

Fundamental : ธนาคารกลางยุโรปเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงจาก 0.05% เหลือ 0% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะเดียวกันได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากกับ ECB ลงจาก -0.3% เหลือ -0.4% พร้อมกันนี้ ECB ได้ประกาศเพิ่มวงเงินในมาตรการ QE จาก 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนเป็น 8 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน

- ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตในเรื่องดังกล่าว ดังนี้
 - ประสิทธิภาพของนโยบายการเงินเริ่มจำกัด ECB เริ่มใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากติดลบตั้งแต่ปี 2557 แต่เศรษฐกิจยังฟื้นตัวช้า โดยเศรษฐกิจยุโรปไตรมาส 4 ปี 2558 ขยายตัวเพียง 0.3% (q-o-q) ต่ำสุดในรอบ 1 ปี ประเด็นดังกล่าวทำให้หลายฝ่ายเห็นว่าประสิทธิภาพของนโยบายการเงินของ ECB เริ่มจำกัดและการใช้นโยบายการเงินเพิ่มเติมอาจไม่ได้ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจมากนัก และนำมาซึ่งการเรียกร้องให้ยุโรปนำมาตรการการคลังมาใช้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัญหาหนี้สาธารณะและการขาดดุลการค้าในระดับสูงของยุโรปยังเป็นอุปสรรคสำคัญในการผ่อนคลายนโยบายการคลัง
 - สงครามค่าเงินเร่งตัวขึ้น การเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB อาจทำให้เงินทุนมีแนวโน้มไหลออกจากยุโรปเข้าสู่ตลาดอื่น ๆ ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่า ซึ่งจะมีผลทำให้ค่าเงินของหลายประเทศแข็งค่า และอาจเป็นปัจจัยเร่งให้ประเทศอื่น ๆ ออกมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติม อาทิ ญี่ปุ่น และประเทศตลาดใหม่ หรือแม้กระทั่ง Fed ที่อาจชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไปเนื่องจากเกรงว่าค่าเงินที่แข็งขึ้นอาจซ้ำเติมภาคส่งออกมากขึ้น
 - การส่งออกของไทยไปยุโรปยังไม่สดใส จากเศรษฐกิจยุโรปที่ฟื้นตัวช้า ประกอบกับเงินยูโรอ่อนค่า และการถูกตัดสิทธิ GSP ของไทยจาก EU ตั้งแต่ต้นปี 2558 ทำให้ความได้เปรียบด้านราคาของไทยลดลงต่อเนื่อง โดยล่าสุดการส่งออกของไทยไปยุโรปเดือน ม.ค. 2559 หดตัว 2.1%

Foreign Exchange Market : เงินบาทแข็งค่าตามทิศทางสกุลเงินภูมิภาค

หลังธ.กลางยุโรป(ECB) ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม
 ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.15 แข็งค่าขึ้น 0.79% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.43 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (4 มี.ค. 59)

- ปัจจัย** - ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับ 0% จากระดับ 0.05% และได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB สู่ระดับ -0.4% จากเดิมที่ -0.3% นอกจากนี้ ECB ยังได้ประกาศเพิ่มวงเงินในการซื้อพันธบัตรตามมาตรการ QE สู่ระดับ 8 หมื่นล้านยูโร/เดือน จากเดิมที่ 6 หมื่นล้านยูโร/เดือน
- ยอดส่งออกของจีนลดลง 25.4% ในเดือนก.พ.ปีนี้ เมื่อเทียบกับเดือนก.พ. ปีก่อน โดยเป็นการลดลงครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค.52 หรือครั้งใหญ่ที่สุดในรอบกว่า 6 ปี
- IMF ระบุว่า นานาประเทศจะต้องร่วมกันออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโลก ซึ่งตลาดการเงินยังมีความผันผวน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ตกต่ำ จนสร้างความวิตกต่อสภาพเศรษฐกิจครั้งใหม่
- คาดการณ์** เงินบาทระยะสั้นยังอยู่ในทิศทางแข็งค่า โดยได้แรงหนุนจากกระแสเงินทุนไหลเข้าทั้งตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นไทย ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 34.90-35.50

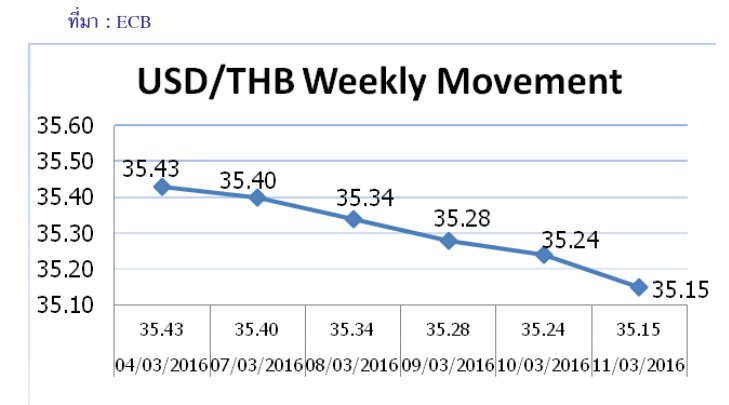
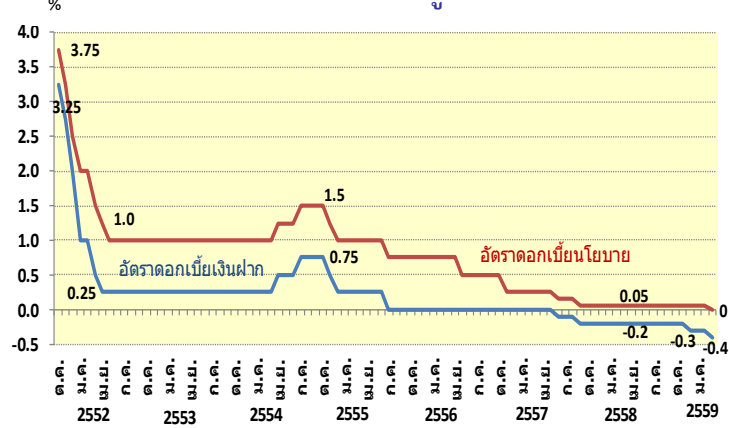
Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง -0.04% ถึง +0.02%

- ปัจจัย**
 - อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตามกระแสเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศตลาดเกิดใหม่ ประกอบกับ ECB ได้ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและการเพิ่มวงเงินตามมาตรการ QE
 - ผู้ว่าการ ธปท. เปิดเผยว่า ภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2559 มีความเสี่ยงมากกว่าที่ประเมินไว้ แต่ยังไม่ถึงเวลาที่จะใช้นโยบายการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยบทบาทหลักยังอยู่ที่นโยบายการคลังโดยเฉพาะการลงทุนโครงการภาครัฐ
- คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูสถานการณ์ในต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

Policy Rate			
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting : 17-Mar-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting : 23-Mar-16

อัตราดอกเบี้ยของยูโรโซน



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
04/03/2016	35.43	67.28	13135	22285	6.522	46.93	4.126
11/03/2016	35.15	67.18	13062	22282	6.499	46.61	4.087
% Change	-0.79	-0.14	-0.56	-0.01	-0.36	-0.68	-0.95

Thailand CDS Level

Tenor	04-Mar	11-Mar	Change
3Y	82.990	80.970	-2.02
5Y	139.654	126.831	-12.82

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
04-Mar	1.40	1.41	1.42	1.49	1.65	1.95	2.51
11-Mar	1.39	1.40	1.40	1.50	1.61	1.97	2.47
Change	-0.01	-0.01	-0.02	+0.01	-0.04	+0.02	-0.04

Market Rate (11-Mar)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.54210	1.60759	1.73815	1.99658
THBFIX	1.50614	1.51818	1.62151	1.83230
LIBOR	0.43620	0.63385	0.90550	1.22450

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลนี้ไปใช้