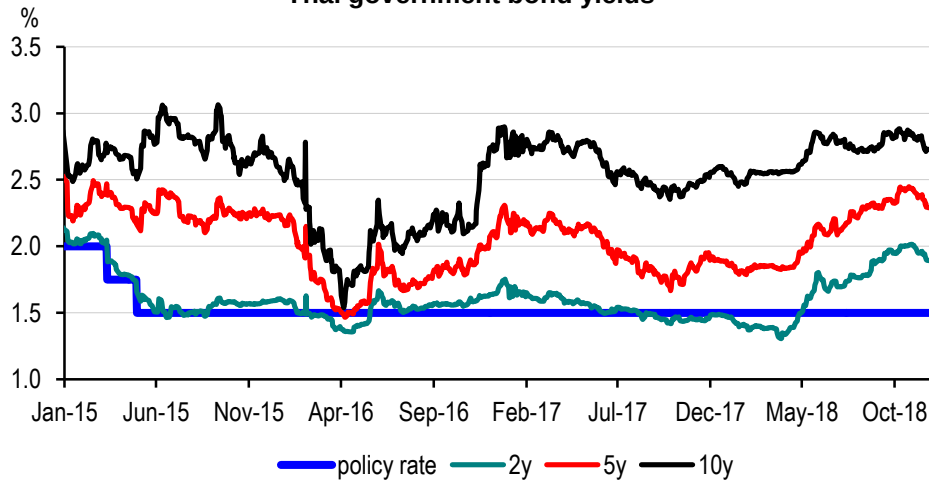
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะสั้นเพิ่มขึ้น** อัตราฯ อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.90% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.73% นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 2.4 พันล้านบาท **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ** อัตราฯ อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.83% และอัตราฯ อายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 3.05%

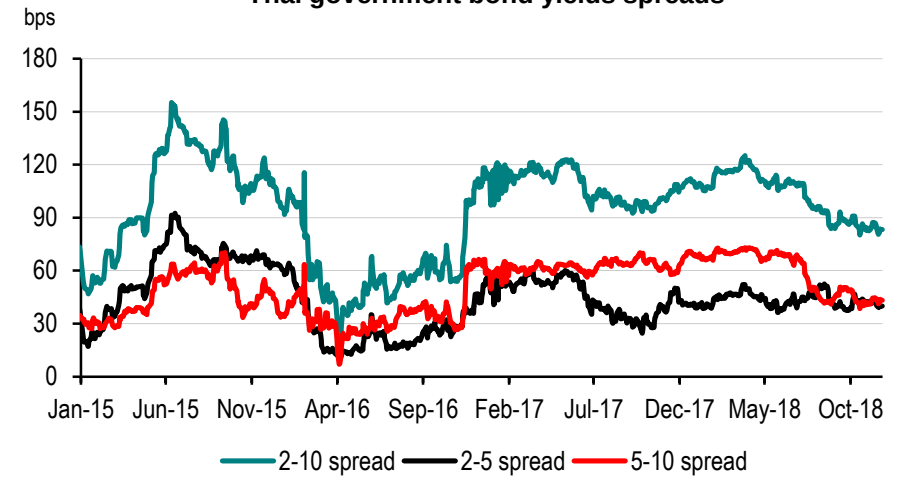
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



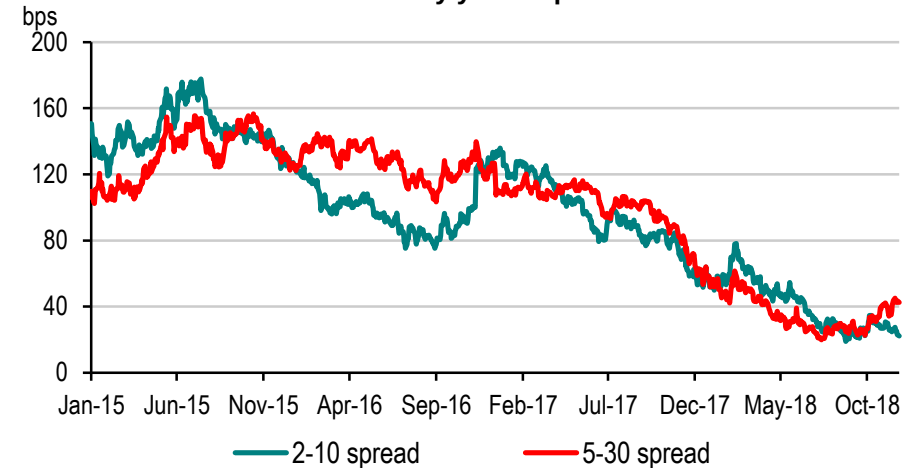
Thai government bond yields spreads



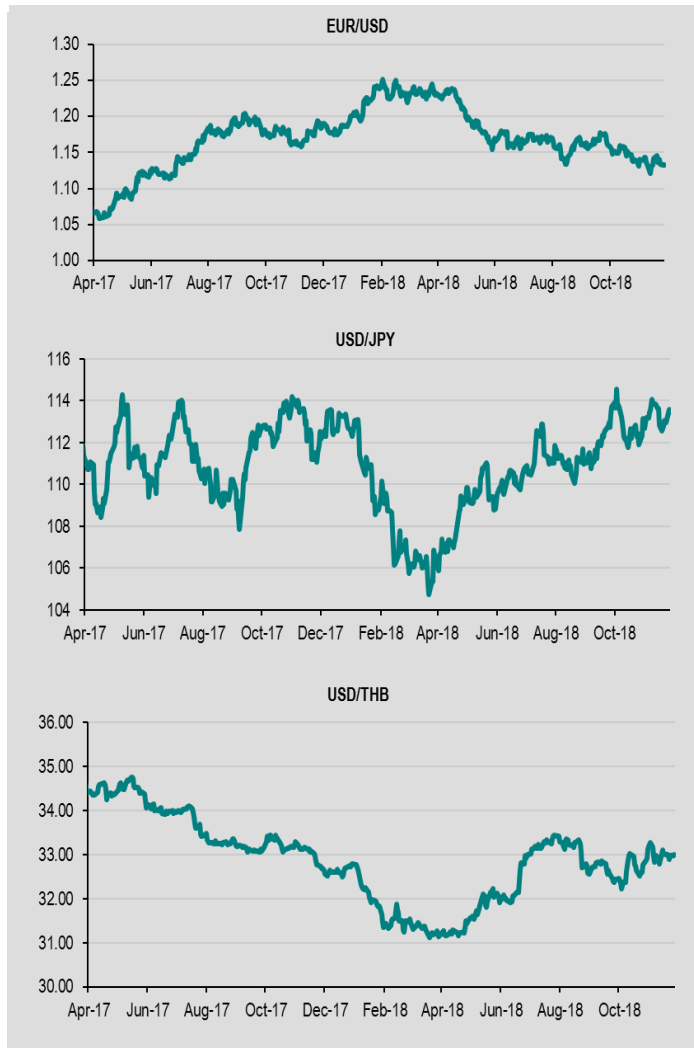
US government bond yields



US treasury yields spreads



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลงเล็กน้อยที่ 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 1.1334 โดยเงินยูโรแข็งค่าขึ้นในช่วงแรกเนื่องจาก ตลาดเห็นสัญญาณที่ดีจากการตกลงการค้าของอิตาลี โดยอิตาลีมีแนวโน้มที่จะปรับแผนการ ขาดดุลการค้า อย่างไรก็ดี เงินยูโรปรับอ่อนค่าลงหลังจากประธานธนาคารกลางยุโรปนายดราเก้ แถลงว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนชะลอตัวลงมากกว่าคาด ทั้งนี้ นายดราเก้ยังยืนยันในแนวโน้มการหยุด มาตรการซื้อสินทรัพย์ในเดือนธันวาคมนี้
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.55% มาอยู่ที่ระดับ 113.58 เงินเยนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยตัวเลขดัชนี ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของญี่ปุ่นลดลง 1.1pts มาอยู่ที่ 51.8 ในเดือนพฤศจิกายน
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้น 0.10% มาอยู่ที่ระดับ 1.2827 โดยเงินปอนด์สเตอร์ลิงได้ปัจจัยสนับสนุนจากที่สหภาพ ยุโรปมีมติเห็นชอบข้อตกลงการออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร ทั้งนี้ ความเสี่ยงของการสรุป ข้อตกลงดังกล่าวยังคงอยู่ เนื่องจากข้อตกลงดังกล่าวยังต้องผ่านการอนุมัติจากสภาของสหราชอาณาจักรใน เดือนธันวาคม
- **USD/CNY** ลดลง 0.11% มาอยู่ที่ระดับ 6.941 เงินหยวนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทั้งนี้ การส่ง สัญญาณของประธานาธิบดีทรัมป์ว่าจะมีการดำเนินมาตรการภาษีเพิ่มเติมกับสินค้านำเข้าจากจีนจะเป็นปัจจัย กดดันให้หยวนกลับมาอ่อนค่าลง
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ จากการอ่อนค่าของดอลลาร์ในช่วงตลาดเอเชีย
- **USD/THB** ลดลง 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 33.03 โดยเงินบาทแข็งค่าสอดคล้องกับค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		26-Nov-18	23-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	33.03	33.03	33.05	-0.08	33.00	31.80
USD/JPY	113.49	113.58	112.96	0.55	112.50	112.00
EUR/USD	1.1334	1.1328	1.1337	-0.08	1.16	1.17
GBP/USD	1.2809	1.2827	1.2814	0.10	1.30	1.32
USD/CNY	6.941	6.941	6.949	-0.11	6.95	6.97
USD/SGD	1.37	1.37	1.37	-0.01	1.38	1.38
USD/IDR	14,475	14,475	14,540	-0.45	15,000	15,000
USD/MYR	4.19	4.19	4.19	-0.10	4.18	4.18
USD/PHP	52.35	52.35	52.45	-0.19	54.00	54.00
USD/KRW	1,130	1,129	1,131	-0.15	1,135	1,131
USD/NTD	30.88	30.88	30.90	-0.06	30.95	30.95
AUD/USD	0.72	0.72	0.72	-0.17	0.72	0.72
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.09	0.99	0.99
JPY/THB	29.10	29.08	29.26	-0.62	29.33	28.39
EUR/THB	37.43	37.41	37.47	-0.15	38.28	37.21
GBP/THB	42.30	42.36	42.35	0.03	42.90	41.98
CNY/THB	4.76	4.76	4.76	0.04	4.75	4.56

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

สรศักดิ์ อรรถรังสรรค์

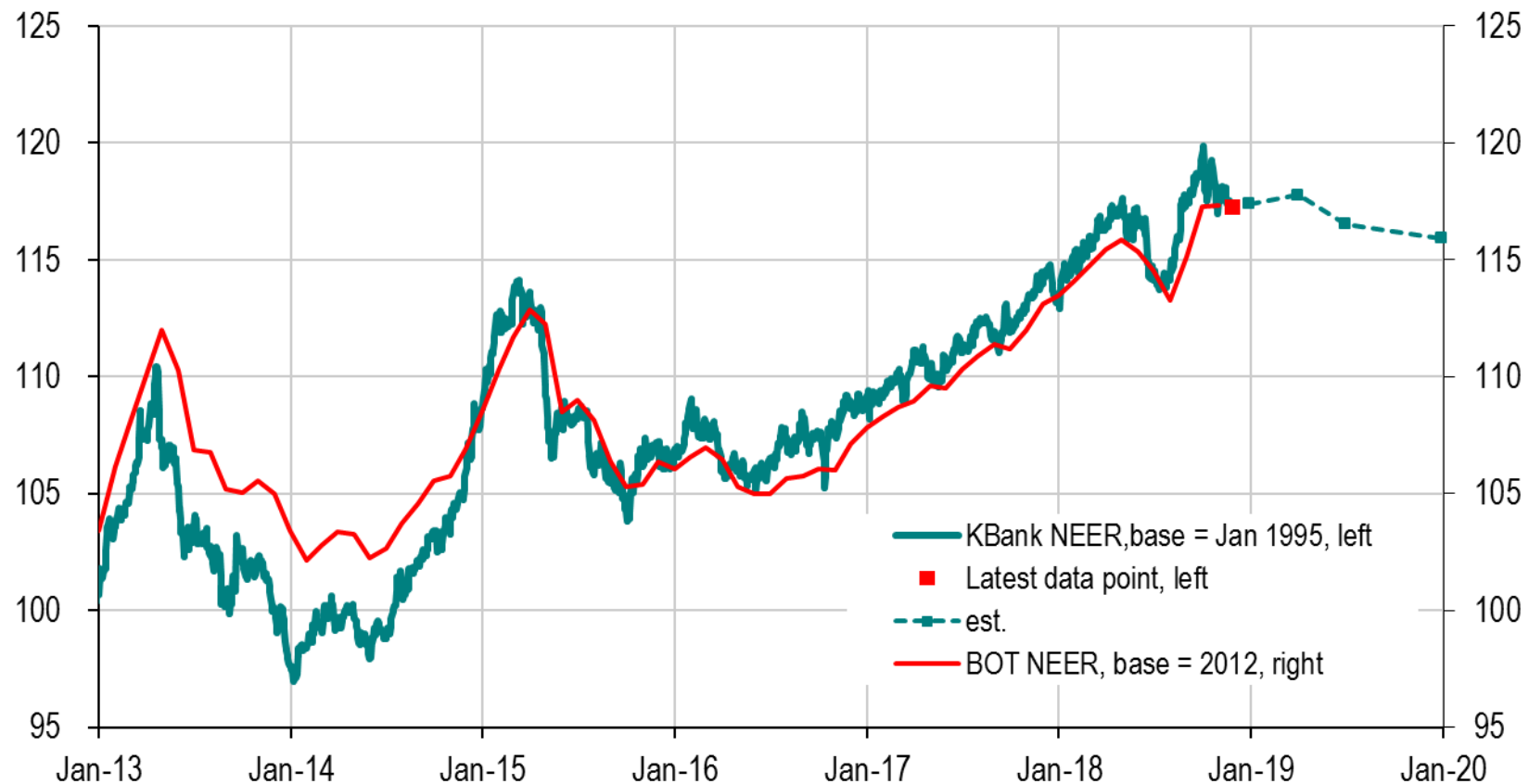
Tel: 02 470 1583

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	20/11/2018	21/11/2018	22/11/2018	23/11/2018	26/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	622.7	1,303.7	1,879.3	176.0	1,007.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	334.9	1,364.9	690.9	256.0	1,056.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	287.8	-61.2	1,188.4	-80.0	-48.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	6,935.8	5,768.0	875.1	475.8	0.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,604.5	1,768.8	2,879.9	478.3	1,193.7		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	5,331.3	3,999.1	-2,004.9	-2.5	-1,193.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,335.5	5,733.0	309.7	1,352.0	251.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	3,145.3	2,393.2	103.0	414.5	1,422.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-809.8	3,339.8	206.7	937.5	-1,170.8		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	4,306.5	-1,882.9	-1,098.8	-198.9	-481.3		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	502.9	9,160.6	489.1	1,053.9	-1,932.0		
Total Net Trade: Total (Thailand)	4,809.3	7,277.7	-609.8	855.0	-2,413.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	1,591.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	4,809.3	7,277.7	-2,200.8	855.0	-2,413.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	187,199.3	185,332.3	182,648.3	176,927.9	176,455.3	-472.6	-10,744.0
Long-Term Holding (T) (Thailand)	803,286.2	811,745.5	812,075.3	809,031.9	807,234.3	-1,797.7	3,948.1
Total Holding (Thailand)	990,485.4	997,077.8	994,723.6	985,959.8	983,689.5	-2,270.3	-6,795.9
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	1,591.0	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