

KBank Market Watch

8 October 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** อัตราผลตอบแทนสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและแตะระดับ 3.25% ระหว่างการซื้อขายช่วงนิวยอร์ก ด้านเครื่องใช้เศรษฐกิจ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งแม้ว่าการจ้างงานนอกภาคเกษตรจะต่ำกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่การเจรจา Brexit ส่งสัญญาณคืบหน้า

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีเงินดอลลาร์ปรับลดลงจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด แนวโน้มการตกลงแผน Brexit ระหว่างสหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรป

- USD/THB** ลดลง 0.80% มาปิดที่ระดับ 32.63 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของจีน ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเยอรมนี ความเห็นของนายบูลลาต เฟด อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ (11 ต.ค.) ในสัปดาห์นี้ รายงานประมาณการเศรษฐกิจโลกของไอเอ็มเอฟ และรายงานประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป

5-Oct						Change		US Market			5-Oct		Change	
SET Index		1,720.52		-8.88		Dow Jones			26,447.05		-180.43			
Market Turnover (Bt mn)		46,825.81		-17,485.59		S&P 500			2,885.57		-16.04			
Foreign Net Position (Bt mn)		-2,278.41		2,680.09		Dollar Index			95.62		-0.13%			
Thai Bond Market		5-Oct		Change		US 10yr T-note (%)			3.23		3.2 bps			
Total Return Index		272.24		-0.23		US 2yr T-note (%)			2.89		0.9 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)		979,049		7,612		NYMEX crude (\$/b)			74.34		0.01			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
5-Oct		1.20	1.35	1.59	1.75	1.96	2.11	2.41	2.62	2.87	3.11	3.29	3.37	
Change (bps)		-0.01	-0.07	-0.28	0.31	0.21	0.40	2.19	0.90	0.23	1.26	1.60	0.96	
Interbank Rates		8-Oct		5-Oct		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		5-Oct			1.51727	1.54000	1.55532	1.59365	1.72100	1.98300
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change					
5-Oct		1.30	1.39	1.39	1.43	8-Oct			1203.8101		0.11			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
5-Oct		1.33870	1.13281	1.28297	1.58848	5-Oct			2.27669	2.40806	2.62288			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr			7yr	10yr				
8-Oct		Bid/Ask	1.48/1.51	1.76/1.79	1.99/2.02	2.16/2.19	2.295/2.325			2.475/2.525	2.675/2.725			
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		32.60		32.70		33.00		-6.44 / 2.6						
EUR		37.36		37.45		38.19		-5.64 / 27.72						
GBP		42.52		42.67		43.55		-8.82 / 21.66						
JPY		0.2842		0.2851		0.2928		-1.3921 / 18.3746						
KBank Technical Analysis		8-Oct		5-Oct		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		32.85		32.84		32.70		33.00		Sideway Up				
USD/JPY		113.71		113.70		113.50		114.30		Sideway Down				
EUR/USD		1.15		1.15		1.1477		1.1560		Sideway Up				
JPY/THB		28.82		28.84		28.50		29.10		Sideway Up				
EUR/THB		37.81		37.73		37.500		38.10		Sideway Down				

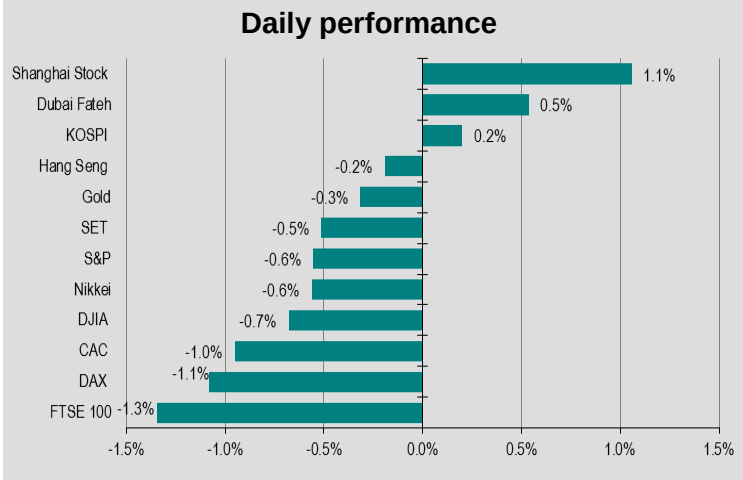
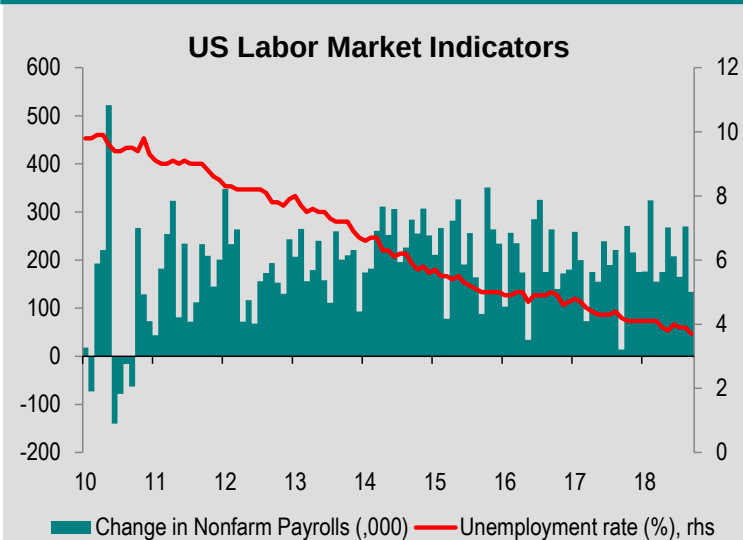
Source: Reuters

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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ตลาดแรงงานสหรัฐฯ** เดือนกันยายนยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าการจ้างงานนอกภาคเกษตรจะเพิ่มขึ้นเพียง 1.34 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 1.85 แสนตำแหน่ง อัตราว่างงานกลับลดลงต่ำสุดในรอบ 48 ปีที่ 3.7% ทำให้คาดว่า การจ้างงานที่ลดลงอาจมาจากปัจจัยชั่วคราวของเฮอริเคนฟลอเรนซ์ และทำให้การจ้างงานภาคอุตสาหกรรมลดลง อย่างไรก็ตาม การจ้างงานเดือนก่อนถูกปรับปรุงเพิ่มขึ้นจาก 2.01 แสนตำแหน่งมาที่ 2.7 แสนตำแหน่ง และค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงขยายตัวได้ตามคาดที่ 0.3%MoM sa ส่งสัญญาณตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง **สหรัฐฯ ขาดดุลการค้า 5.32 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนสิงหาคม** ใกล้เคียงกับตลาดคาดที่ 5.36 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยสหรัฐฯ ยังคงขาดดุลการค้ากับจีนในระดับสูงที่ 3.86 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมูลค่าส่งออกถัวเฉลี่ยลดลงจากเดือนก่อนถึง 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- **ธนาคารกลางจีนลดสัดส่วนการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง (RRR) ลงเป็นครั้งที่ 4 ในปีนี้** ธนาคารกลางปรับลด RRR 100 bps มีผลบังคับใช้ 15 ตุลาคมนี้ ทำให้ตั้งแต่ต้นปี ธนาคารกลางจีนลด RRR ทั้งหมด 250 bps มาอยู่ที่ระดับ 14.5% ของสถาบันการเงินขนาดใหญ่และ 12.5% ของสถาบันการเงินขนาดเล็ก เพื่อลดต้นทุนการเงินของสถาบันการเงินและกระตุ้นเศรษฐกิจ ชดเชยผลกระทบจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ และการลงทุนในประเทศที่ชะลอตัว มาตรการดังกล่าวจะทำให้มีเงินไหลเข้าระบบธนาคาร 7.5 แสนล้านหยวนทดแทนมาตรการเงินกู้ระยะปานกลางมูลค่า 4.5 แสนล้านหยวนที่จะหมดลงในวันเดียวกัน
- **ด้านยุโรป คำสั่งซื้อสินค้าโรงงานเยอรมนีเดือนสิงหาคมเร่งตัว** โดยกลับมาขยายตัวสูง 2.0%MoM sa จากหดตัว 0.9% เดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดว่าจะขยายตัว 0.8% **สหภาพยุโรปให้สิทธิพิเศษการค้าเสรีกับสหราชอาณาจักร** โดยอาจตอบรับ 30-40% ของที่สหราชอาณาจักรเสนอมาและมากกว่าสิทธิพิเศษที่เคยให้กับประเทศอื่นๆ ที่เคยมีมา ทั้งนี้ คาดว่าในวันพุธนี้จะมีข้อสรุปรวมถึงเรื่องชายแดนไอร์แลนด์ด้วย

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

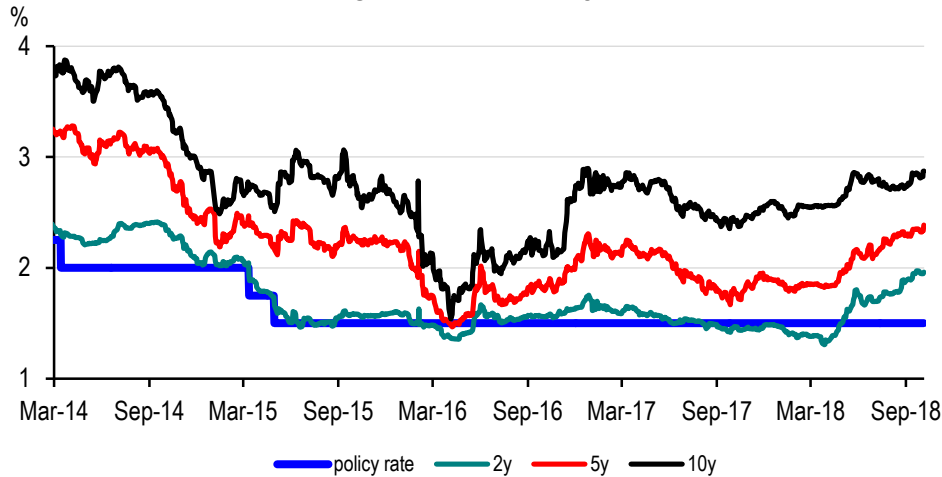
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทรงตัว** โดยอัตรา อายุ 2 ปีและ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 1.96% และ 2.87% ตามลำดับ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อพันธบัตรไทยสุทธิมูลค่า 7.5 พันล้านบาทเมื่อวันศุกร์
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** โดยอัตรา อายุ 2 ปีปรับสูงขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.89% และอัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 4 bps มาอยู่ที่ระดับ 3.23%

บริการทุกระดับประทับใจ

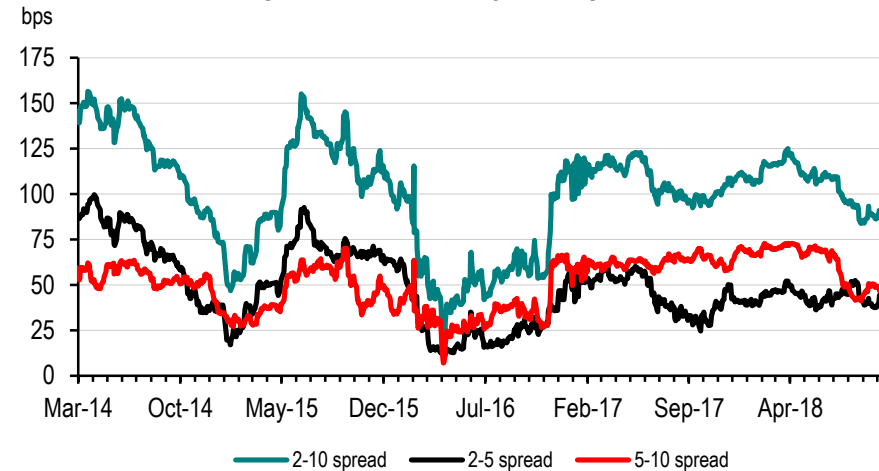


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

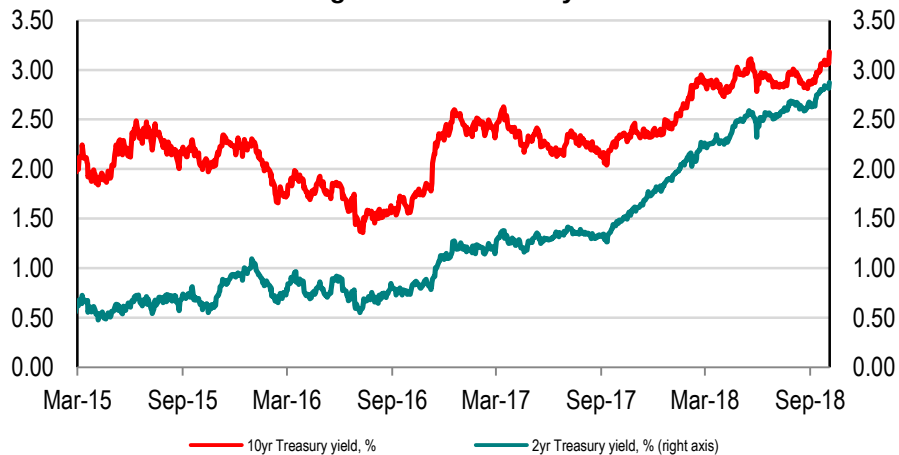
Thai government bond yields



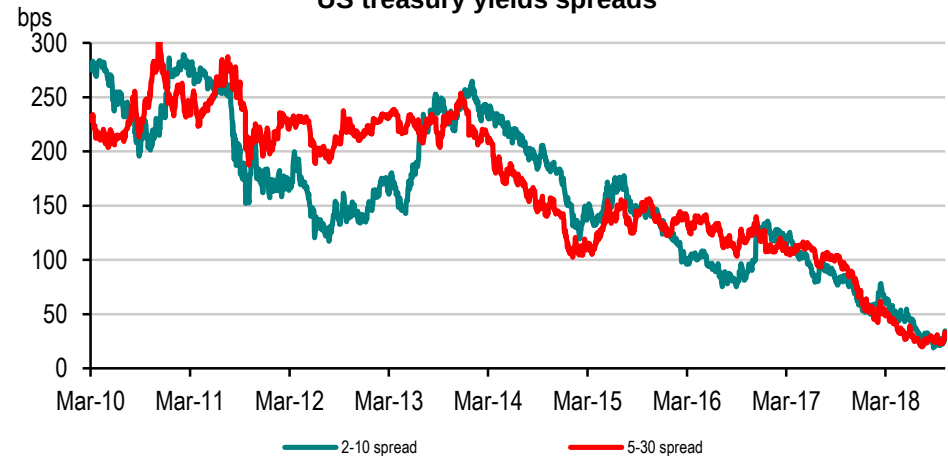
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

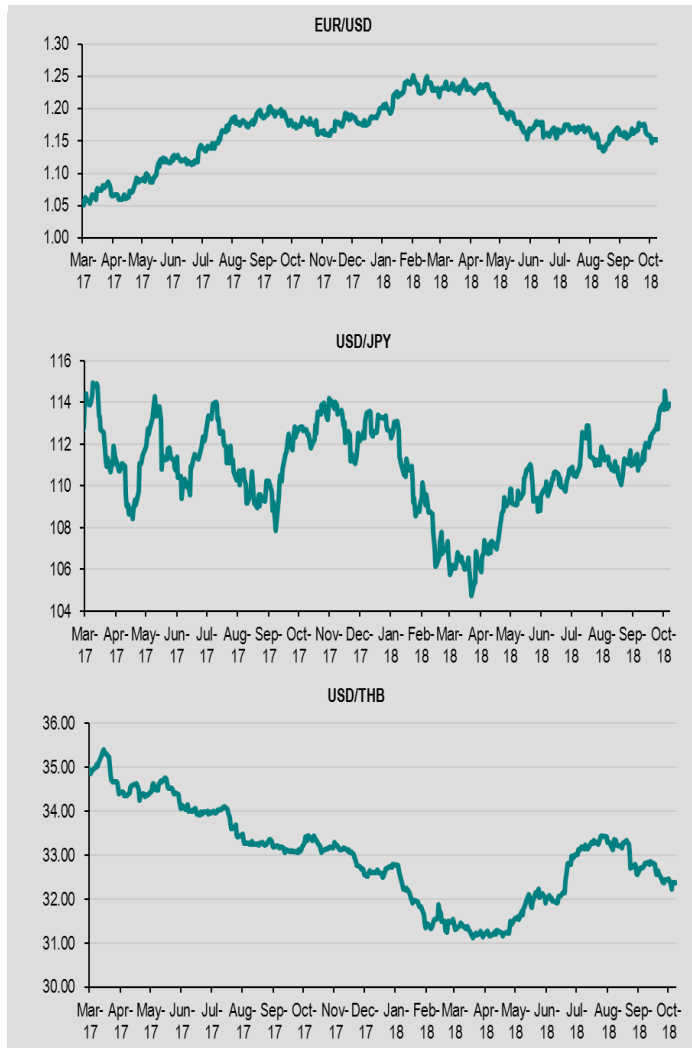


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ปรับสูงขึ้น 0.09% มาปิดที่ระดับ 1.1524 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ตามตัวเลขภาคแรงงานของสหรัฐฯ โดยการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 134,000 ตำแหน่งซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอลงจากผลของเฮอริเคนฟลอเรนซ์ ด้านแผนงบดุลการคลังของอิตาลี รัฐบาลได้ยืนยันประมาณการการขาดดุลการคลังปี 2019-2021 ที่ 2.4%, 2.1%, และ 1.8% ของจีดีพีตามลำดับ
- **USD/JPY** ปรับลดลง 0.17% มาปิดที่ระดับ 113.72 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.76% มาปิดที่ระดับ 1.3120 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์หลังจากแนวโน้มการตกลงแผน Brexit ระหว่างสหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรปที่เป็นไปในเชิงบวก นอกจากนี้ ตัวเลขต้นทุนค่าจ้างแรงงานต่อหน่วยที่สูงขึ้น 2.0%YoY ในไตรมาสที่ 2 ยังสะท้อนแนวโน้มภาคแรงงานที่ตึงตัวอยู่
- **ค่าเงินสกุลในเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ขณะที่ค่าเงินเปโซฟิลิปปินส์แข็งค่าขึ้น 0.17% จากแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องของธนาคารกลางฟิลิปปินส์ เพื่อลดแรงกดดันเงินเฟ้อ แม้ผู้ช่วยผู้ว่าการธนาคารกลางจะกล่าวว่าธนาคารกลางไม่กังวลต่อการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด
- **USD/CNY** ทรงตัวที่ระดับ 6.869 เนื่องจากตลาดจีนปิดทำการ ขณะที่ การปรับลดสัดส่วนเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ลงมา 1 bp มาอยู่ที่ 14.50% อาจทำให้เงินหยวนอ่อนค่าลงหลังตลาดเปิดวันนี้
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.74% มาปิดที่ระดับ 32.87 เงินบาทยังคงอ่อนค่าลงในอัตราที่สูงกว่าค่าเงินสกุลอื่นๆ ในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		5-Oct-18	4-Oct-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.87	32.87	32.63	0.74	33.00	31.80
USD/JPY	113.82	113.72	113.91	-0.17	112.00	110.00
EUR/USD	1.1525	1.1524	1.1514	0.09	1.16	1.18
GBP/USD	1.3126	1.3120	1.3021	0.76	1.30	1.32
USD/CNY	6.869	6.869	6.869	0.00	6.850	6.850
USD/SGD	1.3833	1.3825	1.3808	0.12	1.3700	1.3700
USD/IDR	15,183	15,183	15,179	0.03	14,907	14,900
USD/MYR	4.15	4.15	4.15	0.08	4.13	4.12
USD/PHP	54.24	54.24	54.33	-0.17	54.00	54.00
USD/KRW	1,131	1,131	1,130	0.06	1,120	1,125
USD/NTD	30.84	30.84	30.79	0.16	30.80	30.75
AUD/USD	0.705	0.71	0.708	-0.34	0.72	0.72
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	0.03	0.98	0.98
JPY/THB	28.88	28.90	28.64	0.91	29.46	28.91
EUR/THB	37.88	37.88	37.56	0.83	38.28	37.52
GBP/THB	43.14	43.12	42.48	1.51	41.98	41.98
CNY/THB	4.79	4.79	4.75	0.74	4.82	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

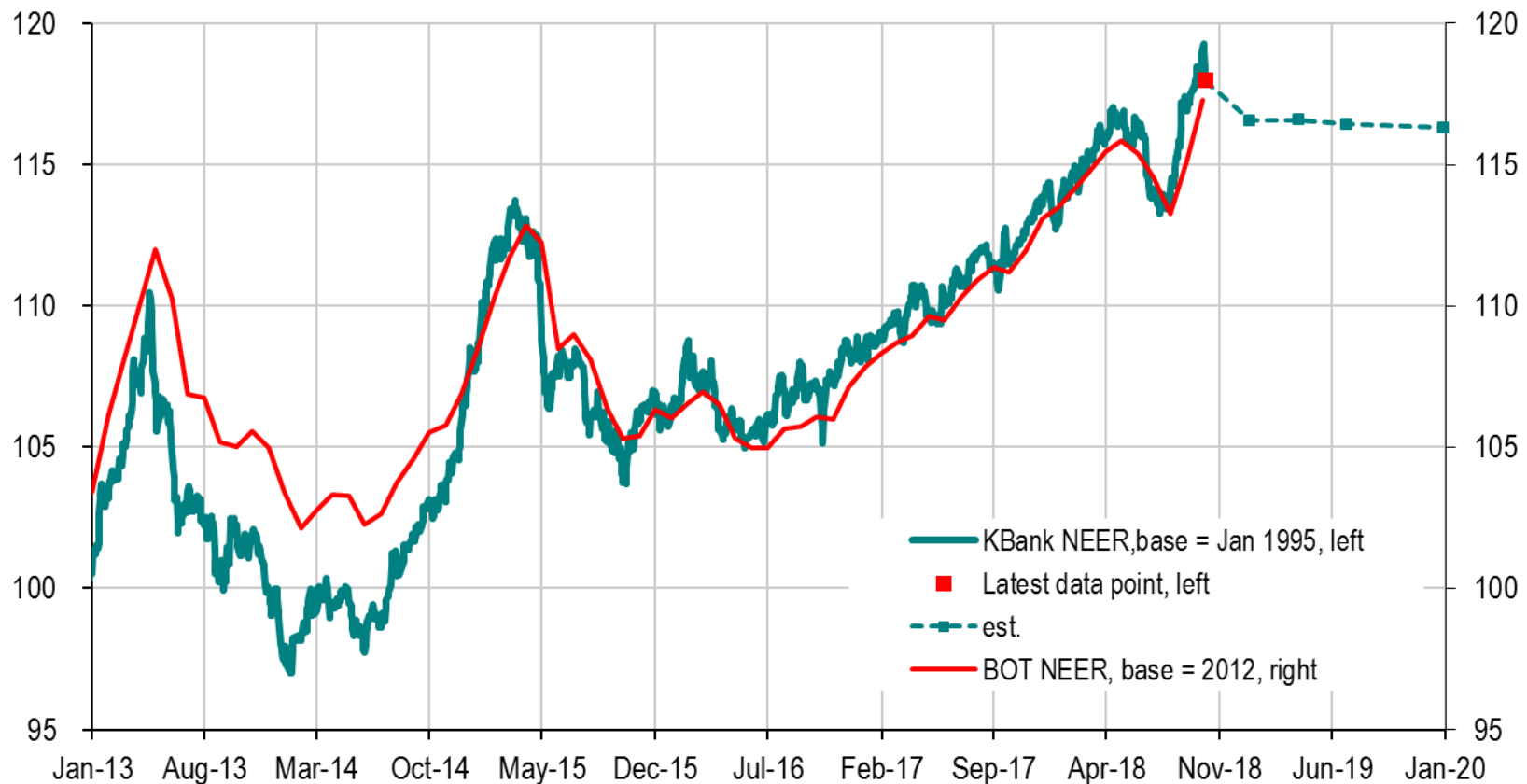
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	01/10/2018	02/10/2018	03/10/2018	04/10/2018	05/10/2018	change D/D	change WW
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	4,580.3	626.4	1,224.8	1,195.3	2,628.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,869.7	860.4	235.1	144.1	2,143.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	1,710.6	-234.0	989.7	1,051.2	484.2		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	2,302.0	6,385.4	735.6	1,874.3	589.4		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	2,017.5	12.9	7.8	4,071.4	2,795.3		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	284.5	6,372.5	727.7	-2,197.1	-2,205.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	649.7	165.0	566.9	671.9	10,530.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	514.0	1,115.1	546.4	108.9	1,337.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	135.7	-950.1	20.5	562.9	9,192.6		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-1,400.4	4,731.0	693.0	-778.1	2,400.7		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	3,531.1	457.4	1,045.1	195.2	5,070.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	2,130.8	5,188.4	1,738.0	-582.9	7,471.0		
Expired Bond (T) (Thailand)	2.1	0.0	0.0	819.6	0.0		
Net Flow (Thailand)	2,128.7	5,188.4	1,738.0	-1,402.5	7,471.0		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	181,586.5	186,356.5	187,054.5	185,455.6	187,918.6	2,463.0	6,332.1
Long-Term Holding (T) (Thailand)	765,734.1	766,169.3	767,172.7	767,397.0	771,868.4	4,471.4	6,134.3
Total Holding (Thailand)	947,320.7	952,525.9	954,227.3	952,852.6	959,787.1	6,934.5	12,466.4
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	819.6	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