

KBank Market Watch

31 October 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดสูงขึ้นเมื่อวานนี้ โดยดัชนีค่าเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทุกช่วงอายุ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของยูโรโซนออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด สำหรับวันนี้ นักลงทุนรอผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้น และเงินปอนด์อ่อนค่ามากที่สุดจากความกังวลต่อการออกจากสหภาพยุโรปโดยไม่มีข้อตกลงระหว่างกัน

- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.30% มาอยู่ที่ระดับ 33.28 สูงสุดในรอบ 2 เดือน

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** การประชุมนโยบายการเงินธนาคารกลางญี่ปุ่น การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ เดือนตุลาคม อัตราการว่างงานยูโรโซนเดือนกันยายน อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนเดือนตุลาคม รายงานเศรษฐกิจรายเดือนของ ธปท.

30-Oct						Change		US Market			30-Oct		Change			
SET Index						1,638.51		1.63		Dow Jones			24,874.64		431.72	
Market Turnover (Bt mn)						36,914.35		-866.21		S&P 500			2,682.63		41.38	
Foreign Net Position (Bt mn)						-1,333.84		-14.25		Dollar Index			97.01		0.45%	
Thai Bond Market						30-Oct		Change		US 10yr T-note (%)			3.11		2.2 bps	
Total Return Index						272.75		-0.13		US 2yr T-note (%)			2.84		2.5 bps	
Total Market Turnover (Bt mn)						814,190		-149,514		NYMEX crude (\$/b)			66.18		-0.86	
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
30-Oct		1.30	1.55	1.75	1.81	2.01	2.14	2.43	2.64	2.85	3.10	3.25	3.29			
Change (bps)		1.13	1.08	0.50	0.16	0.04	-0.21	0.48	0.75	1.46	1.84	2.55	0.52			
Interbank Rates		31-Oct			30-Oct			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			30-Oct			1.51984	1.54800	1.56927	1.61198	1.75340	2.00000
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m		Spot Go			%change						
30-Oct		1.30	1.39	1.39	1.43		31-Oct			1220.41			-0.18			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr		LIBOR			1m	3m		6m			
30-Oct		1.56482	1.17489	1.26746	1.48027		30-Oct			2.29938	2.54100		2.79625			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr		2yr		3yr		4yr		5yr		7yr		10yr		
31-Oct		Bid/Ask	1.45/1.48	1.73/1.76	1.93/1.96		2.1/2.13		2.225/2.255		2.405/2.455		2.605/2.655			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill			Buying T/T			Selling T/T			Premium (1 month) Export/Import					
USD		33.03			33.13			33.43			-6.02 / 4.23					
EUR		37.27			37.36			38.10			-4.47 / 29.36					
GBP		41.71			41.86			42.74			-8.15 / 22.91					
JPY		0.2894			0.2904			0.2982			-1.3892 / 19.1644					
KBank Technical Analysis		31-Oct			30-Oct			Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		33.30			33.27			33.20		33.40		Sideway Up				
USD/JPY		113.28			113.08			112.90		113.70		Sideway Down				
EUR/USD		1.13			1.13			1.1300		1.1383		Sideway Up				
JPY/THB		29.37			29.40			29.10		29.70		Sideway Up				
EUR/THB		37.75			37.73			37.400		38.10		Sideway Down				

Source: Reuters

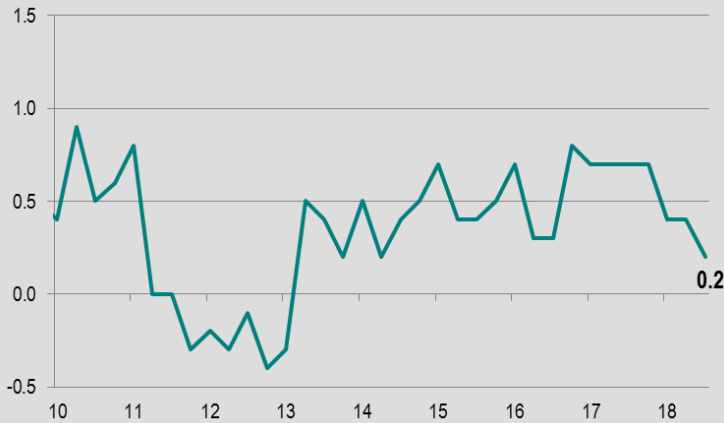
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

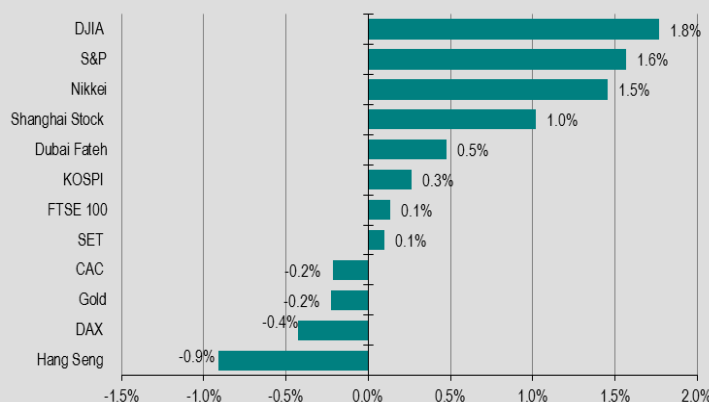
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

Eurozone GDP growth (%QoQ sa)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **เศรษฐกิจยูโรโซนไตรมาส 3/2018** ขยายตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาด สำนักงานสถิติของยุโรปรายงานว่า เศรษฐกิจยุโรปขยายตัวต่ำที่สุดในรอบ 4 ปีที่ 0.2%QoQ sa (1.7%YoY) ต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 0.4%QoQ sa (2.2%YoY) และน้อยกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 0.4%QoQ sa (1.8%YoY) ทั้งนี้ แม้ว่าเศรษฐกิจของฝรั่งเศสจะขยายตัวเร่งขึ้นจาก 0.2%QoQ sa มาอยู่ที่ 0.4%QoQ sa เศรษฐกิจของอิตาลีไตรมาสล่าสุดกลับไม่มีการขยายตัว ใดๆก็ดี ตัวเลขสมบรณ์ของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซนดีขึ้นเล็กน้อย ตัวเลขในเดือนตุลาคมอยู่ที่ -2.7 ดีขึ้นจาก -2.9 ในเดือนก่อนหน้า
- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ** เดือนตุลาคมปรับสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 18 ปี รายงานจากคณะกรรมการประชุมสหรัฐฯ (Conference Board) เผยว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ สูงขึ้นจากระดับ 135.3 มาอยู่ที่ 137.9 ในเดือนตุลาคม โดยมีแรงสนับสนุนจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันที่ปรับสูงขึ้นจาก 169.4 มาอยู่ที่ 172.8 และความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคตที่ปรับสูงขึ้นจาก 112.5 มาอยู่ที่ 114.6
- **ผลผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นหดตัวในเดือนกันยายน** โดยหดตัวลง 2.9%YoY จากที่ขยายตัว 0.2%YoY ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ตลาดคาดว่าจะการผลิตจะหดตัวลง 2.1%YoY
- **ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทยเดือนกันยายนหดตัวลงครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2017** โดยผลผลิตหดตัว 2.56%YoY จากการหดตัวของการผลิตในอุตสาหกรรมต่างๆ อาทิ อุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และยางพารา ใดๆก็ดี ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมไตรมาส 3 ยังคงขยายตัว 1.0%YoY ขณะที่ผลผลิตรวมตั้งแต่ต้นปีขยายตัวที่ระดับ 2.9%YoY

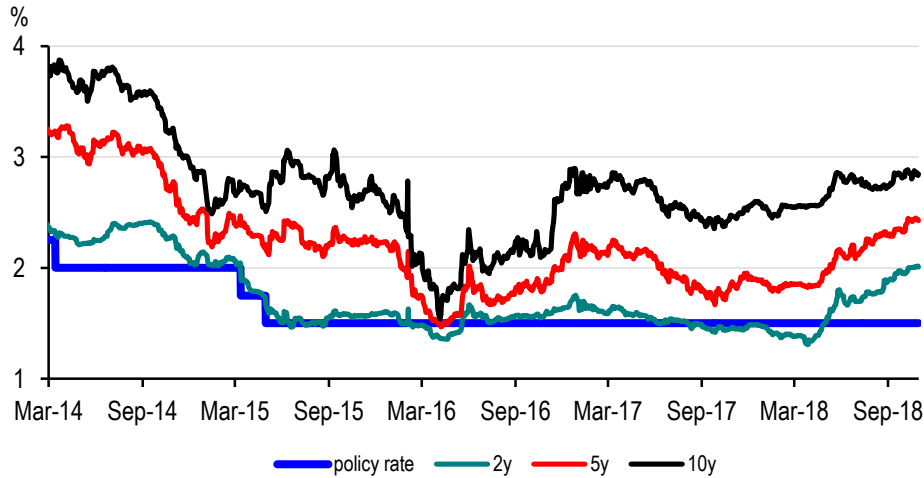
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันสูงขึ้น** อัตราฯ อายุ 2 ปียังคงทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.01% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ 2.85% เมื่อวานนี้ เงินทุนไหลเข้ามายังตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 6.7 พันล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทุกช่วงอายุ** อัตราฯ อายุ 2 ปีและอัตราฯ อายุ 10 ปี ปรับสูงขึ้น 3 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.85% และ 3.12% ตามลำดับ

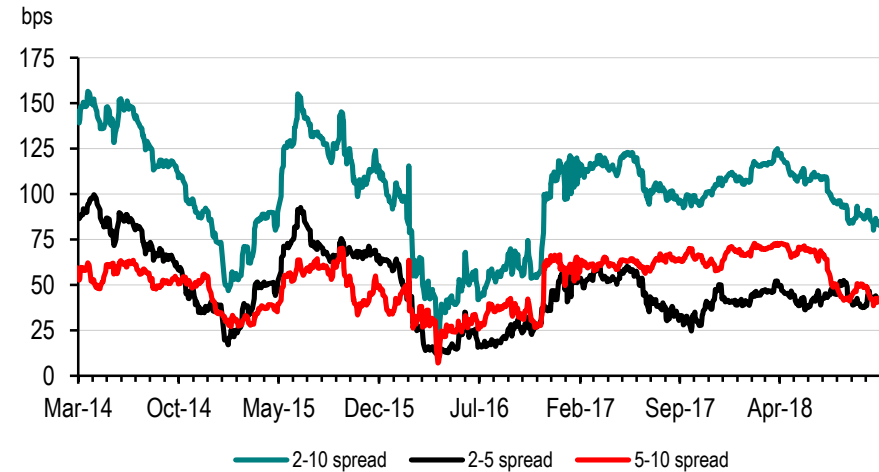
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

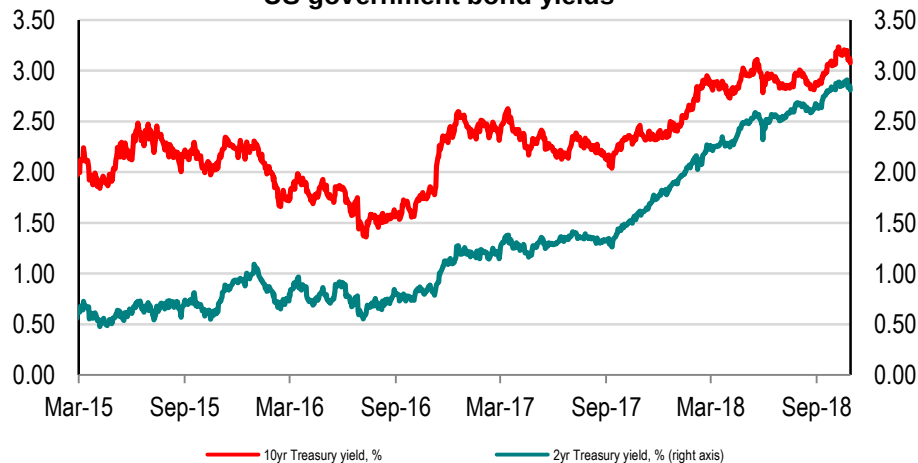
Thai government bond yields



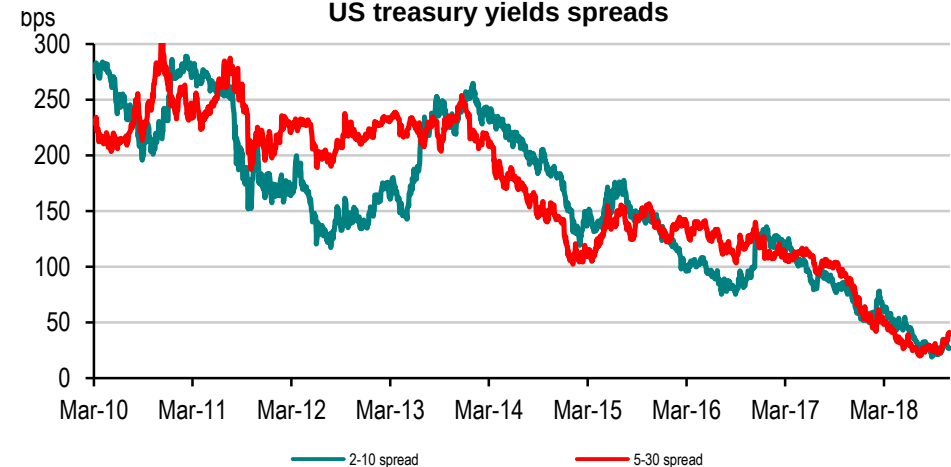
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

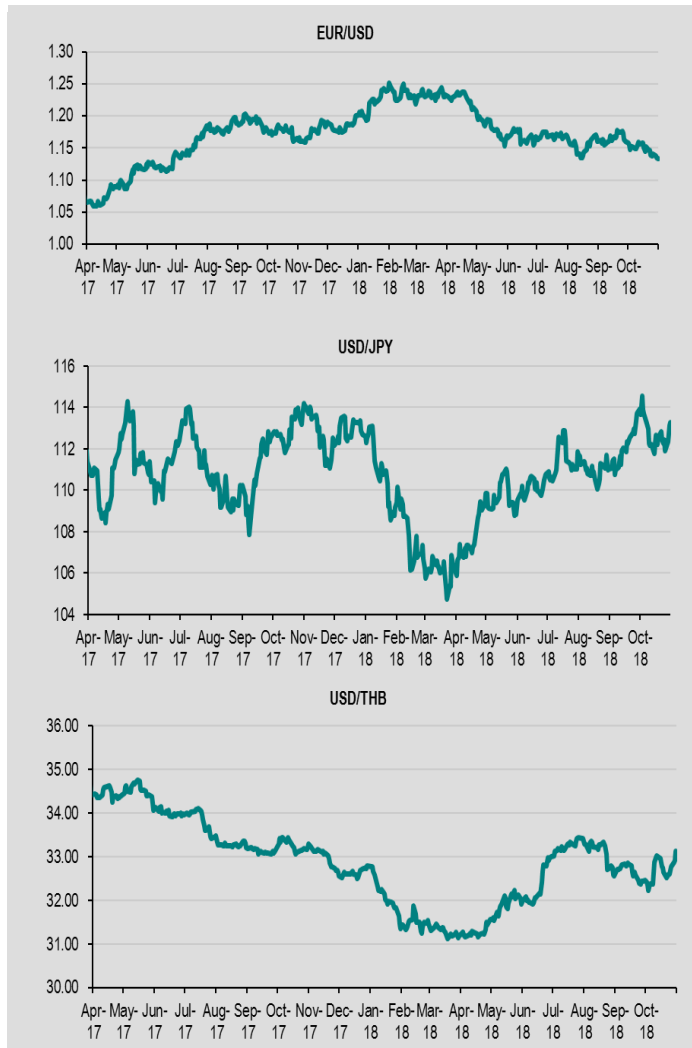


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 1.1345 เงินยูโรอ่อนค่าต่อเนื่องเนื่องจากความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ที่เพิ่มขึ้น หลังจากโอกาสที่สหรัฐฯ และจีนจะสามารถตกลงการค้ากันได้มากขึ้น ขณะเดียวกันตัวเลขเศรษฐกิจของยูโรโซนมีสัญญาณชะลอตัว โดยตัวเลขจีดีพีขยายตัวเพียงครึ่งเดียวของที่ตลาดคาดไว้ ถือเป็นขยายตัวทางต่ำที่สุดในรอบ 4 ปี โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากเศรษฐกิจของอิตาลีที่ไม่ขยายตัว
- **USD/JPY** เพิ่มขึ้น 0.68% มาอยู่ที่ระดับ 113.13 เงินเยนอ่อนค่า เนื่องจากความกังวลต่อสงครามการค้า แม้ว่าทรัมป์จะแสดงความเห็นว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ทั้งสหรัฐฯ และจีนจะสามารถตกลงการค้ากันได้ และอัตราว่างงานของญี่ปุ่นจะมีสัญญาณดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.3% ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ นักลงทุนยังรอผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นในวันนี้
- **GBP/USD** ลดลงอย่างมาก 0.68% มาอยู่ที่ระดับ 1.2706 บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือของ S&P กล่าวว่าอาจจะปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหราชอาณาจักรหากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกับสหภาพยุโรปได้ก่อนการแยกตัว โดย S&P คาดว่ามีโอกาสถึง 25% ที่สหราชอาณาจักรจะไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ และจะทำให้เศรษฐกิจสหราชอาณาจักรเข้าสู่ภาวะถดถอยตั้งแต่ปี 2019 เป็นต้นไป
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 6.967 นักลงทุนกังวลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนมากขึ้น โดยนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจะพิสูจน์ว่าจะสามารถชดเชยผลกระทบจากสงครามการค้าได้หรือไม่ **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่า AUD/USD เพิ่มขึ้นถึง 0.71% เนื่องจากความหวังต่อการบรรลุข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ-จีน ส่วนทางกับทิศทางเงินที่อ่อนค่าในช่วงเช้าเนื่องจากนักลงทุนกลัวว่าธนาคารกลางออสเตรเลียจะลดดอกเบี้ยนโยบาย
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.30% มาอยู่ที่ระดับ 33.28 สูงสุดในรอบ 2 เดือน เงินบาทอ่อนค่ามากที่สุดในภูมิภาคเนื่องจากก่อนหน้านี้มีระดับการอ่อนค่าที่น้อยที่สุดนับจากต้นปี

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		30-Oct-18	29-Oct-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	33.29	33.28	33.18	0.30	33.00	31.80
USD/JPY	113.14	113.13	112.37	0.68	112.00	112.00
EUR/USD	1.1345	1.1345	1.1373	-0.25	1.16	1.18
GBP/USD	1.2707	1.2706	1.2793	-0.68	1.31	1.32
USD/CNY	6.967	6.967	6.962	0.07	6.900	6.910
USD/SGD	1.3856	1.3849	1.3837	0.09	1.3800	1.3700
USD/IDR	15,223	15,223	15,223	0.00	15,079	15,150
USD/MYR	4.18	4.18	4.18	0.03	4.15	4.17
USD/PHP	53.59	53.59	53.56	0.06	54.50	54.50
USD/KRW	1,140	1,139	1,141	-0.19	1,125	1,130
USD/NTD	30.98	30.98	30.99	-0.02	30.90	31.00
AUD/USD	0.709	0.71	0.706	0.71	0.72	0.73
USD/CHF	1.01	1.01	1.00	0.33	0.99	0.98
JPY/THB	29.42	29.42	29.52	-0.37	29.46	28.39
EUR/THB	37.76	37.75	37.73	0.06	38.28	37.52
GBP/THB	42.30	42.28	42.44	-0.38	43.23	41.98
CNY/THB	4.78	4.78	4.77	0.23	4.78	4.60

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

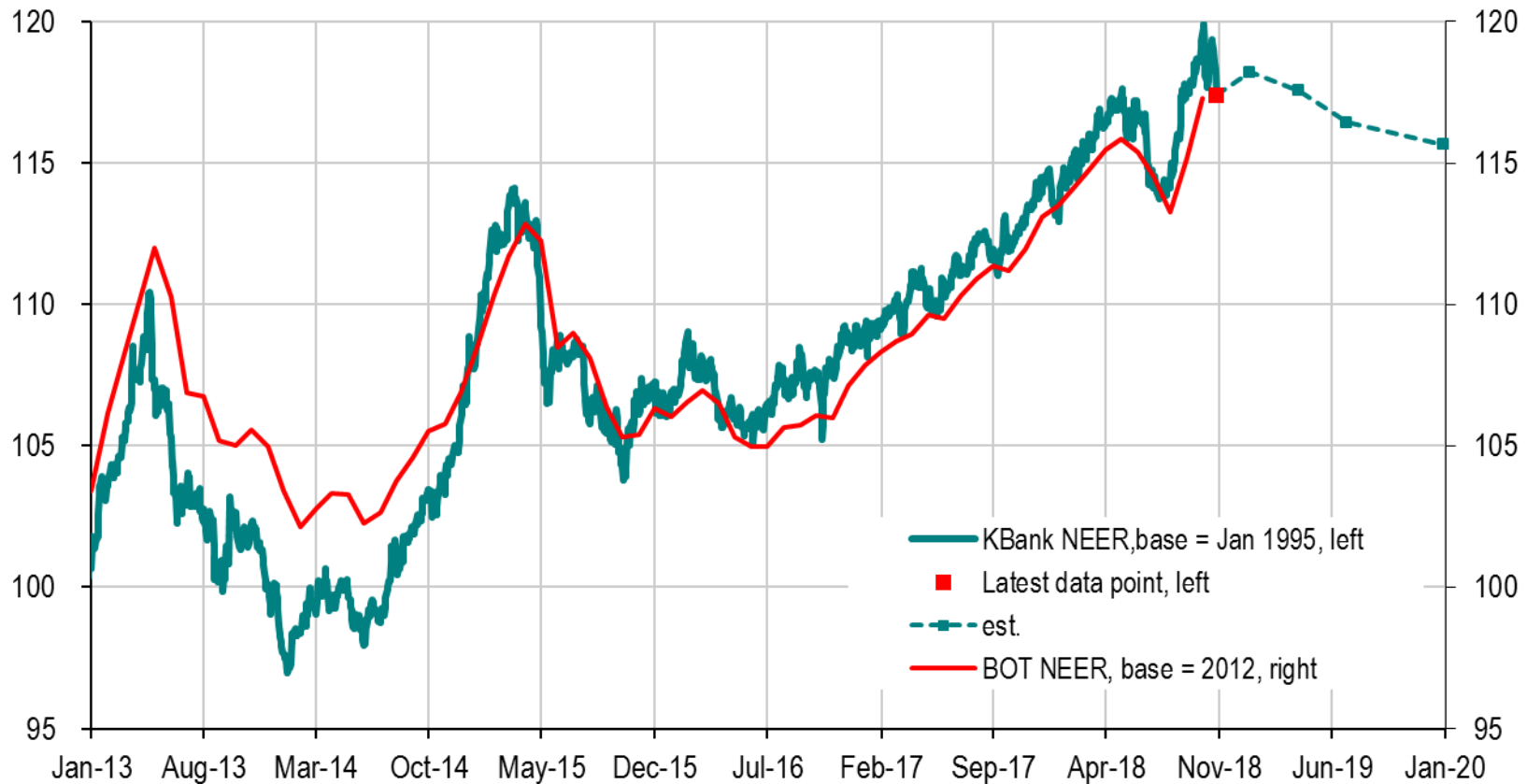
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Oct 29, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	24/10/2018	25/10/2018	26/10/2018	29/10/2018	30/10/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	276.3	349.2	422.7	768.6	1,247.5		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	577.0	407.3	630.6	292.0	902.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-300.7	-58.1	-207.9	476.7	345.3		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	270.6	990.3	893.6	824.0	5,777.3		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	694.2	50.5	248.8	208.9	542.2		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	-423.6	939.8	644.9	615.1	5,235.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	8,568.9	930.6	114.3	767.6	2,098.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	566.3	49.0	574.9	623.8	941.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	8,002.5	881.5	-460.5	143.8	1,156.9		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-461.5	0.0	-624.8	-191.9	4,956.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	7,739.8	1,763.2	601.2	1,427.5	1,780.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	7,278.3	1,763.2	-23.5	1,235.6	6,737.4		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	7,278.3	1,763.2	-23.5	1,235.6	6,737.4		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	176,708.9	176,713.0	176,109.8	175,916.0	180,931.3	5,015.3	4,222.4
Long-Term Holding (T) (Thailand)	787,546.0	792,102.6	792,645.3	794,058.3	795,831.1	1,772.8	8,285.1
Total Holding (Thailand)	964,254.9	968,815.5	968,755.1	969,974.3	976,762.4	6,788.1	12,507.5
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0		

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