

KBank Market Watch

8 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ พรรคเดโมแครตชนะเสียงส่วนใหญ่ในสภาผู้แทนราษฎร ส่วนพรรครีพับลิกันยังคงครองวุฒิสภาตามที่ตลาดคาด โดยผลการนับคะแนนล่าสุดชี้ว่าพรรคเดโมแครตมีคะแนนนำที่ 223:200 (8.20น. ตามเวลากรุงเทพฯ วันนี้) ด้านวุฒิสภาพรรครีพับลิกันมีคะแนนนำเดโมแครตที่ 51:46
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินสกุลเอเชียแข็งค่า เนื่องจากการนับคะแนนเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ พบว่า พรรคเดโมแครตได้เสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร ขณะที่พรรครีพับลิกันยังคงครองเสียงข้างมากในวุฒิสภา อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่า หลังจากที่ได้รับให้เพิ่มความมั่นใจว่าจะร่วมงานกับพรรคเดโมแครตได้เป็นอย่างดี
- **USD/THB** ลดลง 0.53% มาอยู่ที่ระดับ 32.79 เงินบาทแข็งค่าตามภูมิภาค
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐฯ การส่งออกของจีนเดือนตุลาคม และถ้อยแถลงจากอีซีบี นายดรากี นายคอร์เร และนายวิลเลอร์ลอย

	7-Nov			Change		US Market			7-Nov		Change			
SET Index	1,675.33			6.00		Dow Jones			26,180.30		545.29			
Market Turnover (Bt mn)	50,638.61			11,419.01		S&P 500			2,813.89		58.44			
Foreign Net Position (Bt mn)	215.38			-1,949.74		Dollar Index			96.00		-0.33%			
Thai Bond Market	7-Nov			Change		US 10yr T-note (%)			3.21		-0.1 bps			
Total Return Index	273.54			-0.11		US 2yr T-note (%)			2.95		1.6 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	962,536			92,628		NYMEX crude (\$/b)			61.67		-0.54			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
7-Nov	1.29	1.51	1.71	1.76	1.95	2.10	2.36	2.59	2.80	3.06	3.20	3.25		
Change (bps)	-0.40	-0.54	-1.51	-1.25	-0.93	-0.22	-2.51	-1.20	-0.71	0.22	0.22	-0.24		
Interbank Rates	8-Nov			7-Nov		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		7-Nov			1.51987	1.54900	1.57343	1.61331	1.75496	2.00000
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change						
7-Nov	1.30	1.39	1.39	1.43	8-Nov			1226.14		0.04				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m				
7-Nov	1.86061	1.24206	1.35831	1.54919	7-Nov			2.31531	2.60113	2.84350				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
8-Nov	Bid/Ask	1.48/1.51	1.73/1.76	1.94/1.97	2.085/2.115	2.21/2.24	2.395/2.445	2.59/2.64						
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	32.58			32.68		32.98		-4.9 / 6.5						
EUR	37.05			37.15		37.88		-3.71 / 29.66						
GBP	42.52			42.67		43.55		-7.2 / 23.69						
JPY	0.2845			0.2854		0.2932		-0.9006 / 19.0375						
KBank Technical Analysis	8-Nov			7-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.84			32.79		32.70		33.00		Sideway Up				
USD/JPY	113.66			113.51		113.20		114.10		Sideway Down				
EUR/USD	1.14			1.14		1.1393		1.1476		Sideway Up				
JPY/THB	28.88			28.90		28.60		29.20		Sideway Up				
EUR/THB	37.53			37.59		37.200		37.90		Sideway Down				

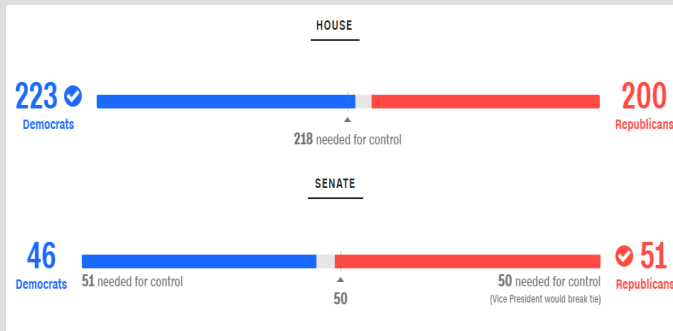
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

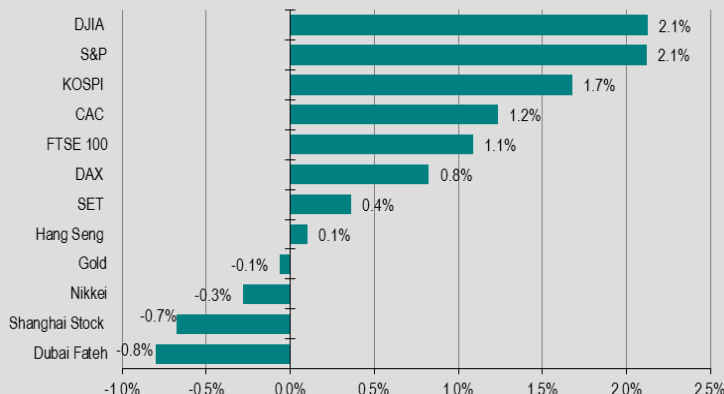
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Latest Mid-term Election results



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ พรรคเดโมแครตชนะเสียงส่วนใหญ่ในสภาผู้แทนราษฎร ส่วนพรรครีพับลิกันยังคงครองวุฒิสภาตามที่ตลาดคาด โดยผลการนับคะแนนล่าสุดชี้ว่าพรรคเดโมแครตมีคะแนนที่ 223 ที่นั่งจากทั้งหมด 435 ที่นั่ง และรีพับลิกันมีคะแนนที่ 200 ที่นั่งในสภาผู้แทนราษฎร (8.20น. ตามเวลากรุงเทพฯ วันนี้) ด้านวุฒิสภาพรรครีพับลิกันมีคะแนนนำเดโมแครตที่ 51:46 จาก 100 ที่นั่ง โดยส่งผลให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง เนื่องจากตลาดคาดว่าเสียงส่วนใหญ่จากเดโมแครตจะส่งผลให้การผ่านกฎหมายนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ทำได้ยากขึ้น อาทิ การลดภาษีและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นจากความไม่แน่นอนที่หมดไปและมุมมองต่อความขัดแย้งระหว่างจีน-สหรัฐฯ ที่ดีขึ้น
- ด้านแนวโน้มนโยบายสหรัฐฯ ประธานาธิบดีทรัมป์เปิดกว้างให้กับแนวคิดนโยบายภาษีจากเดโมแครต และการขึ้นภาษีบางประเภท โดยทรัมป์แถลงหลังการเลือกตั้งเมื่อวานนี้ว่าตนเปิดกว้างให้กับนโยบายการขึ้นภาษีนิติบุคคลบางประเภทเพื่อชดเชยการลดภาษีให้กับชนชั้นกลาง ขณะที่ ด้านผู้นำพรรคเดโมแครตในสภาผู้แทนราษฎร นางเพอร์โลซี กล่าวว่าพรรคจะใช้คะแนนเสียงส่วนใหญ่เพื่อเจรจาแผนนโยบายการเพิ่มการใช้จ่ายโครงสร้างพื้นฐานและการลดราคายาตามใบสั่งแพทย์ของทรัมป์ ด้านวุฒิสภาผู้นำพรรครีพับลิกันในวุฒิสภา นายมิช แมคคอนแนลล์ชี้ว่าวุฒิสมาชิกจะพิจารณานโยบายด้านระบบสุขภาพ โครงสร้างพื้นฐาน และเงินทุนที่จะใช้สร้างกำแพงกันเขตแดนระหว่างสหรัฐฯ และเม็กซิโก
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซนทรงตัวในเดือนกันยายน โดยไม่ขยายตัวจากเดือนก่อน ขณะที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัวที่ 0.1%MoM ทั้งนี้ ยอดค้าปลีกของเดือนสิงหาคมมีการปรับปรุงสูงขึ้นจากที่หดตัว 0.2%MoM มาขยายตัวที่ 0.3%MoM สำหรับปัจจัยสนับสนุนยอดค้าปลีกเดือนกันยายนมาจากยอดขายอาหารและเครื่องดื่ม และยอดขายเชื้อเพลิงยานยนต์ที่สูงขึ้น 0.4%MoM ขณะที่ ยอดขายสินค้าอื่นๆ ลดลง 0.5%MoM หากพิจารณาการขยายตัวเมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อน ยอดขยายโต 0.8%YoY จาก 2.2%YoY ในเดือนก่อน

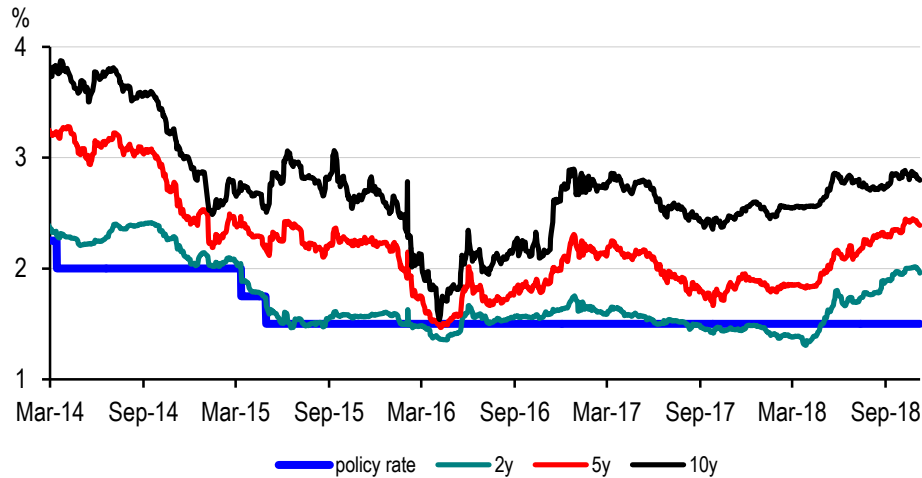
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยขึ้นขึ้นเล็กน้อย โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.95% และอัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.80% เมื่อวานนี้ นักลงทุนต่างชาติขายตราสารหนี้รัฐบาลไทยสุทธิมูลค่า 5.68 พันล้านบาท อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทุกช่วงอายุ โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.96% และอัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 3.24%

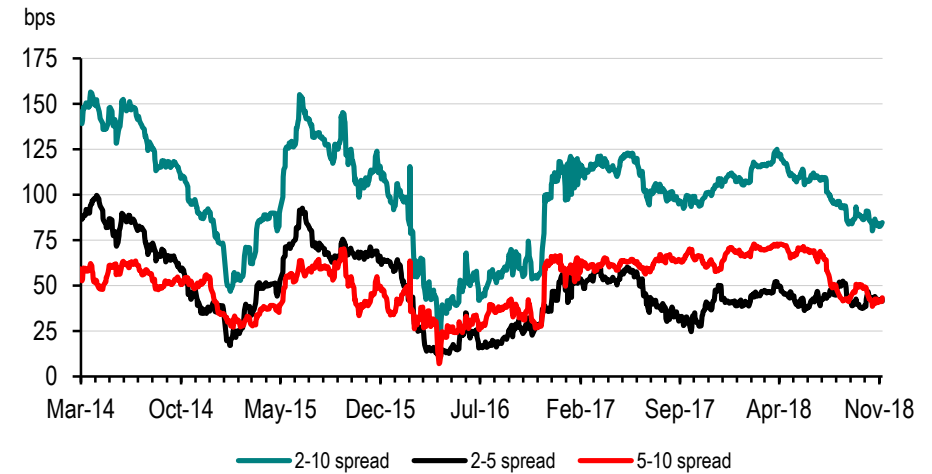
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

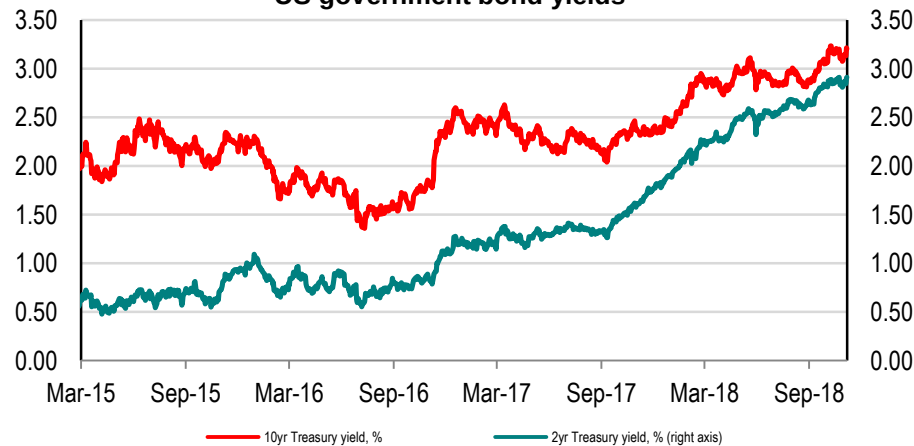
Thai government bond yields



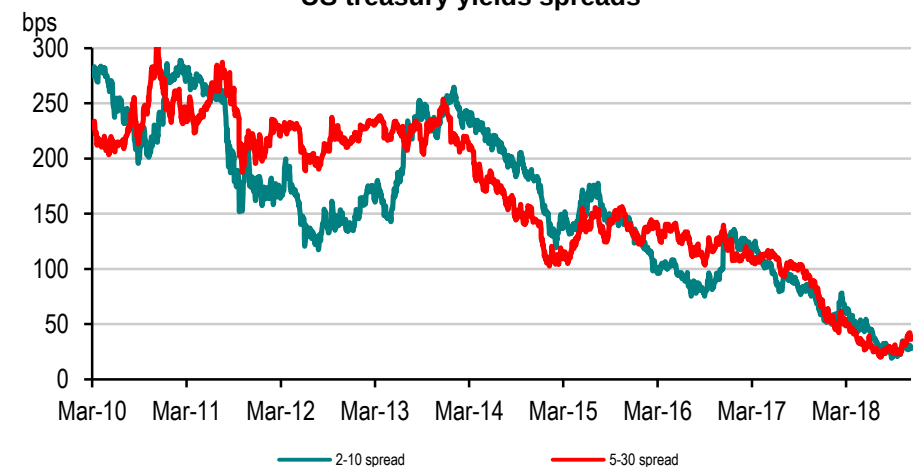
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

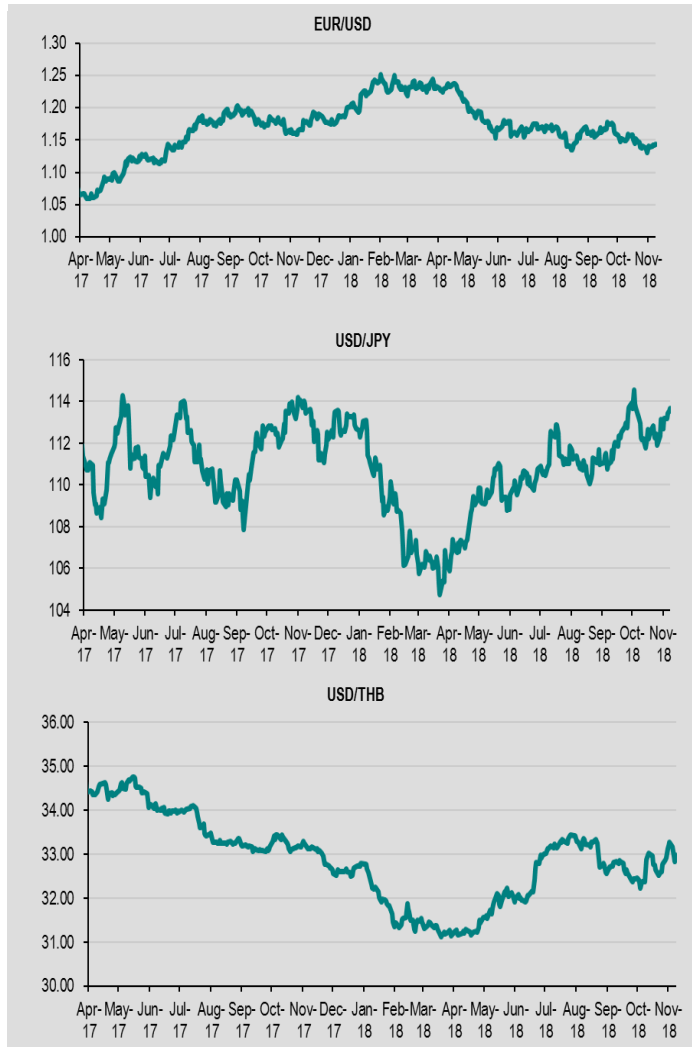


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** แทบไม่เปลี่ยนแปลง โดยลดลง 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 1.1426 เงินยูโรและเงินเยนเคลื่อนไหวคล้ายกันตามทิศทางของเงินดอลลาร์ โดยในช่วงการนับคะแนน ค่าเงินทั้งสองผันผวนมาก ต่อมาเมื่อพบว่าพรรคเดโมแครตได้เสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร ขณะที่พรรครีพับลิกันยังคงครองเสียงข้างมากในวุฒิสภา ทำให้นักลงทุนกังวลว่าอาจจะทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ ดำเนินนโยบายการคลังได้ยากขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อสหรัฐฯ เปิดตลาด ทรมัปกลับส่งสัญญาณว่าพร้อมร่วมงานกับพรรคเดโมแครตเพื่อออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป อีกทั้งนักลงทุนคาดหวังให้นโยบายกีดกันการค้าลดความรุนแรงลง ปัจจัยเหล่านี้สนับสนุนเงินดอลลาร์ และทำให้เงินสกุลหลักอื่นๆ อ่อนค่าลงในเวลาต่อมา **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 113.52
- **GBP/USD** สูงขึ้น 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 1.3126 เงินปอนด์แข็งค่า เนื่องจากเลขาธิการด้าน Brexit ส่งสัญญาณเชิงบวกหลังการประชุมคณะรัฐมนตรี Brexit เมื่อวานนี้
- **USD/CNY** ค่อนข้างทรงตัว โดยเพิ่มขึ้น 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 6.920 อย่างไรก็ตาม ในช่วงเอเชีย เงินหยวนแข็งค่า เนื่องจากการนับคะแนนการเลือกตั้งกลางเทอมพบว่า พรรคเดโมแครตได้เสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อความต่อเนื่องของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ต่อมาทรมัปส่งสัญญาณว่าสงครามการค้ากับจีนยังไม่ยุติทำให้เงินหยวนอ่อนค่าลง
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** แข็งค่า เนื่องจากผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ เงินรูเปียะห์อินโดนีเซียแข็งค่ามากที่สุด ในภูมิภาคที่ 1.45% เนื่องจากได้รับปัจจัยบวกในประเทศร่วมด้วยจากตัวเลขจีดีพีที่ดีกว่าคาดดึงดูดเงินทุนไหลเข้า
- **USD/THB** ลดลง 0.53% มาอยู่ที่ระดับ 32.79 เงินบาทแข็งค่าตามภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		7-Nov-18	6-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.84	32.79	32.96	-0.53	33.00	31.80
USD/JPY	113.66	113.52	113.43	0.08	112.00	112.00
EUR/USD	1.1433	1.1426	1.1427	-0.01	1.15	1.17
GBP/USD	1.3127	1.3126	1.3099	0.21	1.30	1.32
USD/CNY	6.920	6.920	6.919	0.01	6.90	6.90
USD/SGD	1.37	1.37	1.37	-0.11	1.38	1.38
USD/IDR	14,625	14,590	14,804	-1.45	15,100	15,200
USD/MYR	4.17	4.16	4.18	-0.32	4.16	4.17
USD/PHP	52.72	52.95	53.03	-0.14	54.50	54.45
USD/KRW	1,118	1,123	1,124	-0.06	1,126	1,130
USD/NTD	30.70	30.76	30.77	-0.06	30.95	30.90
AUD/USD	0.73	0.73	0.72	0.40	0.72	0.72
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	-0.02	0.99	0.99
JPY/THB	28.89	28.88	29.06	-0.61	29.46	28.39
EUR/THB	37.55	37.46	37.66	-0.54	37.95	37.21
GBP/THB	43.11	43.03	43.17	-0.33	42.90	41.98
CNY/THB	4.75	4.74	4.76	-0.54	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

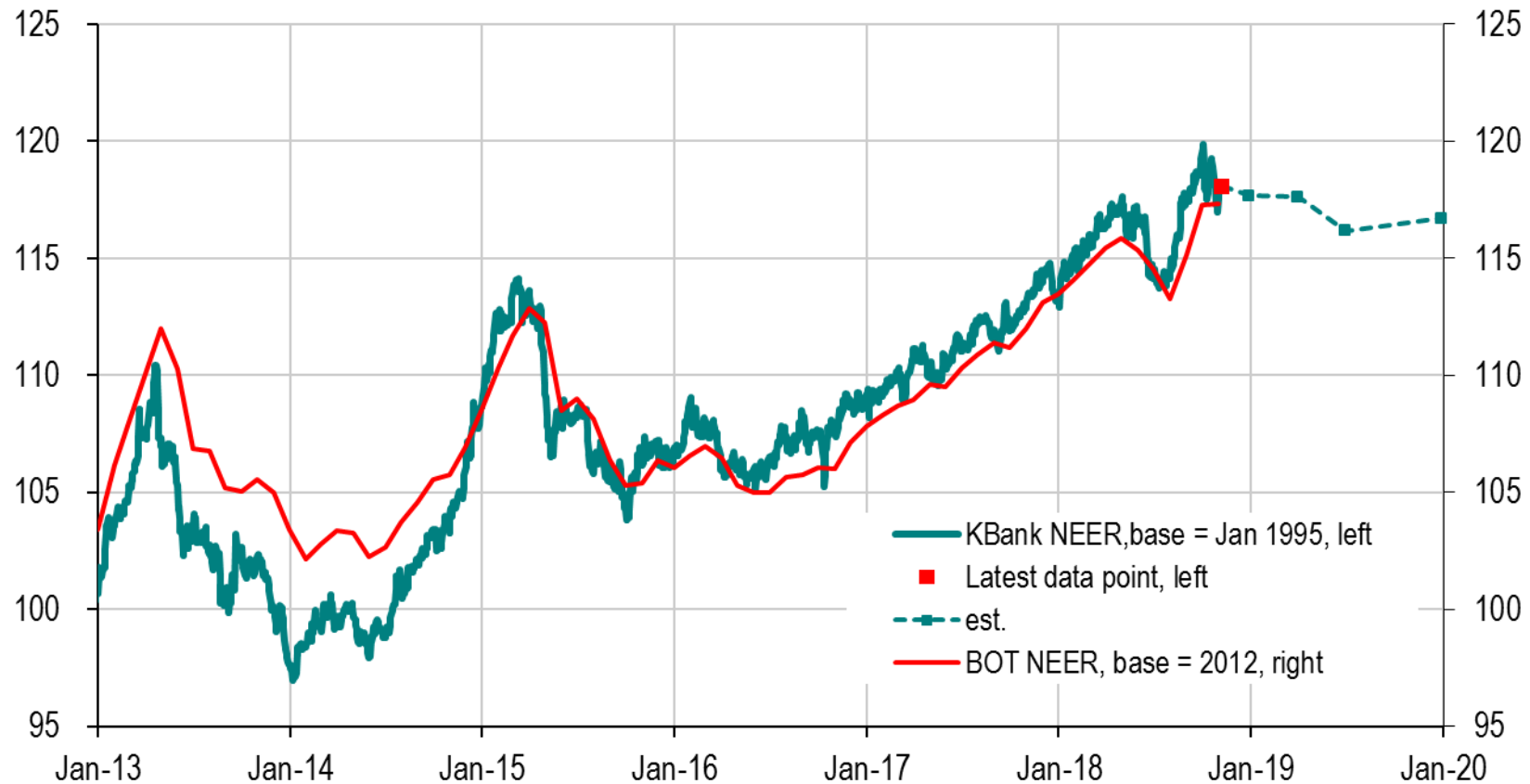
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Nov 8, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	01/11/2018	02/11/2018	05/11/2018	06/11/2018	07/11/2018	change D/D	change WW
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	3,124.3	543.7	3,751.6	1,302.6	1,305.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	790.0	1,667.5	2,721.0	622.3	1,044.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	2,334.4	-1,123.7	1,030.5	680.3	260.7		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	3,698.1	2,048.8	360.4	4,618.5	1,039.5		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,195.6	1,612.9	738.1	136.2	1,525.5		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	2,502.5	436.0	-377.7	4,482.3	-486.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,309.5	326.7	474.6	911.7	1,242.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,388.2	2,281.8	516.2	255.0	6,694.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	921.3	-1,955.1	-41.7	656.7	-5,451.7		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	2,507.0	-1,571.9	-582.1	4,260.5	-5,074.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	3,251.1	-1,071.0	1,193.3	1,558.8	-602.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	5,758.2	-2,642.9	611.2	5,819.3	-5,677.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	5,758.2	-2,642.9	611.2	5,819.3	-5,677.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	186,038.4	184,495.8	183,884.8	188,178.0	183,096.8	-5,081.3	-2,941.6
Long-Term Holding (T) (Thailand)	800,589.0	799,591.0	800,830.9	802,369.9	801,810.6	-559.3	1,221.6
Total Holding (Thailand)	986,627.4	984,086.8	984,715.7	990,547.9	984,907.4	-5,640.5	-1,720.0
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	339.0		

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