

KBank Market Watch

30 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดตอบรับกับการลดสัญญาสนับสนุนแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของเฟด โดยแม้บันทึกการประชุมเฟด จะสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้ง แต่แนวโน้มหลังจากนั้นจะยืดหยุ่นมากขึ้น นอกจากนี้ รายงานเงินเฟ้อพื้นฐาน PCE ที่ชะลอลงในเดือนตุลาคมไม่ได้สนับสนุนแนวโน้มเงินเฟ้อเช่นกัน

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์เคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยเงินยูโรและเงินเยนแข็งค่า ขณะที่เงินปอนด์อ่อนค่าลงจากความกังวลของตลาดด้าน Brexit และค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

- **USD/THB** ลดลง 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 32.95 เงินบาทเคลื่อนไหวแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** รายงานเศรษฐกิจไทยรายเดือนโดย ธปท. เดือนตุลาคม ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเดือนตุลาคม เงินเฟ้อยูโรโซนเดือนพฤศจิกายน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเดือนพฤศจิกายน

	29-Nov			Change		US Market			29-Nov		Change				
SET Index	1,636.49			-4.14		Dow Jones			25,338.84		-27.59				
Market Turnover (Bt mn)	36,622.06			4,837.97		S&P 500			2,737.76		-6.03				
Foreign Net Position (Bt mn)	-579.66			257.03		Dollar Index			96.78		-0.01%				
Thai Bond Market				29-Nov		Change		US 10yr T-note (%)			3.04		-0.9 bps		
Total Return Index				275.35		-0.12		US 2yr T-note (%)			2.81		0.8 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)				930,149		24,406		NYMEX crude (\$/b)			51.45		1.16		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
29-Nov		1.29	1.46	1.59	1.71	1.89	2.03	2.33	2.53	2.72	2.97	3.07	3.16		
Change (bps)		-0.35	-0.78	-1.04	-0.41	-0.57	-0.85	-1.73	-1.78	-3.98	-3.24	-3.75	-1.65		
Interbank Rates		30-Nov			29-Nov			BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			29-Nov		1.52000	1.54997	1.57538	1.61370	1.75355	2.00000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m			Spot Go		%change					
29-Nov		1.30	1.39	1.39	1.43			30-Nov		1223.86		0.02			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr			LIBOR		1m	3m	6m			
29-Nov		1.07397	1.33484	1.45752	1.59538			29-Nov		2.34925	2.73813	2.88519			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
30-Nov		Bid/Ask	1.51/1.54	1.72/1.75	1.9/1.93	2.005/2.035	2.125/2.155	2.29/2.34	2.48/2.53						
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		32.67			32.77		33.07		-4.62 / 7.15						
EUR		37.02			37.12		37.85		-3.24 / 29.97						
GBP		41.50			41.65		42.52		-6.64 / 24						
JPY		0.2858			0.2868		0.2945		-0.7575 / 19.2993						
KBank Technical Analysis		30-Nov			29-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		32.91			32.94		32.80		33.10		Sideway Down				
USD/JPY		113.42			113.47		113.00		113.80		Sideway Up				
EUR/USD		1.14			1.14		1.1347		1.1428		Sideway Down				
JPY/THB		29.03			28.99		28.70		29.40		Sideway				
EUR/THB		37.51			37.46		37.200		37.80		Sideway Down				

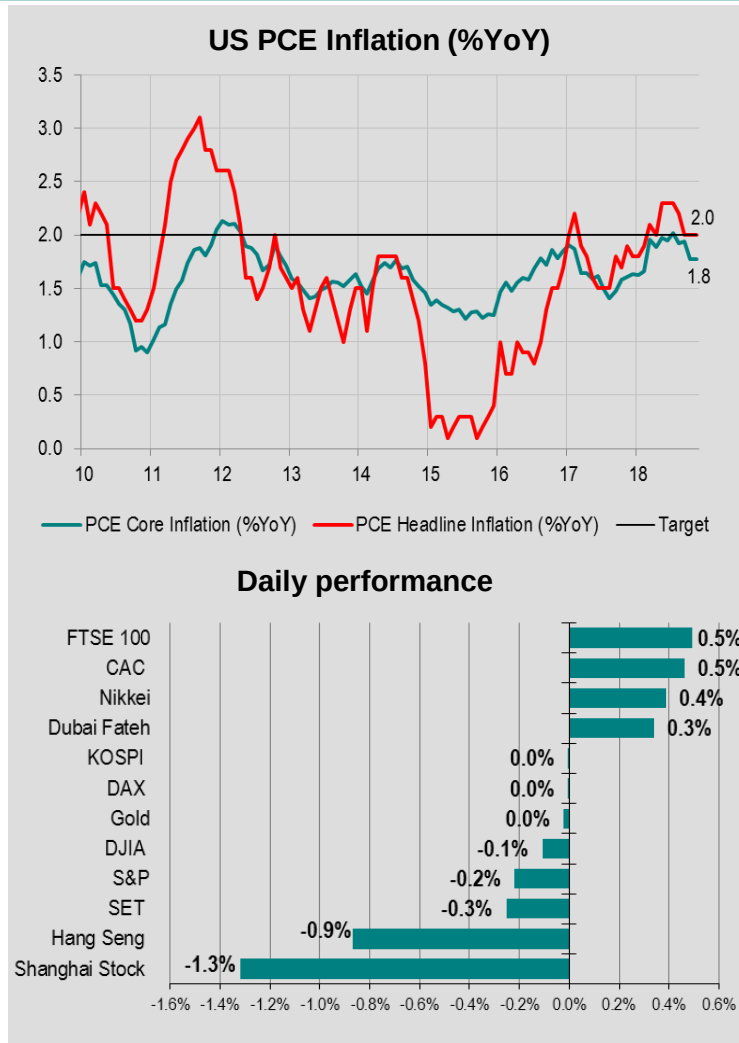
Source: Reuters

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:

- **บันทึกการประชุมจากการประชุมนโยบายการเงินสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยเดือนธันวาคม แต่แนวโน้มต่อไปจะยืดหยุ่นมากขึ้น** โดยเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.00-2.25% ในการประชุมเมื่อวันที่ 8 พ.ย. ขณะที่กรรมการสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ซึ่งสะท้อนว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 19 ธ.ค. ทั้งนี้ แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยจะยืดหยุ่นมากขึ้นหลังจากนั้น เนื่องจากกรรมการสนับสนุนการปรับแถลงการณ์ที่ว่า “เฟดคาดว่าจะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ย” ให้ยืดหยุ่นมากขึ้น ด้านการดำเนินมาตรการดอกเบี้ย กรรมการสนับสนุนให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยบนเงินสดสำรองส่วนเกินที่ฝากไว้กับเฟด (IOER) เร็วขึ้น
- **เงินเฟ้อ PCE พื้นฐานของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นในเดือนตุลาคม แต่ในอัตราที่ชะลอลง** โดยเงินเฟ้อ PCE พื้นฐานซึ่งไม่รวมราคาอาหารและพลังงานปรับสูงขึ้น 0.1%MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.2%MoM และในเดือนก่อนที่ 0.2%MoM หากพิจารณาดัชนีราคาเทียบกับปีก่อน เงินเฟ้อ PCE พื้นฐานลดลงมาอยู่ที่ 1.8%YoY จาก 2.0%YoY และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.9%YoY ทั้งนี้ ด้านรายได้เอกชนและการใช้จ่ายเอกชนยังขยายตัวแรงขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.5%MoM และ 0.6%MoM ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนผลของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยรวมยังสนับสนุนแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธันวาคม
- **ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจยูโรโซนลดลงเล็กน้อยในเดือนตุลาคม** โดยลดลง 0.2pt มาอยู่ที่ 109.5 แต่ยังสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 109.1 โดยเป็นผลจากความเชื่อมั่นในหมวดอุตสาหกรรมที่ดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.4 จาก 3.0 ในเดือนก่อน เพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกตั้งแต่เมษายน 2018 ขณะที่ ความเชื่อมั่นในหมวดอื่นๆ อาทิ บริการ ภาคธุรกิจ ภาคบริการ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคค่อนข้างทรงตัว **ด้านเงินเฟ้อยูโรโซนมีแนวโน้มจะลดลงในเดือนพฤศจิกายน** จากรายเงินเฟ้อของเยอรมนีเดือน พ.ย. ที่ลดลง 0.1pt มาอยู่ที่ 2.4%YoY และเงินเฟ้อของสเปนลดลง 0.5pt มาอยู่ที่ 1.8%YoY สะท้อนว่าเงินเฟ้อยูโรโซนที่จะประกาศวันนี้จะลดลง

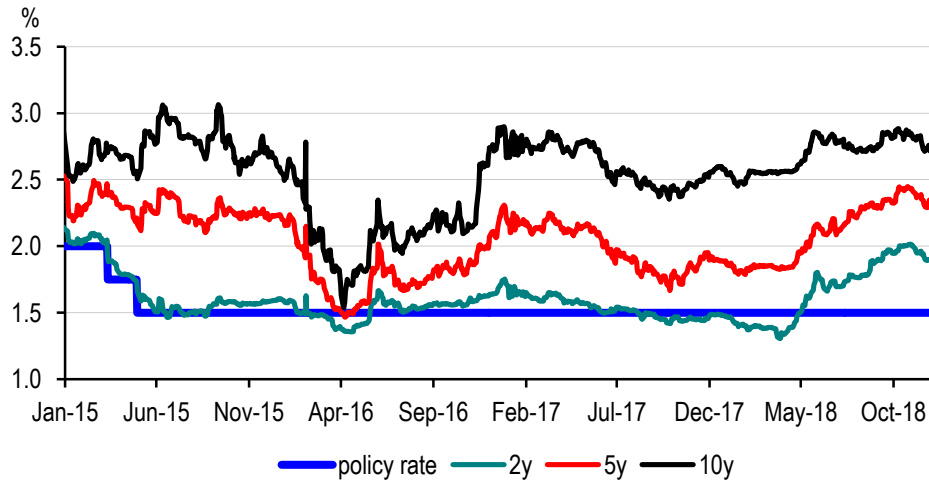
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงทุกช่วงอายุ** โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.89% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.72% เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลออกจากประเทศไทยคิดเป็นมูลค่า 0.47 พันล้านบาท **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.81% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ 3.03%

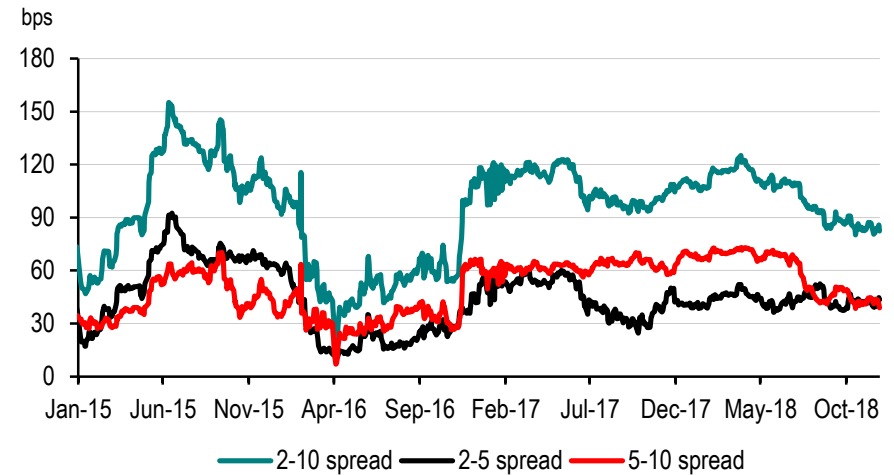
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

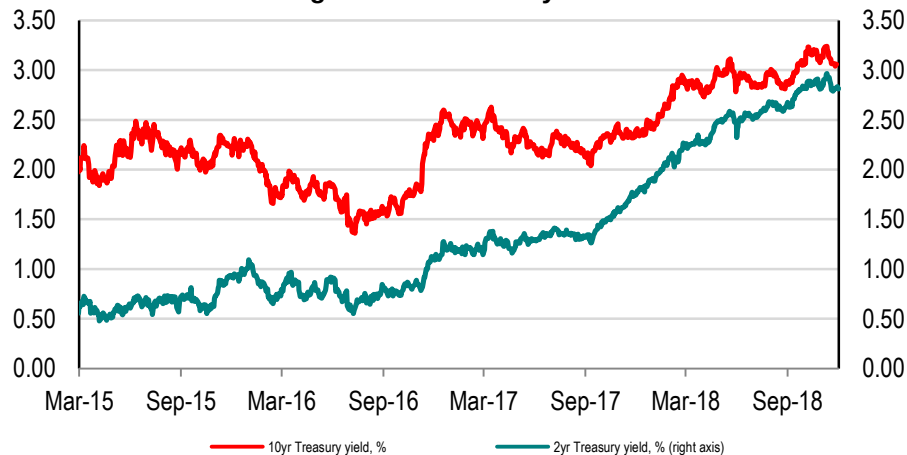
Thai government bond yields



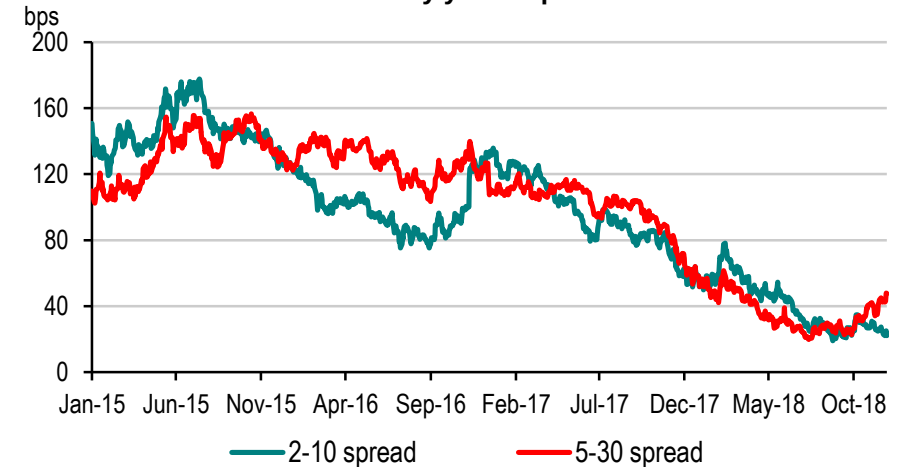
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

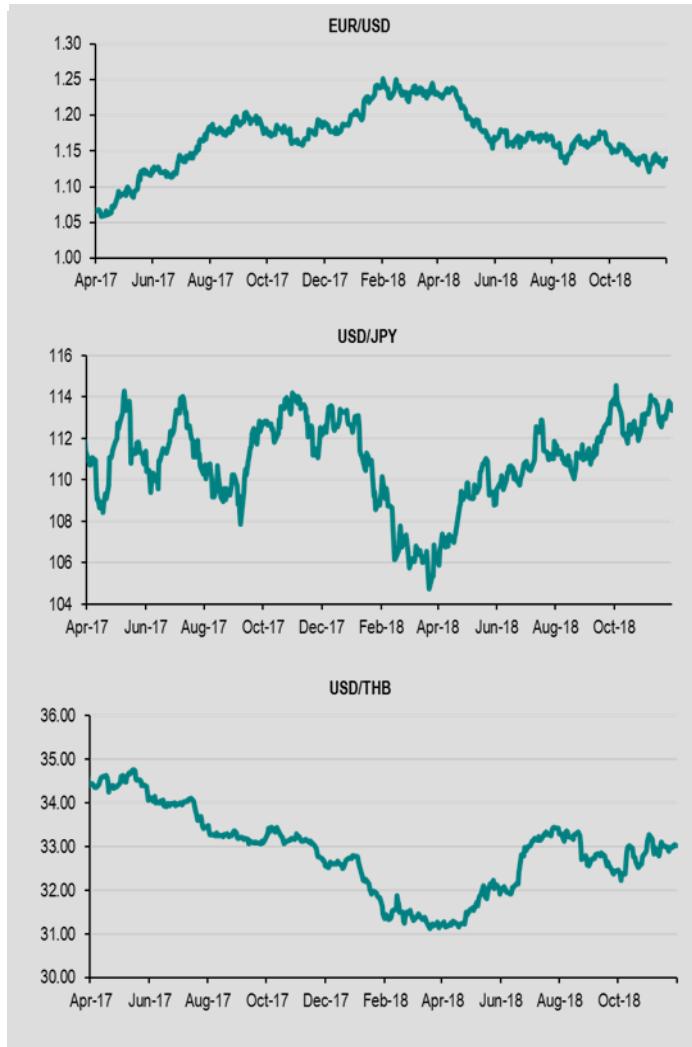


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.24% มาอยู่ที่ระดับ 1.1393 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเมื่อวานนี้ รายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธันวาคม อย่างไรก็ดี คณะกรรมการเริ่มพิจารณาช่วงเวลาที่เหมาะสมในการหยุดการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้า ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซนเดือนพฤศจิกายนไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้าแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- **USD/JPY** ลดลง 0.18% มาอยู่ที่ระดับ 113.48 เงินเยนแข็งค่าขึ้นจากความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ที่ปรับลดลง ทั้งนี้ แม้ว่าการใช้จ่ายภาคเอกชนและอัตราค่าจ้างของสหรัฐฯ เดือนตุลาคมจะออกมาแข็งแกร่ง แต่ดอลลาร์อ่อนค่าลงหลังจากที่นักลงทุนได้ปรับลดการคาดการณ์ต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปีหน้า
- **GBP/USD** ลดลง 0.27% มาอยู่ที่ระดับ 1.2791 เงินปอนด์กลับมาอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความกังวลของตลาดด้าน Brexit เนื่องจากนายกรัฐมนตรีเทเรซา เมย์ ยังไม่ได้รับแรงสนับสนุนจากรัฐสภาต่อการร่างการออกจากสหภาพยุโรป
- **USD/CNY** ลดลง 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 6.943 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นก่อนหน้าการประชุมสุดยอดจี-20
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากนักลงทุนได้ปรับลดการคาดการณ์ต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในปีหน้า
- **USD/THB** ลดลง 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 32.95 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		29-Nov-18	28-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.93	32.95	33.02	-0.21	33.00	31.80
USD/JPY	113.41	113.48	113.68	-0.18	113.00	112.00
EUR/USD	1.1394	1.1393	1.1366	0.24	1.15	1.16
GBP/USD	1.2784	1.2791	1.2825	-0.27	1.30	1.31
USD/CNY	6.943	6.943	6.954	-0.16	6.95	6.98
USD/SGD	1.37	1.37	1.37	-0.18	1.38	1.38
USD/IDR	14,383	14,383	14,529	-1.00	14,925	15,000
USD/MYR	4.19	4.18	4.20	-0.40	4.18	4.17
USD/PHP	52.45	52.45	52.59	-0.26	53.50	54.00
USD/KRW	1,119	1,119	1,127	-0.64	1,140	1,131
USD/NTD	30.83	30.83	30.91	-0.26	31.00	31.00
AUD/USD	0.73	0.73	0.73	0.18	0.72	0.72
USD/CHF	1.00	1.00	0.99	0.20	1.00	0.99
JPY/THB	29.04	29.04	29.05	-0.03	29.20	28.39
EUR/THB	37.52	37.54	37.53	0.03	37.95	36.89
GBP/THB	42.10	42.15	42.35	-0.47	42.90	41.66
CNY/THB	4.74	4.75	4.75	-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

สรรค์ อรรถรังสรรค์

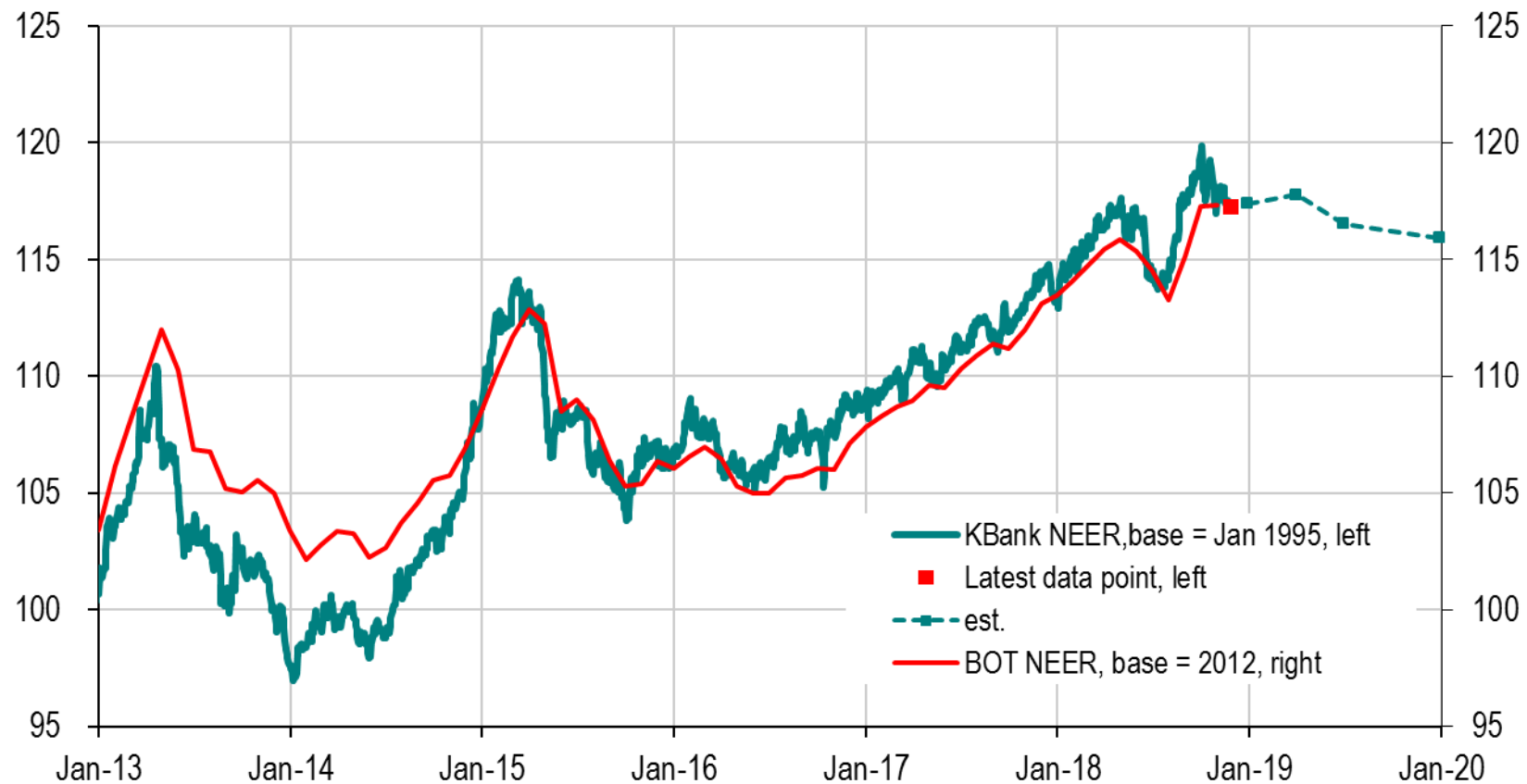
Tel: 02 470 1583

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	23/11/2018	26/11/2018	27/11/2018	28/11/2018	29/11/2018	change D/D	change WW
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	176.0	1,007.9	1,649.1	367.5	1,503.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	256.0	1,056.7	3,370.4	455.0	407.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-80.0	-48.8	-1,721.3	-87.5	1,096.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	475.8	0.0	1,479.6	3,909.0	2,160.0		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	478.3	1,193.7	985.9	580.8	965.3		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-2.5	-1,193.7	493.7	3,328.2	1,194.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	1,352.0	251.6	2,336.7	1,567.0	3,193.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	414.5	1,422.3	373.0	1,418.2	2,002.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	937.5	-1,170.8	1,963.6	148.8	1,191.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-198.9	-481.3	-1,087.5	-334.0	-971.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,053.9	-1,932.0	1,823.5	3,723.6	4,453.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	855.0	-2,413.3	736.0	3,389.6	3,482.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	3,951.5		
Net Flow (Thailand)	855.0	-2,413.3	736.0	3,389.6	-469.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	176,927.9	176,455.3	175,371.4	175,047.0	170,132.9	-4,914.2	-6,795.0
Long-Term Holding (T) (Thailand)	809,031.9	807,234.3	808,906.3	812,549.6	816,900.4	4,350.8	7,868.5
Total Holding (Thailand)	985,959.8	983,689.5	984,277.6	987,596.6	987,033.3	-563.3	1,073.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	3,951.5	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