

KBank Market Watch

29 November 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดตอบรับกับข่าวของแถลงการณ์ของประธานเฟด นายเจอโรม พาวเวลที่ส่งสัญญาณลดแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย โดยกล่าวว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในปัจจุบันต่ำกว่าระดับ "neutral rate" เพียงเล็กน้อย ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับสูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะสั้นปรับลดลง

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง 0.60% เนื่องจากนายพาวเวล ประธานเฟดเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในปัจจุบันต่ำกว่าระดับเป้าหมายเพียงเล็กน้อย ค่ากล่าวดังกล่าวแตกต่างจากที่นายพาวเวลเคยให้สัมภาษณ์ไว้เมื่อ 2 เดือนที่ผ่านมา

- USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 33.02

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** บันทึกการประชุมของเฟด เงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ เดือนต.ค. เงินเฟ้อเยอรมนีเดือนพ.ย. ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจยูโรโซนเดือนพ.ย.

28-Nov					Change		US Market			28-Nov		Change				
SET Index					1,640.63		6.36		Dow Jones			25,366.43		617.70		
Market Turnover (Bt mn)					31,784.09		-5,041.02		S&P 500			2,743.79		61.62		
Foreign Net Position (Bt mn)					-836.69		1,384.23		Dollar Index			96.79		-0.6%		
Thai Bond Market					28-Nov		Change		US 10yr T-note (%)			3.04		-1.3 bps		
Total Return Index					275.47		0.01		US 2yr T-note (%)			2.81		-2.6 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)					905,743		-10,765		NYMEX crude (\$/b)			50.29		-1.27		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
28-Nov		1.29	1.47	1.60	1.72	1.90	2.04	2.35	2.55	2.76	3.00	3.11	3.17			
Change (bps)		0.02	-0.07	-0.38	0.02	0.13	0.28	1.67	1.76	1.13	1.06	0.87	0.74			
Interbank Rates		29-Nov			28-Nov			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			28-Nov			1.52000	1.54994	1.57548	1.61300	1.75364	2.00000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change							
28-Nov		1.30	1.39	1.39	1.43	29-Nov			1221.81			0.06				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m					
28-Nov		1.38919	1.29241	1.43352	1.59668	28-Nov			2.34463	2.70663	2.88663					
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr								
29-Nov		Bid/Ask	1.51/1.54	1.74/1.77	1.93/1.96	2.055/2.085	2.175/2.205	2.345/2.395	2.53/2.58							
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		32.65			32.75		33.05		-4.9 / 6.18							
EUR		36.91			37.01		37.74		-3.09 / 30.17							
GBP		41.62			41.76		42.64		-6.54 / 24.18							
JPY		0.2852			0.2861		0.2940		-1.2482 / 18.6959							
KBank Technical Analysis		29-Nov			28-Nov		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		32.87			33.01		32.80		33.00		Sideway Down					
USD/JPY		113.52			113.68		113.10		114.00		Sideway					
EUR/USD		1.14			1.14		1.1326		1.1408		Sideway					
JPY/THB		28.97			28.94		28.60		29.30		Sideway					
EUR/THB		37.38			37.30		37.100		37.70		Sideway					

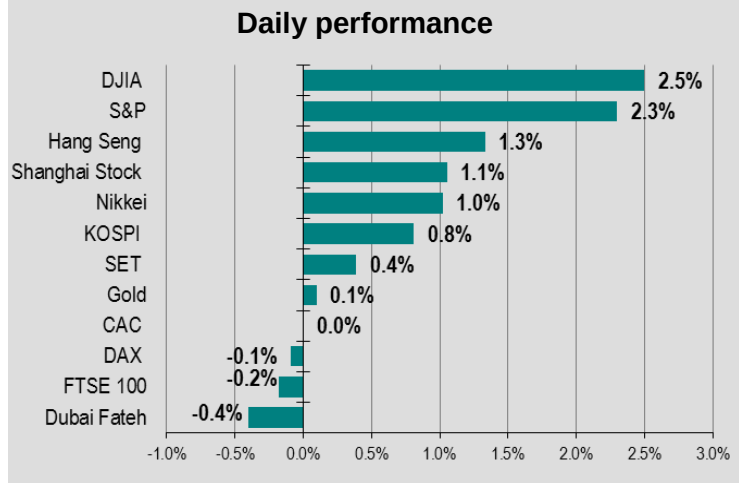
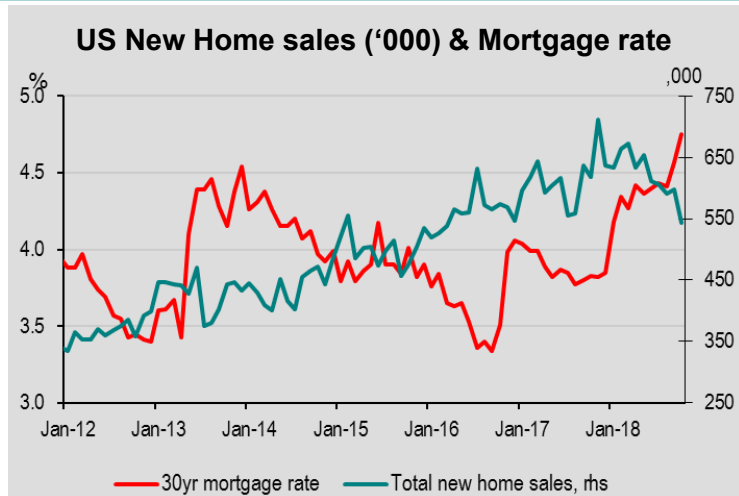
Source: Reuters

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:

- **แถลงการณ์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ** นายเจอร์โรม พาวเวลล์ ส่งสัญญาณลดแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย โดยนายพาวเวลล์แถลงเมื่อวานนี้ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับ "neutral rate" ซึ่งเป็นระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวเศรษฐกิจที่ไม่ผ่อนคลายหรือเข้มงวดจนเกินไป โดยยังกล่าวอีกว่าการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่านมานั้นยังไม่ส่งผลทั้งหมดต่อเศรษฐกิจ ทำให้ตลาดคาดว่าเฟดอาจปรับลดมุมมองต่อแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ด้านของตลาดหุ้น นายพาวเวลล์กล่าวว่าเฟดไม่เห็นถึงราคาสินทรัพย์ที่สูงจนเป็นอันตราย แต่เห็นถึงความเสี่ยงจากหนี้ของบริษัทและอสังหาริมทรัพย์ที่สูงกว่าในอดีต นอกจากนี้ รายงานการประเมินเสถียรภาพทางการเงินสหรัฐฯ ชี้ว่าแรงกดดันจากประเด็นการค้า ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ และการสะสมหนี้ที่สูงในบางบริษัท รวมถึงการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟดเอง ได้ทำให้ความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงินของสหรัฐฯ สูงขึ้น
- **จีดีพีของสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 3 ปรับปรุงรอบสองทรงตัวที่ 3.5%qoq saar** โดยการขยายตัวยังคงแข็งแกร่ง แม้จะต่ำกว่าในไตรมาสที่ 2 ที่ขยายตัวที่ 4.2%qoq saar ในรายละเอียดการขยายตัวภาคบริโภคภาคเอกชนปรับปรุงลดลงมาอยู่ที่ 3.6%qoq saar แต่ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจที่สำคัญ โดยได้ผลดีจากมาตรการลดภาษีของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ช่วยกระตุ้นการบริโภคในประเทศ ขณะที่ การส่งออกสุทธิเป็นปัจจัยจุดการขยายตัวเศรษฐกิจที่ -1.9ppt ขณะที่ การสะสมสินค้าคงคลังสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ 2.3ppt
- **ยอดขายบ้านใหม่ในเดือนตุลาคมลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนมีนาคม 2016** โดยลดลง 8.9%MoM มาอยู่ที่ 5.44 แสนหลังต่อปี ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 5.75 แสนหลังต่อปี และ 5.97 แสนหลังต่อปีในเดือนก่อน โดยความต้องการบ้านที่ลดลงเป็นผลจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดที่กระทบต่อความสามารถในการซื้อบ้านของเอกชน

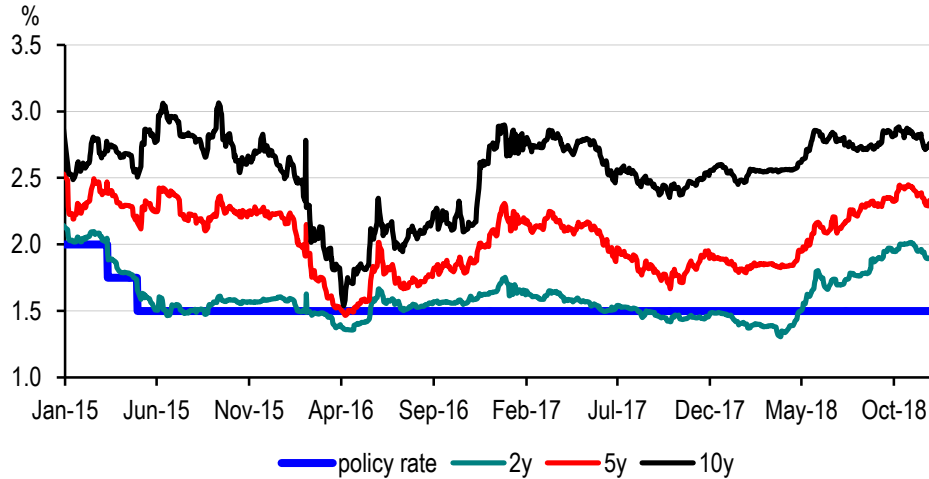
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเพิ่มขึ้น** อัตราอายุ 2 ปีคงที่ที่ระดับ 1.90% แต่อัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.76% ถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 8 วันทำการ
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงในช่วงอายุสั้น** อัตราอายุ 2 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.81% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 3.06%

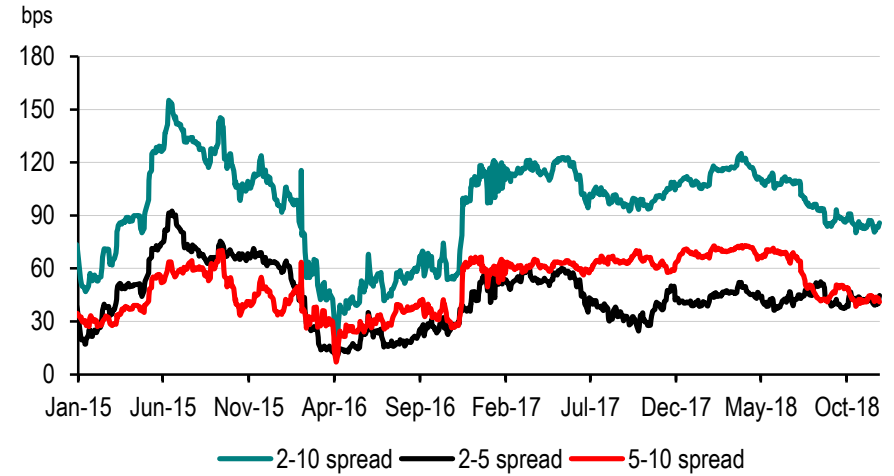
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



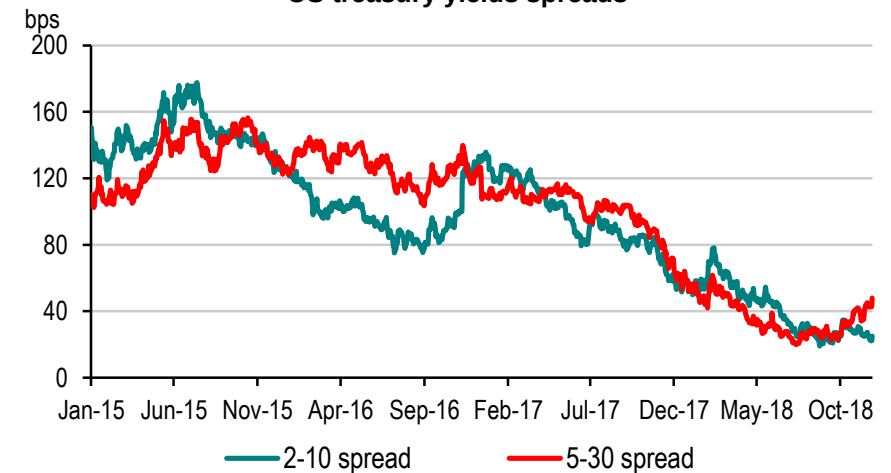
Thai government bond yields spreads



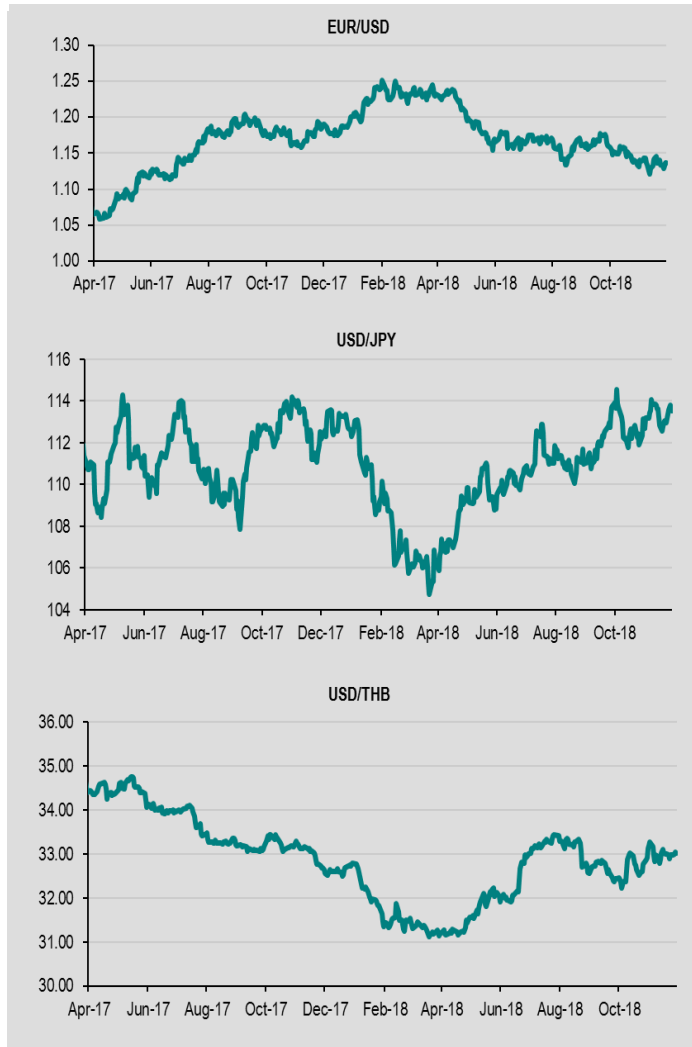
US government bond yields



US treasury yields spreads



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** เพิ่มขึ้น 0.68% มาอยู่ที่ระดับ 1.1366 เนื่องจากดอลลาร์อ่อนค่า ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง 0.60% เนื่องจากนายพาวเวล ประธานเฟดเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในปัจจุบันต่ำกว่าระดับ เป้าหมายเพียงเล็กน้อย ค่ากล่าวดังกล่าวแตกต่างจากที่นายพาวเวลเคยให้สัมภาษณ์ไว้เมื่อ 2 เดือนที่ผ่านมา
- **USD/JPY** ลดลง 0.01% โดย USD/JPY เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดตั้งแต่วันที่ 15 พฤศจิกายนในช่วงการซื้อขายที่ระดับ 113.90 ก่อนที่จะกลับมาปิดที่ระดับ 113.68 เนื่องจากความเห็นของนายพาวเวล
- **GBP/USD** สูงขึ้น 0.61% มาอยู่ที่ระดับ 1.2825 เงินปอนด์แข็งค่าแม้ว่าผู้ว่าธนาคารกลางอังกฤษจะกล่าวว่าการออกจากสหภาพยุโรปโดยไม่มีข้อตกลงนั้นแย่ต่อเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรมากกว่าวิกฤตการเงิน โลกเสียอีก และประเมินว่าเงินปอนด์อาจอ่อนค่ากว่า 25% หากไม่มีข้อตกลง ทั้งนี้ ปอนด์แข็งค่าจากเงิน ดอลลาร์อ่อนค่าตามความเห็นของนายพาวเวล
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 6.954 เงินหยวนอ่อนค่ามากที่สุดตั้งแต่วันที่ 13 พฤศจิกายน โดย ตลาดรอการพบปะระหว่างทรัมป์และสี จิ้นผิงในการประชุมจี-20
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** เคลื่อนไหวในทิศทางต่างกัน โดยเงินริงกิตและเงินวอนเปลี่ยนแปลงมากที่สุด เงินริงกิต มาเลเซียได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ผันผวนมากในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยอ่อนค่า 0.30% ในทาง กลับกัน เงินวอนเกาหลีแข็งค่า 0.25% เนื่องจากตลาดคาดว่าธนาคารกลางเกาหลีอาจขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.75% ในวันศุกร์นี้
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 33.02 เงินบาทอ่อนค่าเล็กน้อยในช่วงเปิดตลาด เนื่องจากนัก ลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยสูงสุดที่ 67.3 ล้านบาทในวันที่ 27 พฤศจิกายน มากที่สุดตั้งแต่ 26 ตุลาคม ในช่วงที่เหลือของวัน USD/THB เคลื่อนไหวในกรอบแคบใกล้ระดับ 33.00

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		28-Nov-18	27-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.89	33.02	33.01	0.03	33.00	31.80
USD/JPY	113.52	113.68	113.79	-0.10	113.00	112.00
EUR/USD	1.1368	1.1366	1.1289	0.68	1.15	1.16
GBP/USD	1.2824	1.2825	1.2747	0.61	1.30	1.31
USD/CNY	6.954	6.954	6.952	0.03	6.95	6.98
USD/SGD	1.37	1.37	1.38	-0.34	1.38	1.38
USD/IDR	14,458	14,529	14,515	0.10	14,975	15,000
USD/MYR	4.19	4.20	4.19	0.30	4.18	4.17
USD/PHP	52.45	52.59	52.61	-0.04	53.50	54.00
USD/KRW	1,124	1,127	1,129	-0.25	1,140	1,131
USD/NTD	30.84	30.91	30.89	0.05	31.00	31.00
AUD/USD	0.73	0.73	0.72	1.12	0.72	0.72
USD/CHF	0.99	0.99	1.00	-0.47	1.00	0.99
JPY/THB	28.98	29.05	29.01	0.13	29.20	28.39
EUR/THB	37.39	37.53	37.26	0.71	37.95	36.89
GBP/THB	42.18	42.35	42.08	0.64	42.90	41.66
CNY/THB	4.73	4.75	4.75	0.00	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

สรรค์ อรรถรังสรรค์

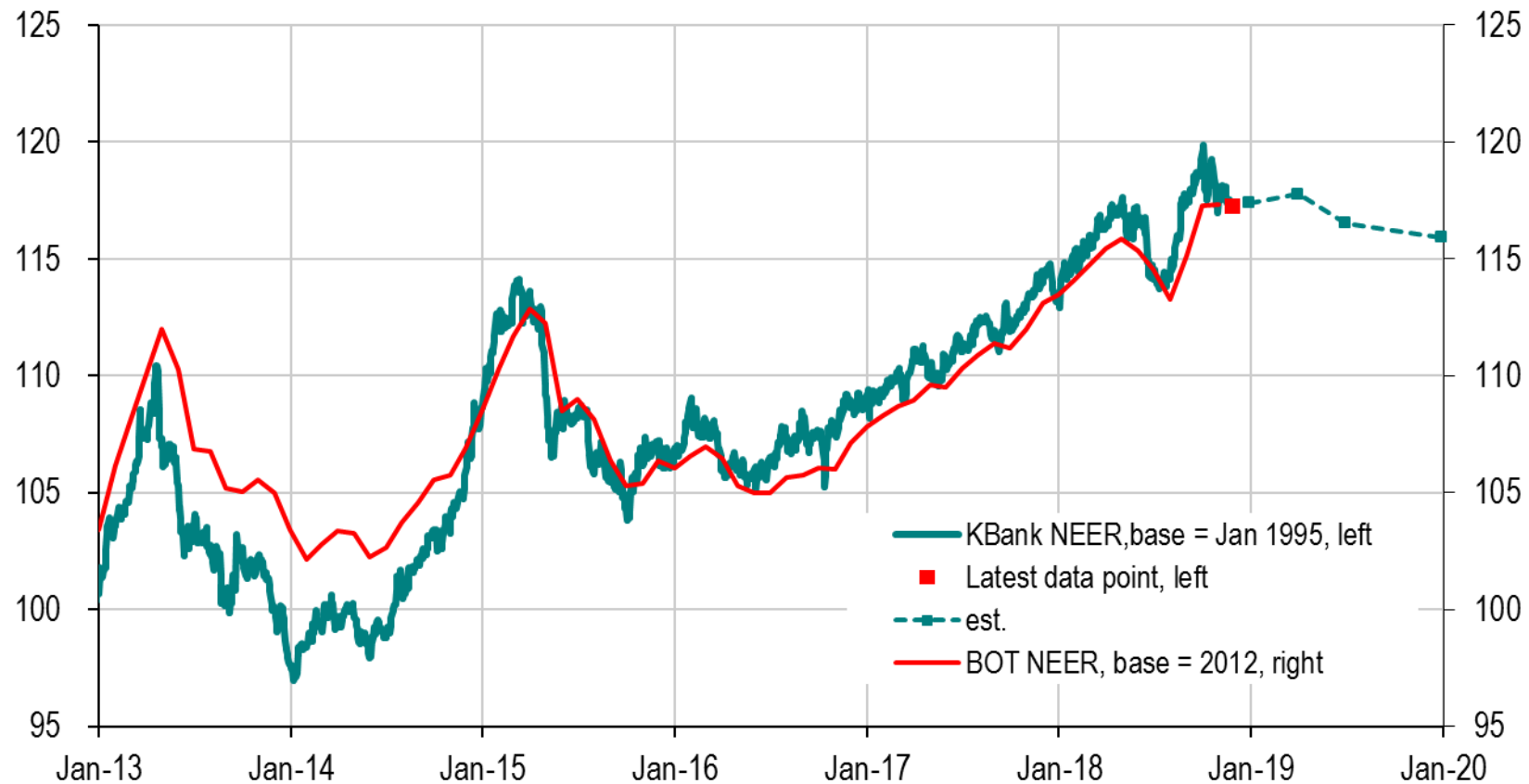
Tel: 02 470 1583

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	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