

KBank Market Watch

6 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** จีนแสดงจุดยืนที่จะสนับสนุนระบบการค้าเสรีของโลก และให้คำมั่นว่าจะเปิดประเทศให้ต่างชาติเข้ามาประกอบธุรกิจได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดไม่ได้ตอบสนองต่อสัญญาณดังกล่าว เนื่องจากจีนไม่ได้แสดงกรอบเวลาการดำเนินการที่ชัดเจน สหรัฐฯ ประกาศเริ่มคว่ำบาตรอิหร่านอย่างเป็นทางการ โดยยกเว้น 8 ประเทศคู่ค้าเป็นระยะเวลา 180 วัน
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับลดลงก่อนหน้าการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ในคืนนี้ ด้านเงินปอนด์แข็งค่าขึ้นมากจากความเชื่อมั่นของตลาดด้าน Brexit ขณะที่เงินเยนมีส่วนใหญ่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** ปรับสูงขึ้น 0.45% มาอยู่ที่ระดับ 32.97 เงินบาทอ่อนค่าลงสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ คำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงานของเยอรมนี และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของยูโรโซนและเยอรมนี

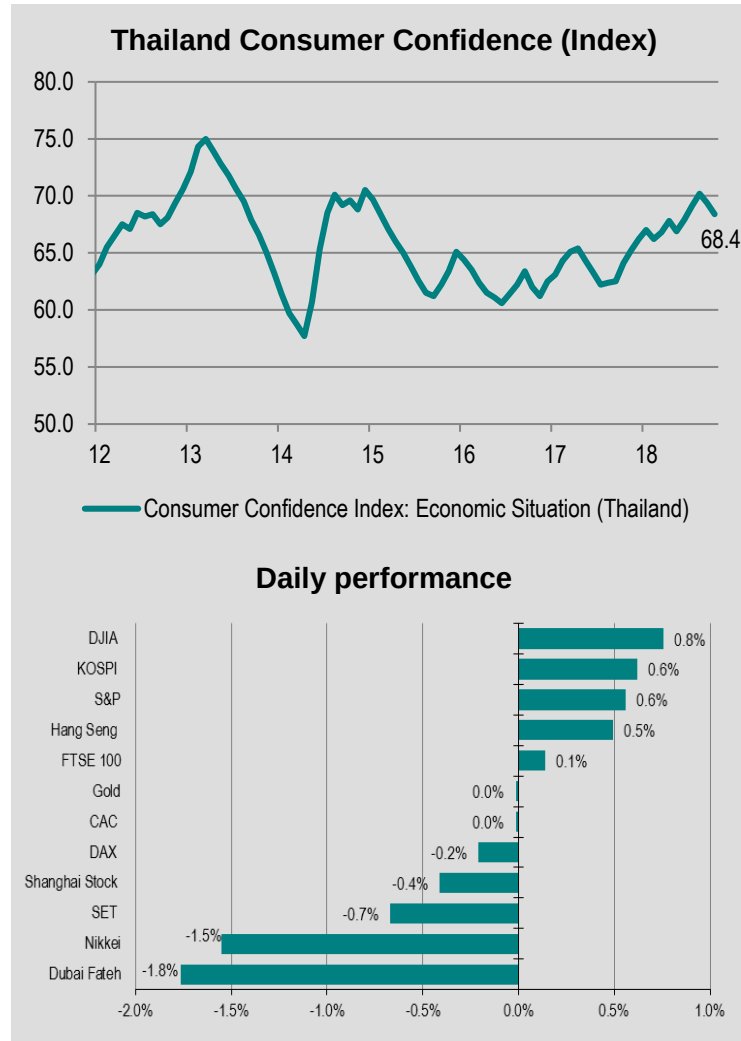
	5-Nov			Change		US Market			5-Nov		Change			
SET Index	1,670.58			-11.26		Dow Jones			25,461.70		190.87			
Market Turnover (Bt mn)	38,069.85			-22,816.81		S&P 500			2,738.31		15.25			
Foreign Net Position (Bt mn)	141.52			752.87		Dollar Index			96.28		-0.27%			
Thai Bond Market	5-Nov			Change		US 10yr T-note (%)			3.20		-1.5 bps			
Total Return Index	273.55			0.36		US 2yr T-note (%)			2.91		0 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	938,541			-50,563		NYMEX crude (\$/b)			63.10		-0.04			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
5-Nov	1.30	1.54	1.75	1.79	1.97	2.12	2.40	2.61	2.81	3.06	3.20	3.26		
Change (bps)	0.28	0.00	-0.02	-0.45	-1.03	-0.10	-0.29	-0.68	-0.30	-0.22	0.50	0.10		
Interbank Rates	6-Nov			5-Nov		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		5-Nov	1.52000	1.54900	1.57412	1.61478	1.75622	2.00000		
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change						
5-Nov	1.30	1.39	1.39	1.43	6-Nov			1231.17			0.02			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m			6m		
5-Nov	1.60909	1.14216	1.26306	1.47145	5-Nov			2.31600	2.58925			2.83575		
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr				
6-Nov	Bid/Ask	1.43/1.46	1.71/1.73	1.91/1.94	2.065/2.095	2.17/2.2		2.355/2.405		2.545/2.595				
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		-5.32 / 4.88							
EUR	37.09		37.19		37.92		-4.79 / 28.29							
GBP	42.42		42.57		43.45		-8.16 / 22.44							
JPY	0.2862		0.2871		0.2950		-1.6362 / 18.2834							
KBank Technical Analysis	6-Nov		5-Nov		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)	32.91		32.96		32.80		33.10		Sideway Down					
USD/JPY	113.27		113.18		112.90		113.70		Sideway					
EUR/USD	1.14		1.14		1.1369		1.1453		Sideway Up					
JPY/THB	29.06		29.08		28.80		29.40		Sideway Down					
EUR/THB	37.57		37.53		37.300		37.90		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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **สี จิ้นผิง มีแผนลดภาษีนำเข้า** ประธานาธิบดีของจีนกล่าวในการปาฐกถา ณ งาน China International Import Expo ณ เมืองเซี่ยงไฮ้ ว่าจีนจะสนับสนุนระบบการค้าเสรีของโลก โดยจีนกล่าวว่าจะลดภาษีนำเข้าให้กับนานาประเทศและให้คำมั่นว่าจะเปิดประเทศให้ต่างชาติเข้ามาประกอบธุรกิจได้มากขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดไม่ได้ตอบสนองต่อสัญญาณดังกล่าว เนื่องจากจีนไม่ได้ให้กรอบเวลาการดำเนินการที่ชัดเจน
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของสหรัฐฯ โดย ISM เดือนตุลาคมออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด** ดัชนีฯ อยู่ที่ระดับ 60.3 สะท้อนภาคบริการของสหรัฐฯ ขยายตัวแข็งแกร่งแม้ว่าตัวเลขจะลดลงจากเดือนก่อนเนื่องจากตัวเลขในเดือนก่อนนั้นถือเป็นระดับที่สูงสุดในรอบกว่า 20 ปี นอกจากนี้ ตัวเลขดังกล่าวยังสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้มากที่ 59.0 ขณะที่ดัชนีฯ จัดทำโดย Markit ให้ภาพที่ต่างกันเล็กน้อย โดยดัชนีฯ เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ 54.7 มาที่ 54.8 ขณะที่ดัชนีฯ ภาคบริการของสหราชอาณาจักรและจีนให้ภาพคล้ายกัน ดัชนีฯ ของสหราชอาณาจักรโดย Markit เดือนตุลาคมอยู่ที่ 52.2 น้อยกว่าตัวเลขในเดือนก่อน (53.9) และตัวเลขคาดการณ์ (53.3) ดัชนีฯ ของจีน โดย Caixin ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 13 เดือนที่ 50.8 ในเดือนตุลาคม สะท้อนการขยายตัวในระดับต่ำของภาคบริการของจีน เนื่องจากดัชนีฯ ย่อตัวด้านการเริ่มต้นธุรกิจอยู่ในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2008 ทั้งนี้ ดัชนีฯ ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 52.8 และต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 53.1
- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยเดือนตุลาคมลดลงเป็นเดือนที่ 2** มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยลดลงมาที่ระดับ 68.4 จาก 69.4 ในเดือนก่อน เนื่องจากความกังวลต่อผลกระทบของไทยจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน จากการส่งออกที่หดตัวในเดือนล่าสุดและผู้บริโภคยังกังวลว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่จะลดลงอาจทำให้รายได้ของผู้บริโภคลดลง

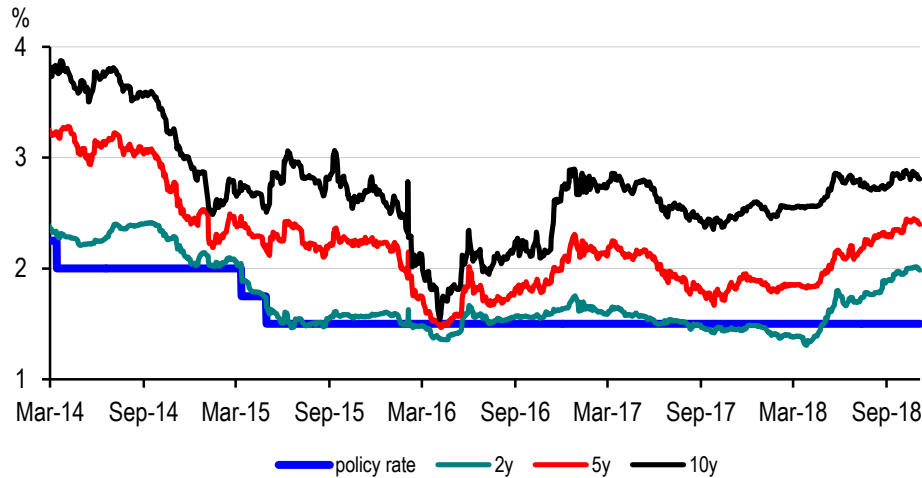
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีแนวโน้มขึ้นขึ้น** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีลดลงติดต่อกันเป็นวันที่สามอีก 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 1.97% ขณะที่ อัตราฯ อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.81% โดยเงินทุนไหลเข้าสุทธิมายังตลาดตราสารหนี้ไทยเล็กน้อยที่ 0.61 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ **เส้นโค้งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ราบลง** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.91% และอัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 3.20% โดยอัตราฯ ไม่ค่อยเปลี่ยนแปลงเนื่องจากตลาดรอผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ วันนี้

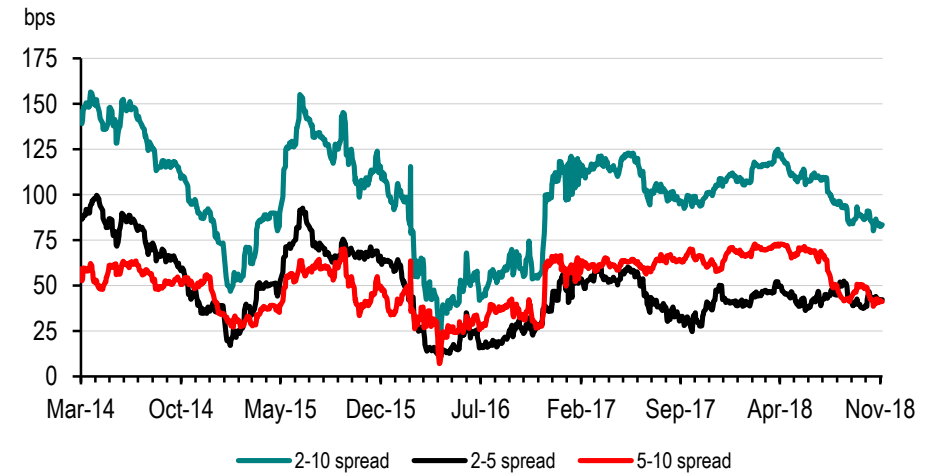
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

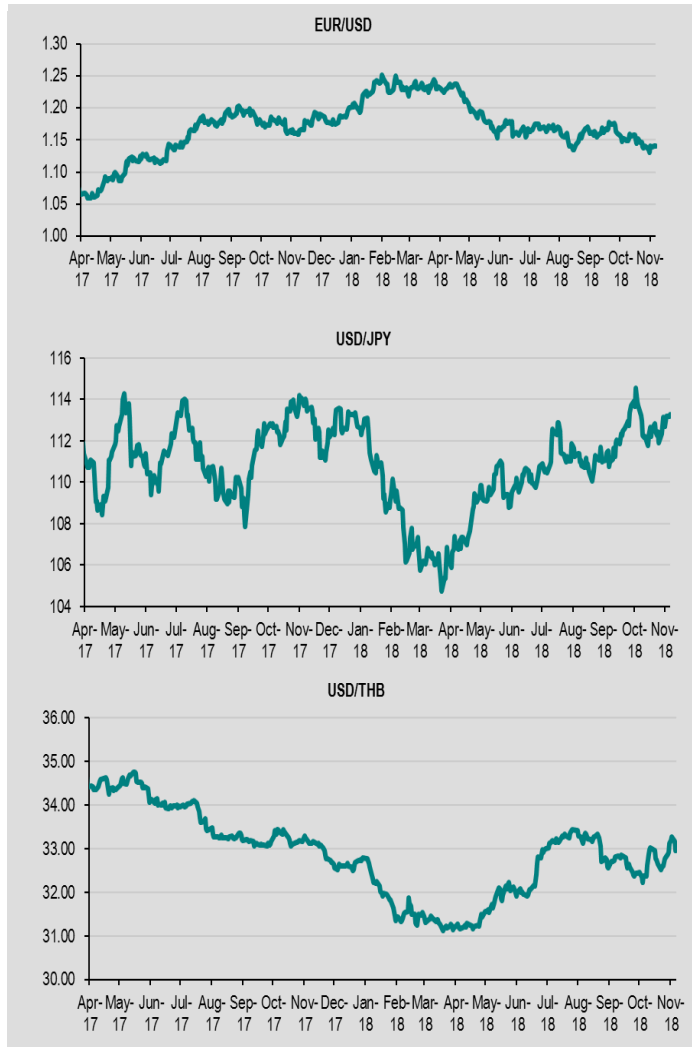


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.17% มาปิดที่ระดับ 1.1407 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ในวันอังคาร โดยตลาดคาดว่าพรรคเดโมแครตจะได้เสียงส่วนมากในสภาผู้แทนราษฎร ขณะที่ พรรครีพับลิกันจะยังคงครองเสียงข้างมากในวุฒิสภา
- **USD/JPY** แทบไม่เปลี่ยนแปลง ลดลงเพียง 0.01% มาปิดที่ระดับ 113.19
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.55% มาอยู่ที่ระดับ 1.3041 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นจากรายงานข่าวในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาว่าสหราชอาณาจักรใกล้ที่จะบรรลุข้อตกลงการออกจากสหภาพยุโรปแล้ว
- **USD/CNY** ปรับสูงขึ้น 0.51% มาอยู่ที่ระดับ 6.926 เงินหยวนอ่อนค่าลงจากการแข็งค่าของดอลลาร์ นอกจากนี้ เงินหยวนยังอ่อนค่าลงเนื่องจากตัวเลขผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโดยรวมเดือนตุลาคมลดลงมาอยู่ที่ระดับ 50.5 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 28 เดือน สะท้อนการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน
- **ค่าเงินสกุลเอเชีย** อ่อนค่าลงจากการแข็งค่าของดอลลาร์ โดยดอลลาร์แข็งค่าขึ้นจากตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ออกมาแข็งแกร่ง โดยเฉพาะอัตราการว่างงานที่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 50 ปีและค่าจ้างแรงงานที่ขยายตัวสูงสูดนับตั้งแต่วิกฤตการเงินโลก ในทางตรงกันข้าม เงินเปโซฟิลิปปินส์แข็งค่าขึ้นมากเมื่อเทียบกับดอลลาร์เนื่องจากนักลงทุนรอการประกาศตัวเลขจีดีพีไตรมาส 3 ที่จะประกาศในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ตลาดสิงคโปร์และมาเลเซียจะปิดทำการในวันนี้
- **USD/THB** ปรับสูงขึ้น 0.45% มาปิดที่ระดับ 32.97 เงินบาทอ่อนค่าลงสอดคล้องกับค่าเงินอื่นในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		5-Nov-18	2-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.93	32.97	32.82	0.45	33.00	31.80
USD/JPY	113.28	113.19	113.20	-0.01	112.00	112.00
EUR/USD	1.1411	1.1407	1.1388	0.17	1.15	1.18
GBP/USD	1.3059	1.3041	1.2970	0.55	1.30	1.32
USD/CNY	6.926	6.926	6.891	0.51	6.900	6.900
USD/SGD	1.3748	1.3750	1.3757	-0.05	1.3800	1.3700
USD/IDR	14,930	14,977	14,955	0.15	15,100	15,200
USD/MYR	4.18	4.18	4.16	0.43	4.16	4.17
USD/PHP	53.23	53.22	53.54	-0.59	54.50	54.45
USD/KRW	1,122	1,123	1,122	0.14	1,125	1,130
USD/NTD	30.72	30.77	30.73	0.10	30.90	30.90
AUD/USD	0.721	0.72	0.719	0.25	0.72	0.72
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.10	0.99	0.99
JPY/THB	29.07	29.13	29.00	0.46	29.46	28.39
EUR/THB	37.58	37.61	37.38	0.62	37.95	37.52
GBP/THB	43.00	43.00	42.57	1.00	42.90	41.98
CNY/THB	4.75	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

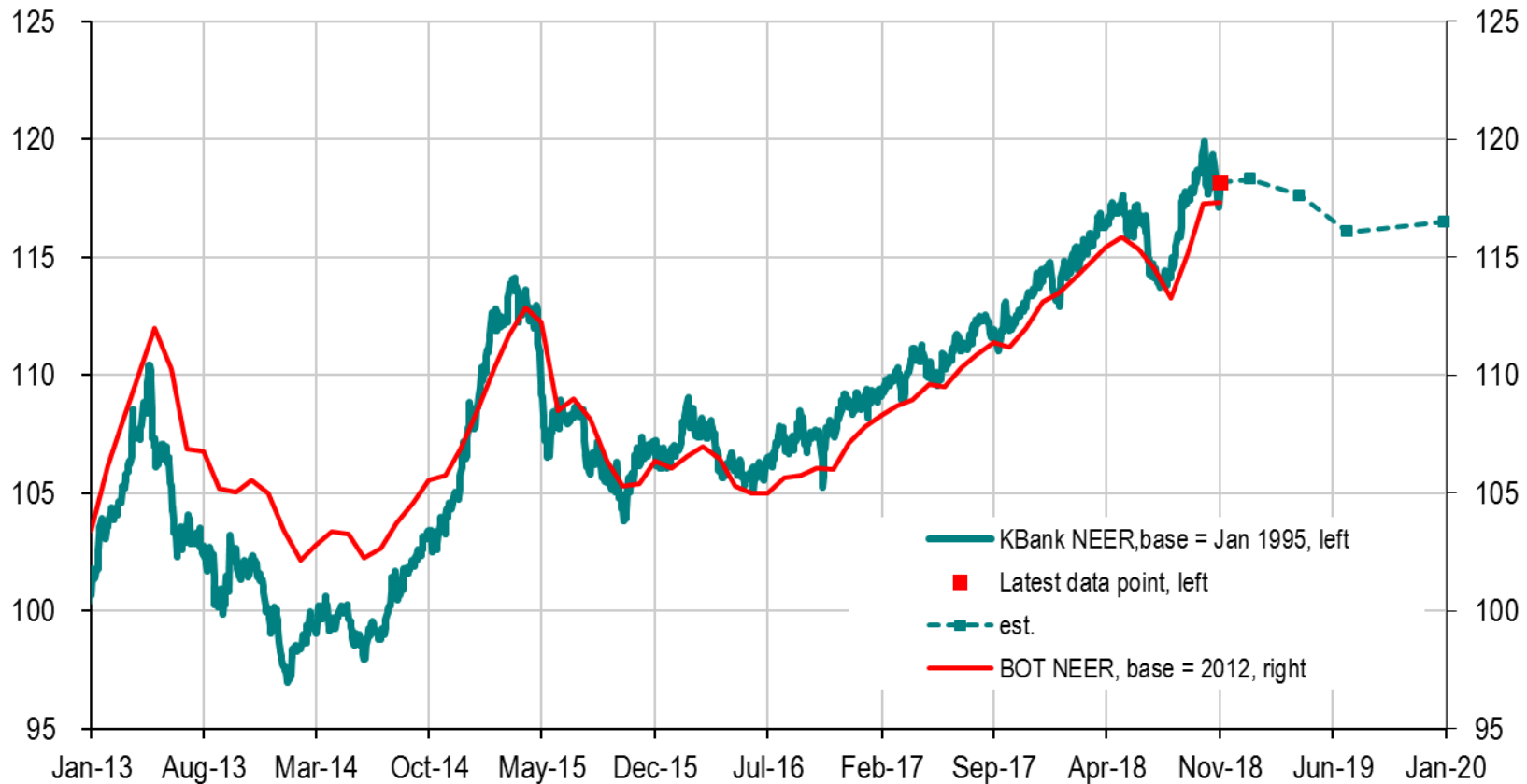
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	30/10/2018	31/10/2018	01/11/2018	02/11/2018	05/11/2018	change D/D	change WW
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,247.5	1,975.5	3,124.3	543.7	3,751.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	902.2	548.8	790.0	1,667.5	2,721.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	345.3	1,426.7	2,334.4	-1,123.7	1,030.5		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	5,777.3	1,800.4	3,698.1	2,048.8	360.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	542.2	8.6	1,195.6	1,612.9	738.1		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	5,235.2	1,791.8	2,502.5	436.0	-377.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	2,098.0	987.0	2,309.5	326.7	474.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	941.1	135.0	1,388.2	2,281.8	516.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	1,156.9	852.1	921.3	-1,955.1	-41.7		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	4,956.7	2,500.1	2,507.0	-1,571.9	-582.1		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	1,780.6	1,570.5	3,251.1	-1,071.0	1,193.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	6,737.4	4,070.6	5,758.2	-2,642.9	611.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	6,737.4	4,068.6	5,758.2	-2,642.9	611.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	180,931.3	183,484.9	186,038.4	184,495.8	183,884.8	-611.0	2,953.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	795,831.1	797,362.8	800,589.0	799,591.0	800,830.9	1,239.9	4,999.8
Total Holding (Thailand)	976,762.4	980,847.7	986,627.4	984,086.8	984,715.7	628.9	7,953.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	2.0	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