

Fundamental : ธนาคารกลางยุโรปขยายระยะเวลามาตรการ QE ต่อไปจนถึง ธันวาคม 2560

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) รายงานผลการประชุมในวันที่ 8 ธันวาคม 2559 ว่าจะขยายระยะเวลาการซื้อพันธบัตรและสินทรัพย์ (QE) ต่อไปจนถึงเดือนธันวาคม 2560 จากมาตรการเดิมซึ่งจะสิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2560 อย่างไรก็ตาม จะปรับลดวงเงินเหลือ 60 พันล้านยูโรต่อเดือน จากเดิม 80 พันล้านยูโรต่อเดือน ขณะที่ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ระดับเดิมที่ 0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตในเรื่องดังกล่าว ดังนี้

- เศรษฐกิจของ EU ยังฟื้นตัวแบบประปราย โดยล่าสุด ตัวเลข GDP ของ EU ไตรมาส 3 ปี 2559 ขยายตัว 0.3% เทียบกับไตรมาสก่อน ท่ามกลางปัญหาของภาคธนาคารที่ยังมีอยู่ โดยเฉพาะปัญหา NPLs ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำที่ 0.6% ต่ำกว่าเป้าหมายที่ ECB ตั้งไว้ที่ 2% ทำให้ยังต้องอาศัยนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายมาสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่อไป
- ค่าเงินยูโรมีแนวโน้มผันผวนในทิศทางอ่อนค่า จากการที่ ECB ยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายสวนทางกับธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- การส่งออกของไทยไป EU ยังมีแนวโน้มไม่สดใสนัก ทั้งจากเศรษฐกิจ EU ที่ยังฟื้นตัวช้า เงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า รวมถึงความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยเฉพาะการปฏิรูปรัฐธรรมนูญของอิตาลี และการเลือกตั้งในฝรั่งเศสและเยอรมนี ซึ่งอาจบั่นทอนความเชื่อมั่นด้านการค้าและการลงทุน ทั้งนี้ การส่งออกของไทยไป EU หดตัวต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2558 ขณะที่ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2559 ยังหดตัว 1.1%

Foreign Exchange Market : ดอลลาร์สหรัฐยังคงได้แรงหนุน จากข้อมูลเศรษฐกิจในประเทศที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธ.กลางสหรัฐ (Fed) ในเดือนนี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.65 อ่อนค่าลง 0.06% เมื่อเทียบกับระดับ 35.63 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (2 ธ.ค. 59)

ปัจจัย - ธ.กลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% และได้ขยายระยะเวลาในการซื้อพันธบัตรตามมาตรการ QE ออกไปอีก 9 เดือน สิ้นสุดในเดือน ธ.ค. 2560 จากเดิมที่จะครบกำหนดในเดือนมี.ค. 2560 ทั้งนี้ ECB จะปรับลดวงเงินในการซื้อพันธบัตรลงจาก 8 หมื่นล้านยูโร ลงสู่ระดับ 6 หมื่นล้านยูโรในเดือน เม.ย.ปีหน้า

- ดัชนีภาคบริการของสหรัฐ ISM ขยายตัวที่ระดับ 57.2 ในเดือน พ.ย. พุ่งขึ้นจากระดับ 54.8 ในเดือน ต.ค. โดยเป็นการขยายตัวในอัตราสูงสุดนับตั้งแต่เดือนต.ค.ปีที่แล้ว หรือในรอบ 13 เดือน

คาดการณ์ เงินบาทยังคงเคลื่อนไหวในกรอบด้วยธุรกรรมที่เบาบาง โดยนักลงทุนยังคงจับตาดูการประชุมนโยบายการเงินของ Fed ในวันที่ 13-14 ธ.ค. นี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.40-35.90

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยยกเว้นช่วงอายุ 5-10 ปี

Yield พันธบัตรอายุไม่เกิน 1 ปี เปลี่ยนแปลง +0.01% ถึง +0.02%

Yield พันธบัตรอายุมากกว่า 1 ปี เปลี่ยนแปลง -0.05% ถึง +0.07%

ปัจจัย

- กระแสเงินทุนของนักลงทุนต่างชาติยังคงไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่อง จากสัปดาห์ที่แล้ว เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่คาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 13-14 ธ.ค. นี้

- อย่างไรก็ตาม ตลาดมีแรงเข้าซื้อจากนักลงทุนต่างชาติในพันธบัตรอายุ 5-10 ปี ในช่วงปลายสัปดาห์ จึงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนตราสารระยะยาวปรับลดลง

- การซื้อขายค่อนข้างเบาบางเนื่องจากเป็นช่วงวันหยุดยาว 3 วัน ประกอบกับตลาดยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

คาดการณ์ Yield ของพันธบัตรจะยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ โดยนักลงทุนจับตาดูผลการประชุมของ Fed ในวันที่ 14 ธ.ค. นี้ และการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของนาย โดนัลด์ ทรัมป์ อย่างใกล้ชิด

Policy Rate

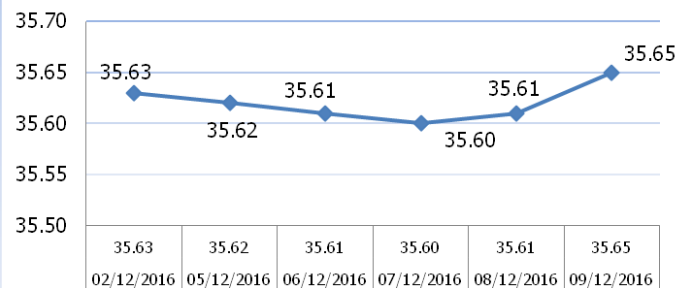
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	14-Dec-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	21-Dec-16

มาตรการ QE ของธนาคารกลางยุโรป

การประชุม	วงเงินของมาตรการ QE ที่ใช้ (Quantitative Easing: QE)	ระยะเวลาของมาตรการ
22 มกราคม 2558	60 พันล้านยูโรต่อเดือน	มีนาคม 2558 - กันยายน 2559
10 มีนาคม 2559	80 พันล้านยูโรต่อเดือน	มีนาคม 2559 - มีนาคม 2560
8 ธันวาคม 2559	60 พันล้านยูโรต่อเดือน	เมษายน - ธันวาคม 2560

ที่มา : ECB

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
02/12/2016	35.63	68.23	13520	22660	6.884	49.59	4.45
09/12/2016	35.65	67.46	13325	22585	6.902	49.75	4.42
% Change	0.06	-1.13	-1.44	-0.33	0.27	0.31	-0.73

Thai CDS Level

Tenor	02-Dec	09-Dec	Change
3Y	48.600	43.140	-5.46
5Y	88.830	82.750	-6.08

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
02-Dec	1.46	1.51	1.51	1.76	2.11	2.74	3.16
09-Dec	1.47	1.52	1.53	1.76	2.06	2.72	3.23
Change	+0.01	+0.01	+0.02	0.00	-0.05	-0.02	+0.07

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

Market Rate (9 Dec)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53680	1.59619	1.72506	1.98997
THBFIX	0.96071	1.24354	1.50657	1.81397
LIBOR	0.69472	0.95872	1.29878	1.65456