

Fundamental : กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5%

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ไว้ที่ 1.5% ในการประชุมเมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน 2558 เนื่องจากเห็นว่านโยบายการเงินในปัจจุบันยังเพียงพอต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตในเรื่องดังกล่าว ดังนี้

- นโยบายการคลังเข้มงวดมากขึ้นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้าไม่ได้ช่วยกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศเท่าใดนัก โดยเฉพาะการบริโภคที่ยังถูกกดดันจากหนี้ครัวเรือน และราคาสินค้าเกษตรที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม หลังจากภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก มาตรการช่วยเหลือ SMEs และอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ประกอบกับโครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่มีความคืบหน้า ช่วยเรียกความเชื่อมั่นของภาคเอกชนให้ปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับ

- แรงกดดันด้านเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ จากราคามัมนที่ขยับขึ้นไม่พื้นตัว ทำให้ กนง. ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในภาวะที่เศรษฐกิจเปราะบาง อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อทั่วไปเดือนตุลาคมอยู่ที่ -0.8% ตีลบลงน้อยลงจาก -1.1% ในเดือนกันยายน ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนตุลาคมที่ขยายตัว 1% ทำให้ความเสี่ยงด้านเงินฝืดมีจำกัดและเงินเฟ้อในระยะถัดไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ

- เงินบาทผันผวนในทิศทางอ่อนค่า ในช่วงต้นปี 2558 กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 2% เหลือ 1.5% ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเงินบาทในช่วงดังกล่าวแข็งค่ากว่าคู่แข่ง อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2558 เป็นต้นมา เงินบาทกลับมาอ่อนค่าในทิศทางเดียวกับคู่แข่ง ประกอบกับความเสียหายของเศรษฐกิจโลกและความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ภายใต้นปี 2558 ทำให้หาก กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกอาจทำให้เกิดเงินทุนไหลออกมากเกินไปจนกระทบเสถียรภาพทางการเงินได้

Foreign Exchange Market : ดอลลาร์สหรัฐปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก โดยได้รับแรงหนุนจากอ้อยแดง ประธานธ.กลางสหรัฐ (Fed) ที่ระบุว่าเศรษฐกิจที่สดใสของสหรัฐอาจจะช่วยหนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยภายในสิ้นปีนี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.59 อ่อนค่าลง 0.03% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.58 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (30 ต.ค. 58)

ปัจจัย - Fed กล่าวว่า เดือนธ.ค.เป็นช่วงเวลาที่มีความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐปรับตัวน่าพอใจ แต่ก็ย้ำว่า ขณะนี้ Fed ยังไม่ได้มีการตัดสินใจแต่อย่างใด
- กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% โดยมองว่าอัตราดอกเบี้ยขณะนี้ ยังเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ขณะที่นโยบายการเงินจะยังผ่อนคลายต่อเนื่อง ส่วนค่าเงินบาทนั้นยังช่วยหนุนให้เศรษฐกิจฟื้น และมีสัญญาณว่ากำลังการบริโภคในประเทศเริ่มดีขึ้น
- กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยว่า การค้าในภาคบริการของจีนในช่วงไตรมาส 3 ปีนี้ขยายตัว 20.9% เมื่อเทียบกับปี หลังจากที่เคยโต 15.8% ในไตรมาส 2 และ 10.6% ในไตรมาสแรก **คาดการณ์** เงินบาทยังเคลื่อนไหวในกรอบ เนื่องจากยังมีปัจจัยใหม่ ๆ ในระยะนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.30-35.80

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป ปรับลดลงในกรอบแคบ

Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 3 ปีขึ้นไป ไม่เปลี่ยนแปลง

Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง -0.01% ถึง -0.02%

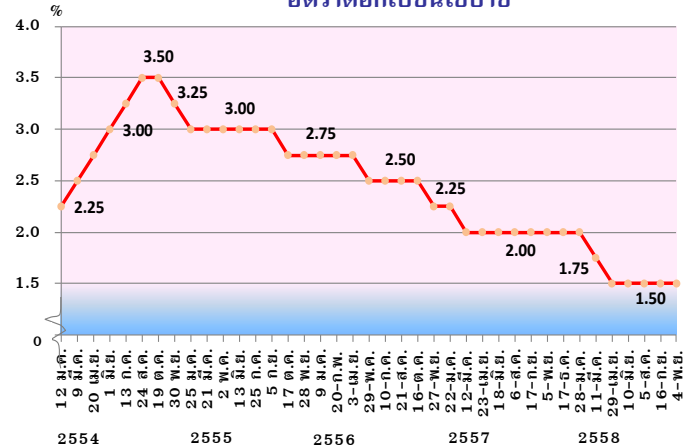
ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุระยะกลาง-ยาวปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกับ US Treasury โดยนักลงทุนยังคงติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ สหรัฐ และจีน อย่างใกล้ชิด
- ที่ประชุม กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมมีความเห็นว่า ปัจจัยเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกเพิ่มขึ้น และเตรียมปรับประมาณการ GDP ในวันที่ 16 พ.ย. นี้ **คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

Policy Rate

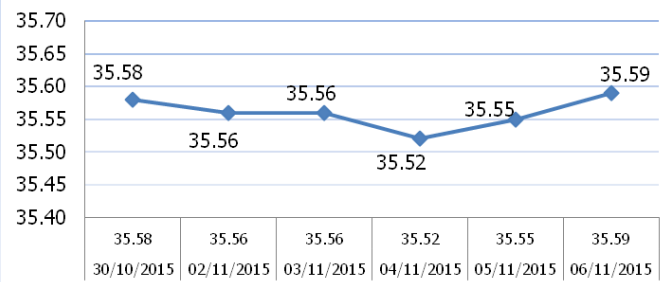
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	16-Dec-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	16-Dec-15

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : ธปท.

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
30/10/2015	35.58	65.16	13670	22310	6.318	46.84	4.291	
06/10/2015	35.59	65.77	13546	22345	6.353	46.92	4.303	
% Change	0.03	0.94	-0.91	0.16	0.55	0.18	0.29	

Thailand CDS Level

Tenor	30-Oct	06-Nov	Change
3Y	74.435	75.090	+0.66
5Y	132.003	128.663	-3.34

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
30-Oct	1.46	1.49	1.50	1.75	2.25	2.66	3.37
06-Nov	1.46	1.49	1.50	1.74	2.24	2.64	3.36
Change	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.01	-0.02	-0.01

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

Market Rate (6-Nov)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.55898	1.59467	1.76219	2.02647
THBFIX	1.46136	1.53790	1.58197	1.80454
LIBOR	0.19450	0.34140	0.57080	0.90115

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่มีค่าเสนอ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลนี้ไปใช้