

## Fundamental : Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25%

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Funds Rate) เป็นครั้งที่สองในรอบ 10 ปีจากระดับ 0.25-0.5% เป็น 0.5-0.75% ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ Fed ยังได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2559 จากขยายตัว 1.8% เป็น 1.9% และเศรษฐกิจปี 2560 จากขยายตัว 2.0% เป็น 2.1%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed มีประเด็นที่น่าสนใจ  
- ค่าเงินทั่วโลกมีแนวโน้มผันผวนต่อเนื่อง นอกจาก Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งนี้แล้ว Fed ยังส่งสัญญาณจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 3 ครั้งในปี 2560 มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2 ครั้ง ส่งผลให้เงินทุนเคลื่อนย้ายมีแนวโน้มไหลออกจากตลาดเกิดใหม่รวมทั้งไทย เพื่อกลับไปถือครองสินทรัพย์ในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สกุลเงินตลาดเกิดใหม่มีแนวโน้มอ่อนค่าลง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกที่ยังประปราย และความไม่แน่นอนทางการเมืองที่มีมากขึ้น โดยเฉพาะหลายประเทศในยุโรปที่จะมีการเลือกตั้งในปี 2560 ทั้งเยอรมนี ฝรั่งเศส และอิตาลี อาจสร้างความปั่นป่วนให้ตลาดเงินตลาดทุนทั่วโลกอีกครั้ง และทำให้ Fed อาจชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามแผน ดังเห็นได้จากเหตุการณ์ BREXIT ในปี 2559 ที่มีส่วนชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed

- การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มขยายตัว โดยได้อานิสงส์จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ประกอบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มแข็งค่าจะช่วยหนุนกำลังซื้อของผู้บริโภคชาวอเมริกันให้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตามองนโยบายปกป้องทางการค้า (Protectionism) ของสหรัฐฯ โดยเฉพาะการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าต่อประเทศที่สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในสัดส่วนสูง อาทิ จีน และเม็กซิโก ซึ่งอาจบั่นทอนบรรยากาศการค้าโลกในระยะถัดไป

## Foreign Exchange Market : ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก ๆ โดยได้รับแรงหนุนจากการที่ ธ.กลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และการเปิดเผยข้อมูลอัตราเงินเฟ้อที่แข็งแกร่ง

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.84 อ่อนค่าลง 0.53% เมื่อเทียบกับระดับ 35.65 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (9 ธ.ค. 59)

ปัจจัย - Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 0.50-0.75% พร้อมกับส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปีหน้า ครั้งละ 0.25% ทั้งนี้ Fed ยังได้ปรับเพิ่ม GDP ในปีขึ้นสู่ระดับ 1.9% จากระดับ 1.8%

- กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยว่า อัตราเงินเฟ้อ (CPI) ปรับตัวขึ้น 0.2% ในเดือนพ.ย. หลังจากติดตัวขึ้น 0.4% ในเดือน ต.ค.

คาดการณ์ เงินบาทยังคงอยู่ในทิศทางอ่อนค่า จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของ Fed และแรงซื้อดอลลาร์ในระยะนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.60-36.10

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาว

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง +0.01% ถึง +0.17%

ปัจจัย - ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นมาอยู่ที่ระดับ 0.50-0.75% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับ US Treasury และมีเงินทุนไหลออกอย่างต่อเนื่องจากตลาดตราสารหนี้ไทยตั้งแต่สัปดาห์ก่อน

- รว.กระทรวงการคลังคาดว่า GDP ปี 2560 จะเติบโตได้มากกว่า 3.4% โดยเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นการลงทุนปรับโครงสร้างเศรษฐกิจของประเทศ

- นักลงทุนจับตาผลการประชุม กนง. ในวันที่ 21 ธ.ค. นี้ อย่างไม่ลืมหูลืมตา โดยคาดว่าที่ประชุม กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม

คาดการณ์ Yield ของพันธบัตรจะยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบ ๆ เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน และต่างประเทศใกล้ปิดทำการเนื่องในเทศกาลคริสต์มาส

## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	3-Feb-17
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	21-Dec-16

## คาดการณ์ตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

%Y-O-Y

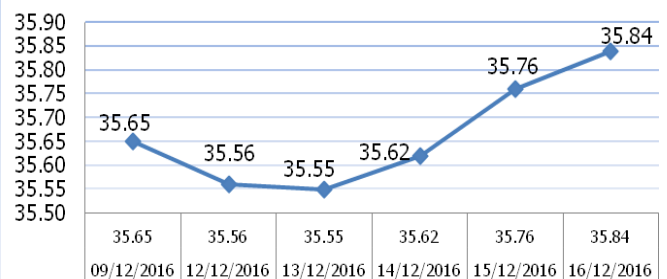
	ปี 2559	ปี 2560
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%)	0.6	1.4
Real GDP	1.9	2.1
อัตราการว่างงาน	4.7	4.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป *	1.5	1.9
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.7	1.8

หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเป็นค่า Median ของการคาดการณ์

\* อัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของ Fed

ที่มา : FOMC (ธันวาคม 2559)

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
09/12/2016	35.65	67.46	13325	22585	6.902	49.75	4.42
16/12/2016	35.84	67.82	13385	22745	6.958	49.98	4.48
% Change	0.53	0.53	0.45	0.71	0.81	0.46	1.22

## Thai CDS Level

Tenor	09-Dec	16-Dec	Change
3Y	43.14	43.83	+0.69
5Y	82.75	81.67	-1.08

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
09-Dec	1.47	1.52	1.53	1.76	2.06	2.72	3.23
16-Dec	1.48	1.54	1.55	1.83	2.23	2.89	3.33
Change	+0.01	+0.02	+0.02	+0.07	+0.17	+0.17	+0.10

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

## Market Rate (16-Dec)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53689	1.59632	1.72815	1.99124
THBFIX	0.82502	1.12144	1.42796	1.76900
LIBOR	0.73900	0.99733	1.31989	1.69344