

Fundamental : กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5%

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P1 วัน) ไว้ที่ 1.5% ในการประชุม เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2559 เนื่องจากเห็นว่านโยบายการเงินในปัจจุบันยังเพียงพอต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และควรรักษาความสามารถในการดำเนินนโยบาย (Policy space) เพื่อรองรับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่จะมีมากขึ้นในระยะถัดไป

ฝ่ายวิจัยธุรกิจมีข้อสังเกตในเรื่องดังกล่าว ดังนี้

- เศรษฐกิจไทยเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการใช้จ่ายภาครัฐและการท่องเที่ยว ขณะเดียวกันภัยแล้งที่คลี่คลายลง ช่วยหนุนให้เชื่อมั่นและการบริโภคภาคเอกชนจะดีขึ้นเป็นลำดับ ทั้งนี้ ต้องติดตามตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ปี 2559 ที่ สศช. จะประกาศในช่วงกลางเดือน ส.ค. โดยหลายฝ่ายคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก ไตรมาส 1 ที่ขยายตัว 3.2%
- แรงกดดันด้านเงินเฟ้ออยู่ระดับต่ำ จากราคาน้ำมันที่ยังถูกกดดันจากปัญหาอุปทานส่วนเกิน และผลผลิตทางการเกษตรที่อาจออกสู่ตลาดมากขึ้น หลังภัยแล้งบรรเทาลง ปัจจัยดังกล่าวทำให้ กนง. ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- เงินบาทผันผวนในทิศทางแข็งค่า จากกระแสเงินทุนไหลเข้า ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงกว่าหลายประเทศ โดยเฉพาะยุโรปและญี่ปุ่นที่ใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยตลบเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน ล่าสุดธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 0.5% เหลือ 0.25% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และกลับมาใช้มาตรการ QE อีกครั้ง ปัจจัยข้างต้นทำให้เงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในทิศทางแข็งค่า ซึ่งอาจกระทบต่อการส่งออกของไทยในระยะถัดไป

Foreign Exchange Market : เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ขณะที่กระแส

เงินทุนไหลเข้า ยังเป็นปัจจัยหนุนสกุลเงินภูมิภาคในระยะนี้
ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 34.84 แข็งค่าขึ้น 0.03% เมื่อเทียบกับระดับ 34.85 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (29 ก.ค. 59)

ปัจจัย - กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อปี โดยประเมินว่า เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่เงินเฟ้ออาจกลับสู่กรอบเป้าหมายช้ากว่าที่ประเมินไว้เล็กน้อย ทั้งนี้ กนง. คาดว่า เศรษฐกิจไทยปี 59 จะเติบโตได้ตามคาดการณ์ที่ 3.1%
- ธ.กลางอังกฤษ (BOE) ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ต่อปีสู่ระดับ 0.25% ต่อปี พร้อมทั้งเพิ่มวงเงินซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) อีก 6 หมื่นล้านปอนด์ ทำให้วงเงินรวมทั้งหมดอยู่ที่ 4.35 แสนล้านปอนด์

คาดการณ์ เงินบาทน่าจะยังแกว่งตัวในกรอบ หลังปรับตัวแข็งค่ามาค่อนข้างมากในช่วงก่อนหน้า ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 34.70-35.10

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.09%

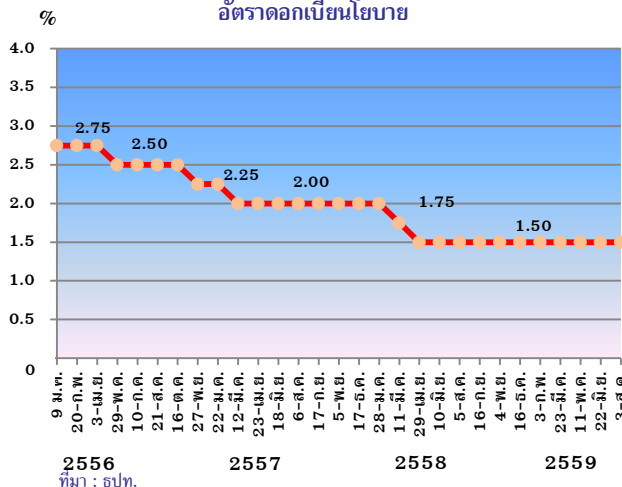
- ปัจจัย**
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกับ US Treasury โดยมีแรงซื้อมาจากนักลงทุนต่างประเทศและนักลงทุนสถาบัน
 - ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.25% ต่อปี และเพิ่มวงเงิน QE อีก 6 หมื่นล้านปอนด์
 - ที่ประชุม กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.5% ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังประปรายและความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลักจะส่งผลให้เงินทุนเคลื่อนย้ายผันผวนมากขึ้น
 - นักลงทุนบางส่วนปรับ Port การลงทุนโดยเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อลดความเสี่ยงก่อนการลงประชามติวันที่ 7 ส.ค. นี้

คาดการณ์ Yield เปลี่ยนแปลงลดลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนติดตามผลการลงประชามติวันที่ 7 ส.ค. อย่างใกล้ชิด

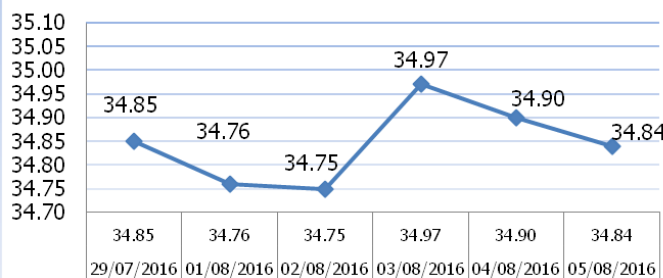
Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	14-Sep-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	3-Aug-16

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
28/07/2016	34.85	67.06	13120	22295	6.653	47.12	4.078
05/08/2016	34.84	66.78	13114	22294	6.645	46.92	4.028
% Change	-0.03	-0.42	-0.05	-0.00	-0.11	-0.43	-1.23

Thailand CDS Level

Tenor	29-Jul	05-Aug	Change
3Y	51.400	50.690	-0.71
5Y	93.169	91.332	-1.84

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
29-Jul	1.33	1.45	1.47	1.56	1.73	2.11	2.57
05-Aug	1.33	1.44	1.45	1.55	1.69	2.05	2.48
Change	0.00	-0.01	-0.02	-0.01	-0.04	-0.06	-0.09

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

Market Rate (5-Aug)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53351	1.59030	1.72191	1.98911
THBFIX	1.19750	1.31702	1.54925	1.75787
LIBOR	0.50390	0.79235	1.16070	1.47510

ที่มา : Reuters

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