

Fundamental : Fed และ BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ไว้ที่ 0.25-0.50% ในการประชุมเมื่อวันที่ 20-21 กันยายน 2559 ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.1% พร้อมทั้งคงมาตรการ QE ไว้ที่ปีละ 80 ล้านล้านเยน ฝ่ายวิจัยธุรกิจมีข้อสังเกตในเรื่องดังกล่าว ดังนี้

-Fed มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนธันวาคม 2559 ทั้งนี้ Fed แผลงหลังการประชุมว่าเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ฟันตัวต่อเนื่อง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อแม้ยังอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2% แต่ส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาพลังงานและราคาสินค้านำเข้าที่อยู่ในระดับต่ำ พร้อมทั้งระบุถึงความเป็นไปได้มากขึ้นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เชื่อว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนธันวาคม 2559

-BoJ มีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง เนื่องจากเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงขยายตัวขณะที่อัตราเงินเฟ้อติดลบเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน ทำให้หลายฝ่ายเริ่มกังวลว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะตกอยู่ในภาวะเงินฝืดและ BoJ น่าจะยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง อัตราดอกเบี้ยติดลบและมาตรการ QE ต่อไปอีกระยะ

-เงินบาทมีแนวโน้มผันผวนมากขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายการเงินของชาติมหาอำนาจที่แตกต่างกันชัดเจนขึ้น ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาค่าเงินบาทเริ่มมีทิศทางผันผวนรุนแรง โดยอาจอ่อนค่าหรือแข็งค่าได้ถึง 1.5% ภายใน 1 สัปดาห์ ทำให้ประเด็นเรื่องความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่ผู้ส่งออกควรให้ความสำคัญในช่วงเวลานี้

Foreign Exchange Market : ดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก

หลังธ.กลางสหรัฐฯ (FED) คงอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 34.68 แข็งค่าขึ้น 0.46% เมื่อเทียบกับระดับ 34.84 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (16 ก.ย. 59)

ปัจจัย - FED คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอยู่ในช่วง 0.25-0.50% ต่อไป อย่างไรก็ตาม แฉงการณของ FED ได้ส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก่อนสิ้นปีนี้ โดยระบุว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯยังคงมีความแข็งแกร่ง และกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ฟื้นตัวขึ้น

- ธ.กลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยที่ติดลบ 0.1% ต่อไป พร้อมมีมติปรับแผนซื้อพันธบัตรรัฐบาล โดยมีเป้าหมายเพื่อให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับขึ้นมาเคลื่อนไหวที่ระดับ 0%

คาดการณ์ เงินบาทยังอยู่ในทิศทางแข็งค่า เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิทั้งในตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้ในช่วงนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 34.50-35.00

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลง

Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 5 ปี เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.01%

Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง -0.01% ถึง -0.06%

ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงโดยเฉพาะรุ่นอายุ 10 ปี โดยเป็นผลจากที่ประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.25-0.50% ต่อไป ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จึงมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติ

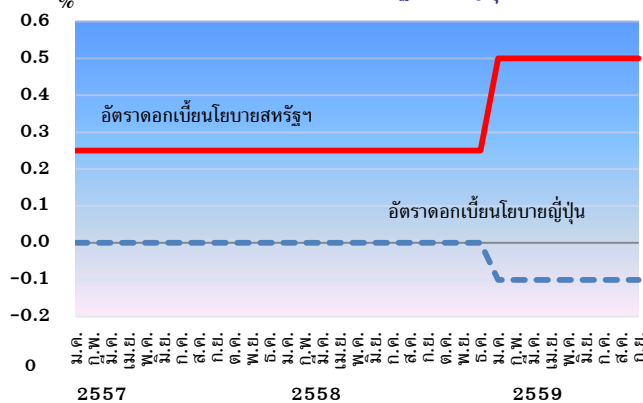
- ที่ประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นได้เปลี่ยนมาเน้นเรื่องการควบคุมอัตราผลตอบแทนแทนการเพิ่มวงเงินในโครงการซื้อสินทรัพย์ โดยกำหนดให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีอยู่ในระดับ 0% เพื่อให้เงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมายที่ระดับ 2%

คาดการณ์ Yield เปลี่ยนแปลงในกรอบแคบตามกระแสเงินทุน โดยนักลงทุนรอบจอยใหม่เข้ามาสนับสนุน

Policy Rate

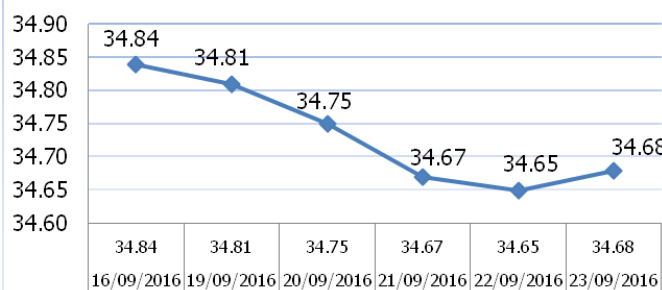
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	2-Nov-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	9 -Nov-16

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ และญี่ปุ่น



ที่มา : www.global-rates.com

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
16/09/2016	34.84	66.88	13150	22275	6.671	47.82	4.137
23/09/2016	34.68	66.68	13075	22311	6.670	48.06	4.118
% Change	-0.46	-0.30	-0.57	0.16	-0.01	0.49	-0.46

Thailand CDS Level

Tenor	16-Sep	23-Sep	Change
3Y	42.530	42.045	-0.48
5Y	82.833	86.623	+3.79

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
16-Sep	1.40	1.48	1.49	1.63	1.84	2.22	2.70
23-Sep	1.41	1.49	1.50	1.63	1.83	2.16	2.69
Change	+0.01	+0.01	+0.01	0.00	-0.01	-0.06	-0.01

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

Market Rate (23-Sep)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53833	1.59403	1.72597	1.98862
THBFX	1.16465	1.33993	1.56272	1.82800
LIBOR	0.52222	0.85294	1.24472	1.55744

ที่มา : Reuters