

KBank Market Watch

28 November 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** นักลงทุนรอการพบปะกันระหว่างทรัมป์และสี จิ้นผิง ในการประชุมจี-20 โดยคัดโลว์ กล่าวว่าสหรัฐฯ และจีนได้เริ่มเจรจาการค้ากันแล้วในทุกๆ ระดับก่อนที่ทั้งสองผู้นำจะมีกำหนดพบกัน ขณะที่เครื่องชี้เศรษฐกิจของจีนออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง เนื่องจากประเด็นสงครามการค้า โดยตัวเลขล่าสุดคือกำไรของภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 โดยรองประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องจากค่อยๆ เป็นค่อยๆ ไป ด้านเงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนค่าลงจากคำกล่าวของประธานาธิบดีทรัมป์เรื่องข้อตกลง Brexit
- USD/THB** แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า โดยลดลง 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 33.01
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** จีดีพีของสหรัฐฯ ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ และความเห็นของเฟดโพเวลและอีชีบีเพอร์

27-Nov					Change		US Market			27-Nov		Change			
SET Index					1,634.27		3.50		Dow Jones			24,748.73		108.49	
Market Turnover (Bt mn)					36,825.11		3,080.67		S&P 500			2,682.17		8.72	
Foreign Net Position (Bt mn)					-2,220.92		-1,371.92		Dollar Index			97.37		0.3%	
Thai Bond Market					27-Nov		Change		US 10yr T-note (%)			3.06		-1.3 bps	
Total Return Index					275.46		-0.22		US 2yr T-note (%)			2.83		-0.6 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)					916,508		93,842		NYMEX crude (\$/b)			51.56		-0.07	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
27-Nov		1.29	1.47	1.61	1.72	1.90	2.03	2.33	2.53	2.75	2.99	3.10	3.17		
Change (bps)		0.07	0.28	-0.03	0.08	0.23	0.08	3.28	2.63	1.71	2.21	0.62	0.59		
Interbank Rates		28-Nov			27-Nov			BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			27-Nov		1.52000	1.54991	1.57307	1.61266	1.75364	2.00000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m			Spot Go		%change					
27-Nov		1.30	1.39	1.39	1.43			28-Nov		1214.41		0.01			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr			LIBOR		1m	3m	6m			
27-Nov		1.57233	1.33711	1.42700	1.64318			27-Nov		2.34931	2.70600	2.88444			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr		5yr		7yr		10yr			
28-Nov		Bid/Ask	1.51/1.54	1.74/1.77	1.93/1.96	2.055/2.085		2.16/2.19		2.325/2.375		2.505/2.555			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		32.80			32.90		33.20		-4.9 / 6.18						
EUR		36.83			36.92		37.65		-3.09 / 30.17						
GBP		41.52			41.67		42.54		-6.54 / 24.18						
JPY		0.2861			0.2870		0.2947		-1.2482 / 18.6959						
KBank Technical Analysis		28-Nov			27-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		33.05			33.00		32.90		33.20		Sideway Up				
USD/JPY		113.78			113.77		113.40		114.20		Sideway Down				
EUR/USD		1.13			1.13		1.1246		1.1329		Sideway Up				
JPY/THB		29.05			0.00		28.70		29.40		Sideway				
EUR/THB		37.29			37.26		37.000		37.60		Sideway Down				

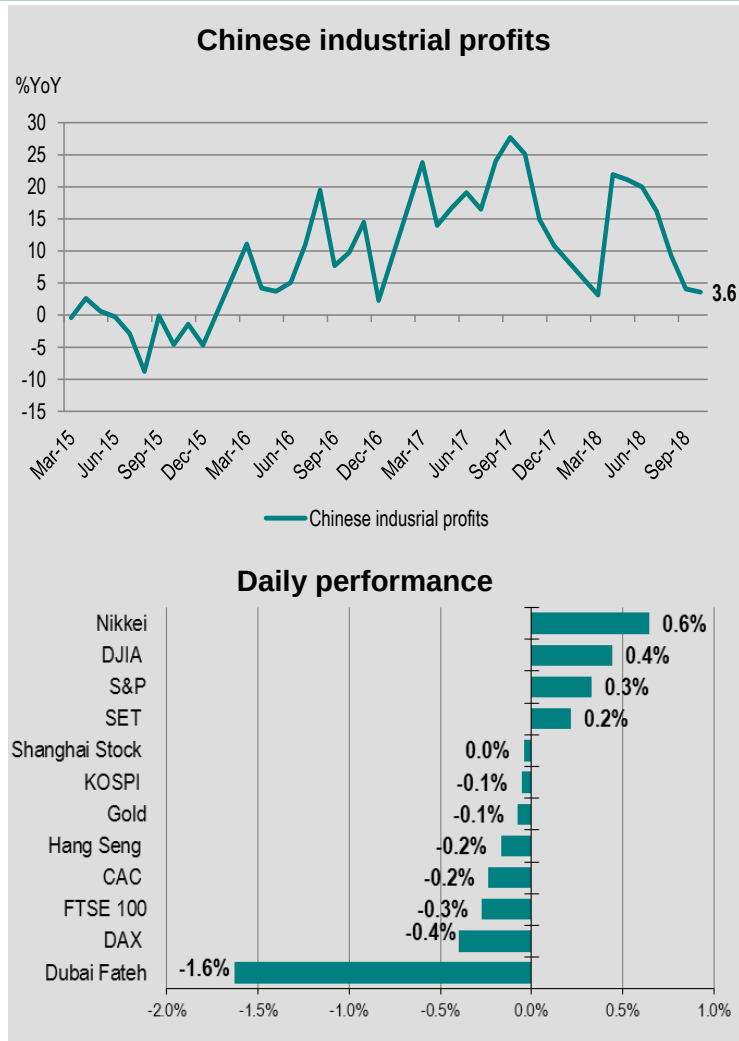
Source: Reuters

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:

- **คัดโลว์กล่าวว่าการพบปะกันระหว่างทรัมป์และสี จิ้นผิงมีโอกาสแก้ความขัดแย้งประเด็นการค้าได้** นายแลร์ คัดโลว์ ที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจของทำเนียบขาวกล่าวว่าสหรัฐฯ และจีนเริ่มกลับมาเจรจาการค้ากันแล้วในทุกระดับก่อนที่ผู้นำทั้งสองจะมีกำหนดพบกัน เขายังกล่าวอีกว่าประธานาธิบดีทรัมป์เชื่อว่าการพบกันครั้งนี้เป็นโอกาสที่ดีที่สหรัฐฯ และจีนจะบรรลุข้อตกลงกันได้ ทั้งนี้ ประเด็นที่สหรัฐฯ ต้องการหาทางออก คือ (1) การละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา (2) การบังคับให้ถ่ายทอดเทคโนโลยี (3) สิทธิการเป็นเจ้าของของของบริษัทสหรัฐฯ ในจีน และ (4) การกีดกันการค้าด้านภาษีและมีไซเบอร์ โดยทรัมป์มีกำหนดพบสี จิ้นผิงในในช่วงรับประทานอาหารค่ำของวันเสาร์นี้
- **กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนชะลอตัวในเดือนตุลาคม** กำไรขยายตัว 3.6%YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 4.1%YoY ถือเป็นการขยายตัวชะลอตัว 6 เดือนติดต่อกัน เนื่องจากราคาสินค้าหน้าโรงงานและยอดขายที่ชะลอตัวลง โดยหลักจากประเด็นความไม่แน่นอนด้านสงครามการค้าและความต้องการที่ลดลง ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนภาพภาคอุตสาหกรรมของจีนที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง และส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจของจีน
- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ลดลงจากระดับสูงสุดในรอบ 18 ปี** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคอยู่ที่ระดับ 135.7 ในเดือนพฤศจิกายน สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยลดลงจากระดับ 137.9 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 18 ปี โดยความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจในปัจจุบันยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 172.7 จากระดับ 171.9 แต่ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าลดลงมาที่ระดับ 115.1 จากระดับ 111.0 ทั้งนี้ ดัชนีดังกล่าวยังอยู่ระดับแข็งแกร่งเหนือเกณฑ์ 100 และการจ้างงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

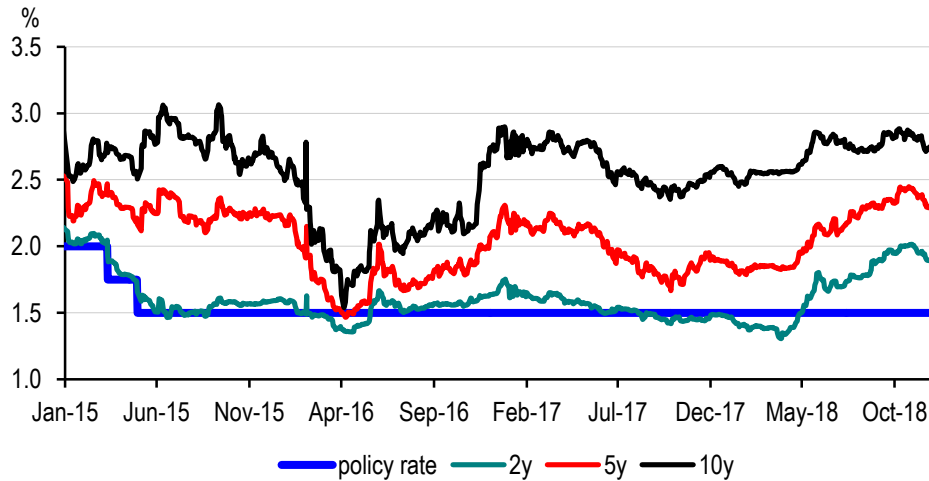
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะยาวเพิ่มขึ้น** อัตราอายุ 2 ปีคงที่ที่ระดับ 1.90% แต่อัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.75% ถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 7 วันทำการ
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ค่อนข้างทรงตัว** อัตราอายุ 2 ปีคงที่ที่ระดับ 2.83% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 3.06%

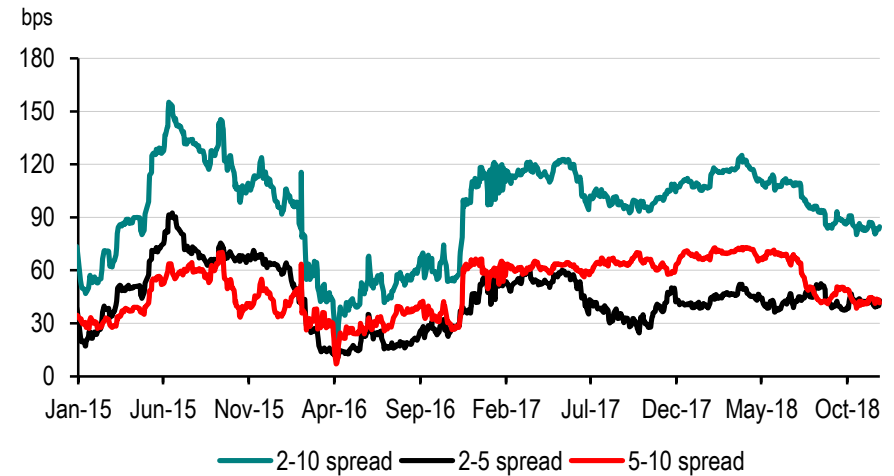
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



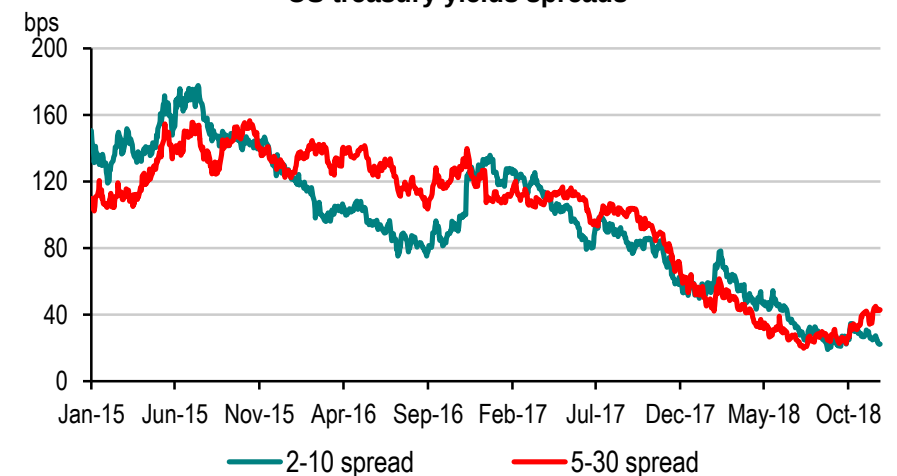
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

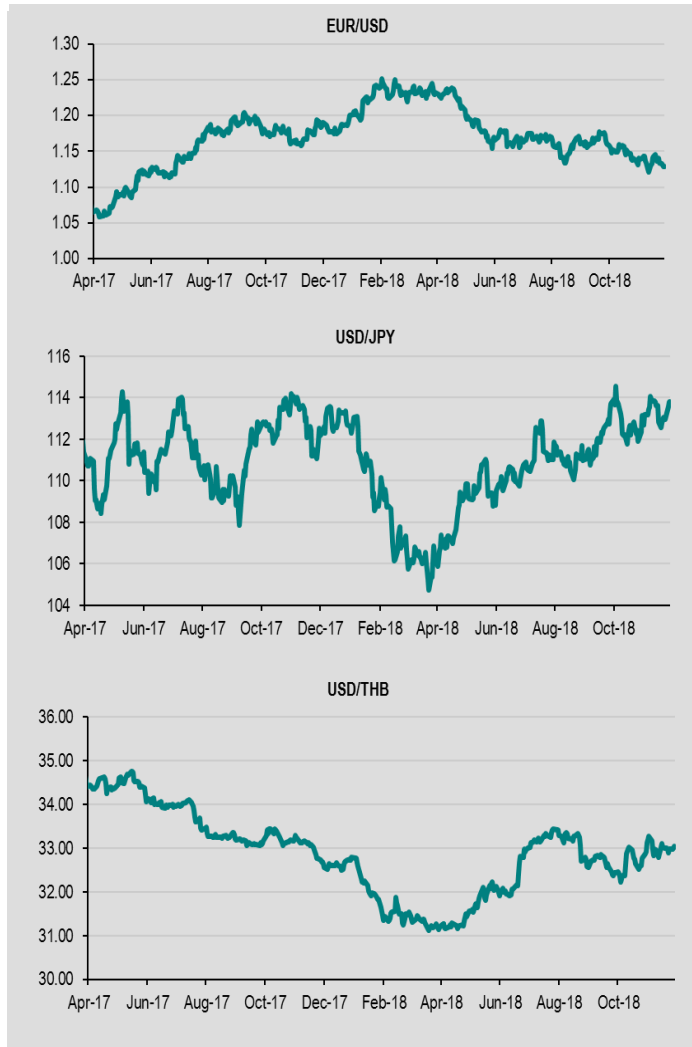


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.34% มาอยู่ที่ระดับ 1.1289 โดยเงินยูโรปรับอ่อนค่าลงจากความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ที่สูงขึ้น โดยรองประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องอย่างค่อยเป็นค่อยไป และมีมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดี โดยอัตราว่างงานต่ำ และการขยายตัวค่าจ้างแรงงานสูงขึ้นต่อเนื่อง
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.18% มาอยู่ที่ระดับ 113.79 เงินเยนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ติดต่อกันเป็นวันที่ 3
- **GBP/USD** ลดลงมากถึง 0.62% มาอยู่ที่ระดับ 1.2747 โดยเงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนค่าลงไปมากกว่าที่แข็งค่าขึ้นในวันก่อนหน้า หลังประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวว่าข้อตกลง Brexit ที่ได้ผ่านการอนุมัติจากสหภาพยุโรปมานั้น เป็นข้อตกลงที่อาจทำให้สหรัฐฯ ไม่สามารถเจรจาการค้ากับสหราชอาณาจักรได้ นอกจากนี้ ความเสี่ยงที่จะ Brexit แบบไม่ได้ข้อตกลงยังคงอยู่ เนื่องจากข้อตกลงยังต้องผ่านการอนุมัติจากสภาในวันที่ 11 ธ.ค.
- **USD/CNY** สูงขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 6.952 เงินหยวนอ่อนค่าลงเทียบกับดอลลาร์จากความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะดำเนินมาตรการภาษีกับจีนเพิ่มเติมหากการพูดคุยระหว่างสองฝ่ายในช่วงการประชุม G-20 เสาร์นี้ไม่ได้ข้อสรุป
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินเปโซฟิลิปปินส์อ่อนค่าลงมากที่สุด
- **USD/THB** แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า โดยลดลง 0.05% มาอยู่ที่ระดับ 33.01 โดยเงินบาทแข็งค่าเล็กน้อยในทิศทางตรงข้ามกับสกุลเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		27-Nov-18	26-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	33.05	33.01	33.03	-0.05	33.00	31.80
USD/JPY	113.85	113.79	113.58	0.18	112.50	112.00
EUR/USD	1.1295	1.1289	1.1328	-0.34	1.16	1.17
GBP/USD	1.2740	1.2747	1.2827	-0.62	1.30	1.32
USD/CNY	6.952	6.952	6.941	0.15	6.95	6.97
USD/SGD	1.38	1.38	1.37	0.20	1.38	1.38
USD/IDR	14,515	14,515	14,475	0.28	15,000	15,000
USD/MYR	4.19	4.19	4.19	0.04	4.18	4.18
USD/PHP	52.61	52.61	52.35	0.49	54.00	54.00
USD/KRW	1,131	1,129	1,129	0.05	1,135	1,131
USD/NTD	30.89	30.89	30.88	0.02	30.95	30.95
AUD/USD	0.72	0.72	0.72	0.06	0.72	0.72
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.05	0.99	0.99
JPY/THB	29.03	29.01	29.08	-0.23	29.33	28.39
EUR/THB	37.33	37.26	37.41	-0.39	38.28	37.21
GBP/THB	42.11	42.08	42.36	-0.67	42.90	41.98
CNY/THB	4.75	4.75	4.76	-0.20	4.75	4.56

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

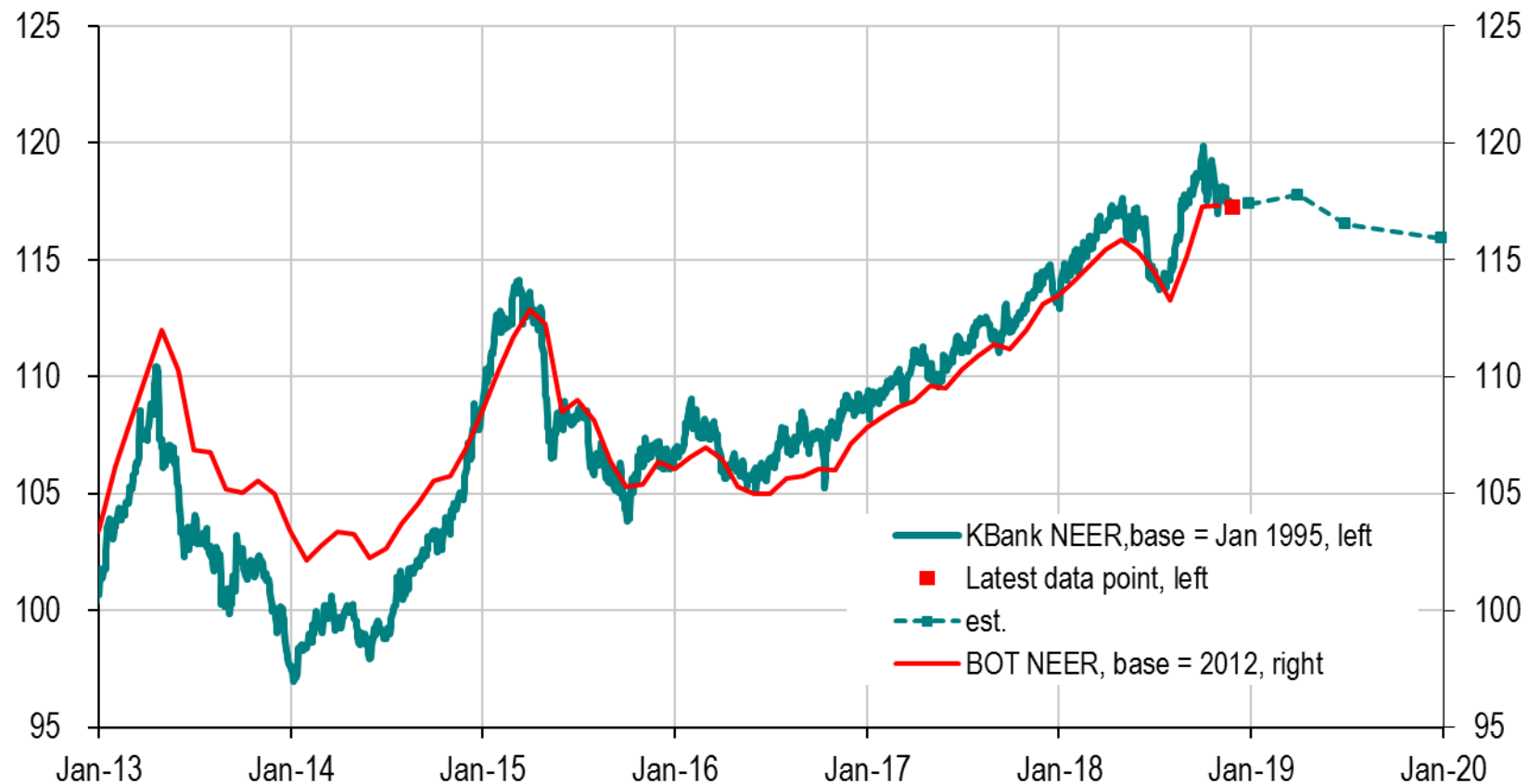
San.a@kasikornbank.com

Source: Bloomberg and KBank**

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	21/11/2018	22/11/2018	23/11/2018	26/11/2018	27/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,303.7	1,879.3	176.0	1,007.9	1,649.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,364.9	690.9	256.0	1,056.7	3,370.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-61.2	1,188.4	-80.0	-48.8	-1,721.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	5,768.0	875.1	475.8	0.0	1,479.6		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,768.8	2,879.9	478.3	1,193.7	985.9		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	3,999.1	-2,004.9	-2.5	-1,193.7	493.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	5,733.0	309.7	1,352.0	251.6	2,336.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,393.2	103.0	414.5	1,422.3	373.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	3,339.8	206.7	937.5	-1,170.8	1,963.6		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,882.9	-1,098.8	-198.9	-481.3	-1,087.5		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	9,160.6	489.1	1,053.9	-1,932.0	1,823.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	7,277.7	-609.8	855.0	-2,413.3	736.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	1,591.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	7,277.7	-2,200.8	855.0	-2,413.3	736.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	185,332.3	182,648.3	176,927.9	176,455.3	175,371.4	-1,083.9	-9,960.9
Long-Term Holding (T) (Thailand)	811,745.5	812,075.3	809,031.9	807,234.3	808,906.3	1,672.0	-2,839.3
Total Holding (Thailand)	997,077.8	994,723.6	985,959.8	983,689.5	984,277.6	588.1	-12,800.2
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	1,591.0	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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ