Market Weekly Update

Vol. 399 29 Aug 2016

Fundamental : Fed ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป

นางเจเน็ต เยลเลน ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวในงานสัมมนาประจำปีที่ Jackson Hole Economic Symposium ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับ ทำให้ระดับการจ้างงานและอัตราเงินเฟ้อใกล้บรรลุเป้าหมายของ Fed แล้ว ปัจจัยดังกล่าวมีส่วนสนับสนุนให้ Fed มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตในเรื่องดังกล่าว ดังนี้

- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวต่อเนื่อง** สะท้อนจากเศรษฐกิจไตรมาส 2 ที่ขยายตัว 1.1% (q-o-q) เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ที่ขยายตัว 0.8% โดยได้แรงหนุนจากตลาดแรงงานและตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งน่าจะช่วยให้การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ฟื้นตัวต่อเนื่อง และจะมีส่วนช่วยพยุงการส่งออกรวมของไทยปี 2559 ได้ระดับหนึ่ง
- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเผชิญกับความไม่แน่นอนบางประการ** จากภาคส่งออกที่อาจถูกซ้ำเติมจากเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่า หาก Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วเกินไป ขณะเดียวกันความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีที่จะมีขึ้นในวันที่ 8 พ.ย. ซึ่งจะมีผลต่อนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในภาพรวม ทำให้นักวิเคราะห์บางส่วนคาดว่า Fed จะรอผลการเลือกตั้งที่ชัดเจนก่อนจึงปรับทิศทางนโยบายการเงิน ทั้งนี้ Fed ยังเหลือการประชุมในปีนี้อีก 3 ครั้ง ได้แก่ วันที่ 20-21 ก.ย. 1-2 พ.ย. และ 13-14 ธ.ค.
- **ค่าเงินและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ผันผวนมากขึ้น** จากการที่ Fed ยังไม่ระบุถึงกรอบเวลาที่ชัดเจนและจำนวนครั้งในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับการที่หลายประเทศ โดยเฉพาะยุโรป ญี่ปุ่น จีน อังกฤษเดินหน้าอัดฉีดเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง อาจเร่งให้เกิดสงครามค่าเงิน ซึ่งจะทำให้ค่าเงินทั่วโลกรวมทั้งราคาสินค้าโภคภัณฑ์ผันผวน และจะส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

Foreign Exchange Market : เงินบาทยังอยู่ในทิศทางแข็งค่า โดยยังได้รับปัจจัยหนุนจากกระแสเงินทุนไหลเข้ามาในประเทศ

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 34.56 แข็งค่าขึ้น 0.23% เมื่อเทียบกับระดับ 34.64 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (19 ส.ค. 59)

ปัจจัย – ธปท. ระบุว่า เงินบาทที่แข็งค่าเร็วเกินไป จะไม่เป็นผลดีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ พร้อมเตือนว่าความผันผวนจากการไหลเข้าออกของเงินทุนยังคงมีต่อไป และอาจจะรุนแรงขึ้นได้

– กระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยตัวเลขการส่งออกของไทยในเดือน ก.ค. ลดลง 4.4% จากช่วงเดียวกันปีก่อน ซึ่งเป็นการหดตัวเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน ขณะที่การนำเข้า ลดลง 7.2%

คาดการณ์ เงินบาทยังมีโอกาสแข็งค่าได้อีก แต่ทั้งนี้ตลาดยังจับตาดูทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐ ซึ่งจะส่งผลต่อทิศทางของกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายในระยะต่อไป ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 34.40-34.80

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 5 ปี เปลี่ยนแปลง -0.01% ถึง +0.01%

Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 5 ปี ขึ้นไป เปลี่ยนแปลง +0.01% ถึง +0.05%

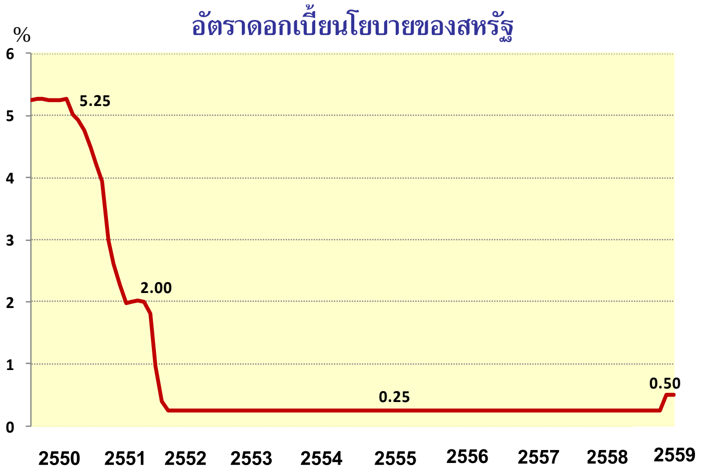
ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเปลี่ยนแปลงในกรอบแคบ เนื่องจากนักลงทุนรอแถลงการณ์ของประธาน Fed ที่จะมีขึ้นช่วงปลายสัปดาห์ อย่างไรก็ตาม กระแสเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติส่วนใหญ่ยังคงไหลเข้าสู่ตลาดตราสารทุนอย่างต่อเนื่อง
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนให้ความสนใจการประมูลพันธบัตรอายุ 30 ปี เป็นจำนวนไม่มากนัก 1c]เรอการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนพันธบัตร (Bond Switching) ของกระทรวงการคลังช่วงปลายสัปดาห์

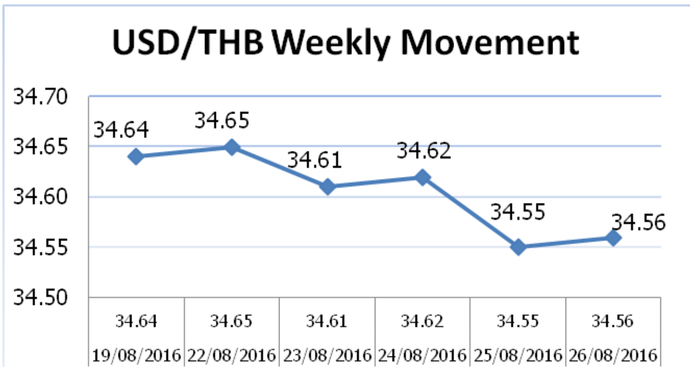
คาดการณ์ Yield เปลี่ยนแปลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	21-Sep-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	14- Sep -16



ที่มา : ธนาคารกลางสหรัฐฯ



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
19/08/2016	34.64	67.02	13167	22300	6.650	46.46	4.012
26/08/2016	34.56	67.04	13210	22305	6.668	46.35	4.012
% Change	-0.23	0.03	0.33	0.02	0.27	-0.25	0.00

Thailand CDS Level

Tenor	19-Aug	26-Aug	Change
3Y	47.780	40.850	-6.93
5Y	86.666	85.333	-1.33

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
19-Aug	1.33	1.46	1.48	1.61	1.75	2.13	2.55
26-Aug	1.34	1.46	1.48	1.60	1.76	2.14	2.60
Change	+0.01	0.00	0.00	-0.01	+0.01	+0.01	+0.05

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (www.thaibma.or.th)

Market Rate (19-Aug)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53463	1.59330	1.72759	1.66044
THBFIX	1.30878	1.37420	1.59894	1.83706
LIBOR	0.52439	0.83344	1.23150	1.53656

ที่มา: Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำเสนอ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้