

KBank Market Watch

7 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยขับเคลื่อนตลาดที่สำคัญในวันนี้ โดยผลการนับคะแนนล่าสุดชี้ว่าพรรคเดโมแครตมีคะแนนที่ 49 ที่นั่ง และรีพับลิกันมีคะแนนที่ 50 ที่นั่งในกลุ่ม สส. (8.50น. ตามเวลาไทย) โดยพรรคที่ชนะต้องมียกเว้นเสียงส่วนใหญ่ที่ 218 ที่นั่งจาก 435 ที่นั่ง ด้านวุฒิสภา ผลคะแนนล่าสุดชี้ว่าพรรครีพับลิกันนำเดโมแครตอยู่ที่ 42 ต่อ 31 โดยรีพับลิกันต้องได้เสียงส่วนใหญ่ที่ 51 ที่นั่งเพื่อครองวุฒิสภา
- **ภาพรวมตลาดการเงิน:** 7 ตลาดอยู่ในช่วงการรอผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ
- **USD/THB** ค่อนข้างทรงตัว โดยลดลง 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 32.96
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ และยอดค้าปลีกของยุโรปโซน เดือนกันยายน

	6-Nov			Change		US Market			6-Nov		Change									
SET Index	1,669.33			-1.25		Dow Jones			25,635.01		173.31									
Market Turnover (Bt mn)	39,219.60			1,149.76		S&P 500			2,755.45		17.14									
Foreign Net Position (Bt mn)	2,165.12			2,023.60		Dollar Index			96.32		0.04%									
Thai Bond Market	6-Nov			Change		US 10yr T-note (%)			3.21		1.5 bps									
Total Return Index	273.65			0.10		US 2yr T-note (%)			2.93		2 bps									
Total Market Turnover (Bt mn)	869,908			-68,633		NYMEX crude (\$/b)			62.21		-0.89									
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr								
6-Nov	1.29	1.52	1.73	1.77	1.96	2.11	2.39	2.60	2.80	3.06	3.20	3.26								
Change (bps)	-0.26	-1.62	-1.87	-2.13	-1.32	-1.62	-0.60	-0.62	-0.26	-0.30	-0.11	-0.51								
Interbank Rates	7-Nov			6-Nov		BIBOR			1w		1m		2m		3m		6m		1yr	
Overnight (%)	1.50			1.50		6-Nov			1.52000		1.54900		1.57413		1.61442		1.75603		2.00000	
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change												
6-Nov	1.30	1.39	1.39	1.43	7-Nov			1227.11			0.06									
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m		3m			6m							
6-Nov	1.84466	1.19394	1.30175	1.53227	6-Nov			2.31688		2.59125			2.84150							
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr			7yr			10yr							
7-Nov	Bid/Ask	1.46/1.49	1.73/1.76	1.94/1.97	2.08/2.11	2.21/2.24			2.395/2.445			2.595/2.645								
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import												
USD	32.73			32.83		33.13		-5.32 / 5.53												
EUR	37.16			37.25		37.99		-3.77 / 29.58												
GBP	42.59			42.74		43.62		-7.59 / 23.45												
JPY	0.2859			0.2869		0.2947		-1.098 / 19.0449												
KBank Technical Analysis	7-Nov			6-Nov		Support		Resistance			Trend									
USD/THB (Onshore)	32.96			32.95		32.80		33.10			Sideway Down									
USD/JPY	113.47			113.42		113.10		113.90			Sideway Up									
EUR/USD	1.14			1.14		1.1382		1.1466			Sideway									
JPY/THB	29.01			29.00		28.70		29.40			Sideway									
EUR/THB	37.64			37.57		37.300		38.00			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.

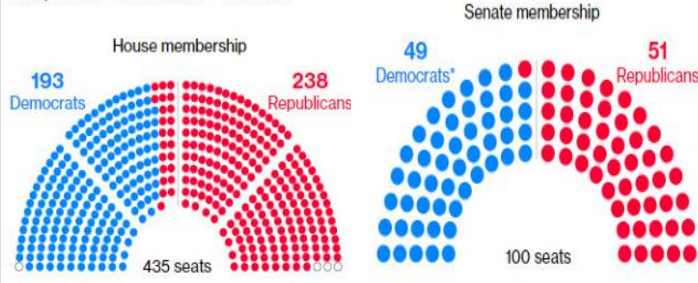
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US Midterm Election

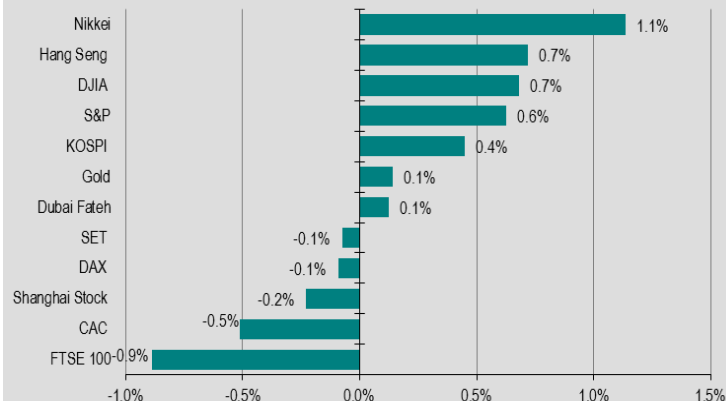
Balance of Power

● Republican ● Democrat ○ Vacant



Source: Bloomberg

Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยขับเคลื่อนตลาดที่สำคัญในวันนี้ โดยผลการนับคะแนนล่าสุดชี้ว่าพรรคเดโมแครตมีคะแนนที่ 49 ที่นั่งและรีพับลิกันมีคะแนนที่ 50 ที่นั่งในกลุ่ม สส. (8.50น. ตามเวลาไทย) โดยพรรคที่ชนะต้องมีคะแนนเสียงส่วนใหญ่ที่ 218 ที่นั่งจาก 435 ที่นั่ง ด้านวุฒิสภา ผลคะแนนล่าสุดชี้ว่าพรรครีพับลิกันนำเดโมแครตอยู่ที่ 42 ต่อ 31 โดยรีพับลิกันต้องได้เสียงส่วนใหญ่ที่ 51 ที่นั่งจาก 100 ที่นั่งเพื่อครองวุฒิสภา ทั้งนี้ ตลาดคาดว่าพรรคเดโมแครตจะได้ครองเสียงส่วนใหญ่ในกลุ่ม สส. ส่วนพรรครีพับลิกันจะยังสามารถครองวุฒิสภาไว้ได้ ซึ่งตลาดคาดว่าจะส่งผลให้การผ่านกฎหมายนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ได้ยากขึ้น ขณะที่ สถานการณ์ขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ น่าจะดีขึ้น โดยตลาดหุ้นจะลดลงและเงินดอลลาร์อ่อนค่า ทั้งนี้ หากรีพับลิกันชนะทั้งสองสภา ผลต่อเงินดอลลาร์น่าจะเป็นไปในเชิงบวก
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซนเดือนตุลาคมปรับปรุงสูงขึ้น ดัชนีฯ ปรับปรุงสูงขึ้นจากตัวเลขเบื้องต้น 0.4pt มาอยู่ที่ระดับ 53.1 แต่ยังคงอยู่ที่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ตุลาคม 2016 จากดัชนีในภาคบริการที่ปรับปรุงสูงขึ้น 0.4pt มาอยู่ที่ 53.7 เป็นสำคัญ ขณะที่ ดัชนีในภาคอุตสาหกรรมปรับปรุงลดลง 1pt มาอยู่ที่ 52.0 สะท้อนว่าการกีดกันการค้าโลกได้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการผลิตภาคอุตสาหกรรมให้ลดลง หากจำแนกรายประเทศดัชนีฯ ปรับปรุงสูงขึ้นในเยอรมนีและสเปน ขณะที่ ปรับปรุงลดลงในฝรั่งเศสและอิตาลี ซึ่งแสดงถึงแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจที่แตกต่างกันในยูโรโซน
- ธนาคารกลางออสเตรเลียคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายติดต่อกันเป็นครั้งที่ 25 โดยคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50% ตามที่ตลาดคาด โดยเงินเฟ้อที่ยังต่ำและราคาส่งเสริมทรัพย์ที่ลดลงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ธนาคารกลางยังคงการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ด้านแนวโน้มเศรษฐกิจ ได้มีการปรับการคาดการณ์เศรษฐกิจ 2018-19 ขึ้นเป็น 3.5% ขณะที่ ธนาคารกลางยังกังวลต่อปัญหารายได้ครัวเรือนที่ขยายตัวต่ำและหนี้ครัวเรือนที่สูง

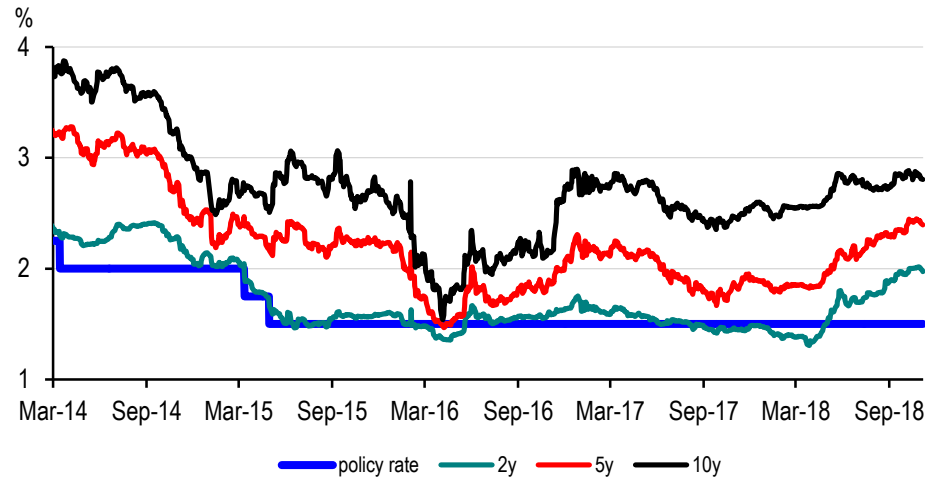
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงทุกช่วงอายุ โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีและอัตราฯ 10 ปีปรับลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.96% และ 2.80% ตามลำดับ เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลเข้าจากต่างชาติมายังตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่าสุทธิ 5.82 ล้านบาท
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.93% ละอัตราฯ อายุ 10 ปีปรับสูงขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 3.23%

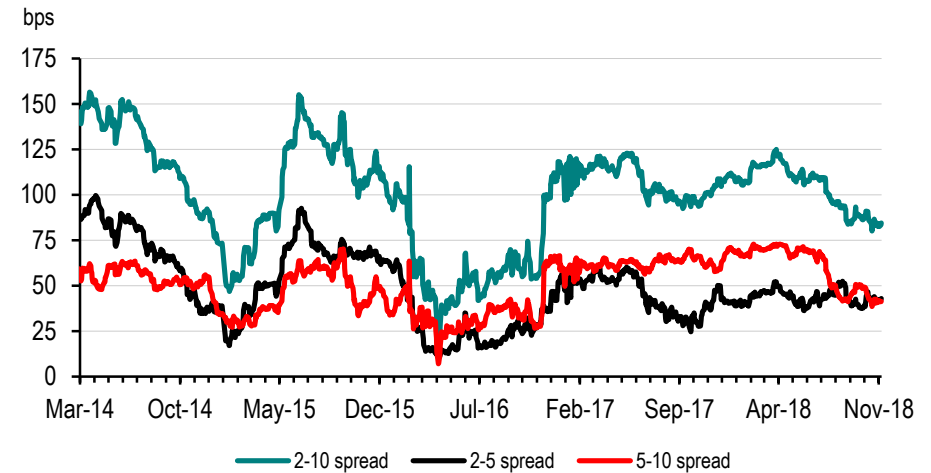
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

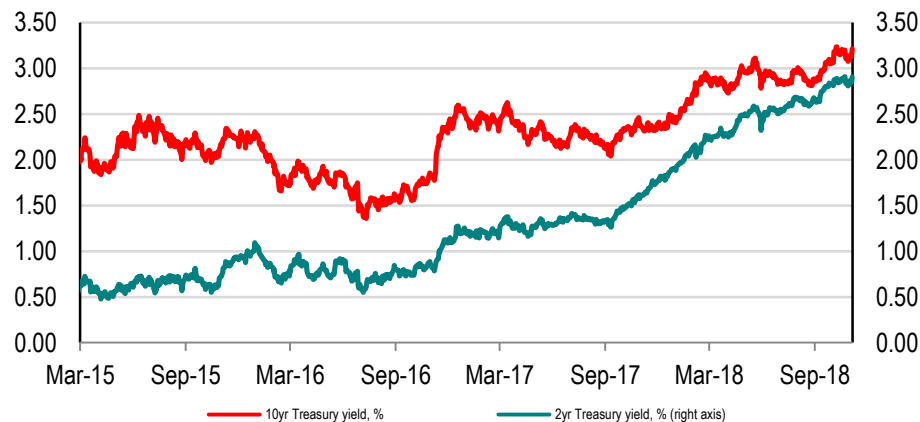
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



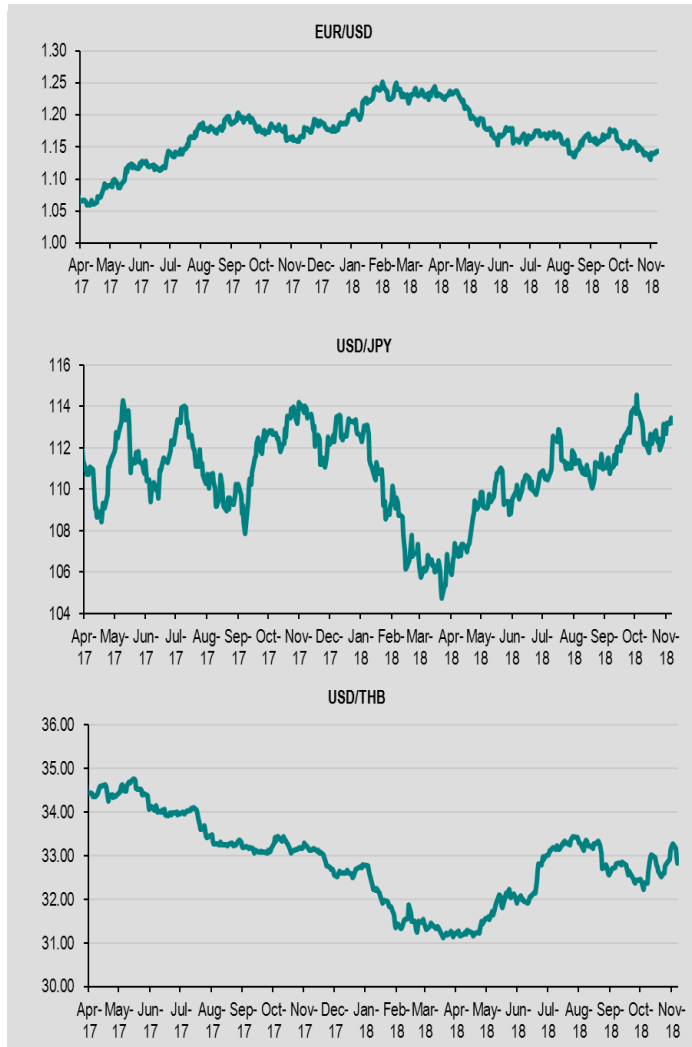
US government bond yields



US treasury yields spreads



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินของไทยเดือนกันยายนที่เริ่มส่งสัญญาณความเป็นไปได้ที่ กนง. จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะเป็ปัจจัยจุด USD/THB ทั้งนี้ ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกและความเสี่ยงที่สูงขึ้นในเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.18% มาอยู่ที่ระดับ 1.1427 ตลาดอยู่ในช่วงการรอผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ทั้งนี้ แม้ว่าเงินยูโรจะแข็งค่า เงินยูโรยังคงมีปัจจัยกดดันจากตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการโดย Markit เดือนตุลาคมลดลงจากเดือนก่อนมาก
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 113.43 เงินเยนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** สูงขึ้น 0.44% มาอยู่ที่ระดับ 1.3099 เนื่องจากประเด็น Brexit โฆษกรัฐบาลสหราชอาณาจักรกล่าวว่าข้อตกลง Brexit เสร็จสิ้นไปแล้วกว่า 95% และคาดว่าข้อตกลงจะเสร็จสมบูรณ์ภายในสิ้นเดือนนี้ ขณะที่ข้อตกลงในประเด็นของไอร์แลนด์ยังคงอยู่ระหว่างการพิจารณา
- **USD/CNY** ลดลง 0.09% มาอยู่ที่ระดับ 6.919 เงินหยวนแข็งค่าเนื่องจากดอลลาร์อ่อนค่า
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** เคลื่อนไหวผันผวน เงินรูเปเยห์อินโดนีเซียแข็งค่ามากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2016 ที่ 1.16% เนื่องจากเงินทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้าอินโดนีเซีย ตัวเลขจีดีพีของอินโดนีเซียที่ประกาศเมื่อวันจันทร์สะท้อนการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาส 3 ที่แข็งแกร่งและดีกว่าที่ตลาดคาด แม้ว่าชะลอลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน เงินเปโซฟิลิปปินส์แข็งค่า 0.37% เนื่องอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ยังคงอยู่เหนือเป้าหมายมาก และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ตลาดคาดการณ์ความเป็นไปได้ที่ฟิลิปปินส์ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไป ทั้งนี้ เมื่อวานนี้ ธนาคารกลางของออสเตรเลียมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5% ตามตลาดคาด
- **USD/THB** ค่อนข้างทรงตัว โดยลดลง 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 32.96 นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อสินทรัพย์ไทยในตลาดหลักทรัพ์สุทธิ 2.2 พันล้านบาท และในตลาดตราสารหนี้สุทธิ 5.8 พันล้านบาท เนื่องจากหลักหนี้ความไม่แน่นอนในการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		6-Nov-18	5-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.91	32.96	32.97	-0.03	33.00	31.80
USD/JPY	113.29	113.43	113.19	0.21	112.50	112.00
EUR/USD	1.1437	1.1427	1.1407	0.18	1.15	1.17
GBP/USD	1.3112	1.3099	1.3041	0.44	1.30	1.32
USD/CNY	6.919	6.919	6.926	-0.09	6.900	6.900
USD/SGD	1.3728	1.3734	1.3750	-0.12	1.3800	1.3800
USD/IDR	14,804	14,804	14,977	-1.16	15,200	15,200
USD/MYR	4.17	4.18	4.18	0.00	4.17	4.17
USD/PHP	53.03	53.03	53.22	-0.37	54.50	54.45
USD/KRW	1,122	1,124	1,123	0.04	1,126	1,130
USD/NTD	30.77	30.77	30.77	0.03	30.95	30.90
AUD/USD	0.724	0.72	0.721	0.50	0.72	0.72
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	-0.20	0.99	0.99
JPY/THB	29.05	29.06	29.13	-0.24	29.33	28.39
EUR/THB	37.64	37.66	37.61	0.14	37.95	37.21
GBP/THB	43.15	43.17	43.00	0.41	42.90	41.98
CNY/THB	4.76	4.76	4.76	0.06	4.78	4.61

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

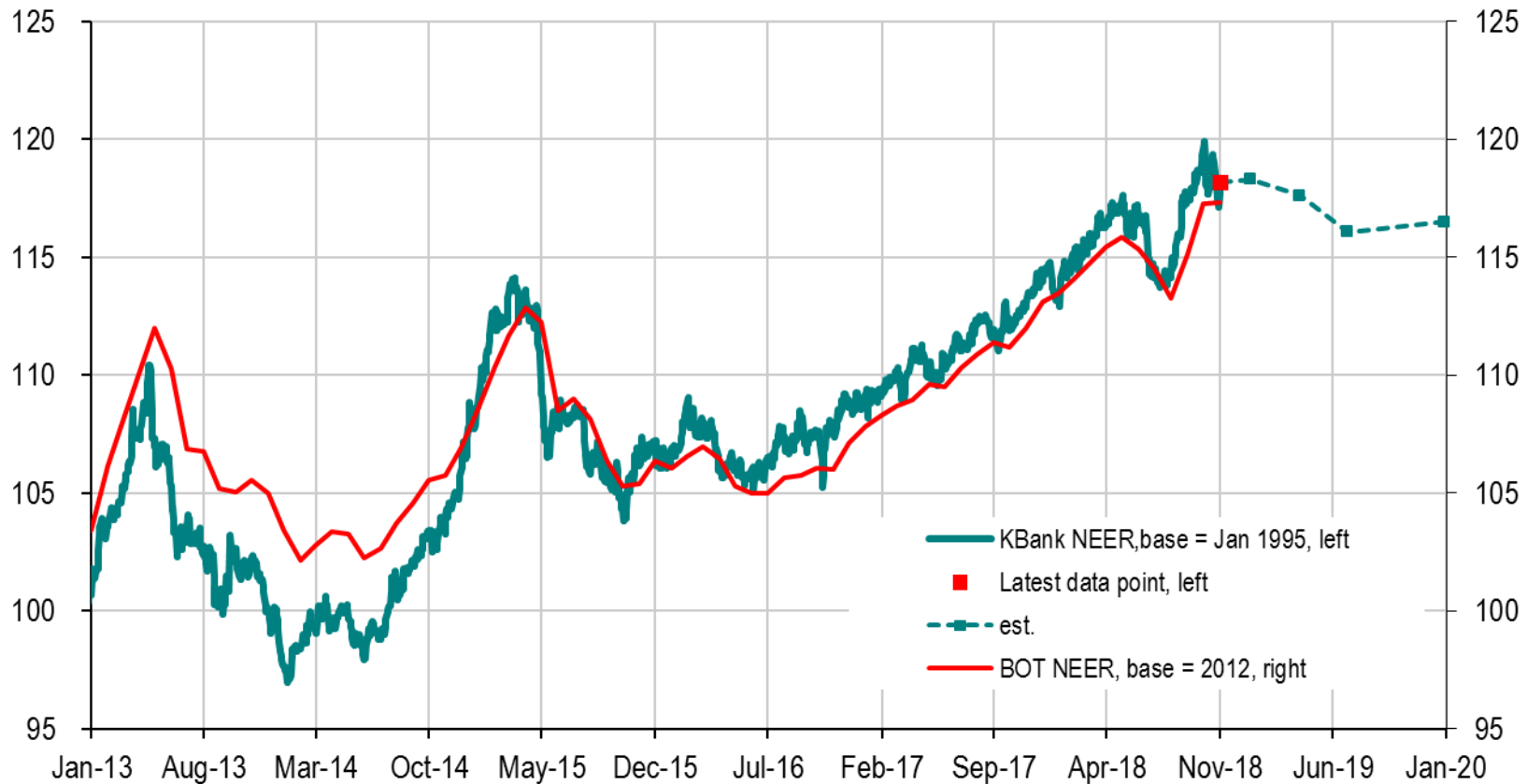
สรณ์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Nov 5, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	31/10/2018	01/11/2018	02/11/2018	05/11/2018	06/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,975.5	3,124.3	543.7	3,751.6	1,302.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	548.8	790.0	1,667.5	2,721.0	622.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	1,426.7	2,334.4	-1,123.7	1,030.5	680.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,800.4	3,698.1	2,048.8	360.4	4,618.5		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	8.6	1,195.6	1,612.9	738.1	136.2		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	1,791.8	2,502.5	436.0	-377.7	4,482.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	987.0	2,309.5	326.7	474.6	911.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	135.0	1,388.2	2,281.8	516.2	255.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	852.1	921.3	-1,955.1	-41.7	656.7		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	2,500.1	2,507.0	-1,571.9	-582.1	4,260.5		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,570.5	3,251.1	-1,071.0	1,193.3	1,558.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	4,070.6	5,758.2	-2,642.9	611.2	5,819.3		
Expired Bond (T) (Thailand)	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	4,068.6	5,758.2	-2,642.9	611.2	5,819.3		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	183,484.9	186,038.4	184,495.8	183,884.8	188,178.0	4,293.3	4,693.2
Long-Term Holding (T) (Thailand)	797,362.8	800,589.0	799,591.0	800,830.9	802,369.9	1,539.0	5,007.1
Total Holding (Thailand)	980,847.7	986,627.4	984,086.8	984,715.7	990,547.9	5,832.2	9,700.2
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	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	9	115,000
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					443,000

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