

## Fundamental : กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5%

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ไว้ที่ 1.5% ในการประชุมเมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2558 เนื่องจากเห็นว่านโยบายการเงินในปัจจุบันยังเพียงพอต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบ 9 ปีจากระดับ 0-0.25% เป็น 0.25-0.5% หลังจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตในเรื่องดังกล่าว ดังนี้

- เศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณกระตือรือร้น สะท้อนได้จาก GDP ไตรมาส 3 ที่ขยายตัว 2.9% เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ที่ขยายตัว 2.8% โดยเฉพาะการบริโภคและการลงทุนที่ค่อยๆ ฟื้นตัวจากความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นหลังจากรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมีการเบิกจ่ายงบลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทำให้คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับดังกล่าวต่อไปอีกระยะหนึ่งเพื่อประเมินการฟื้นตัวของเศรษฐกิจก่อน
- ค่าเงินมีแนวโน้มผันผวนรุนแรงขึ้น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ครั้งนี้สวนทางกับนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นของประเทศยักษ์ใหญ่อื่นๆ อาทิ ญี่ปุ่น ยุโรป และจีน ปัจจัยดังกล่าวทำให้ทิศทางค่าเงินทั่วโลกผันผวนและคาดการณ์ได้ยากขึ้น โดยในส่วนของค่าเงินประเทศตลาดเกิดใหม่รวมถึงไทยมีแนวโน้มผันผวนในทิศทางอ่อนค่าจากภาวะเงินทุนไหลออก โดยในบางประเทศที่พื้นฐานเศรษฐกิจมีความเปราะบาง อาทิ มาเลเซีย อินโดนีเซีย บราซิล แอฟริกาใต้ อาจต้องเผชิญภาวะเงินทุนไหลออกจนกระทบเสถียรภาพทางการเงิน ซึ่งอาจทำให้สกุลเงินของประเทศต่างๆ ขาดทุนอ่อนค่ารุนแรงจนกระทบต่อการส่งออกของไทย

## Foreign Exchange Market : ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลัง

การตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบเกือบ 10 ปี ของธ.กลางสหรัฐฯ (Fed)

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 36.16 อ่อนค่าลง 0.33% เมื่อเทียบกับ ระดับ 36.04 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (11 ธ.ค. 58)

**ปัจจัย** - Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% อยู่ในช่วง 0.25-0.50% โดยเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน มิ.ย.2549 ขณะเดียวกัน Fed ยังส่งสัญญาณว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไปจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นและอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ

- กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยไว้ที่ 1.50% เนื่องจากเห็นว่า ภาวะการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันยังเอื้อให้เศรษฐกิจฟื้นตัว นอกจากนี้ยังต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงหลัก โดยเฉพาะการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง และตลาดการเงินโลกที่ไร้ความแน่นอน

**คาดการณ์** เงินบาทและสกุลเงินภูมิภาคมีโอกาสอ่อนค่าได้อีก จากแรงขายสินทรัพย์เสี่ยงในระยะนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.95-36.35

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย

Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 5 ปี เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.02%

Yield พันธบัตรอายุมากกว่า 5 ปี เปลี่ยนแปลง -0.04% ถึง -0.08%

### ปัจจัย

- ที่ประชุม FOMC มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ระดับ 0.25-0.50% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ นอกจากนี้ FOMC ส่งสัญญาณว่า จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

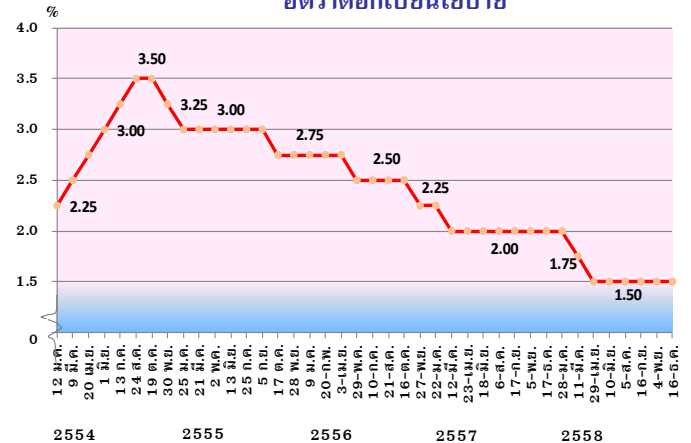
- ที่ประชุม กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ โดยที่ประชุมฯ เห็นว่านโยบายการเงินยังคงอยู่ในระดับผ่อนคลายเพียงพอและต่อเนื่อง และพร้อมที่จะใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสมเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงินของประเทศ

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอบปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

## Policy Rate

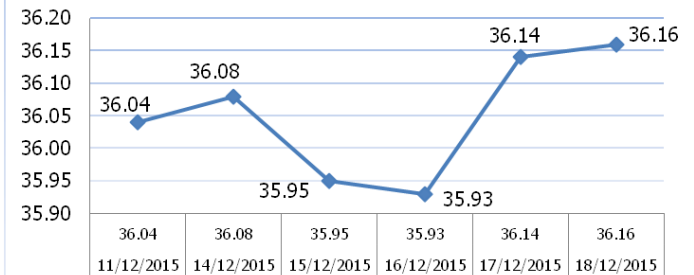
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	27-Jan-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	3-Feb-16

## อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : ธปท.

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
11/12/2015	36.04	66.80	14020	22485	6.454	47.31	4.288
18/12/2015	36.16	66.35	13918	22542	6.480	47.33	4.287
% Change	0.33	-0.67	-0.73	0.25	0.41	0.05	-0.02

## Thailand CDS Level

Tenor	11-Dec	18-Dec	Change
3Y	82.310	80.535	-1.78
5Y	150.189	142.382	-7.81

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
11-Dec	1.50	1.51	1.50	1.74	2.23	2.67	3.29
18-Dec	1.50	1.51	1.51	1.76	2.24	2.59	3.25
Change	0.00	0.00	+0.01	+0.02	+0.01	-0.08	-0.04

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ([www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th))

## Market Rate (18-Dec)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.56000	1.63234	1.76215	2.02663
THBFIX	1.46103	1.52673	1.59357	1.80831
LIBOR	0.41300	0.58550	0.80700	1.11425

ที่มา : Reuters