

KBank Market Watch

9 October 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงอย่างมากหลังจากปิดทำการในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังรับข่าวตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดีและอัตราผลตอบแทนสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้นก่อนหน้านี้ ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลงตามดัชนีของจีน ด้านการค้า การพบปะทางการทูตระหว่างสหรัฐฯ และจีนแสดงความขัดแย้งทางการค้าที่ยังยืดเยื้อ

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินยูโรกลับมาอ่อนค่าลงไปและระดับต่ำสุดตั้งแต่ปลายเดือนสิงหาคม จากความเสี่ยงจากแผนงบดุลการคลังของอิตาลีที่สูงขึ้น เงินหยวนอ่อนค่าลงมากหลังจากตลาดกลับมาเปิดเป็นวันแรก ซึ่งอ่อนค่าตามการประกาศผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารจีนช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา

- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.36% มาอยู่ที่ 32.99

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ความเห็นของสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ ยุโรป และอังกฤษ และผลการค้าของเยอรมนี

8-Oct						Change		US Market			8-Oct		Change	
SET Index		1,696.22		-24.30		Dow Jones			26,486.78		39.73			
Market Turnover (Bt mn)		59,627.11		12,801.31		S&P 500			2,884.43		-1.14			
Foreign Net Position (Bt mn)		-2,367.02		-88.61		Dollar Index			95.76		0.14%			
Thai Bond Market		8-Oct		Change		US 10yr T-note (%)			3.23		0.00			
Total Return Index		271.99		-0.25		US 2yr T-note (%)			2.89		0.00			
Total Market Turnover (Bt mn)		900,759		-78,290		NYMEX crude (\$/b)			74.29		-0.05			
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
8-Oct		1.20	1.36	1.60	1.75	1.97	2.12	2.44	2.65	2.88	3.13	3.33	3.40	
Change (bps)		0.03	0.86	0.57	0.58	1.15	1.53	3.48	3.07	1.07	2.41	3.44	3.18	
Interbank Rates		9-Oct		8-Oct		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50		1.50		8-Oct			1.51644	1.54000	1.55545	1.59364	1.72100	1.98300
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change					
8-Oct		1.30	1.39	1.39	1.43	9-Oct			1190.02		0.20			
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
8-Oct		1.41609	1.14755	1.30788	1.62580	8-Oct			2.28406	2.41425	2.62600			
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr						
9-Oct		Bid/Ask	1.49/1.52	1.78/1.81	2.01/2.04	2.185/2.215	2.315/2.345	2.505/2.555	2.71/2.76					
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD		32.64		32.74		33.04		-6.16 / 2.6						
EUR		37.30		37.40		38.13		-3.83 / 29.04						
GBP		42.46		42.61		43.49		-7.71 / 22.57						
JPY		0.2864		0.2874		0.2952		-1.1054 / 18.4005						
KBank Technical Analysis		9-Oct		8-Oct		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)		32.88		32.97		32.80		33.00		Sideway				
USD/JPY		113.00		113.23		112.60		113.40		Sideway Up				
EUR/USD		1.15		1.15		1.1451		1.1532		Sideway Up				
JPY/THB		29.12		29.05		28.80		29.40		Sideway Down				
EUR/THB		37.79		37.85		37.500		38.10		Sideway Down				

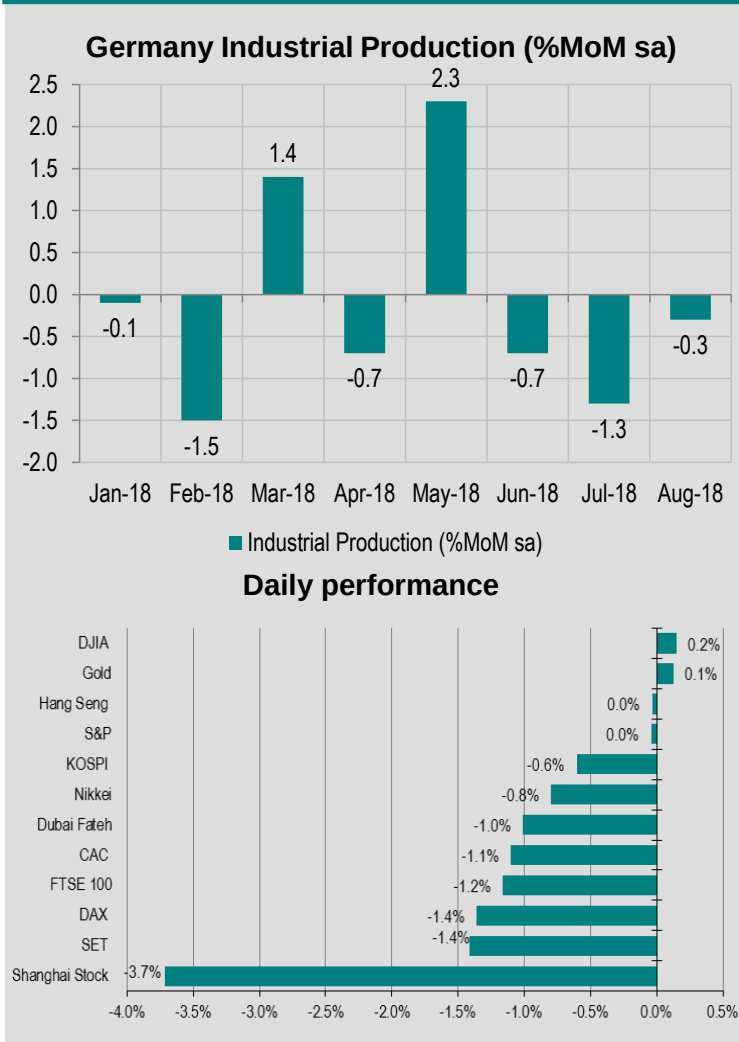
Source: Reuters

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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ประเด็นการค้ำระหว่างสหรัฐฯ และจีนยังยืดเยื้อ** การพบปะทางการทูตระหว่างนายไมเคิล ปอมเปโอ และนายหวัง ยี่ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงต่างประเทศของสหรัฐฯ และจีน ส่งสัญญาณชัดเจนว่าประเด็นการค้ำยังยืดเยื้อ นายหวังกล่าวว่า "การที่สหรัฐฯ เพิ่มความรุนแรงของมาตรการการค้าทำลายความสัมพันธ์อันดีกับจีน จึงต้องการให้สหรัฐฯ หยุดการกระทำดังกล่าวที่อาจทำให้เข้าใจผิดได้" ด้านนายปอมเปโอกล่าวว่า "ประเด็นที่จีนพูดถึงนั้นเป็นความขัดแย้งสำคัญ ซึ่งสหรัฐฯ กังวลต่อการกระทำของจีน"
- ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลงตามจีน** หลังจากตลาดปิดทำการสัปดาห์ที่แล้ว ดัชนีหุ้นเซี่ยงไฮ้ลดลง 3.72% และเซินเจิ้นลดลง 3.83% อันเป็นการปรับตัวตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดีและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นสัปดาห์ก่อน ทั้งนี้ ดัชนีฯ ปรับลดลงแม้ว่าธนาคารกลางจีนจะออกมาตรการผ่อนคลายการเงินโดยลดสภาพคล่องสำรองลงเมื่อวันอาทิตย์ ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตามจีน อาทิ ดัชนีตลาดหุ้นไทยลดลง 1.41% เวียดนามลดลง 1.22% และสิงคโปร์ลดลง 0.88%
- ด้านเครื่องใช้เศรษฐกิจ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเยอรมนีหดตัวผิดปกติ** ผลผลิตเดือนสิงหาคมหดตัว 0.3%MoM sa ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ส่วนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะกลับมาขยายตัว 0.3% ปัจจัยหลักเกิดจากกิจกรรมการก่อสร้างที่หดตัวและการผลิตรถยนต์ที่ชะลอลง เนื่องจากผู้ประกอบการอยู่ระหว่างปรับตัวต่อมาตรฐานมลพิษใหม่ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของจีนเดือนกันยายนเพิ่มขึ้นมาก ดัชนีอยู่ที่ระดับ 53.1 มากกว่าเดือนก่อนที่ 51.5 และสูงกว่าค่าที่ 51.4 อย่างไรก็ตาม ดัชนีภาคอุตสาหกรรมที่ลดลงมาก ทำให้ดัชนีโดยรวมเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยมาที่ 52.1 จาก 52.0 ในเดือนก่อน **ดุลบัญชีเดินสะพัดญี่ปุ่นเกินดุลลงในเดือนสิงหาคม** การเกินดุลลดลงมาที่ 1.8 ล้านล้านเยนจาก 2.0 ล้านล้านเยนในเดือนก่อน เนื่องจากดุลการค้าที่ขาดดุลสูงขึ้นมาที่ 2.19 แสนล้านเยน จากขาดดุลเพียง 1 พันล้านเยนในเดือนก่อน ทั้งนี้ ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดต่ำกว่าที่ตลาดคาด

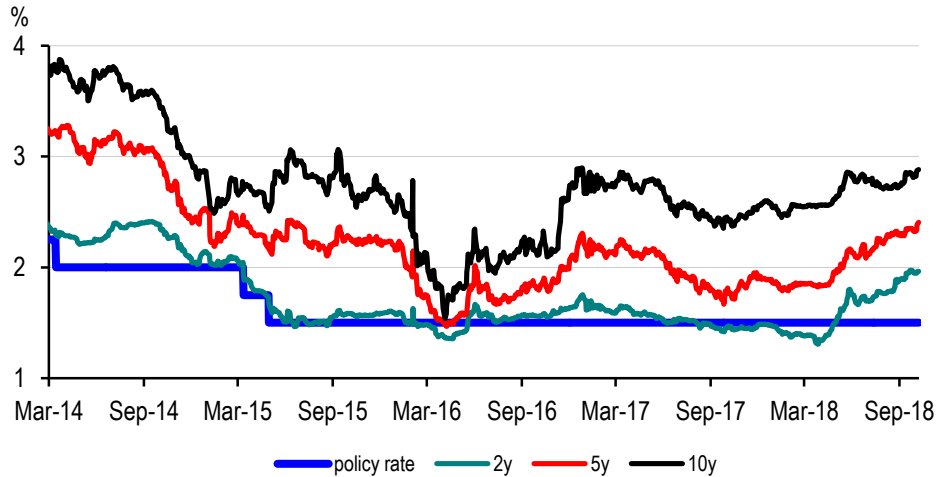
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้นทุกช่วงอายุ** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 1.97% และ 2.88% ตามลำดับ เมื่อวานนี้นักลงทุนต่างชาติขายพันธบัตรไทยสุทธิ 3.24 ล้านบาท **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทรงตัวเนื่องจากตลาดปิดทำการ** โดยอัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีทรงตัวที่ 2.89% และ 3.23% ตามลำดับ

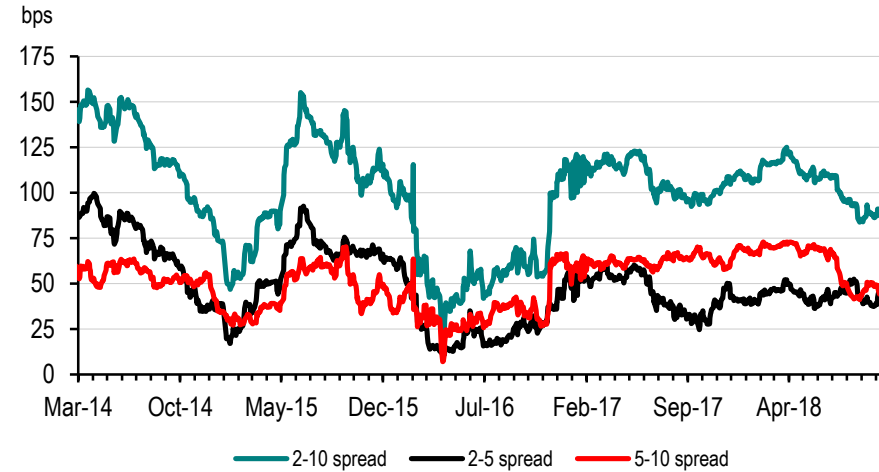
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

Thai government bond yields



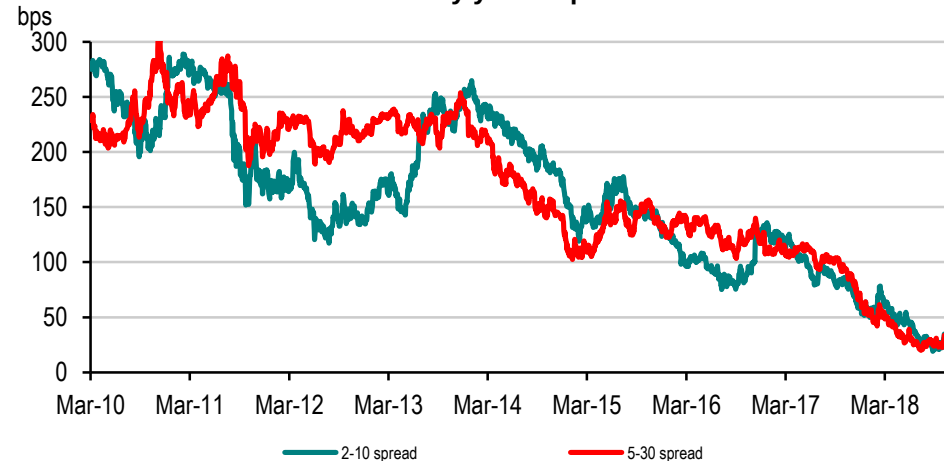
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

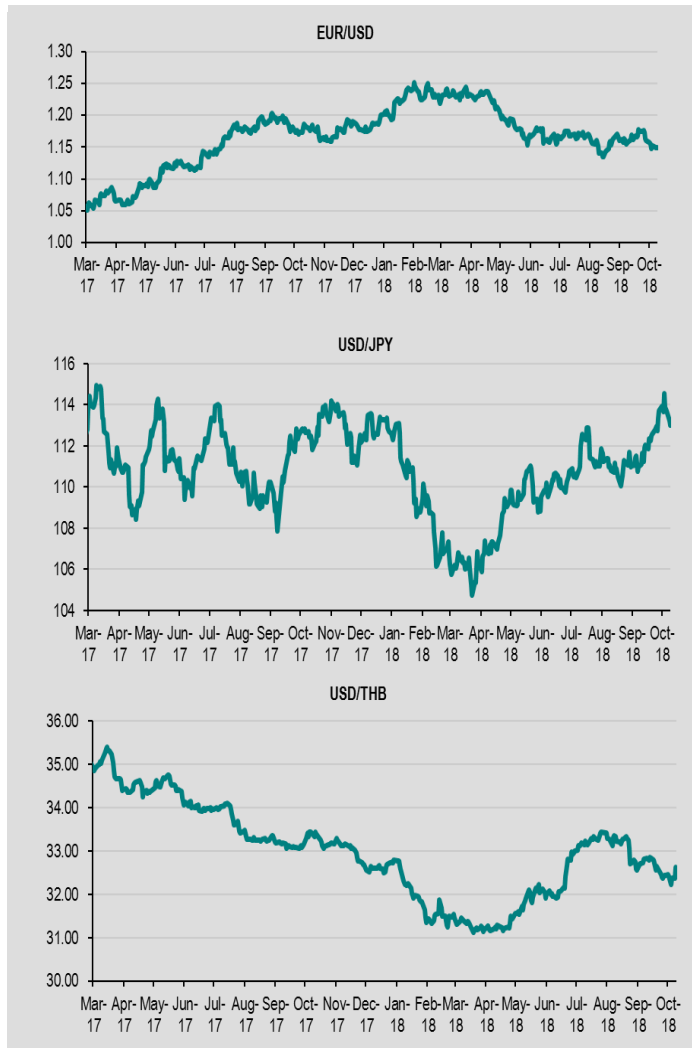


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



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

- **EUR/USD** ลดลง 0.28% มาปิดที่ระดับ 1.1492 เงินยูโรกลับมาอ่อนค่าลงไปแตะระดับต่ำสุดตั้งแต่ปลายเดือนสิงหาคม จากความเสี่ยงจากแผนงบดุลการคลังของอิตาลีที่สูงขึ้น โดยสหภาพยุโรปมีแนวโน้มที่จะปฏิเสธแผนงบดุลการคลังที่รัฐบาลอิตาลีเสนอเนื่องจากแผนดังกล่าวนั้นขัดกับเกณฑ์การใช้จ่ายภาครัฐของสหภาพยุโรป
- **USD/JPY** ปรับลดลง 0.43% มาปิดที่ระดับ 113.23 เงินเยนแข็งค่าขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 4 จากความกังวลประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งผลให้ความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงลดลง
- **GBP/USD** ลดลง 0.23% มาปิดที่ระดับ 1.3090 เงินปอนด์อ่อนค่าลง สอดคล้องกับเงินยูโรที่อ่อนค่า
- **ค่าเงินสกุลในเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ขณะที่ค่าเงินเปโซฟิลิปปินส์ยังคงแข็งค่าขึ้นอีก 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 54.20 ต่อดอลลาร์ จากแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องของธนาคารกลางฟิลิปปินส์ เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าระดับเป้าหมายที่ 2-4% อยู่มาก
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.90% มาอยู่ที่ระดับ 6.931 เงินหยวนอ่อนค่าลงมากหลังจากตลาดกลับมาเปิดเป็นวันแรก โดยเงินหยวนอ่อนค่าลงตามการปรับลดสัดส่วนเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ลงมา 1 bp มาอยู่ที่ 14.50% เงินหยวนที่อ่อนค่าลงเข้าสู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ มกราคม 2017 ส่งผลให้สหรัฐฯ อาจขึ้นซื้อเงินเป็นประเทศที่แทรกแซงค่าเงินในรายงานที่จะประกาศสัปดาห์หน้า
- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.36% มาปิดที่ระดับ 32.99 เงินบาทยังคงอ่อนค่าลงสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		8-Oct-18	5-Oct-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.89	32.99	32.87	0.36	33.00	31.80
USD/JPY	113.00	113.23	113.72	-0.43	112.00	110.00
EUR/USD	1.1491	1.1492	1.1524	-0.28	1.16	1.18
GBP/USD	1.3091	1.3090	1.3120	-0.23	1.30	1.32
USD/CNY	6.931	6.931	6.869	0.90	6.900	6.860
USD/SGD	1.3842	1.3836	1.3825	0.08	1.3700	1.3700
USD/IDR	15,218	15,218	15,183	0.23	14,925	14,900
USD/MYR	4.16	4.16	4.15	0.13	4.15	4.13
USD/PHP	54.20	54.20	54.24	-0.07	54.00	54.20
USD/KRW	1,133	1,133	1,131	0.19	1,120	1,125
USD/NTD	30.93	30.93	30.84	0.30	30.80	30.75
AUD/USD	0.707	0.71	0.705	0.37	0.72	0.72
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	0.06	0.98	0.98
JPY/THB	29.11	29.13	28.90	0.79	29.46	28.91
EUR/THB	37.80	37.91	37.88	0.08	38.28	37.52
GBP/THB	43.06	43.18	43.12	0.13	41.98	41.98
CNY/THB	4.75	4.76	4.79	-0.54	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

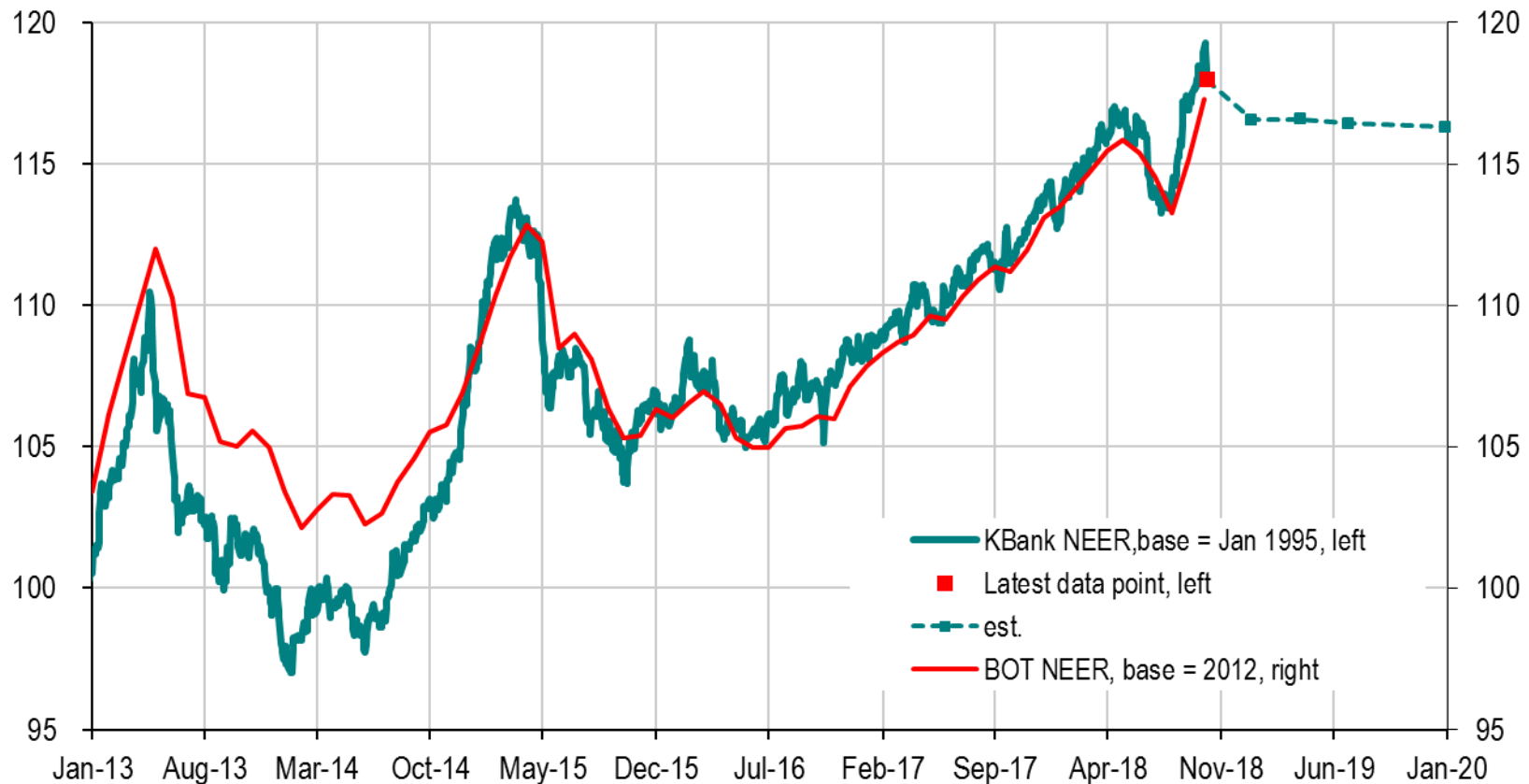
สรรค์ อรรถรังสรรค์

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	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