

KBank Market Watch

26 October 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นหลังจากที่ลดลงต่อเนื่องหลายวันทำการ นอกจากนี้ การประกาศผลประกอบการของบริษัทใหญ่หลายแห่ง อาทิ ไมโครซอฟท์และเทสลา ยังช่วยสนับสนุนให้ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย ด้านผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรปย้ำการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายหลังช่วงฤดูร้อนนี้หน้า แต่ตลาดไม่ได้เชื่อถือสัญญาณนี้

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับสูงขึ้นเมื่อวานนี้ โดยเงินยูโรอ่อนค่าลงหลังจากการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป และเงินเยนกลับมาอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความกังวลโลกที่ลดลง ขณะที่ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าลง

- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.10% มาปิดที่ระดับ 32.91 เงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ตัวเลขจีดีพีสหรัฐฯ ไตรมาส 3 ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (ตัวเลขสมบูรณ์) เดือนตุลาคม

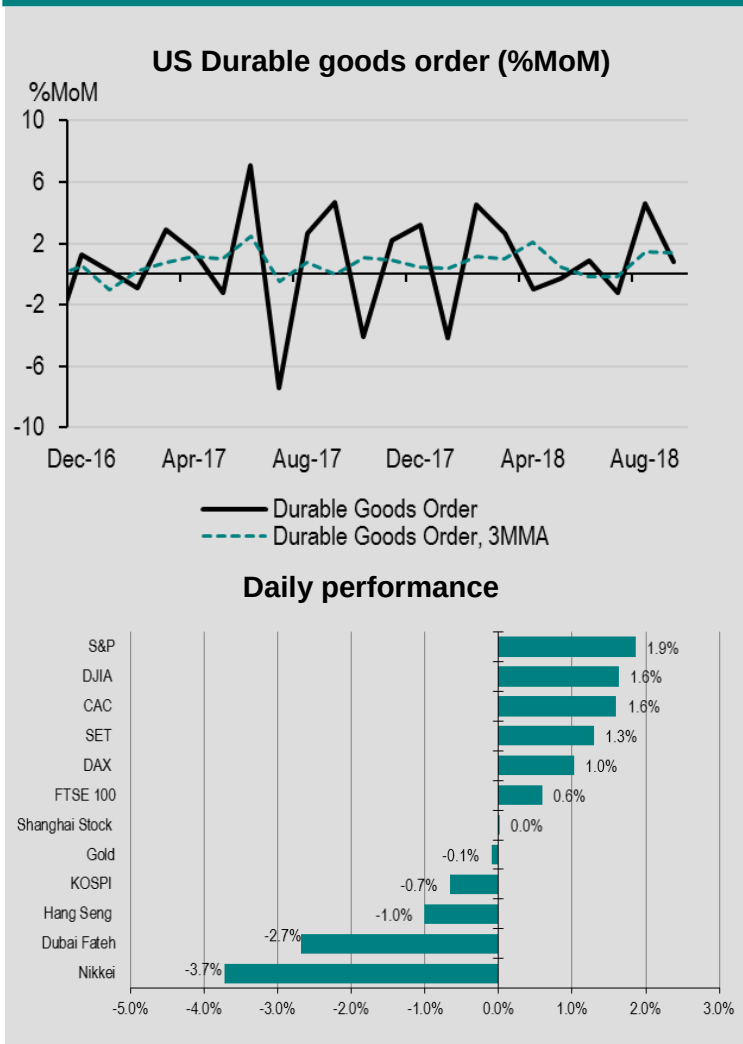
25-Oct						Change			US Market			25-Oct		Change				
SET Index						1,644.33			20.96			Dow Jones			24,984.55		401.13	
Market Turnover (Bt mn)						76,086.34			10,763.34			S&P 500			2,705.57		49.47	
Foreign Net Position (Bt mn)						-4,113.55			-137.63			Dollar Index			96.68		0.25%	
Thai Bond Market						25-Oct			Change			US 10yr T-note (%)			3.14		1.2 bps	
Total Return Index						272.56			0.00			US 2yr T-note (%)			2.86		0.8 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						1,097,311			-129,416			NYMEX crude (\$/b)			67.33		0.51	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr					
25-Oct		1.25	1.54	1.74	1.81	2.01	2.14	2.44	2.65	2.86	3.11	3.26	3.33					
Change (bps)		0.49	0.09	0.25	0.16	0.45	0.42	0.02	0.23	1.79	0.68	0.66	0.17					
Interbank Rates		26-Oct			25-Oct			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr		
Overnight (%)		1.50			1.50			25-Oct			1.51980	1.54300	1.56696	1.60989	1.75000	2.00000		
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change									
25-Oct		1.30	1.39	1.39	1.43	26-Oct			1230.5601			-0.08						
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m							
25-Oct		1.71784	1.32806	1.39242	1.61503	25-Oct			2.29494	2.50925	2.77413							
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr										
26-Oct		Bid/Ask	1.51/1.54	1.77/1.8	1.97/2	2.135/2.165	2.24/2.27	2.425/2.475	2.625/2.675									
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import									
USD		32.68			32.78		33.08		-4.9 / 6.5									
EUR		36.96			37.05		37.78		-3.56 / 29.75									
GBP		41.64			41.79		42.66		-7.1 / 23.66									
JPY		0.2884			0.2894		0.2972		-0.747 / 19.565									
KBank Technical Analysis		26-Oct			25-Oct		Support		Resistance			Trend						
USD/THB (Onshore)		32.97			32.90		32.90		33.10			Sideway						
USD/JPY		112.39			112.40		112.00		112.80			Sideway						
EUR/USD		1.14			1.14		1.1323		1.1407			Sideway Down						
JPY/THB		29.30			29.28		29.00		29.70			Sideway						
EUR/THB		37.47			37.44		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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ย้ำแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยและการหยุดคิววิ ขณะตลาดไม่ได้เห็นพ้องในการประชุมนโยบายการเงิน อีซีบีมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบัน โดยดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ -0.4% ดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ 0.0% และดอกเบี้ยเงินกู้ 0.25% และมีมติยุติมาตรการคิววิ ณ สิ้นปีนี้ โดยย้ำแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในฤดูร้อนปี 2019 เนื่องจากคาดว่าจะอัตราเงินเฟ้อจะค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น นายดราเก้ ประธานอีซีบีแสดงความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจของอีซีบีว่า ภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจเป็นเพียงชั่วคราวหรือเป็นเพียงสถานการณ์ของบางประเทศหรือบางภาคส่วนอุตสาหกรรมเท่านั้น อาทิ รถยนต์ นอกจากนี้ ดราเก้เชื่อว่าอิตาลีจะสามารถผ่านร่างงบประมาณการคลังไปได้ในที่สุด อย่างไรก็ตาม ตลาดไม่ได้เห็นพ้องด้วย โดยเงินยูโรอ่อนค่าเมื่อวานนี้ 0.15%
- ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีเดือนตุลาคมลดลง มาอยู่ที่ 102.8 น้อยกว่าคาดการณ์ที่ 103.2 และเดือนก่อนที่ 103.7 ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจในระยะต่อไปลดลงต่ำกว่าระดับ 100 มาที่ 99.8 และตัวเลขในเดือนก่อนถูกปรับปรุงลดลงมาที่ 100.9 ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจปัจจุบันลดลงมาที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ 105.9
- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ ดีกว่าคาดในเดือนกันยายน คำสั่งซื้อเบื้องต้นขยายตัว 0.8%MoM ในเดือนกันยายน ขณะที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 1.5%MoM นอกจากนี้ คำสั่งซื้อเดือนก่อนยังปรับปรุงเพิ่มขึ้นจาก 4.4%MoM มาที่ 4.6%MoM โดยคำสั่งซื้อหักด้านขนส่งขยายตัวต่ำกว่าคาดมาที่ 0.1%MoM แต่ตัวเลขเดือนก่อนปรับปรุงเพิ่มขึ้นมาที่ 0.3% จาก 0.0%MoM
- เศรษฐกิจเกาหลีใต้ขยายตัวชะลอในไตรมาส 3 ตัวเลขจีดีพีเบื้องต้นขยายตัว 2.0%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.3%YoY และไตรมาสก่อนที่ 2.8%YoY เทียบกับไตรมาสก่อน จีดีพีทรงตัวที่ 0.6%QoQ

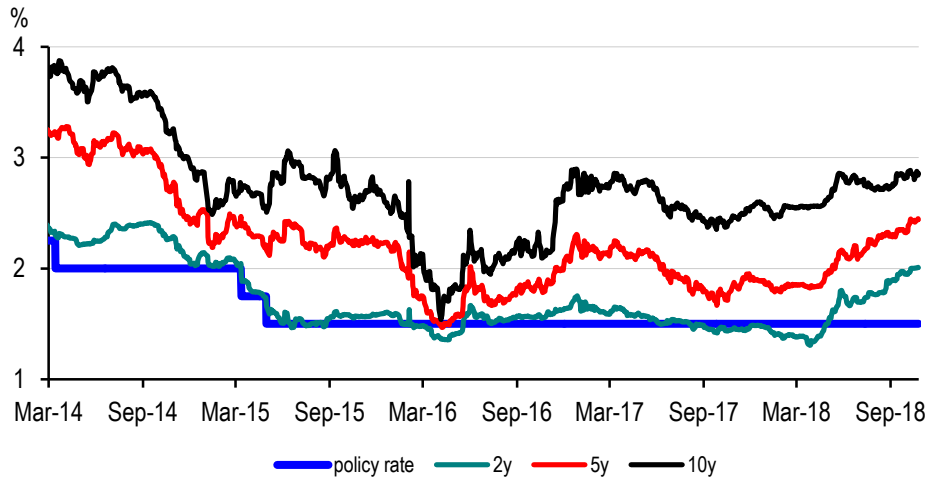
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยขึ้นขึ้น อัตราอายุ 2 ปีคงที่ที่ระดับ 2.01% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.86% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ สูงขึ้นจากความเสี่ยงในตลาดการเงินที่ลดลง โดยอัตราอายุ 2 ปีและ 10 ปีสูงขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.85% และ 3.12% ตามลำดับ จากผลประกอบการของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ที่ออกมาดีและความเห็นจากรองประธานเฟดคนใหม่ นายริชาร์ด คาริดาที่สนับสนุนแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง

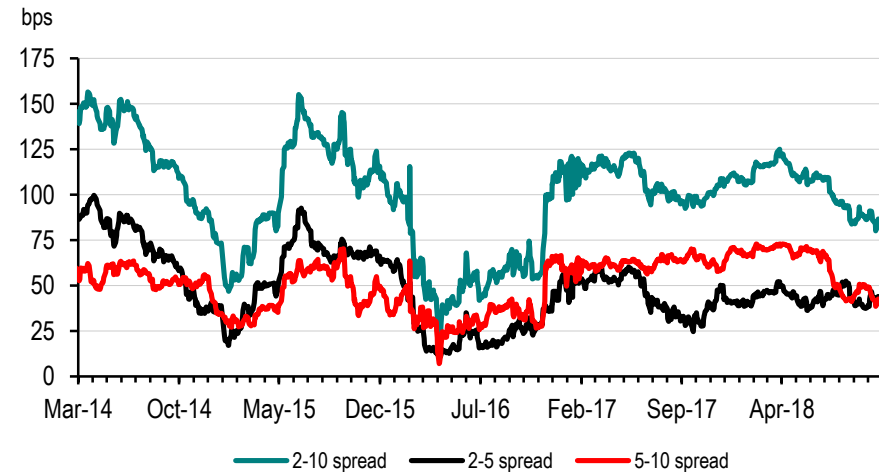
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

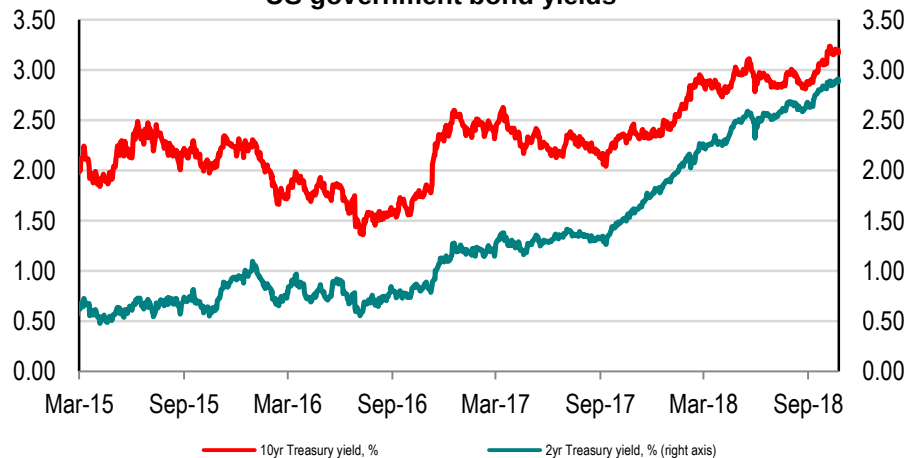
Thai government bond yields



Thai government bond yields spreads



US government bond yields

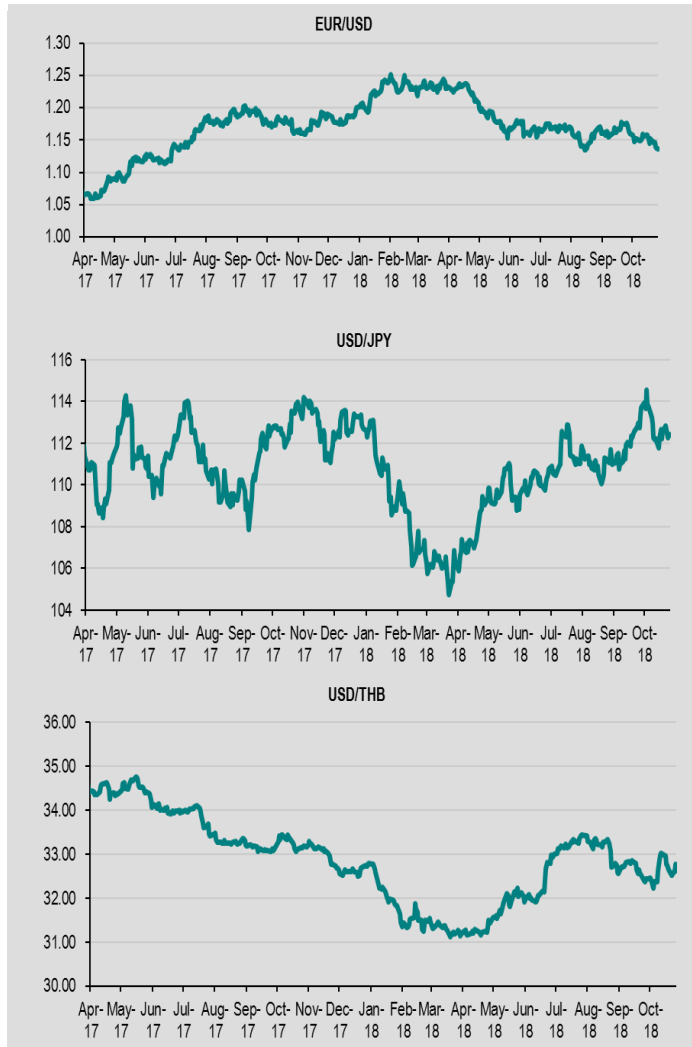


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.15% มาปิดที่ระดับ 1.1375 เงินยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ภายหลังการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) โดยนายมาริโอ ดรากี ประธานอีซีบีกล่าวยืนยันแผนที่จะหยดนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภายในปีนี้และอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายปี 2019
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.14% มาปิดที่ระดับ 112.42 เงินเยนกลับมาอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความเสี่ยงในตลาดโลกที่ปรับลดลงตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่กลับมาฟื้นตัวอีกครั้งหลังจากผลกระทบของบริษัทหลายรายออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด
- **GBP/USD** ลดลง 0.50% มาปิดที่ระดับ 1.2817 เงินปอนด์อ่อนค่าลงต่อเนื่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความเสี่ยงที่สหราชอาณาจักรอาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงด้าน Brexit ได้
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.07% มาปิดที่ระดับ 6.949 เงินหยวนอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **เงินสกุลในเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยเงินวอนเกาหลีอ่อนค่าลงมากที่สุดใภูมิภาคจากตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจไตรมาสที่ 3 ที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด ขณะที่ เงินรูเปี่ยะห์อินเดียขึ้นเคลื่อนไหวสวนทางกับค่าเงินอื่น โดยแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.10% มาปิดที่ระดับ 32.91 เงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		25-Oct-18	24-Oct-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.91	32.91	32.88	0.10	33.00	31.80
USD/JPY	112.34	112.42	112.26	0.14	112.00	112.00
EUR/USD	1.1371	1.1375	1.1392	-0.15	1.16	1.18
GBP/USD	1.2822	1.2817	1.2881	-0.50	1.31	1.33
USD/CNY	6.949	6.949	6.944	0.07	6.900	6.900
USD/SGD	1.3813	1.3811	1.3813	-0.01	1.3700	1.3700
USD/IDR	15,188	15,188	15,197	-0.06	15,029	15,055
USD/MYR	4.17	4.17	4.17	0.07	4.15	4.17
USD/PHP	53.80	53.80	53.73	0.14	54.50	54.45
USD/KRW	1,137	1,138	1,132	0.52	1,125	1,129
USD/NTD	30.99	30.99	30.94	0.16	30.85	31.00
AUD/USD	0.708	0.71	0.706	0.28	0.72	0.72
USD/CHF	1.00	1.00	1.00	0.07	0.99	0.98
JPY/THB	29.29	29.27	29.29	-0.05	29.46	28.39
EUR/THB	37.42	37.44	37.45	-0.05	38.28	37.52
GBP/THB	42.20	42.18	42.35	-0.40	43.23	42.29
CNY/THB	4.74	4.74	4.73	0.03	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

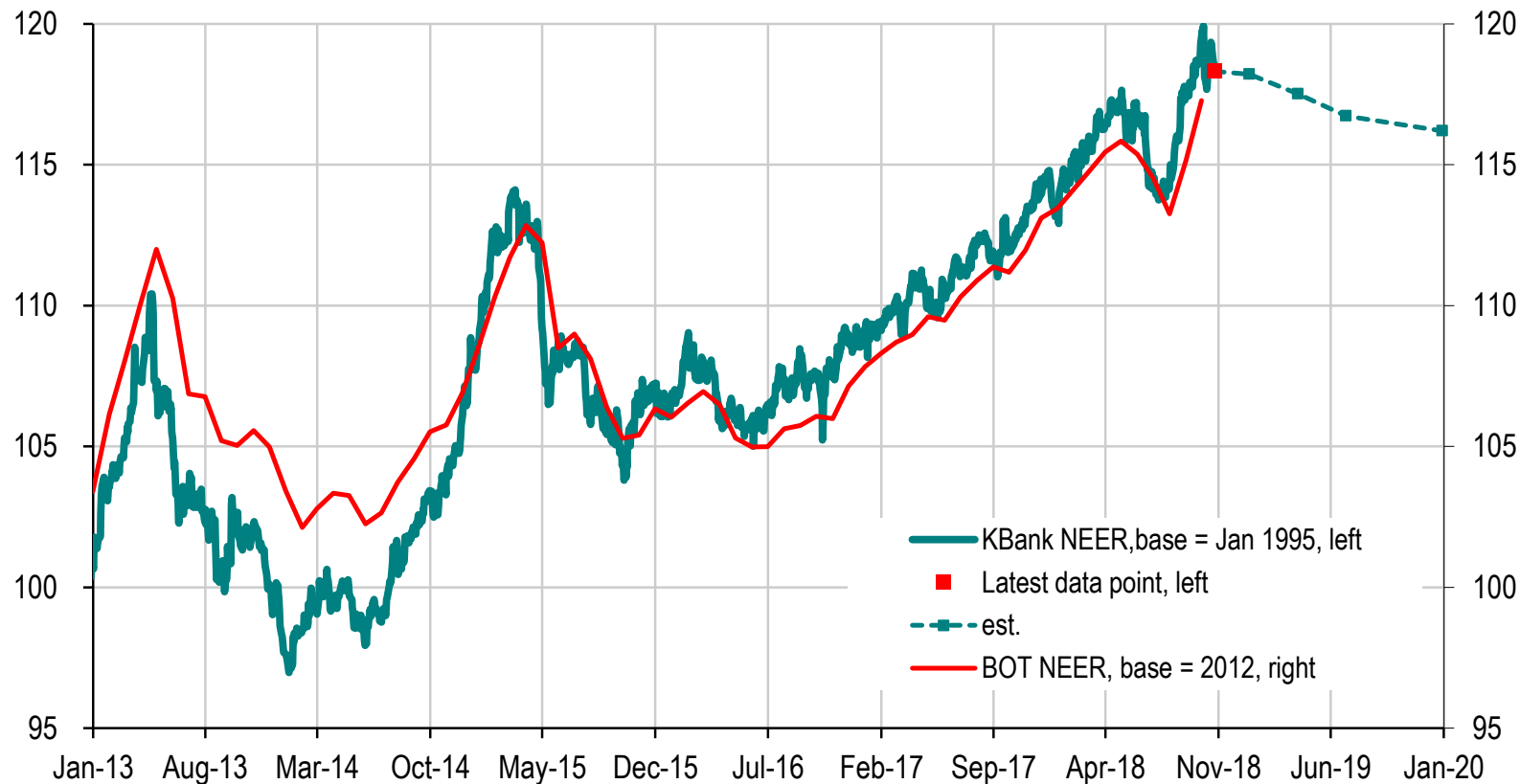
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Oct 24, 2018

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	18/10/2018	19/10/2018	22/10/2018	24/10/2018	25/10/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	2,221.8	180.2	158.5	276.3	349.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	184.7	321.3	1,685.6	577.0	407.3		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	2,037.0	-141.1	-1,527.1	-300.7	-58.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	276.8	138.6	340.6	270.6	990.3		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	368.3	361.5	603.4	694.2	50.5		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-91.5	-223.0	-262.8	-423.6	939.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	247.7	384.9	444.0	8,568.9	930.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	493.8	292.5	501.1	566.3	49.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-246.2	92.4	-57.1	8,002.5	881.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-379.2	-381.6	-1,097.8	-461.5	0.0		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	2,078.6	110.0	-749.2	7,739.8	1,763.2		
Total Net Trade: Total (Thailand)	1,699.4	-271.6	-1,847.0	7,278.3	1,763.2		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	4.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	1,699.4	-275.6	-1,847.0	7,278.3	1,763.2		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	178,641.3	178,261.1	177,162.2	176,708.9	176,713.0	4.1	-1,928.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	780,496.8	780,582.7	779,831.4	787,546.0	792,102.6	4,556.6	11,605.8
Total Holding (Thailand)	959,138.2	958,843.8	956,993.6	964,254.9	968,815.5	4,560.6	9,677.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	4.0	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 CB18O30A : 35,000	12 BOT202A : 15,000	149,000
15	16 CB19117B : 40,000 CB19418A : 40,000 CB19905A : 35,000	17	18	19 CB18N06A : 35,000	150,000
22 CB19124B : 40,000 CB19425A : 40,000 GGLB262A : 5,000	23	24 LB28DA : 17,000	25 BOT208A : 20,000	26	122,000
29	30 CB19131B : 40,000 CB19502A : 40,000	31 LB466A : 5,000			85,000
Total					621,000

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

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ