

KBank Market Watch

19 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ความเสี่ยงในตลาดโลกปรับสูงขึ้นหลังจากการประชุมเอเปคในช่วงสุดสัปดาห์จบลงโดยไม่มีผลการแถลงการณ์ร่วมกันเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ ด้านเงินดอลลาร์อ่อนค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐลดลงหลังจากการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่เฟด

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้นแถลงการณ์ของเฟดที่แสดงความกังวลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งสัญญาณว่าเฟดระมัดระวังต่อแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้น

- **USD/THB** ปิดที่ระดับใกล้เคียงกับวันก่อนหน้า โดยลดลง 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 32.98

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** จีดีพีไทยไตรมาส 3 ค่าแถลงของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ และธนาคารกลางยุโรป

16-Nov					Change		US Market			16-Nov		Change			
SET Index					1,635.00		-3.83		Dow Jones			25,413.22		123.95	
Market Turnover (Bt mn)					37,141.19		-7,053.07		S&P 500			2,736.27		6.07	
Foreign Net Position (Bt mn)					-303.56		1,042.83		Dollar Index			96.47		-0.48%	
Thai Bond Market					16-Nov		Change		US 10yr T-note (%)			3.07		-4.4 bps	
Total Return Index					273.78		0.03		US 2yr T-note (%)			2.81		-5 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)					1,009,018		-99,271		NYMEX crude (\$/b)			56.46		0.00	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
16-Nov		1.30	1.49	1.67	1.73	1.94	2.09	2.35	2.59	2.78	3.08	3.24	3.30		
Change (bps)		0.03	-0.15	-0.21	-0.09	0.20	0.13	-0.92	-0.48	-1.08	-0.49	-0.05	-0.13		
Interbank Rates		19-Nov			16-Nov			BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			16-Nov		1.52000	1.54957	1.57367	1.61300	1.75400	2.00000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m		Spot Go		%change						
16-Nov		1.30	1.39	1.39	1.43		19-Nov		1222.11			0.06			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr		LIBOR		1m		3m		6m		
16-Nov		1.63127	1.19913	1.37218	1.57326		16-Nov		2.30088		2.64450		2.86263		
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr	
19-Nov		Bid/Ask	1.48/1.51	1.75/1.78	1.94/1.97		2.07/2.1		2.195/2.225		2.37/2.42		2.56/2.61		
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		32.60			32.70		33.00		-4.9 / 5.53						
EUR		37.03			37.13		37.86		-4.24 / 28.64						
GBP		41.59			41.73		42.61		-7.42 / 22.76						
JPY		0.2867			0.2876		0.2955		-1.0024 / 18.6674						
KBank Technical Analysis		19-Nov			16-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		32.87			32.94		32.80		33.00		Sideway Up				
USD/JPY		112.69			112.82		112.30		113.10		Sideway				
EUR/USD		1.14			1.14		1.1369		1.1452		Sideway Down				
JPY/THB		29.16			29.09		28.90		29.50		Sideway Down				
EUR/THB		37.53			37.41		37.200		37.80		Sideway				

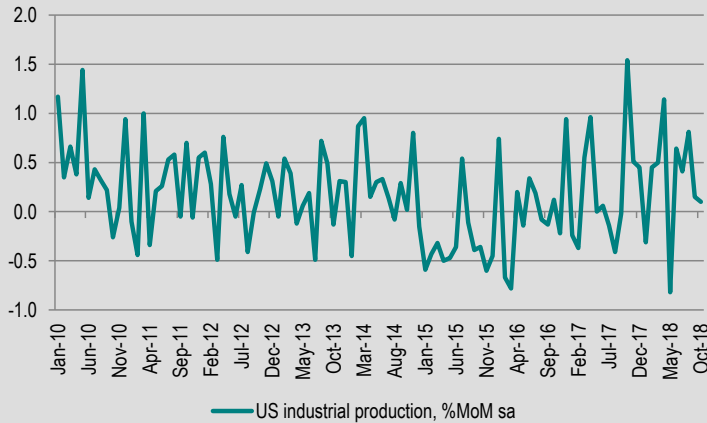
Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

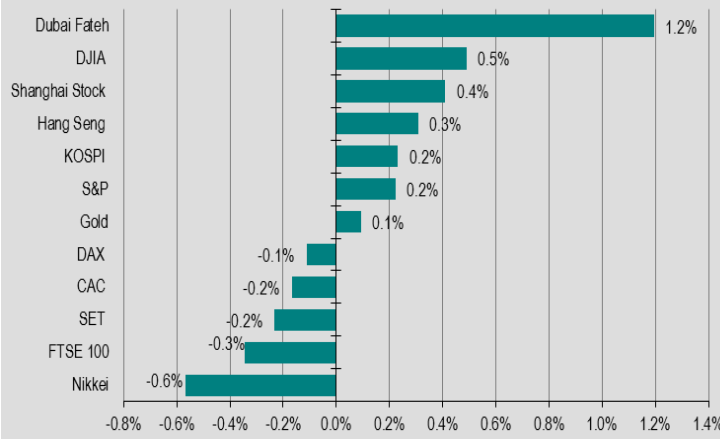
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US Industrial production



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- การประชุมความร่วมมือทางเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก (เอเปค) จบลงโดยไร้ข้อตกลง ถือเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ ท่ามกลางภาวะตึงเครียดทางการค้าสหรัฐฯ และจีน โดยรองประธานาธิบดีสหรัฐฯ นายไมค์ เพนซ์ กล่าวว่าสหรัฐฯ ยังไม่จำเป็นต้องรีบบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับจีนในเร็ว ๆ นี้
- ตลาดกังวลต่อความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ริชาร์ด คลาริดา รองประธานเฟดมองว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ใกล้เคียงกับระดับที่เหมาะสมแล้ว พร้อมทั้งกล่าวว่าเศรษฐกิจโลกขยายตัวชะลอลง ขณะที่นายชาลส์ อีแวนส์ มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เหมาะสมอยู่ที่ 2.75% ต่ำกว่าตัวเลขทางการที่ 3.125%
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ เดือนตุลาคมน้อยกว่าที่ตลาดคาด ผลผลิตขยายตัว 0.1%MoM sa ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 0.2%MoM sa โดยมีสาเหตุจากการหดตัวของผลผลิตเหมืองแร่ อย่างไรก็ตาม ผลผลิตอื่นๆ ยังขยายตัวแข็งแกร่ง สะท้อนว่ามาตรการกีดกันทางการค้ายังไม่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ต่อสินค้าอุตสาหกรรม ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงเล็กน้อยจาก 78.5% ในเดือนกันยายนมาอยู่ที่ 78.4%
- การส่งออกญี่ปุ่นเดือนตุลาคมกลับมาขยายตัวที่ 8.2%YoY หลังจากหดตัว 1.3%YoY ในเดือนกันยายน เนื่องจากภาคการผลิตได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ ด้านการนำเข้าขยายตัวถึง 19.9% ส่งผลให้ตัวเลขขาดดุลการค้าเดือนตุลาคมอยู่ที่ 4.5 แสนล้านเยน
- อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนเดือนตุลาคมออกมาสอดคล้องกับที่ตลาดคาด โดยอยู่ที่ 2.2%YoY (หรือ 0.2%MoM sa) สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 2.1%YoY (0.5%MoM sa) จากราคาสินค้าหมวดการขนส่งที่ปรับสูงขึ้นเป็นหลัก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งขึ้นมาอยู่ที่ 1.1%YoY จาก 0.9%YoY

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

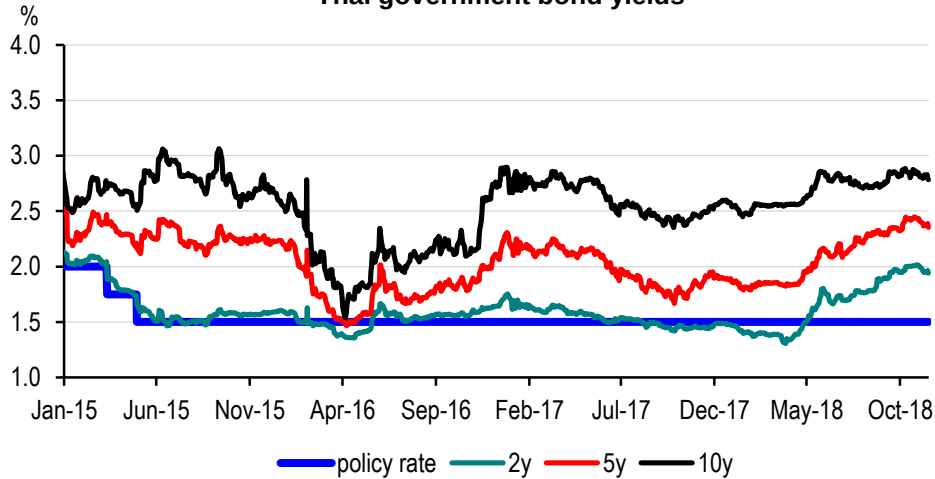
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง อัตราอายุ 2 ปีคงที่อยู่ที่ระดับ 1.94% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือนที่ 2.78% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงทุกช่วงอายุ อัตราอายุ 2 ปีลดลง 6 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.80% และอัตราอายุ 10 ปีลดลง 5 bps มาอยู่ที่ระดับ 3.06% ตลาดลดความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธันวาคมจาก 71.4% ในวันพฤหัสบดีเหลือเพียง 65.6% ในวันศุกร์

บริการทุกระดับประทับใจ

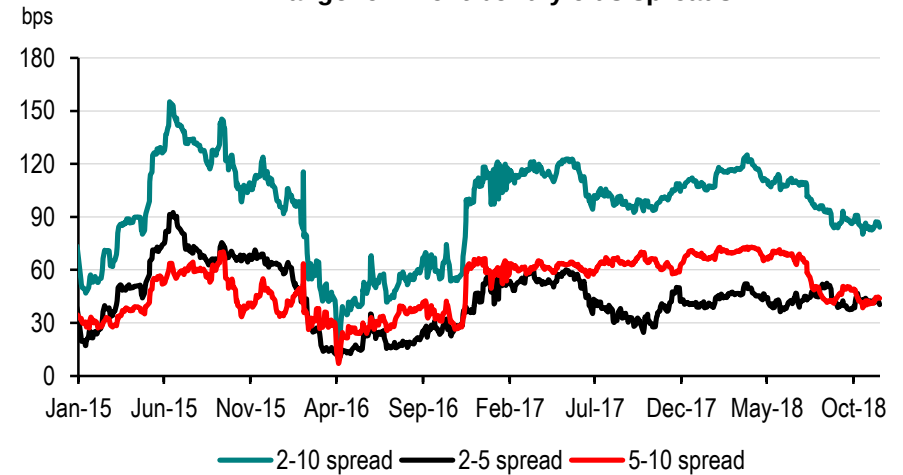


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

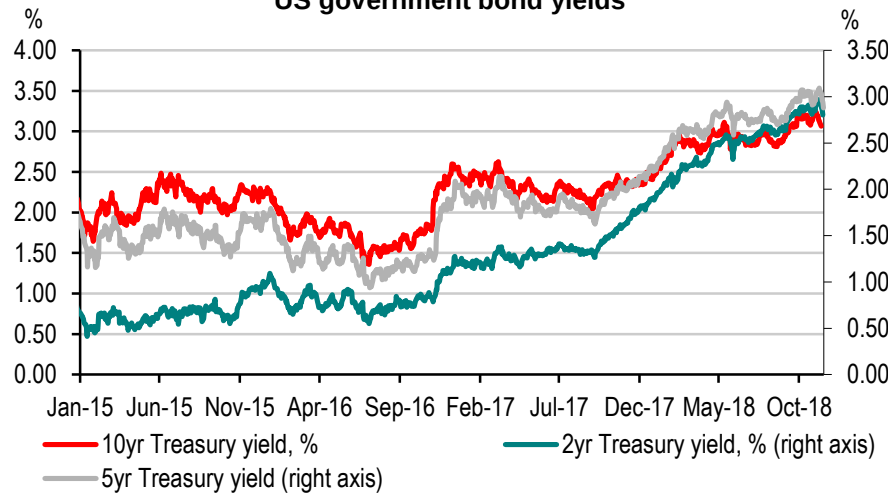
Thai government bond yields



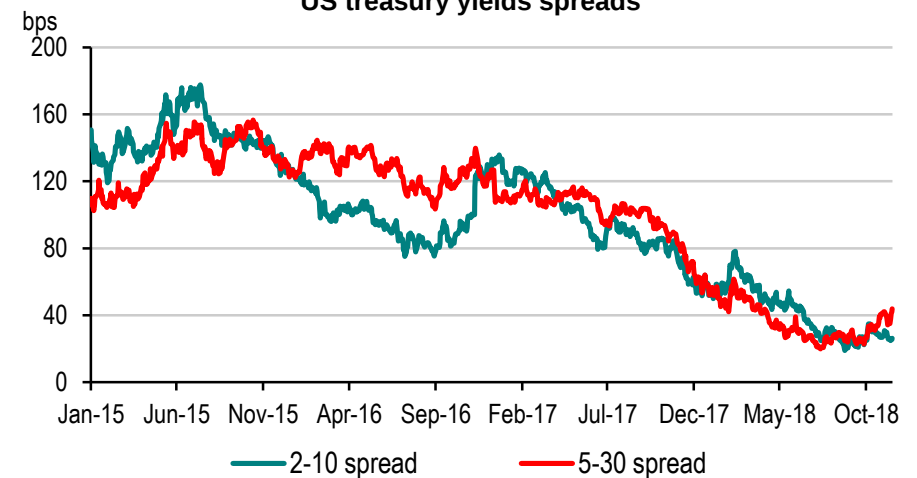
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

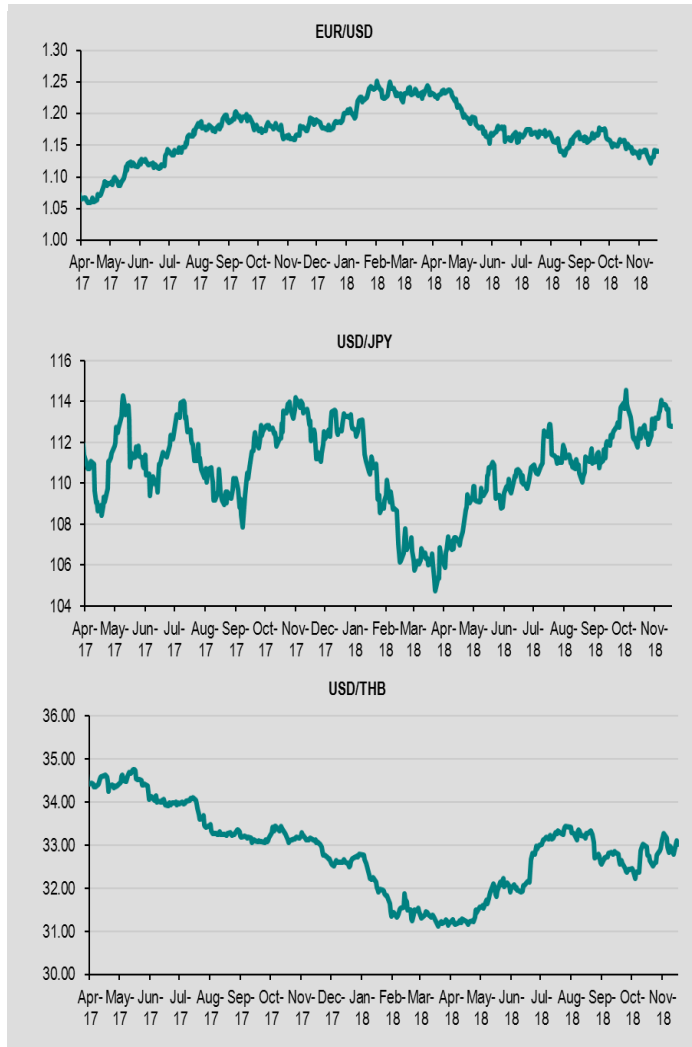


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.77% มาอยู่ที่ระดับ 1.1415 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นจากความเชื่อมั่นต่อดอลลาร์ที่ลดลงหลังจากแถลงการณ์ของเฟดที่แสดงความกังวลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งสัญญาณว่าเฟดระมัดระวังต่อแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้น โดยนายริชาร์ด คลาริดา รองประธานเฟดเห็นถึงสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่วนนายโรเบิร์ต แคปแลน ประธานเฟดสาขาดีลลัส ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อไม่ได้ปรับสูงขึ้นอย่างยั่งยืน ในฝั่งของยุโรป อัตราเงินเฟ้อเดือนตุลาคมยังคงยืนที่ 2.2%YoY ขณะที่แรงกดดันทางการเมืองในอิตาลีลดลงบ้างหลังจากนายกรัฐมนตรี คอนเต้ ตกลงที่จะเจรจากับสหภาพยุโรปเกี่ยวกับการลดเป้าการคลังของอิตาลี
- **USD/JPY** ลดลง 0.71% มาอยู่ที่ระดับ 112.83 เงินเยนแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าลงของดอลลาร์
- **GBP/USD** ลดลง 0.47% มาอยู่ที่ระดับ 1.2834 เงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ แม้ว่าการอนุมัติข้อตกลงในการเจรจา Brexit จะยังคงไม่แน่นอน
- **USD/CNY** ลดลง 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 6.938 เงินหยวนเคลื่อนไหวผันผวนระหว่างวันแต่ปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินรูปีเยะห์อินโดนีเซียแข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาคที่ 0.36% มาอยู่ที่ 14,612 หลังจากธนาคารกลางอินโดนีเซียขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps มาอยู่ที่ระดับ 6.00% เมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา
- **USD/THB** ปิดที่ระดับใกล้เคียงกับวันก่อนหน้า โดยลดลง 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 32.98

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		16-Nov-18	15-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.98	32.98	32.99	-0.03	33.00	31.80
USD/JPY	112.77	112.83	113.64	-0.71	112.50	112.00
EUR/USD	1.1412	1.1415	1.1328	0.77	1.16	1.18
GBP/USD	1.2834	1.2834	1.2774	0.47	1.30	1.33
USD/CNY	6.938	6.938	6.939	-0.02	6.91	6.93
USD/SGD	1.37	1.37	1.38	-0.14	1.38	1.38
USD/IDR	14,612	14,612	14,665	-0.36	15,000	15,100
USD/MYR	4.19	4.19	4.19	0.00	4.16	4.17
USD/PHP	52.72	52.72	52.81	-0.17	54.00	54.30
USD/KRW	1,124	1,129	1,129	-0.05	1,133	1,130
USD/NTD	30.89	30.89	30.84	0.15	30.95	30.85
AUD/USD	0.73	0.73	0.73	0.76	0.72	0.72
USD/CHF	1.00	1.00	1.01	-0.68	0.99	0.99
JPY/THB	29.25	29.23	29.03	0.69	29.33	28.39
EUR/THB	37.64	37.65	37.37	0.74	38.28	37.52
GBP/THB	42.33	42.33	42.14	0.44	42.90	42.29
CNY/THB	4.75	4.75	4.75	-0.01	4.78	4.59

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

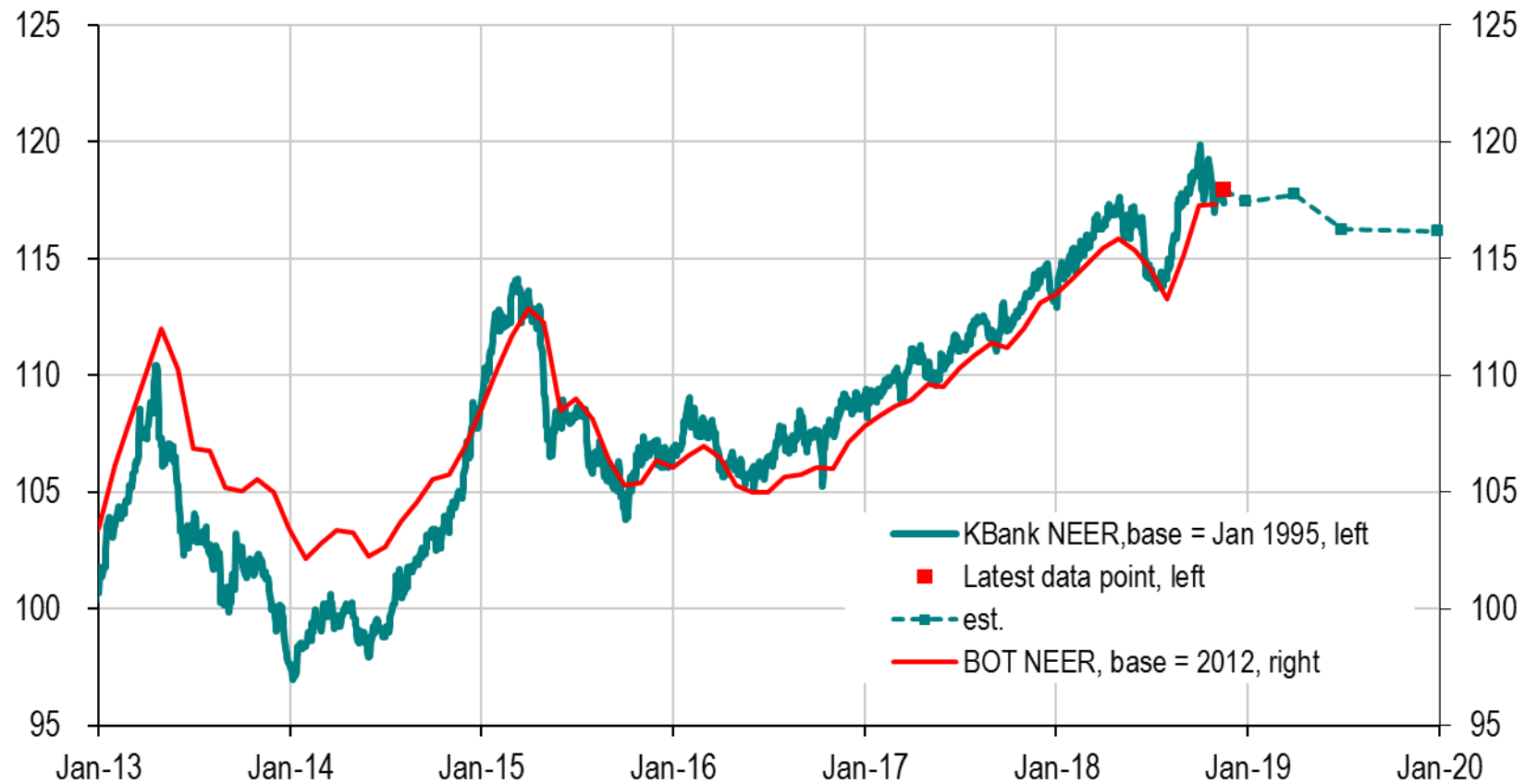
สรศักดิ์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Nov 19, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	12/11/2018	13/11/2018	14/11/2018	15/11/2018	16/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	250.4	480.1	478.9	1,642.9	439.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	288.2	2,951.4	871.0	647.1	361.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-37.8	-2,471.3	-392.1	995.7	78.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	562.9	8,828.5	187.2	2,939.8	89.6		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,388.9	2,087.1	43.1	73.4	444.4		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-825.9	6,741.4	144.1	2,866.4	-354.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	614.7	840.5	1,658.6	593.2	144.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	667.3	3,714.1	849.1	592.0	10.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-52.6	-2,873.5	809.5	1.2	134.1		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,832.2	956.9	261.5	1,099.3	-1.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	915.9	439.6	300.0	2,764.1	-140.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-916.3	1,396.5	561.5	3,863.4	-142.5		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-916.3	1,396.5	561.5	3,853.4	-142.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	181,367.1	182,376.3	182,640.5	183,752.2	183,750.5	-1.6	2,383.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	799,649.4	800,086.2	800,347.4	803,043.3	802,908.0	-135.3	3,258.6
Total Holding (Thailand)	981,016.5	982,462.4	982,987.9	986,795.5	986,658.6	-136.9	5,642.1
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	10.0	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 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