

KBank Market Watch

9 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่า 0.76% ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ แทบไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด ด้านเศรษฐกิจจีน การส่งออกเดือนตุลาคมขยายตัวมากกว่าที่ตลาดคาด

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้นจากระดับต่ำสุดในสามสัปดาห์ หลังตลาดกลับมาให้ความสนใจกับผลการประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่ยังคงสะท้อนแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อด้านเงินยูโรอ่อนค่าหลังอัตราดอกเบี้ยปรับลด คาดการณ์การขยายตัวเศรษฐกิจ

- **USD/THB** สูงขึ้น 0.29% มาอยู่ที่ระดับ 32.99

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือนพฤศจิกายน จีดีพีของสหราชอาณาจักรในไตรมาส 3 อัตราเงินเฟ้อของจีนเดือนตุลาคม และค่าแถลงการณ์ของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ

	8-Nov			Change		US Market			8-Nov		Change		
SET Index	1,681.73			6.40		Dow Jones			26,191.22		10.92		
Market Turnover (Bt mn)	49,166.72			-1,471.89		S&P 500			2,806.83		-7.06		
Foreign Net Position (Bt mn)	1,459.18			1,243.80		Dollar Index			96.72		0.76%		
Thai Bond Market	8-Nov			Change		US 10yr T-note (%)			3.23		1.9 bps		
Total Return Index	273.76			0.22		US 2yr T-note (%)			2.97		2.1 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	822,830			-139,706		NYMEX crude (\$/b)			60.67		-1.00		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
8-Nov	1.29	1.51	1.70	1.75	1.95	2.10	2.37	2.59	2.80	3.08	3.22	3.26	
Change (bps)	-0.28	-0.47	-0.70	-0.27	-0.28	-0.67	1.07	-0.17	0.75	1.49	1.58	0.92	
Interbank Rates	9-Nov		8-Nov		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50		8-Nov			1.52000	1.54900	1.57289	1.61275	1.75285	2.00000
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change					
8-Nov	1.30	1.39	1.39	1.43	9-Nov			1221.58		-0.16			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
8-Nov	1.83075	1.27002	1.37062	1.58127	8-Nov			2.31844	2.61463	2.85763			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr				
9-Nov	Bid/Ask	1.48/1.51	1.75/1.78	1.98/2.01	2.125/2.155	2.245/2.275		2.43/2.48		2.625/2.675			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	32.74		32.84		33.14		-4.62 / 6.83						
EUR	37.02		37.11		37.85		-3.71 / 29.4						
GBP	42.51		42.66		43.54		-7.09 / 23.74						
JPY	0.2851		0.2860		0.2937		-0.898 / 18.8707						
KBank Technical Analysis	9-Nov		8-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.99		32.89		32.90		33.10		Sideway Up				
USD/JPY	113.91		114.06		113.50		114.30		Sideway Down				
EUR/USD	1.14		1.14		1.1321		1.1402		Sideway Up				
JPY/THB	28.98		28.90		28.70		29.30		Sideway Up				
EUR/THB	37.51		37.59		37.200		37.80		Sideway Down				

Source: Reuters

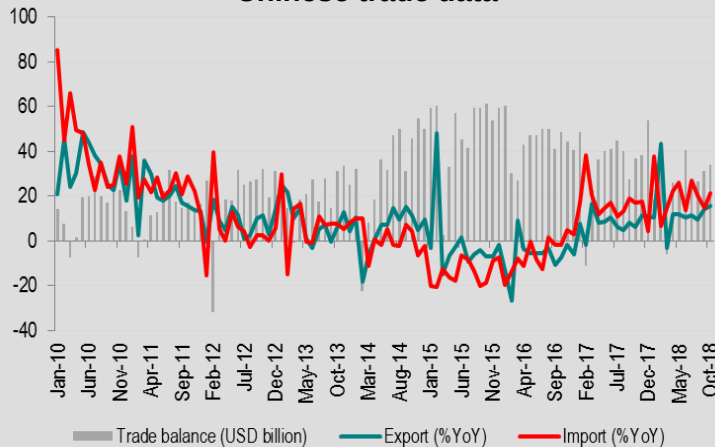
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

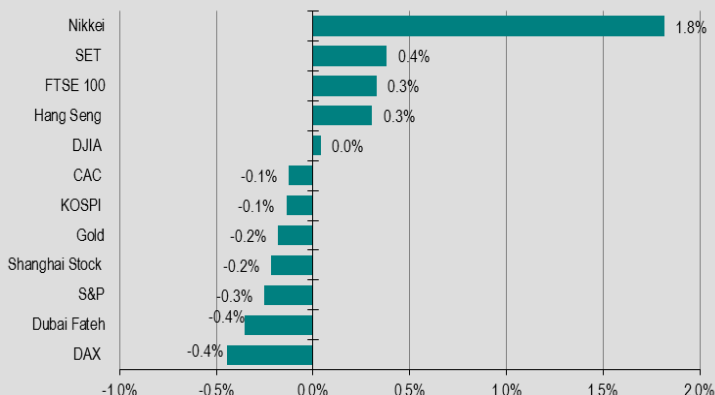
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Chinese trade data



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาดที่ **2.00%-2.25%** คณะกรรมการนโยบายการเงินมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวแข็งแกร่งและการจ้างงานเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยอัตราการว่างงานปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 48 ปีที่ 3.7% นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ มองว่าการบริโภคครัวเรือนขยายตัวแข็งแกร่ง แต่การลงทุนของภาคธุรกิจในสินทรัพย์คงทนเริ่มชะลอลง ทั้งนี้ ตลาดมองว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในเดือนธันวาคม โดยมีความน่าจะเป็นอยู่ที่ 74.4% ขณะที่ประมาณการการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟด ณ กันยายน 2018 (Dot Plot) ชี้ว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในปี 2019
- การส่งออกจีนเดือนตุลาคมขยายตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด การส่งออกเดือนตุลาคมขยายตัว 15.6%YoY มากกว่าการคาดการณ์ของตลาดและตัวเลขในเดือนก่อนหน้าที่ 14.2% และ 14.4% ตามลำดับ ขณะที่การนำเข้าเดือนตุลาคมขยายตัวถึง 26.3% จาก 17.5% ในเดือนก่อนหน้า ในช่วงปลายเดือนกันยายนที่ผ่านมา รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ประกาศเก็บภาษีเพิ่มเติมกับสินค้าจากจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ 10% ส่งผลให้ผู้ประกอบการเร่งการส่งออกก่อนที่สหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราภาษีจาก 10% เป็น 25% ในเดือนมกราคมปีหน้า ขณะที่การส่งออกจีนไปยังสหรัฐฯ ในเดือนตุลาคมขยายตัว 13.2%YoY ส่งผลให้เงินเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ คิดเป็นมูลค่า 3.18 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นมูลค่ากว่า 2.6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2018
- ยอดคำสั่งซื้อเครื่องบินพาณิชย์พุ่งหุดตัวมากในเดือนกันยายน โดยยอดคำสั่งซื้อหดตัวถึง 7.0%YoY ในเดือนกันยายน จากที่ขยายตัว 12.6%YoY ในเดือนก่อนหน้า เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า คำสั่งซื้อหดตัว 18.3%MoM sa นับเป็นการหดตัวที่มากที่สุดในประวัติศาสตร์ โดยมีสาเหตุหลักจากพายุไต้ฝุ่นและแผ่นดินไหวที่ส่งผลให้ภาคการผลิตชะลอตัว

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

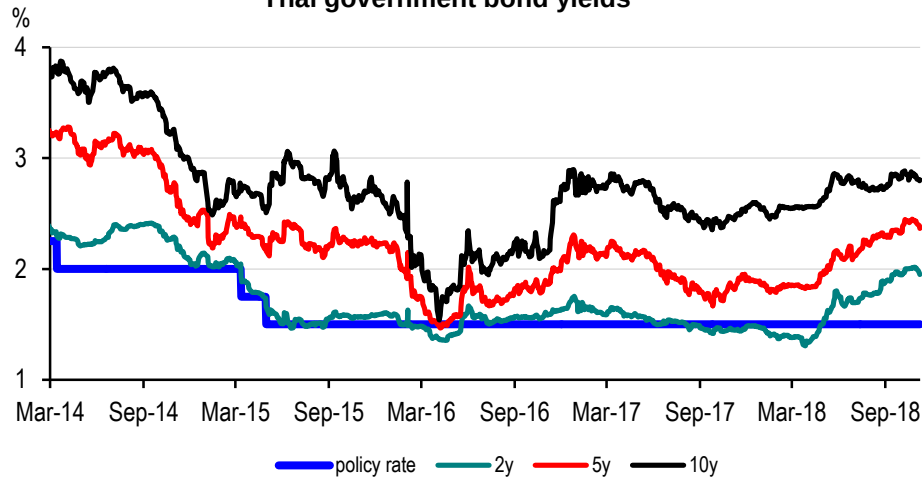
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทรงตัว อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีอยู่ที่ระดับ 1.95% และระดับ 2.80% ตามลำดับ เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลง อัตราฯ อายุ 2 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.97% และอัตราฯ อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 3.24% เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐยังคงส่งสัญญาณสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย

บริการทุกระดับประทับใจ

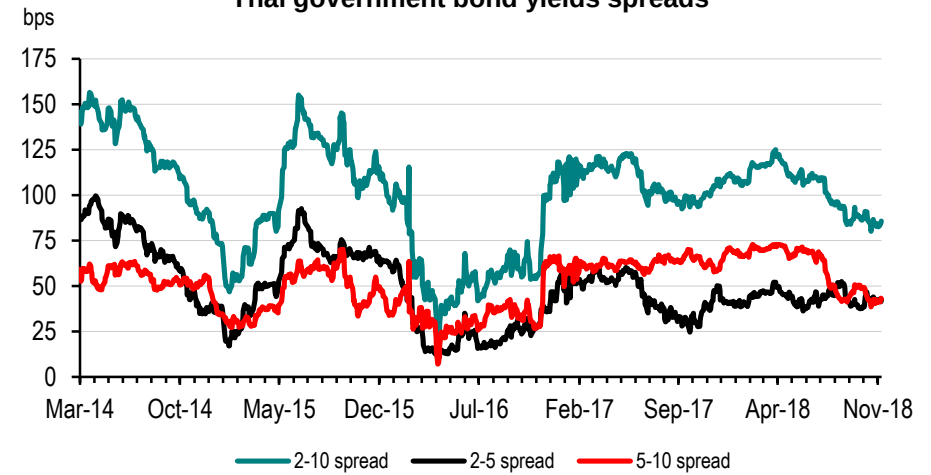


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

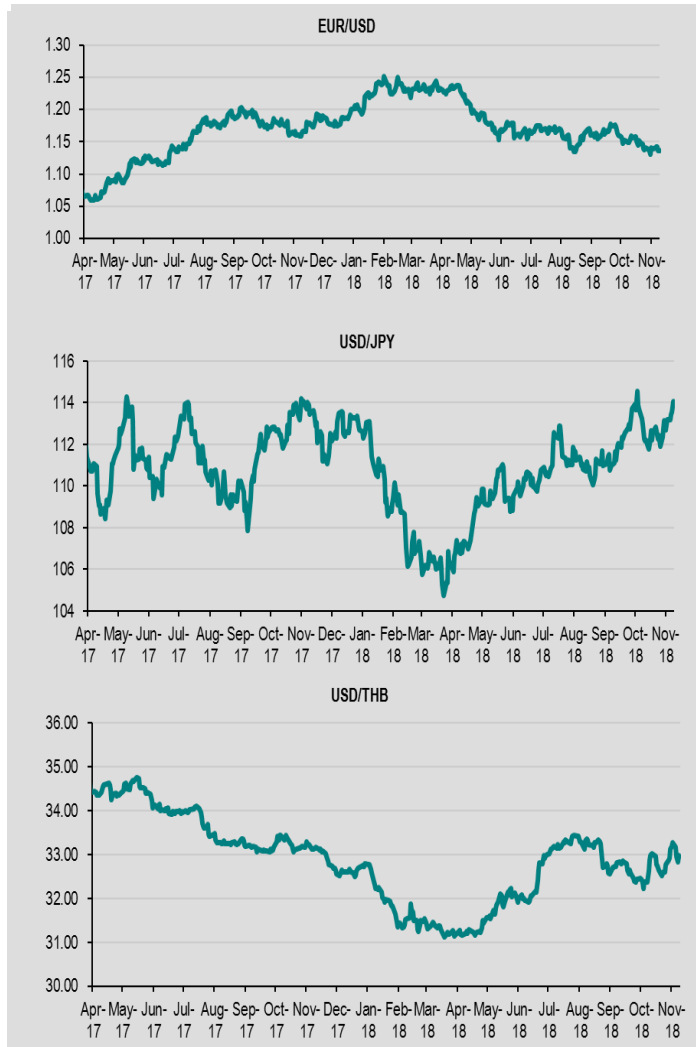


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.55% มาอยู่ที่ระดับ 1.1363 เงินยูโรอ่อนค่าตามปัจจัยในประเทศและความเชื่อมั่นต่อดอลลาร์ที่สูงขึ้น โดยดอลลาร์ปรับสูงขึ้นจากระดับต่ำสุดในสามสัปดาห์หลังตลาดหันมาให้ความสนใจกับการประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่ยังคงสะท้อนแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อ นอกจากนี้ ตลาดตอบรับเชิงลบกับการปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจอิตาลีของสหภาพยุโรป และคาดการณ์การลดการคลังจะเกิน 3% ของจีดีพีในปี 2020
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.48% มาอยู่ที่ระดับ 114.07 โดยเงินเยนอ่อนค่าลงตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์
- **GBP/USD** ลดลง 0.49% มาอยู่ที่ระดับ 1.3062 เงินปอนด์อ่อนค่าลงจากแนวโน้มขัอดตกลง Brexit ที่ไม่แน่นอน โดยหัวหน้าเจรจาต้าน Brexit ของสหภาพยุโรป นายมิเชล บาร์นีเยอร์กล่าวเมื่อวานนี้ว่าข้อตกลงยังไม่ได้ข้อสรุปและต้องมีการเจรจากันต่อ โดยเฉพาะ ประเด็นด้านเขตแดนระหว่างไอร์แลนด์และไอร์แลนด์เหนือ
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 6.935 อย่างไรก็ตาม เงินหยวนอ่อนค่าลง แม้การส่งออกเดือนตุลาคมจะออกมาขยายตัวแข็งแกร่งจากการเร่งส่งออกก่อนการกำหนดภาษีจากสหรัฐฯ รอบต่อไปต้นปี 2019
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยตลาดยังคงให้น้ำหนักกับผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ โดยเงินเปโซฟิลิปปินส์แข็งค่ามากที่สุดใภูมิภาคจากตัวเลขจีดีพีไตรมาส 3 ที่ยังขยายตัวแข็งแกร่งที่ 6.1%YoY
- **USD/THB** สูงขึ้น 0.29% มาอยู่ที่ระดับ 32.99 เงินบาทอ่อนค่าสวนทางกับค่าเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		8-Nov-18	7-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.99	32.88	32.79	0.29	33.00	31.80
USD/JPY	113.99	114.07	113.52	0.48	112.00	112.00
EUR/USD	1.1366	1.1363	1.1426	-0.55	1.15	1.17
GBP/USD	1.3067	1.3062	1.3126	-0.49	1.30	1.32
USD/CNY	6.935	6.935	6.920	0.21	6.90	6.90
USD/SGD	1.38	1.38	1.37	0.28	1.38	1.38
USD/IDR	14,539	14,539	14,590	-0.35	15,100	15,200
USD/MYR	4.17	4.16	4.16	0.01	4.16	4.17
USD/PHP	52.57	52.57	52.95	-0.72	54.50	54.45
USD/KRW	1,122	1,117	1,123	-0.58	1,126	1,130
USD/NTD	30.69	30.69	30.76	-0.21	30.95	30.90
AUD/USD	0.73	0.73	0.73	-0.27	0.72	0.72
USD/CHF	1.01	1.01	1.00	0.36	0.99	0.99
JPY/THB	28.94	28.82	28.88	-0.19	29.46	28.39
EUR/THB	37.49	37.36	37.46	-0.26	37.95	37.21
GBP/THB	43.10	42.95	43.03	-0.20	42.90	41.98
CNY/THB	4.76	4.74	4.74	0.08	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

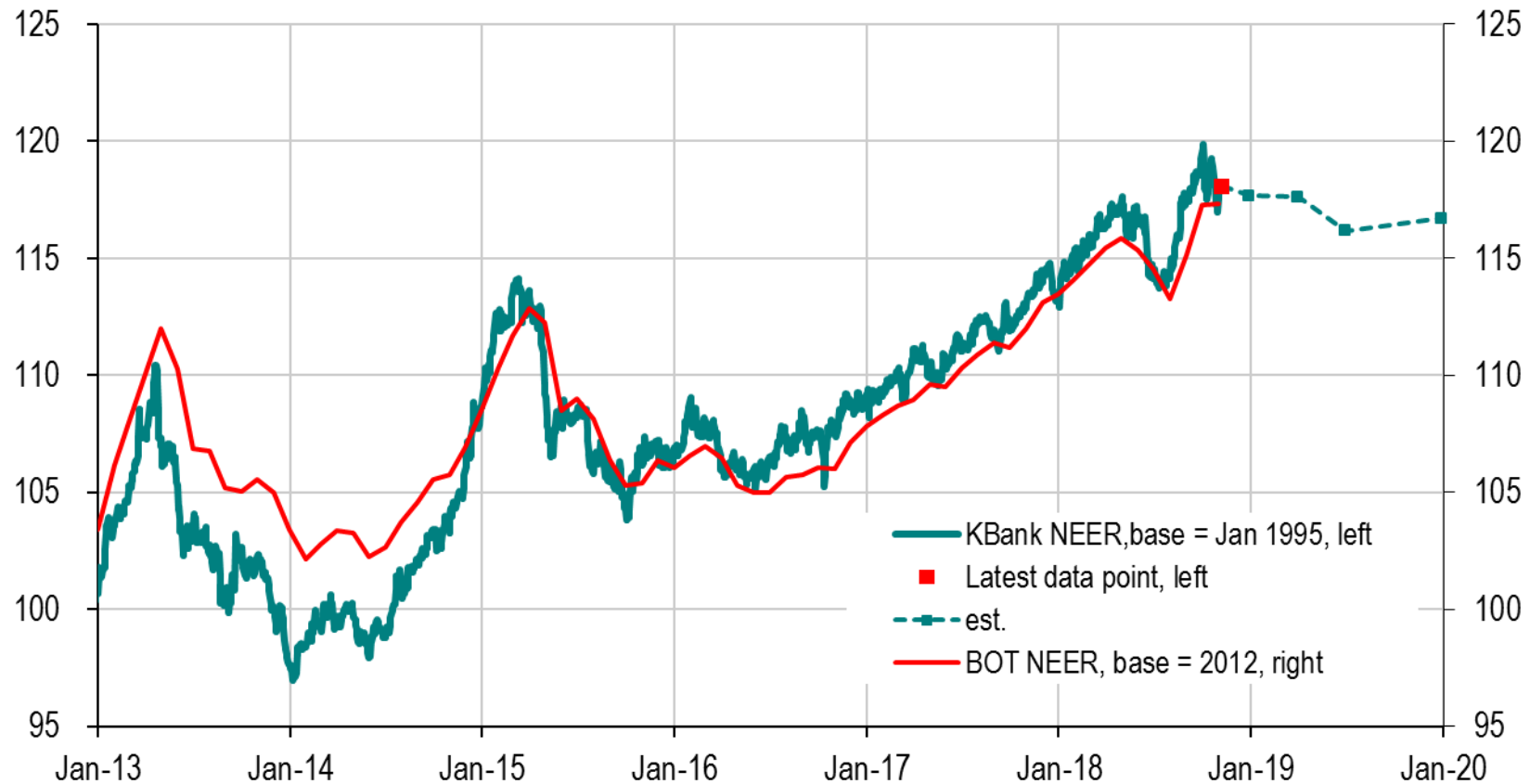
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	02/11/2018	05/11/2018	06/11/2018	07/11/2018	08/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	543.7	3,751.6	1,302.6	1,305.1	1,960.7		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,667.5	2,721.0	622.3	1,044.4	1,600.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,123.7	1,030.5	680.3	260.7	359.8		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	2,048.8	360.4	4,618.5	1,039.5	948.8		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,612.9	738.1	136.2	1,525.5	863.4		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	436.0	-377.7	4,482.3	-486.0	85.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	326.7	474.6	911.7	1,242.5	147.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,281.8	516.2	255.0	6,694.2	712.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,955.1	-41.7	656.7	-5,451.7	-564.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,571.9	-582.1	4,260.5	-5,074.7	188.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,071.0	1,193.3	1,558.8	-602.3	-307.5		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-2,642.9	611.2	5,819.3	-5,677.0	-118.8		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	339.0		
Net Flow (Thailand)	-2,642.9	611.2	5,819.3	-5,677.0	-457.8		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	184,495.8	183,884.8	188,178.0	183,096.8	182,947.8	-149.0	-1,548.0
Long-Term Holding (T) (Thailand)	799,591.0	800,830.9	802,369.9	801,810.6	801,576.9	-233.7	1,985.9
Total Holding (Thailand)	984,086.8	984,715.7	990,547.9	984,907.4	984,524.6	-382.8	437.8
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	339.0	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