

KBank Market Watch

16 October 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ปรับตัวลดลง จากความเสี่ยงในตลาดที่สูงขึ้นจากตัวเลขสหรัฐฯ ที่อ่อนแอกว่าคาด และความขัดแย้งระหว่างชาวดีอาร์และสหรัฐฯ โดยยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ สูงขึ้นน้อยกว่าคาดในเดือนกันยายน รวมทั้ง ความเสี่ยงสงครามการค้าจีนและสหรัฐฯ ยังยืดเยื้อ หลังจากนายมูชิน รัฐมนตรีกระทรวงการคลังแสดงความกังวลต่อการอ่อนค่าของเงินหยวน

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวลดลงจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือนกันยายนที่ออกมาอ่อนกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่เงินเยนเคลื่อนไหวแข็งค่าขึ้นเนื่องจากนักลงทุนกลับเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย

- USD/THB** เปิดตลาดเช้าวันอังคารที่ 32.67

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อของจีนเดือน ก.ย. ดัชนีการผลิตของสหรัฐฯ เดือน ก.ย. และตัวเลขภาคแรงงานของสหราชอาณาจักรเดือน ส.ค.

12-Oct					Change		US Market			15-Oct		Change			
SET Index					1,696.16		13.27		Dow Jones			25,250.55		-89.44	
Market Turnover (Bt mn)					39,660.59		-43,228.23		S&P 500			2,750.79		-16.34	
Foreign Net Position (Bt mn)					-3,652.79		6,909.37		Dollar Index			95.06		-0.17%	
Thai Bond Market					12-Oct		Change		US 10yr T-note (%)			3.16		2.2 bps	
Total Return Index					272.42		0.18		US 2yr T-note (%)			2.86		2.1 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)					876,956		-175,216		NYMEX crude (\$/b)			71.78		0.44	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
12-Oct		1.22	1.49	1.70	1.78	2.00	2.13	2.43	2.64	2.85	3.10	3.26	3.35		
Change (bps)		0.39	1.94	0.22	0.35	0.15	-0.35	0.21	-0.29	-0.22	-0.48	-1.23	-0.43		
Interbank Rates		16-Oct			12-Oct			BIBOR		1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			12-Oct		1.51747	1.54000	1.55922	1.60177	1.73400	1.99100
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go		%change							
12-Oct		1.30	1.39	1.39	1.43	16-Oct		1227.31			0.06				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR		1m	3m	6m					
12-Oct		1.47518	1.18382	1.29031	1.54686	15-Oct		2.28950	2.44881	2.65375					
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr							
16-Oct		Bid/Ask	1.47/1.5	1.76/1.79	1.97/2	2.155/2.185	2.26/2.29	2.45/2.5	2.65/2.7						
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import							
USD		32.40		32.50		32.80		-6.02 / 3.25							
EUR		37.34		37.44		38.17		-4.87 / 28.22							
GBP		42.37		42.52		43.40		-8.24 / 22.25							
JPY		0.2874		0.2884		0.2962		-1.7129 / 18.4075							
KBank Technical Analysis		16-Oct		12-Oct		Support		Resistance		Trend					
USD/THB (Onshore)		32.62		32.74		32.50		32.80		Sideway					
USD/JPY		111.87		112.19		111.50		112.30		Sideway Up					
EUR/USD		1.16		1.16		1.1547		1.1631		Sideway Down					
JPY/THB		29.17		29.18		28.90		29.50		Sideway Down					
EUR/THB		37.81		37.85		37.500		38.10		Sideway Down					

Source: Reuters

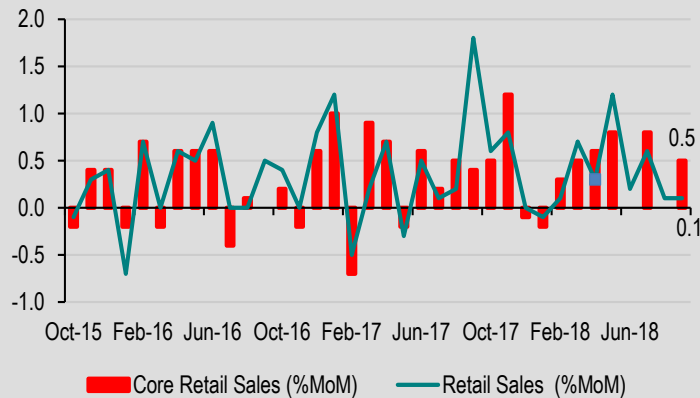
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

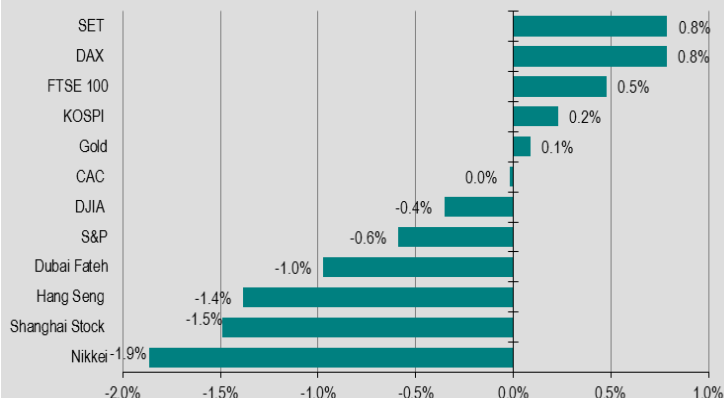
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US retail sales



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาดในกันยายน โดยยอดขายปลีกขยายตัว 0.1%MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 0.6%MoM ผลจากยอดขายอาหารและเครื่องดื่มที่หดตัว -1.8%MoM จากผลกระทบของเฮอริเคนฟลอเรนซ์ในเดือนกันยายน ขณะที่ยอดขายสินค้าส่วนใหญ่ยังคงขยายตัวสูงขึ้น **ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ จัดทำโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนลดลงในเดือนตุลาคม** มาอยู่ที่ 99.0 จาก 100.1 ในเดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 100.5
- **เงินเกินดุลการค้าสูงขึ้นมาอยู่ที่ 31.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนกันยายน** การส่งออกขยายตัว 14.5%YoY จาก 9.1%YoY ในเดือนก่อน และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 8.2%YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนกำหนดภาษีนำเข้ารอบล่าสุดของสหรัฐฯ บนสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 24 กันยายน โดยการส่งออกไปสหรัฐฯ ขยายตัว 14.0%YoY สูงขึ้นจาก 13.2%YoY ในเดือนก่อน ทำให้ดุลการค้าของจีนกับสหรัฐฯ สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 34.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- **นายมนูชิน รัฐมนตรีกระทรวงการคลังสหรัฐฯ กังวลการอ่อนค่าของเงินหยวน** โดยให้สัมภาษณ์เมื่อวันศุกร์ว่าได้กล่าวกับผู้ว่าธนาคารกลางจีน นายอี กัง ว่าหากจะให้การเจรจาการค้าดำเนินต่อไป จีนต้องนำประเด็นด้านค่าเงินมาเป็นหนึ่งในปัจจัยในการเจรจาด้วย ขณะที่ผู้ว่าธนาคารกลางจีนได้ให้สัมภาษณ์ในวันเสาร์ว่าค่าเงินหยวนในปัจจุบันนั้นอยู่ในระดับที่เหมาะสมและจีนจะไม่ใช้มาตรการค่าเงินเป็นเครื่องมือตอบโต้ในการขัดแย้งทางการค้า
- **นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นยืนยันการขึ้นภาษีการบริโภคในเดือนตุลาคม 2019** นายกรัฐมนตรีนาชิโนโสะ อาเบะประกาศเมื่อวันจันทร์ว่าภาษีการบริโภค (VAT) จะสูงขึ้นจาก 8% มาอยู่ที่ 10% ในเดือนตุลาคม 2019 ทั้งนี้ เนื่องจากการขึ้นภาษีครั้งก่อนจาก 5% เป็น 8% ในเดือนเมษายน 2014 ได้ส่งผลให้การบริโภคชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ญี่ปุ่นมีแผนที่จะออกมาตรการเพื่อป้องกันผลกระทบของการขึ้นภาษีในครั้งนี้

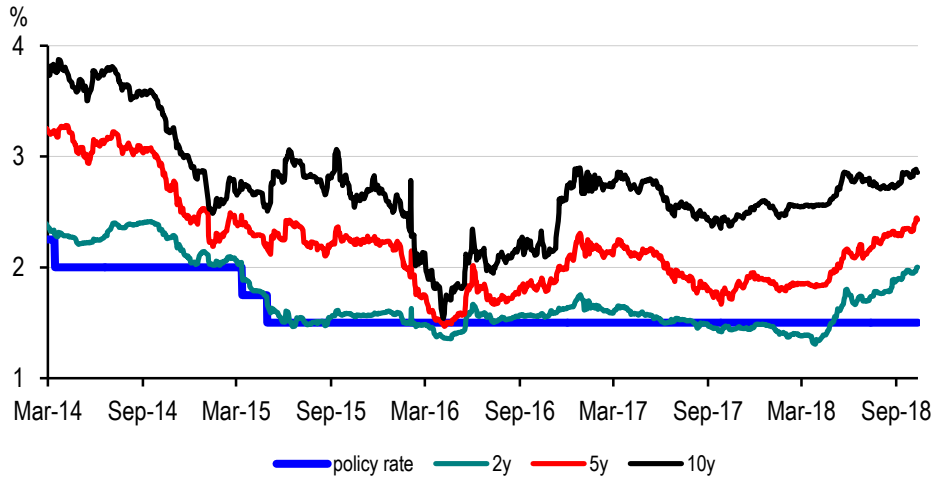
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **ตลาดตราสารหนี้ไทยปิดเนื่องในวันหยุดเมื่อวันจันทร์** ทั้งนี้ ในวันศุกร์ อัตราอายุ 2 ปีทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.00% ต่อเนื่อง 4 วันทำการ ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีลดลงเล็กน้อย 1 bp มาอยู่ที่ระดับ 2.85% **ด้านอัตราผลตอบแทนสหรัฐฯ** ทรงตัว อัตราอายุ 2 ปีและ 10 ปีอยู่ที่ระดับ 2.86% และ 3.16% ตามลำดับ

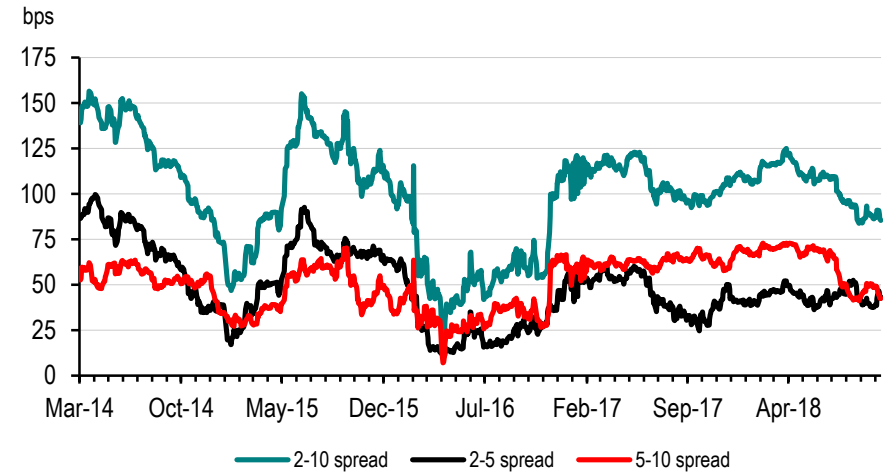
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



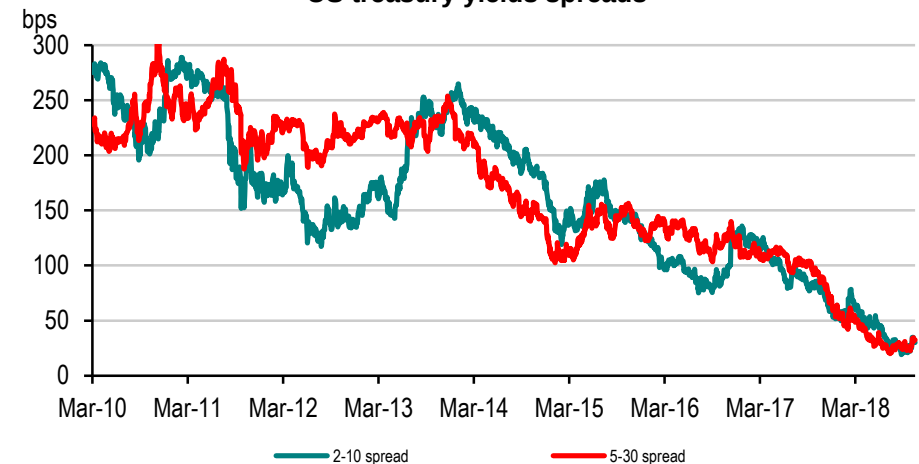
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

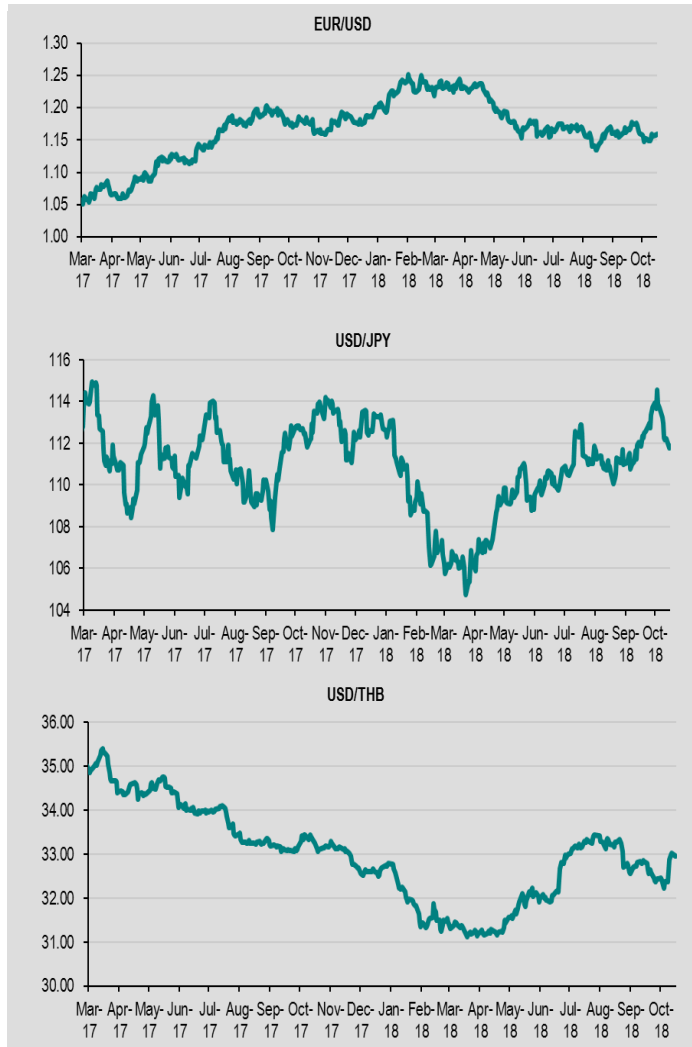


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.16% มาปิดที่ระดับ 1.1579 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์เป็นหลักจากความกังวลของตลาดต่อประเด็นขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ยังอ่อนค่าลงจากยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือนกันยายนที่ขยายตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาด
- **USD/JPY** ลดลง 0.39% มาปิดที่ระดับ 111.77 เงินเยนแข็งค่าขึ้นจากความเชื่อมั่นของเงินดอลลาร์ที่ปรับลดลง โดยเฉพาะประเด็นความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และซาอุดีอาระเบียหลังจากการหายตัวไปของนักข่าวชาวซาอุดีอาระเบียเป็นเวลากว่า 2 สัปดาห์
- **GBP/USD** ปรับลดลง 0.01% มาปิดที่ระดับ 1.3152 เงินปอนด์เคลื่อนไหวแทบไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สำหรับสัปดาห์นี้ ตลาดจับตาการประชุมสุดยอดของสหภาพยุโรปในวันพุธ โดยเฉพาะพัฒนาการของการเจรจา ด้าน Brexit
- **USD/CNY** ลดลง 0.08% มาปิดที่ระดับ 6.917 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ในภาวะความเสี่ยงโลกที่สูงขึ้นหลังจากประธานาธิบดีสหรัฐฯ นายโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่สหรัฐฯ กำลังพิจารณากำหนดภาษีสินค้านำเข้าจากจีนระลอกที่ 3
- **ค่าเงินสกุลในเอเชียส่วนใหญ่** เคลื่อนไหวในทิศทางที่แตกต่างกัน โดยเงินวอนเกาหลีอ่อนค่าลงมากที่สุด ในภูมิภาค โดยอ่อนค่าลง 0.26% ในทางตรงกันข้าม เงินเปโซฟิลิปปินส์กลับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** เปิดตลาดในวันอังคารที่ระดับ 32.67

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		15-Oct-18	12-Oct-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.76	32.76	32.76	0.00	33.00	31.80
USD/JPY	111.86	111.77	112.21	-0.39	112.00	110.50
EUR/USD	1.1583	1.1579	1.1560	0.16	1.16	1.18
GBP/USD	1.3155	1.3152	1.3153	-0.01	1.30	1.32
USD/CNY	6.917	6.917	6.922	-0.08	6.900	6.900
USD/SGD	1.3761	1.3768	1.3782	-0.10	1.3700	1.3700
USD/IDR	15,220	15,220	15,205	0.10	14,950	15,000
USD/MYR	4.16	4.15	4.15	0.02	4.15	4.14
USD/PHP	54.09	54.09	54.13	-0.07	54.25	54.30
USD/KRW	1,132	1,134	1,131	0.26	1,120	1,125
USD/NTD	30.93	30.93	30.88	0.15	30.80	30.75
AUD/USD	0.714	0.71	0.711	0.22	0.72	0.72
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.55	0.98	0.98
JPY/THB	29.28	29.31	29.19	0.39	29.46	28.78
EUR/THB	37.94	37.93	37.86	0.16	38.28	37.52
GBP/THB	43.09	43.08	43.08	-0.01	42.90	41.98
CNY/THB	4.74	4.74	4.73	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

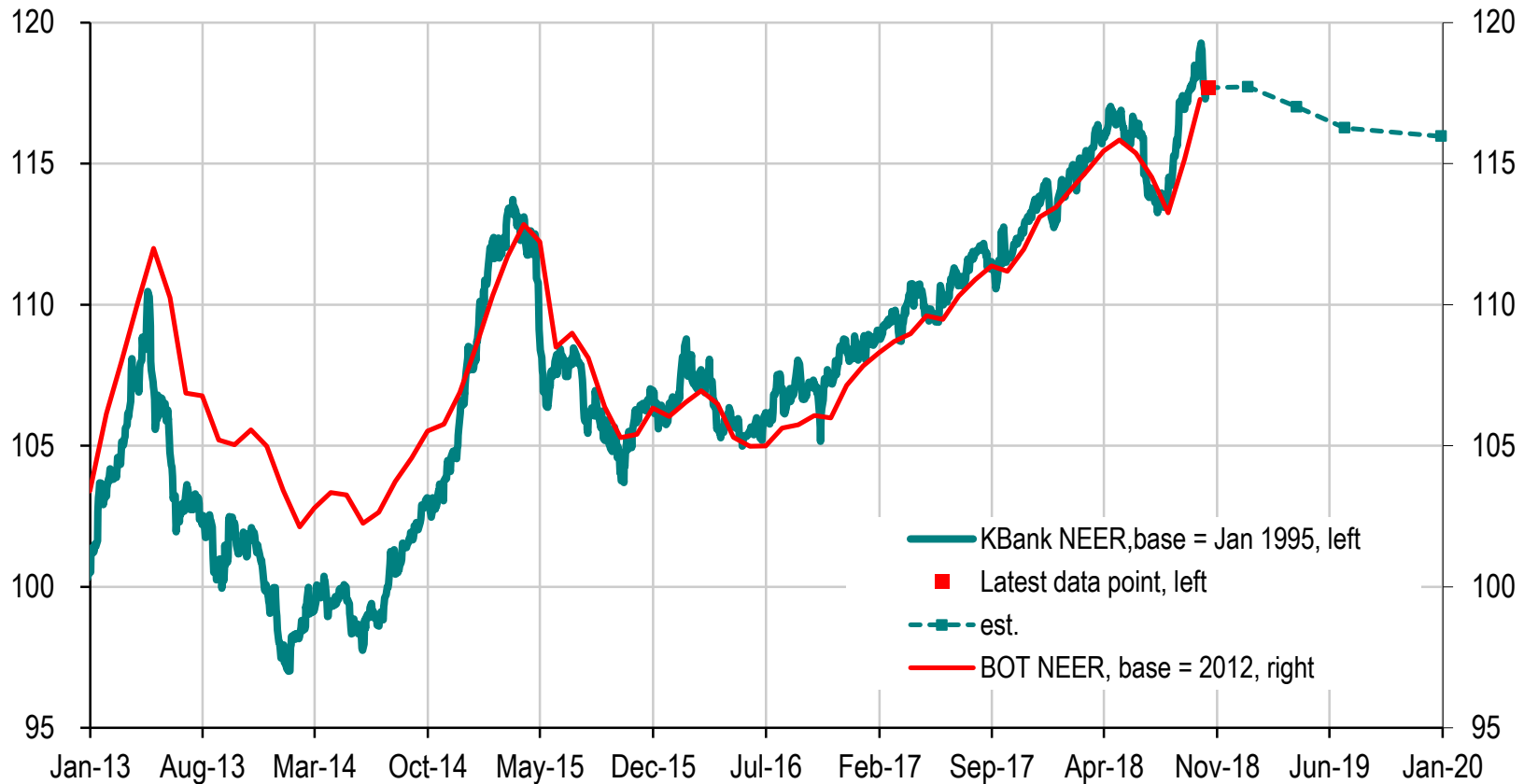
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Oct 12, 2018

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	08/10/2018	09/10/2018	10/10/2018	11/10/2018	12/10/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,311.1	221.5	407.4	3,051.2	147.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,184.2	1,834.1	1,154.4	926.2	2,225.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-873.1	-1,612.6	-747.0	2,125.0	-2,077.5		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	677.9	6,749.8	5,013.1	1,402.5	3,646.8		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	1,121.8	1,195.7	1,772.8	1,369.5	3,245.5		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-443.9	5,554.1	3,240.3	33.0	401.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	589.2	683.8	5,440.7	1,303.9	3,794.7		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,515.9	1,188.4	3,075.2	4,273.6	1,459.3		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,926.7	-504.6	2,365.5	-2,969.7	2,335.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-3,124.4	3,747.4	-2,045.1	-834.9	1,963.8		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-119.2	-310.5	6,903.8	23.3	-1,304.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-3,243.7	3,436.9	4,858.7	-811.6	659.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	6,700.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-3,243.7	-3,263.1	4,858.7	-811.6	659.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	184,790.5	181,853.0	179,795.5	178,991.6	180,968.6	1,977.0	-3,822.0
Long-Term Holding (T) (Thailand)	771,785.1	771,420.4	777,819.6	777,895.3	776,559.5	-1,335.8	4,774.4
Total Holding (Thailand)	956,575.6	953,273.4	957,615.1	956,886.9	957,528.1	641.2	952.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	6,700.0	0.0	0.0	0.0	0.0		

Source: CEIC 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