

KBank Market Watch

11 October 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดเข้าสู่ภาวะกลัวความเสี่ยงหลังจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงมากเมื่อวานนี้ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงทุกช่วงอายุ ขณะที่เงินเยนแข็งค่าขึ้นมาก ด้านพัฒนาการ Brexit ตัวแทนของสหภาพยุโรปกล่าวว่าข้อตกลง Brexit อาจลุล่วงในวันพฤหัสบดี

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่อง ในช่วงที่นักลงทุนขายในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปริมาณมาก ทำให้เงินเยนซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยมีความต้องการมากขึ้น ขณะที่เงินสกุลเอเชียปรับตัวแข็งค่า หลังจากที่ย่อตัวอย่างมากในวันก่อนหน้า

- USD/THB** เคลื่อนไหวสอดคล้องกับภูมิภาค

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือนกันยายน ค่าแถลงการณ์ของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ธนาคารกลางยุโรปและธนาคารกลางอังกฤษ

	10-Oct			Change		US Market			10-Oct		Change		
SET Index	1,721.82			24.90		Dow Jones			25,598.74		-831.83		
Market Turnover (Bt mn)	46,879.48			-5,627.96		S&P 500			2,785.68		-94.66		
Foreign Net Position (Bt mn)	-1,806.47			2,822.46		Dollar Index			95.51		-0.17%		
Thai Bond Market		10-Oct		Change		US 10yr T-note (%)			3.23		1.7 bps		
Total Return Index		271.95		0.16		US 2yr T-note (%)			2.88		-0.8 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)		1,028,907		104,523		NYMEX crude (\$/b)			73.17		-1.79		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
10-Oct	1.21	1.46	1.68	1.78	2.00	2.14	2.44	2.65	2.86	3.11	3.30	3.37	
Change (bps)	0.28	3.44	2.98	0.56	0.34	0.10	-0.96	-1.34	-2.25	-2.19	-4.60	-4.09	
Interbank Rates	11-Oct		10-Oct		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50		1.50		10-Oct			1.51717	1.54000	1.55713	1.59400	1.72710	1.98490
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change					
10-Oct	1.30	1.39	1.39	1.43	11-Oct			1193.0601			-0.11		
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
10-Oct	1.48203	1.21310	1.30612	1.61405	10-Oct			2.28319	2.42519	2.63625			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr		7yr	10yr				
11-Oct	Bid/Ask	1.49/1.52	1.77/1.8	1.98/2.01	2.15/2.18	2.265/2.295		2.455/2.505		2.66/2.71			
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	32.72		32.82		33.12		-5.95 / 3.09						
EUR	37.55		37.65		38.39		-4.22 / 28.74						
GBP	42.98		43.13		44.02		-7.83 / 22.54						
JPY	0.2892		0.2901		0.2980		-1.2825 / 18.4495						
KBank Technical Analysis	11-Oct		10-Oct		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.99		32.95		32.90		33.10		Sideway Up				
USD/JPY	112.18		112.27		111.80		112.60		Sideway Up				
EUR/USD	1.15		1.15		1.1493		1.1575		Sideway Down				
JPY/THB	29.40		29.37		29.10		29.70		Sideway Down				
EUR/THB	38.08		37.98		37.800		38.40		Sideway				

Source: Reuters

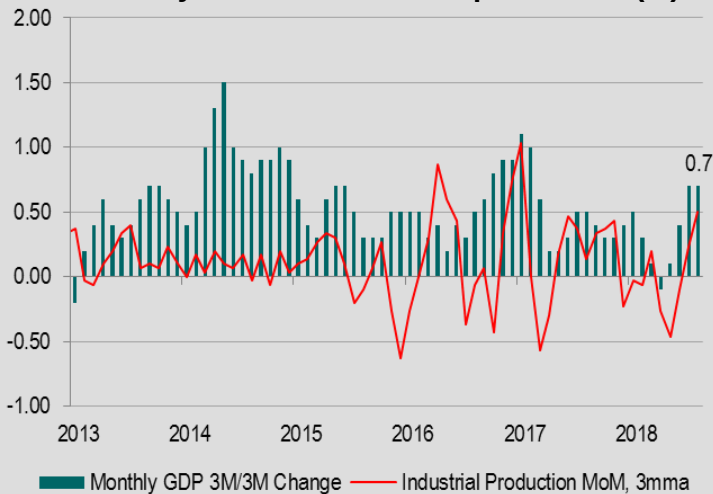
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

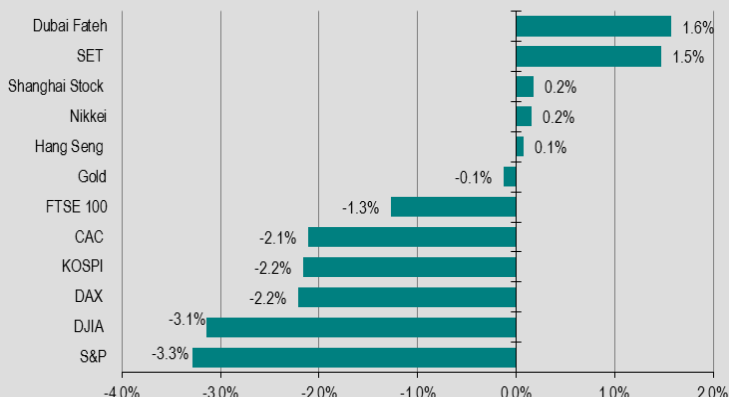
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

UK Monthly GDP and Industrial production (%)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ตัวแทนของสหภาพยุโรปกล่าวว่าข้อตกลง Brexit อาจลุล่วงในวันพรุ่งนี้** โดยหัวหน้าการเจรจา ด้าน Brexit ของสหภาพยุโรปกล่าวว่าสหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักรอาจหาข้อตกลงร่วมกันได้ภายในวันพรุ่งนี้ หลังจากทั้งสองฝ่ายได้มีการตกลงกันไปกว่า 80-85% แล้ว ทั้งนี้ ทั้งสองยังไม่สามารถหาข้อตกลง ประเด็นพรมแดนไอร์แลนด์เหนือกับประเทศไอร์แลนด์ได้ โดยสหภาพยุโรปยื่นข้อเสนอให้ประเทศไอร์แลนด์ เหนือยังคงอยู่ในสหภาพศุลกากรเพื่อเป็นการป้องกันไม่ให้เกิดผลกระทบในหลายด้าน นอกจากนี้ สหภาพ ยุโรปยังเรียกร้องให้สหราชอาณาจักรยกเลิกแผนการเจรจาเสรีทางการค้าร่วมกับจีนและสหรัฐฯ
- **จีดีพีสหราชอาณาจักรเดือนสิงหาคมขยายตัวสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย** โดยสำนักงานสถิติแห่งชาติ อังกฤษเผยว่าอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจระหว่างเดือนมิถุนายนถึงเดือนสิงหาคมขยายตัวสูงที่สุดในช่วง เดือนกุมภาพันธ์ปี 2017 โดยขยายตัว 0.7% เทียบกับตัวเลขในเดือนก่อนหน้าแต่สูงกว่าการคาดการณ์ของ ตลาดที่ 0.6% ขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนสิงหาคมขยายตัว **1.3%YoY** (0.2%MoM sa) มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.0% (0.1%MoM sa) โดยมีแรงสนับสนุนหลักจากการผลิตผลิตภัณฑ์อาหาร เครื่องดื่ม และยาสูบ ที่ปรับสูงขึ้นตามการบริโภคที่เพิ่มขึ้นในฤดูร้อน ด้านตัวเลขการค้า **ดุลการค้าสหราชอาณาจักรเดือนสิงหาคมขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.12 หมื่นล้านปอนด์** จาก 9.9 พันล้านปอนด์ เนื่องจากการนำเข้าขยายตัวมากกว่าการส่งออก
- **ดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ เดือนสิงหาคมขยายตัวลดลง** โดยดัชนีราคาผู้ผลิตเพิ่มขึ้น 2.6%YoY (0.2%MoM sa) น้อยกว่าตัวเลขในเดือนก่อนหน้าและต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 2.8%YoY (-0.1%MoM sa) และ 2.7%YoY ตามลำดับ สำหรับดัชนีราคาฯ ที่ไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงานเพิ่มขึ้น 2.5%YoY มากกว่าตัวเลขในเดือนก่อนที่ 2.3%YoY ขณะที่สินค้าคงคลังภาคการค้าส่งเดือนสิงหาคม เพิ่มขึ้น **1.0%MoM sa** มากกว่าตัวเลขในเดือนก่อนหน้าและที่ตลาดคาดที่ 0.8%MoM sa

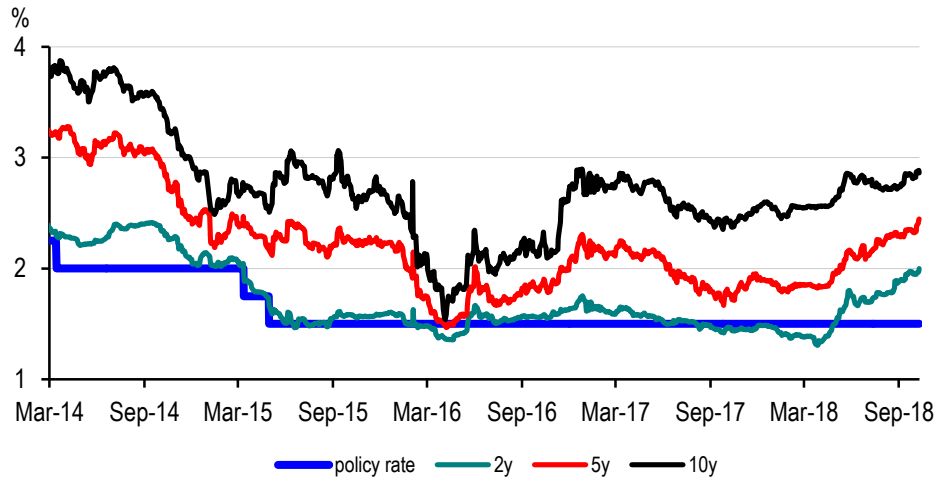
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลง** อัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.00% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีทรงตัวที่ปรับลดลงขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.86% เมื่อวานนี้ โดยมีเงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ ทั้งสิ้น 4.86 พันล้านบาทเมื่อวานนี้ **เส้นอัตราผลตอบแทนสหรัฐฯ ปรับลดลงทั้งเส้น** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปี และอายุ 10 ปีลดลง 5 bps มาอยู่ที่ 2.84% และที่ระดับ 3.16% ตามลำดับ

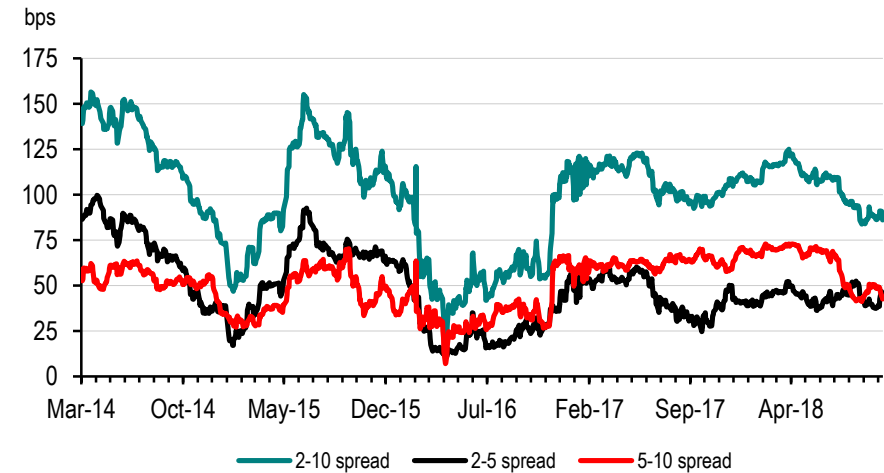
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



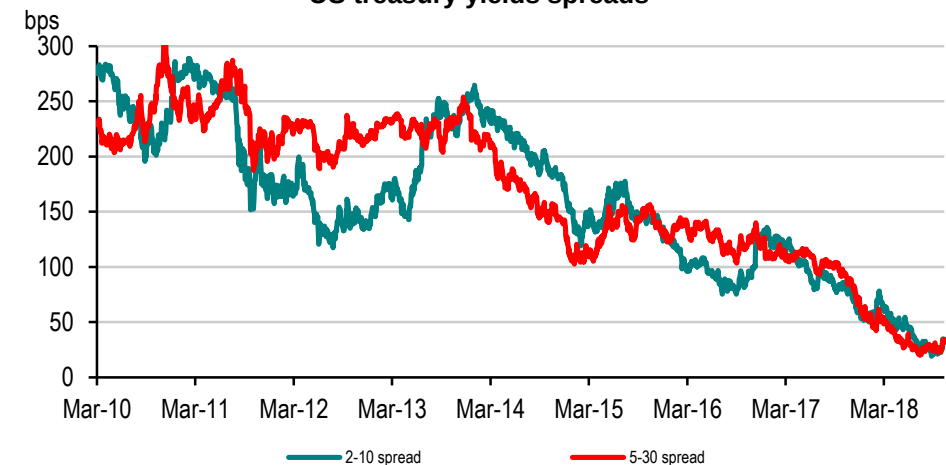
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

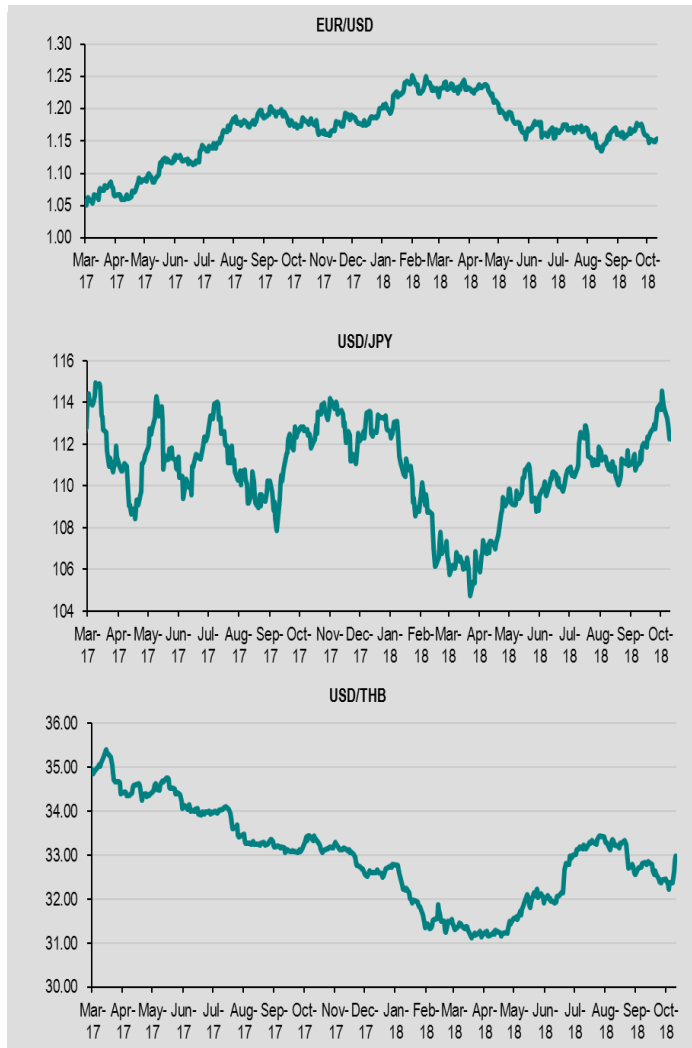


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 1.1520 เนื่องจากความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ลดลง ประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวหาความไม่พอใจของเขาเป็นครั้งที่สองในรอบสัปดาห์ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง ที่สำคัญกว่านั้น นักลงทุนขายสินทรัพย์ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง เป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และผลักดันให้เงินยูโรแข็งค่า
- **USD/JPY** ลดลง 0.61% มาอยู่ที่ระดับ 112.27 ภาวะตลาดกลัวต่อความเสี่ยงทำให้ความต้องการเงินเยนซึ่งเป็นสินทรัพย์เพิ่มขึ้น
- **GBP/USD** เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 0.40% มาอยู่ที่ระดับ 1.3196 เงินปอนด์แข็งค่า แม้ว่าดุลการค้าเดือนสิงหาคมจะขาดดุลเพิ่มขึ้น และขาดดุลมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ เนื่องจากข้อตกลง Brexit เป็นรูปธรรมมากขึ้นเรื่อยๆ โดยตัวแทนของสหภาพยุโรปกล่าวว่าข้อตกลงอาจลุล่วงในวันพฤหัสบดีหากว่านายกรัฐมนตรีเมย์ยอมให้ไอร์แลนด์เหนือยังคงอยู่ในสหภาพศุลกากรได้ อย่างไรก็ตาม ประเด็นนี้อาจจุดชนวนใหม่ให้กับสกอตแลนด์ซึ่งลงมติให้สหราชอาณาจักรอยู่ในสหภาพยุโรปต่อเช่นกัน
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 6.924 นายมูซิง รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ เดือนจีนไม่ให้ลดค่าเงินหยวน
- **ค่าเงินสกุลในเอเชียส่วนใหญ่** แข็งค่า หลังจากที่อ่อนค่ามากในวันก่อนหน้า **USD/THB** ลดลง 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 32.96 ซึ่งเป็นการเคลื่อนไหวตามภูมิภาค ทั้งนี้ เมื่อวานนี้ นักลงทุนต่างชาติกลับเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยสุทธิ 4.9 พันล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นไทย 1.8 พันล้านบาท

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		10-Oct-18	9-Oct-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.96	32.96	33.03	-0.21	33.00	31.80
USD/JPY	112.15	112.27	112.96	-0.61	112.00	110.00
EUR/USD	1.1533	1.1520	1.1491	0.25	1.16	1.18
GBP/USD	1.3205	1.3196	1.3143	0.40	1.30	1.32
USD/CNY	6.924	6.924	6.923	0.02	6.900	6.850
USD/SGD	1.3826	1.3835	1.3829	0.04	1.3700	1.3700
USD/IDR	15,200	15,200	15,238	-0.25	14,925	14,900
USD/MYR	4.15	4.15	4.16	-0.17	4.15	4.13
USD/PHP	54.18	54.18	54.24	-0.11	54.00	54.20
USD/KRW	1,134	1,134	1,133	0.11	1,120	1,125
USD/NTD	30.97	30.97	30.97	0.00	30.80	30.75
AUD/USD	0.706	0.71	0.710	-0.68	0.72	0.72
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.21	0.98	0.98
JPY/THB	29.38	29.35	29.24	0.40	29.46	28.91
EUR/THB	38.01	37.96	37.95	0.04	38.28	37.52
GBP/THB	43.52	43.49	43.40	0.19	42.90	41.98
CNY/THB	4.76	4.76	4.77	-0.23	4.78	4.64

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

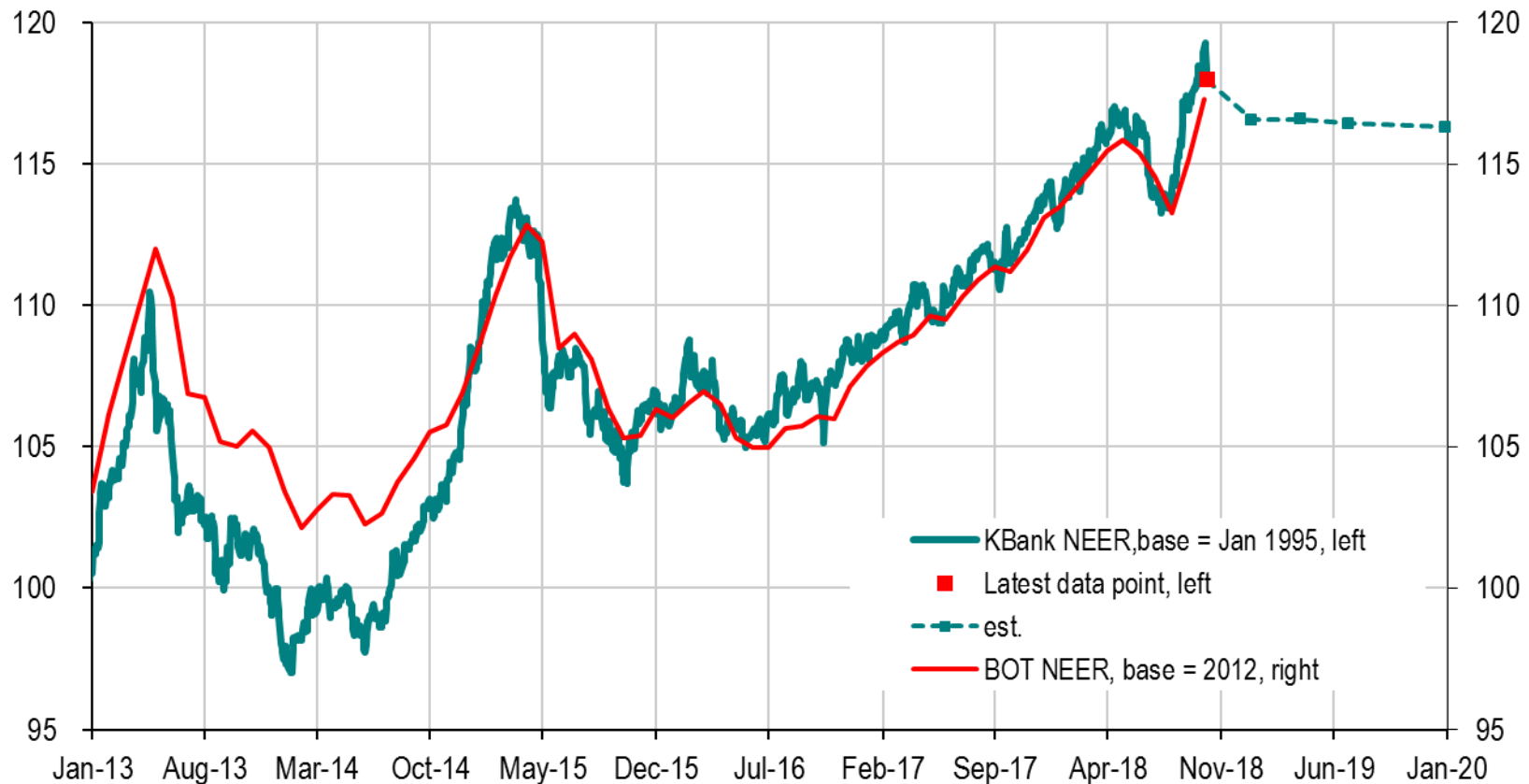
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



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

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	04/10/2018	05/10/2018	08/10/2018	09/10/2018	10/10/2018	change D/D	change WW
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,195.3	2,628.2	1,311.1	221.5	407.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	144.1	2,143.9	2,184.2	1,834.1	1,154.4		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	1,051.2	484.2	-873.1	-1,612.6	-747.0		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,874.3	589.4	677.9	6,749.8	5,013.1		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	4,071.4	2,795.3	1,121.8	1,195.7	1,772.8		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-2,197.1	-2,205.8	-443.9	5,554.1	3,240.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	671.9	10,530.5	589.2	683.8	5,440.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	108.9	1,337.9	2,515.9	1,188.4	3,075.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	562.9	9,192.6	-1,926.7	-504.6	2,365.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-778.1	2,400.7	-3,124.4	3,747.4	-2,045.1		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	195.2	5,070.3	-119.2	-310.5	6,903.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-582.9	7,471.0	-3,243.7	3,436.9	4,858.7		
Expired Bond (T) (Thailand)	819.6	0.0	0.0	6,700.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-1,402.5	7,471.0	-3,243.7	-3,263.1	4,858.7		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	185,455.6	187,918.6	184,790.5	181,853.0	179,795.5	-2,057.4	-5,660.1
Long-Term Holding (T) (Thailand)	767,397.0	771,868.4	771,785.1	771,420.4	777,819.6	6,399.1	10,422.6
Total Holding (Thailand)	952,852.6	959,787.1	956,575.6	953,273.4	957,615.1	4,341.7	4,762.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	6,700.0	0.0	0.0		

Source: SETC and KBANK

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนตุลาคม 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
1	2 CB19103B : 40,000 CB19404A : 40,000	3	4	5 CB18O24A : 35,000	115,000
8	9 CB19110B : 40,000 CB19411A : 40,000	10 LB326A : 19,000	11	12 BOT202A : 15,000	114,000
15	16 CB19117B : 40,000 CB19418A : 40,000 CB19905A : 35,000	17	18	19	115,000
22 CB19124B : 40,000 CB19425A : 40,000	23	24 LB28DA : 17,000	25 BOT208A : 20,000	26	117,000
29	30 CB19131B : 40,000 CB19502A : 40,000	31 LB466A : 5,000			85,000
Total					546,000

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