

KBank Market Watch

16 November 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเคลื่อนไหวตามความเสี่ยง Brexit จากความเป็นไปได้ที่รัฐมนตรีเมย์อาจหลุดจากตำแหน่งหลังจากมีสมาชิกคณะรัฐมนตรีหลายรายลาออก ในสหรัฐฯ รัฐมนตรีกระทรวงพาณิชย์ยังคงแผนที่จะขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน ส่วนธนาคารกลางอินโดนีเซียและธนาคารกลางฟิลิปปินส์มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ความเสี่ยงที่สหราชอาณาจักรจะออกจากยุโรปโดยไม่มีข้อตกลงเพิ่มขึ้น และส่งผลให้ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนผันผวน โดยดัชนีค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ขณะที่เงินปอนด์อ่อนค่าเข้าสู่ระดับต่ำสุดในรอบเดือน
- USD/THB** ปิดที่ระดับใกล้เคียงกับวันก่อนหน้า โดยลดลง 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 32.99 บาทกลับแข็งค่าขึ้นมากในช่วงการเปิดตลาดโดยปรับตัวจากที่อ่อนค่าแรงในวันก่อน และในช่วงการซื้อขายของลอนดอน ความกังวลต่อสถานการณ์ Brexit ส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าอีกครั้ง
- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การผลิตสหรัฐฯ เดือนตุลาคม และเงินเฟ้อยูโรโซนเดือนตุลาคม

	15-Nov		Change		US Market				15-Nov		Change			
SET Index	1,638.83		-13.47		Dow Jones				25,289.27		208.77			
Market Turnover (Bt mn)	44,194.26		-702.79		S&P 500				2,730.20		28.62			
Foreign Net Position (Bt mn)	-1,346.39		409.38		Dollar Index				96.93		0.13%			
Thai Bond Market	15-Nov		Change		US 10yr T-note (%)				3.12		-0.2 bps			
Total Return Index	273.75		0.25		US 2yr T-note (%)				2.86		0 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,108,289		153,680		NYMEX crude (\$/b)				56.46		0.21			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
15-Nov	1.29	1.49	1.67	1.74	1.94	2.09	2.35	2.59	2.80	3.08	3.24	3.31		
Change (bps)	0.13	-0.57	-1.05	-0.43	-2.35	-3.33	-3.43	-2.21	-3.50	-2.76	-3.82	-1.21		
Interbank Rates	16-Nov		15-Nov		BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50		15-Nov				1.52000	1.54900	1.57279	1.61300	1.75400	2.00000
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go				%change					
15-Nov	1.30	1.39	1.39	1.43	16-Nov				1215.16		0.19			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m			
15-Nov	1.66805	1.19448	1.37881	1.56374	15-Nov				2.30250	2.64000	2.86019			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr							
16-Nov	Bid/Ask	1.48/1.51	1.75/1.78	1.94/1.97	2.07/2.1	2.185/2.215	2.36/2.41	2.56/2.61						
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		-4.9 / 6.18							
EUR	36.84		36.94		37.67		-4.25 / 28.87							
GBP	41.51		41.66		42.53		-7.44 / 23.29							
JPY	0.2853		0.2863		0.2940		-1.1017 / 18.7645							
KBank Technical Analysis	16-Nov	15-Nov		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)	32.93	32.95		32.80		33.10		Sideway Down						
USD/JPY	113.51	113.62		113.10		113.90		Sideway Up						
EUR/USD	1.13	1.13		1.1295		1.1377		Sideway						
JPY/THB	28.99	28.98		28.70		29.30		Sideway Down						
EUR/THB	37.33	37.30		37.000		37.70		Sideway Down						

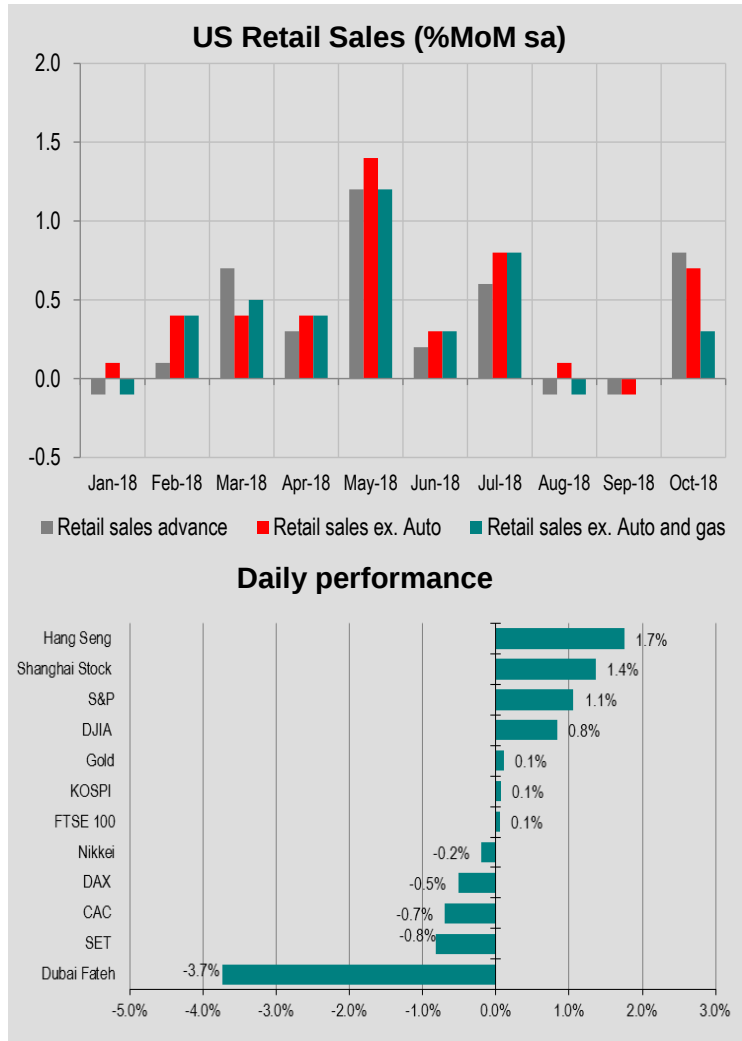
Source: Reuters

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:

- **ความไม่แน่นอนด้าน Brexit** สูงขึ้นและส่งผลให้เกิดความเสี่ยงต่อการดำรงตำแหน่งของนายกรัฐมนตรีเทเรซ่า เมย์ โดยสมาชิกคณะรัฐมนตรีสองท่านได้ประกาศลาออกจากตำแหน่ง ได้แก่ รัฐมนตรีด้าน Brexit โดมินิค ราบ และรัฐมนตรีกระทรวงการจัดการเงินบำนาญ เอสเธอร์ แมคเวย์ เนื่องจากร่างแผนที่ได้รับการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรีขัดแย้งกับความต้องการของกลุ่มที่สนับสนุนการแยกตัวจากสหภาพยุโรป ซึ่งการลาออกดังกล่าวทำให้เกิดความเสี่ยงการไม่ไว้วางใจรัฐมนตรี เมย์และความเสี่ยงต่อข้อตกลง Brexit กับสหภาพยุโรปที่สหราชอาณาจักรมีกำหนดจะต้องออกจากความเป็นสมาชิกในเดือนมีนาคม 2019
- **รัฐมนตรีกระทรวงพาณิชย์ยังคงแผนที่จะขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน** รัฐมนตรีกระทรวงพาณิชย์วิลเบอร์ รอส กล่าวว่าสหรัฐฯ ยังคงแผนการขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนที่ 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐเป็น 25% จาก อัตรา 10% ที่เริ่มกำหนดตั้งแต่เดือนกันยายน ด้านการประชุมสุดยอดผู้นำ G-20 ที่เกิดขึ้นในวันที่ 30 พ.ย.-1 ธ.ค. นายรอสให้ความเห็นว่าการพูดคุยระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์และสี จิ้นผิงน่าจะได้อธิบายออกมาเป็นเพียงกรอบการเจรจาเพื่อดำเนินการเจรจาต่อไปเท่านั้น ขณะที่มาตรการภาษีต่อกันยังคงอยู่
- **ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ** เติบโตขึ้นมากกว่าคาดในเดือนตุลาคม โดยขยายตัวที่ 0.8%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.5%MoM และการหดตัวที่ 0.1%MoM ในเดือนก่อน โดยปัจจัยที่สนับสนุนมาจากยอดขายยานยนต์ น้ำมันขายปลีก และอุปกรณ์ก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นมาก โดยยอดค้าปลีกที่สูงขึ้นยังโน้มถ่วงดันเงินเฟ้อสหรัฐฯ ต่อไป
- **ธนาคารกลางอินโดนีเซียและธนาคารกลางฟิลิปปินส์มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเมื่อวานนี้** โดยธนาคารกลางอินโดนีเซียขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps มาอยู่ที่ 6.0% ผิดจากที่ตลาดคาดว่าจะคงดอกเบี้ยเนื่องจากการส่งออกอินโดนีเซียมีสัญญาณอ่อนแอลงในช่วงที่ผ่านมา ส่วนธนาคารกลางฟิลิปปินส์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps มาอยู่ที่ 4.75% เป็นครั้งที่ 5 ในปีนี้ตามที่ตลาดคาด โดยเห็นความจำเป็นที่จะต้องเข้มงวดนโยบายการเงินเพื่อลดแรงกดดันเงินเฟ้อที่สูงในช่วงที่อุปสงค์ในประเทศขยายตัวแข็งแกร่ง

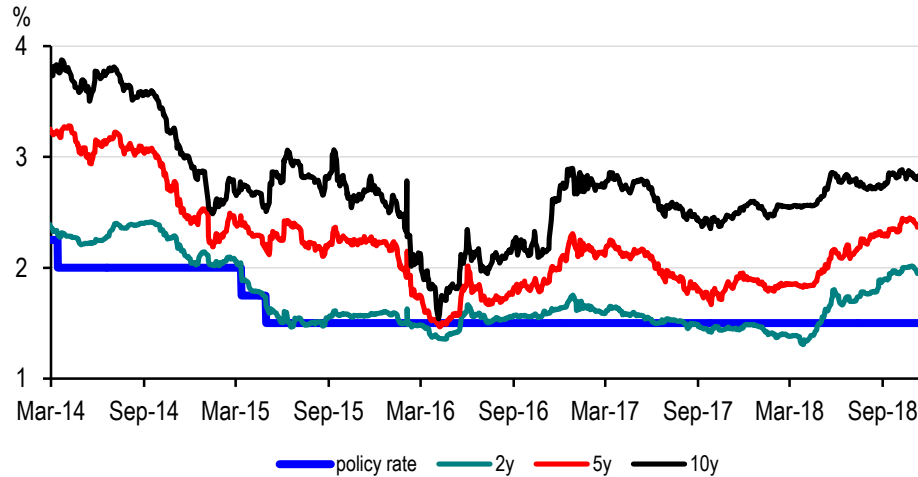
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง** โดยอัตรา 2 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.94% และอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.80% เงินทุนไหลเข้ามายังตลาดตราสารหนี้ไทย คิดเป็นมูลค่า 3.85 พันล้านบาท **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงทุกช่วงอายุ** โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.86% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 3.11%

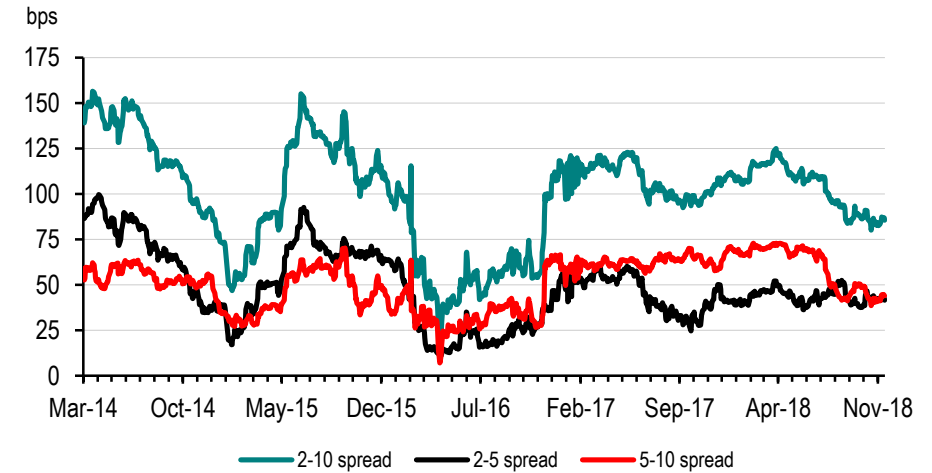
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



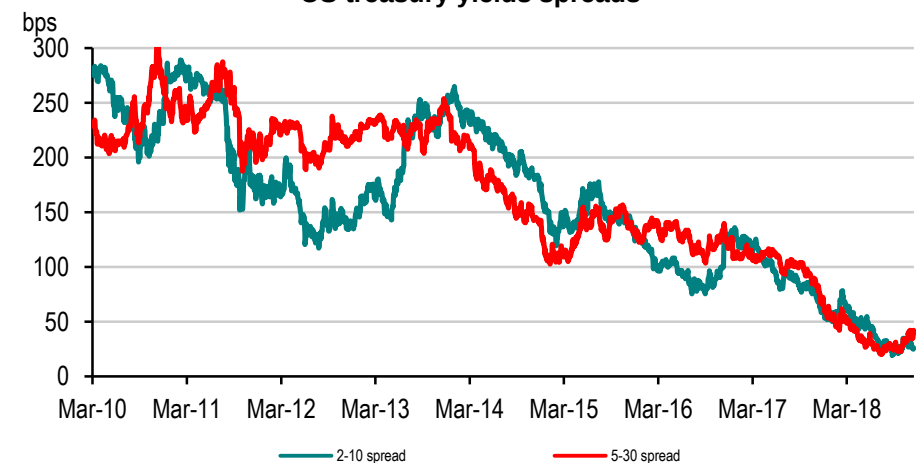
Thai government bond yields spreads



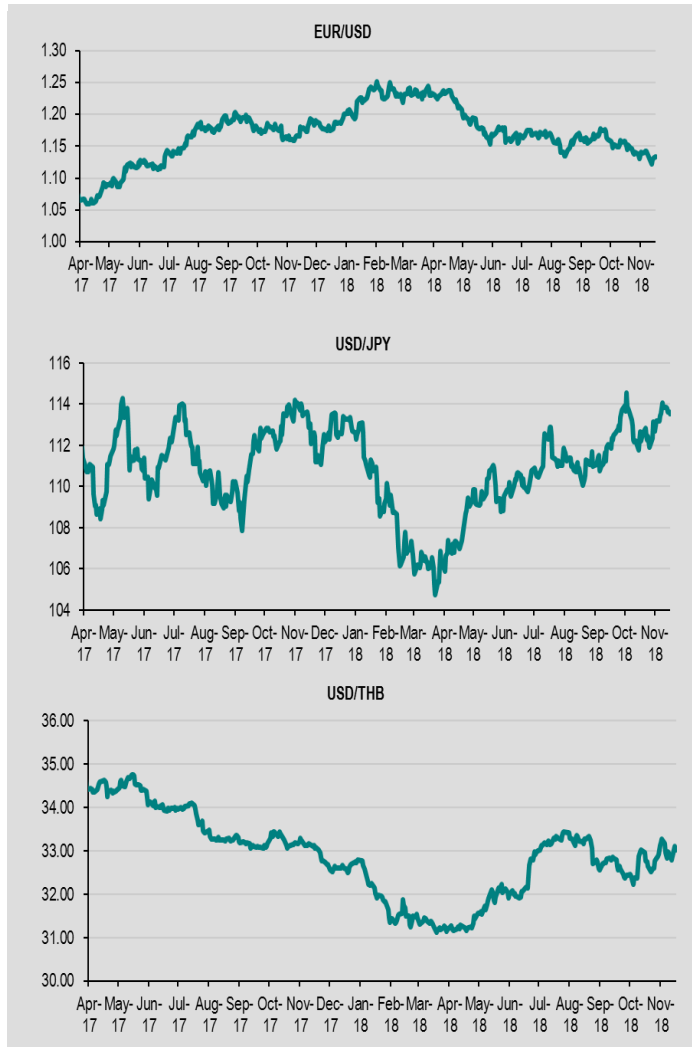
US government bond yields



US treasury yields spreads



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 1.1328 เงินยูโรเคลื่อนไหวผันผวนตามทิศทางของเงินปอนด์
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 113.64 โดยเงินเยนผันผวนตลอดทั้งวัน
- **GBP/USD** ลดลงมาก 1.68% มาอยู่ที่ระดับ 1.2774 เนื่องจากเจ้าหน้าที่รัฐบาลที่เกี่ยวข้องกับการเจรจา Brexit หลายท่านตัดสินใจลาออกในวันเดียวกัน นายโดเมนิก ราบ รัฐมนตรีว่าการกระทรวง Brexit และคุณเอสเธอร์ แมคเวย์ สมาชิกรัฐสภาแห่งสหราชอาณาจักร และคุณซูลา แบริเวอร์แมน สมาชิกรัฐสภาแห่งสหราชอาณาจักรอีกท่านคนหนึ่งตัดสินใจลาออกเนื่องจากไม่พอใจข้อตกลงที่นายกา เมย์ได้เจรจากับสหภาพยุโรป ณ กรุงบรัสเซลส์ ความขัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศส่งผลให้เงินปอนด์อ่อนค่าลง
- **USD/CNY** เคลื่อนไหวในกรอบแคบตลอดทั้งวัน และปิดตลาดลดลง 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 6.939
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เมื่อวานนี้ ธนาคารกลางอินโดนีเซียขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps มาอยู่ที่ระดับ 6.00% ทำให้เงินรูเปียะห์อินโดนีเซียแข็งค่าไปกว่า 0.83% สอดคล้องกับธนาคารกลางฟิลิปปินส์ที่ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่ 25 bps เช่นกัน รวมคิดเป็นการปรับขึ้นกว่า 150 bps นับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม มาอยู่ที่ระดับ 4.75% เนื่องจากความเป็นไปได้ที่กลุ่มโอเปกจะลดกำลังการผลิตถึงกว่า 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวันในปีหน้าซึ่งอาจทำให้อัตราเงินเฟ้อของฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้น
- **USD/THB** ปิดที่ระดับใกล้เคียงกับวันก่อนหน้า โดยลดลง 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 32.99 บาทกลับแข็งค่าขึ้นมากในช่วงการเปิดตลาดโดยปรับตัวจากที่อ่อนค่าแรงในวันก่อน และในช่วงการซื้อขายของลอนดอน ความกังวลต่อสถานการณ์ Brexit ส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าอีกครั้ง

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		15-Nov-18	14-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.91	32.99	33.00	-0.02	33.00	31.80
USD/JPY	113.57	113.64	113.63	0.01	112.50	112.00
EUR/USD	1.1333	1.1328	1.1310	0.16	1.16	1.18
GBP/USD	1.2782	1.2774	1.2992	-1.68	1.30	1.33
USD/CNY	6.939	6.939	6.951	-0.16	6.91	6.90
USD/SGD	1.38	1.38	1.38	-0.30	1.38	1.38
USD/IDR	14,665	14,665	14,787	-0.83	15,000	15,100
USD/MYR	4.19	4.19	4.20	-0.10	4.16	4.17
USD/PHP	52.81	52.81	53.11	-0.57	54.00	54.30
USD/KRW	1,127	1,129	1,134	-0.44	1,133	1,130
USD/NTD	30.84	30.84	30.93	-0.27	30.95	30.85
AUD/USD	0.73	0.73	0.72	0.62	0.72	0.72
USD/CHF	1.01	1.01	1.01	-0.02	0.99	0.99
JPY/THB	28.98	29.03	29.04	-0.02	29.33	28.39
EUR/THB	37.30	37.37	37.32	0.14	38.28	37.52
GBP/THB	42.07	42.14	42.87	-1.69	42.90	42.29
CNY/THB	4.74	4.75	4.75	0.15	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

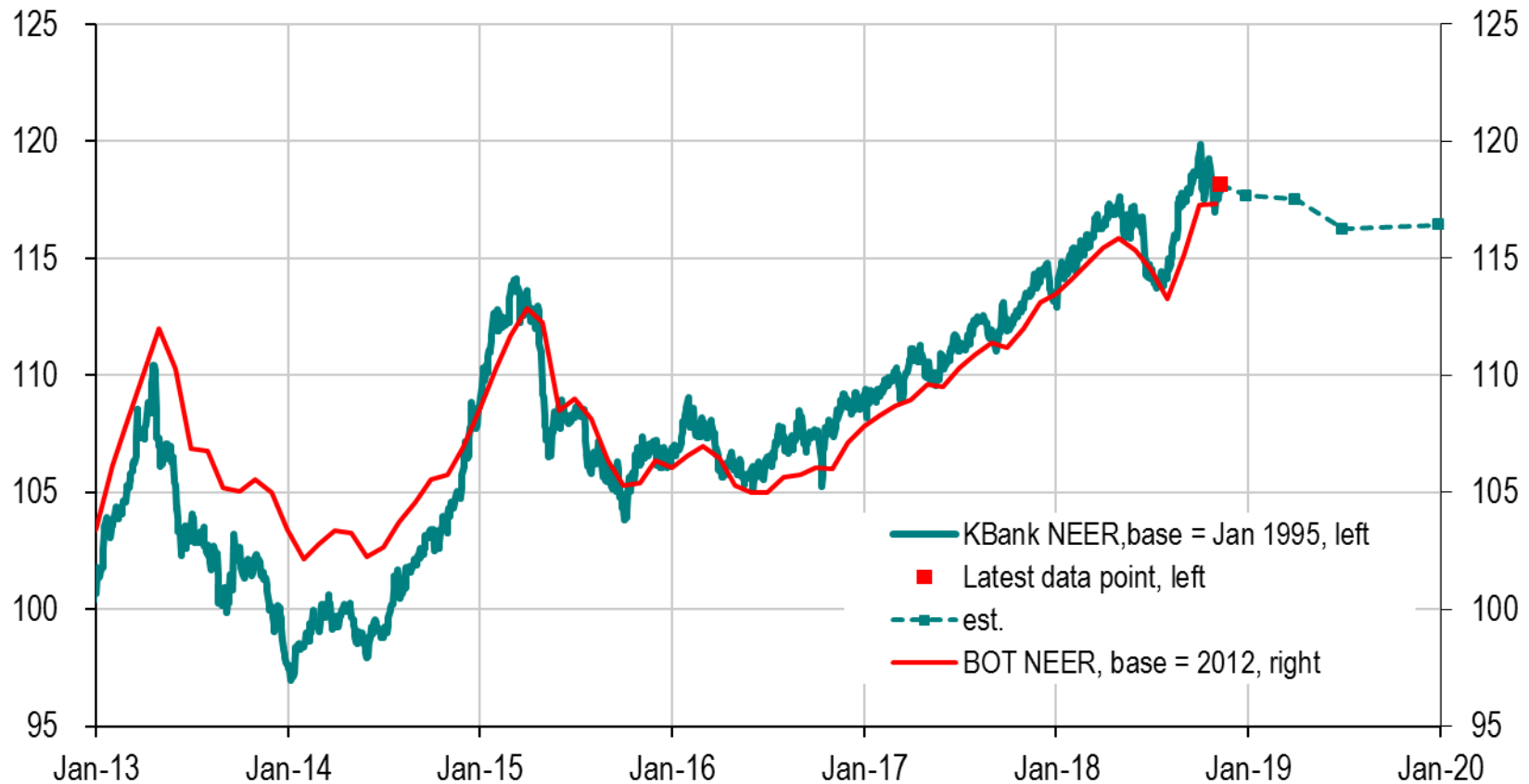
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Oct 29, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn

	09/11/2018	12/11/2018	13/11/2018	14/11/2018	15/11/2018	change D/D	change WW
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	952.1	250.4	480.1	478.9	1,642.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,714.8	288.2	2,951.4	871.0	647.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-762.7	-37.8	-2,471.3	-392.1	995.7		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	317.7	562.9	8,828.5	187.2	2,939.8		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	2,453.4	1,388.9	2,087.1	43.1	73.4		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-2,135.7	-825.9	6,741.4	144.1	2,866.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	362.3	614.7	840.5	1,658.6	593.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2.0	667.3	3,714.1	849.1	592.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	360.3	-52.6	-2,873.5	809.5	1.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	234.3	-1,832.2	956.9	261.5	1,099.3		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-2,772.4	915.9	439.6	300.0	2,764.1		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-2,538.1	-916.3	1,396.5	561.5	3,863.4		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0		
Net Flow (Thailand)	-2,538.1	-916.3	1,396.5	561.5	3,853.4		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	183,181.8	181,367.1	182,376.3	182,640.5	183,752.2	1,111.7	570.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	798,785.7	799,649.4	800,086.2	800,347.4	803,043.3	2,695.9	4,257.6
Total Holding (Thailand)	981,967.4	981,016.5	982,462.4	982,987.9	986,795.5	3,807.6	4,828.1
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	10.0	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