

Fundamental : สหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25-0.50%

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของสหรัฐฯ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Funds Rate) ที่ระดับ 0.25-0.50% ในการประชุมเมื่อวันที่ 15-16 มี.ค. 2559 หลังจากปรับขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 9 ปีเมื่อเดือน ธ.ค. 2558 นอกจากนี้ FOMC ยังปรับลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2559 ลงจาก 2.4% เหลือ 2.2%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีมุมมองเรื่องดังกล่าว ดังนี้

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกมากขึ้น เศรษฐกิจสหรัฐฯ ช่วงที่ผ่านมาฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยได้อานิสงส์จากเศรษฐกิจในประเทศที่ขยายตัวแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งมีสัดส่วนราว 70% ต่อ GDP อย่างไรก็ดี เงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าและเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อการส่งออก และต้นทุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะถัดไปมากขึ้น
- สงครามค่าเงินมีความขัดแย้งมากขึ้น หลังจากธนาคารกลางยุโรป ญี่ปุ่น และจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง ทำให้ FOMC มีความยากลำบากในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามแผนเดิมที่คาดว่าจะปรับขึ้น 4 ครั้งในปี 2559 เนื่องจากเกรงว่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าจะบั่นทอนการส่งออกเช่นเดียวกับหลายประเทศตลาดใหม่ที่เป็นเป้าหมายของเงินทุนระยะสั้นในการเข้ามาถึงกำไร ปัจจัยดังกล่าวทำให้ในระยะถัดไปทิศทางของตลาดใหม่แข็งค่าต่อเนื่องก็หนีไม่พ้นที่ธนาคารกลางของประเทศดังกล่าวต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อปกป้องภาคการส่งออกของตน
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เพิ่มขึ้นในระยะสั้น การชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าและทำให้สินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งส่วนใหญ่อ้างอิงกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีราคาถูกลง จึงเป็นโอกาสของนักลงทุนในการเข้ามาเก็งกำไรระยะสั้น เห็นได้จากราคาน้ำมันที่กลับมามากกว่า 40 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 4 เดือน อย่างไรก็ดี ปัญหาอุปทานในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิด ทำให้ภาพการฟื้นตัวดังกล่าวยังไม่มีความชัดเจน

Foreign Exchange Market : ดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ในทิศทางอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่น ๆ ทั่วโลก. กลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ย และได้ลดคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อาจเหลือเพียง 2 ครั้ง

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 34.86 แข็งค่าขึ้น 0.83% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.15 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (11 มี.ค. 59)

ปัจจัย - Fed คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอยู่ในช่วง 0.25-0.50% ขณะเดียวกันคณะกรรมการ Fed ระบุว่าอาจจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% เพียง 2 ครั้งในปี นี้ ลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% จำนวน 4 ครั้ง

- ธ.กลางอังกฤษ (BoE) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.5% เป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน นอกจากนี้ BoE ยังมีมติคงวงเงินการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ที่ระดับ 3.75 แสนล้านปอนด์

- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทยในเดือน ก.พ. ลดลงเหลือ 85.1 จาก 86.3 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งหดตัวติดกันเป็นเดือนที่ 2 สะท้อนถึงยอดสั่งซื้อ ยอดขาย และปริมาณการผลิตที่ลดลง

คาดการณ์ เงินบาทยังคงอยู่ในทิศทางแข็งค่าในระยะนี้ โดยปัจจัยที่ยังคงต้องติดตามคือการประชุมคณะกรรมการ นโยบายการเงินของไทย (กนง.) ในวันที่ 23 มี.ค. ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 34.50-35.00

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังคงปรับตัวลดลง

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง **-0.02%** ถึง **-0.18%**

ปัจจัย

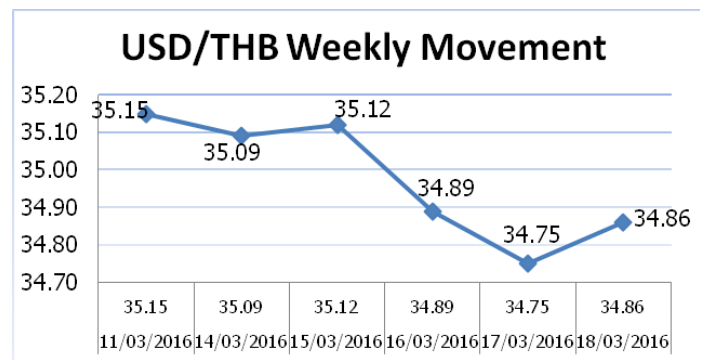
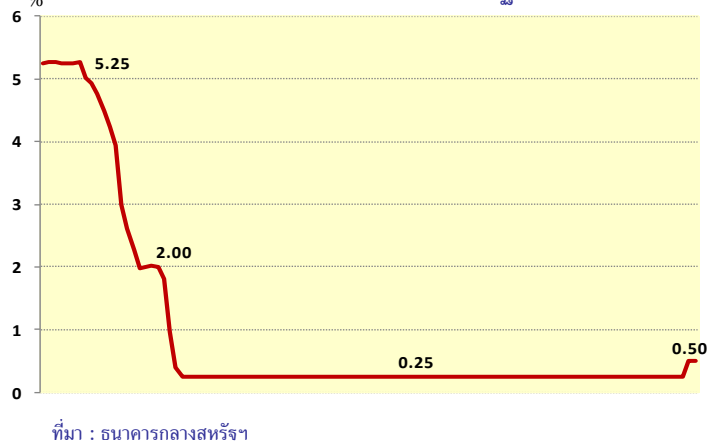
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงโดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาว โดยยังมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติตามกระแสเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศล่าสุดเกิดใหม่ ซึ่งเป็นผลจากนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของประเทศต่าง ๆ
- ที่ประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย พร้อมกับส่งสัญญาณปรับลดคาดการณ์จำนวนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก 4 ครั้ง เป็น 2 ครั้งภายในปีนี้

คาดการณ์ Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาผลการประชุม กนง. สัปดาห์นี้

Policy Rate

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

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
11/03/2016	35.15	67.18	13062	22282	6.499	46.61	4.087
18/03/2016	34.86	66.61	13115	22292	6.473	46.28	4.050
% Change	-0.83	-0.86	0.41	0.04	-0.39	-0.71	-0.91

Thailand CDS Level

Tenor	11-Mar	18-Mar	Change
3Y	80.970	74.860	-6.11
5Y	126.831	132.363	+5.53

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
11-Mar	1.39	1.40	1.40	1.50	1.61	1.97	2.47
18-Mar	1.37	1.36	1.36	1.39	1.53	1.81	2.29
Change	-0.02	-0.04	-0.04	-0.11	-0.08	-0.16	-0.18

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

Market Rate (18-Mar)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53888	1.60005	1.72983	1.99085
THBFIX	1.48170	1.51300	1.58613	1.80557
LIBOR	0.42830	0.62430	0.89120	1.21145

ที่มา : Reuters