

Fundamental: Fed ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายชัดเจนมากขึ้น

นางเจเน็ต เยลเลน ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) แถลงต่อคณะกรรมการเศรษฐกิจและธุรกิจของสภาองครักษ์ในวันที่ 17 พ.ย. 2559 ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ผลักดันให้การจ้างงานและอัตราเงินเฟ้อใกล้บรรลุเป้าหมายของ Fed แล้ว ซึ่งหนุนให้ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้ หลายฝ่ายคาดว่ามีความเป็นไปได้กว่า 90% ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 13-14 ธ.ค. 2559 จากระดับปัจจุบันที่ 0.25-0.5%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ดังนี้

- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ลดลง และค่าเงินตลาดเกิดใหม่ผันผวนในทิศทางอ่อนค่า จากกระแสเงินทุนมีแนวโน้มไหลออกจากตลาดเกิดใหม่และตลาดโภคภัณฑ์เพื่อกลับไปถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยล่าสุดเงินบาทอ่อนค่ามาอยู่ที่ 35.6 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าสุดในรอบ 5 เดือน ขณะที่ราคามันมันลดลงมาอยู่ที่ราว 45 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาร์เรลจากที่เคยขึ้นไปอยู่ระดับสูงกว่า 50 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาร์เรลในเดือนตุลาคม ทั้งนี้ ยังต้องติดตามความถี่ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งหากมีการปรับขึ้นอย่างรวดเร็วอาจสร้างความปั่นป่วนให้ตลาดเงินทั่วโลก และกดดันการฟื้นตัวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในระยะถัดไป
- การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวดี โดยมีปัจจัยสนับสนุนทั้งจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ล่าสุดเศรษฐกิจไตรมาส 3 ขยายตัว 2.9% (q-o-q) สูงสุดในรอบ 2 ปี ขณะที่เงินดอลลาร์สหรัฐฯที่มีแนวโน้มแข็งค่าจะช่วยเหลือให้กำลังซื้อของชาวอเมริกันเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป ซึ่งจะส่งผลดีต่อสินค้าส่งออกสำคัญของไทยไปสหรัฐฯ อาทิ คอมพิวเตอร์ ผลไม้กระป๋อง รถยนต์ เป็นต้น

Foreign Exchange Market : สกุลเงินดอลลาร์ยังคงได้รับแรงหนุน เนื่องจากตลาดมองว่านโยบายเศรษฐกิจของ โดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ อาจผลักดันให้ธ.กลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.59 อ่อนค่าลง 0.82% เมื่อเทียบกับระดับ 35.30 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (11 พ.ย. 59)

- ปัจจัย
- ประธาน Fed ระบุว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอาจเกิดขึ้นในไม่ช้า และเศรษฐกิจสหรัฐฯจะมีความเสี่ยง หาก Fed ชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยออกไป เนื่องจากจะทำให้ Fed จำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นในอนาคต
 - รัฐบาลญี่ปุ่นเปิดเผยว่า GDP ไตรมาส 3/2559 ของญี่ปุ่นขยายตัว 2.2% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 0.8%
 - การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ของจีนใน 10 เดือนแรกของปีนี้ ขยายตัว 4.2% เมื่อเทียบกับปี โดยการลงทุนในภาคบริการขยายตัวอย่างมากสวนทางกับภาคอุตสาหกรรม

คาดการณ์ ระยะสั้นเงินบาทยังมีโอกาสอ่อนค่าได้อีก จากกระแสเงินทุนที่ยังคงไหลออกจากทั้งตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้ไทย ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.35-35.85

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับเพิ่มขึ้น

Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 3 ปี เปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย
Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง +0.01% ถึง +0.30%

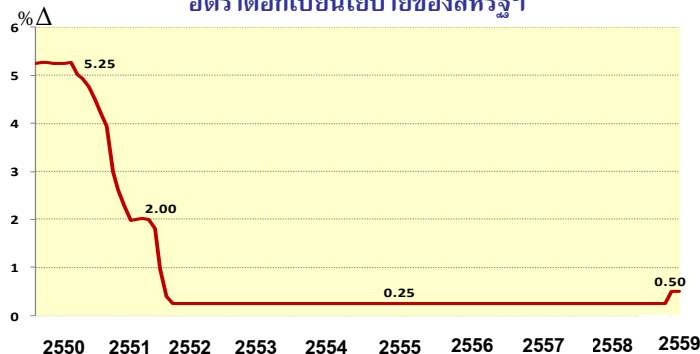
- ปัจจัย
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก โดยมีแรงหนุนจากนักลงทุนต่างชาติ เนื่องจากภายหลังจากที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ก็ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่า สหรัฐฯ น่าจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในปีหน้าและน่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็ว ๆ นี้

คาดการณ์ Yield มีแนวโน้มที่จะทยอยปรับเพิ่มขึ้นในอนาคตตามการคาดการณ์ของตลาด โดยนักลงทุนจับตาดูการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของนายโดนัลด์ ทรัมป์ อย่างไม่ใกล้ชิต

Policy Rate

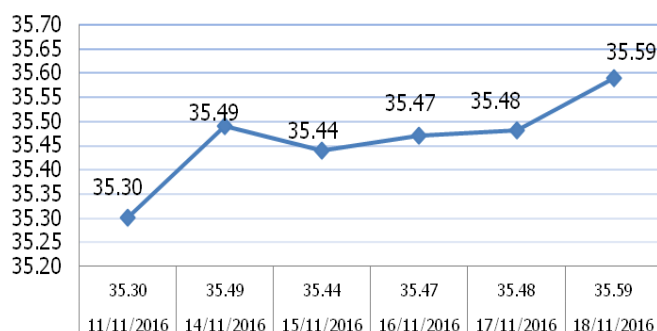
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	15-Dec-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	21 -Dec-16

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ



ที่มา : ธนาคารกลางสหรัฐฯ

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
11/11/2016	35.30	67.15	13285	22320	6.801	49.00	4.280
18/11/2016	35.59	68.16	13425	22500	6.886	49.68	4.414
% Change	0.82	1.50	1.05	0.81	1.25	1.39	3.13

Thai CDS Level

Tenor	11-Nov	18-Nov	Change
3Y	56.985	55.365	-0.40
5Y	92.831	96.337	-0.00

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
11-Nov	1.44	1.50	1.50	1.72	1.98	2.32	2.84
18-Nov	1.45	1.50	1.51	1.73	1.99	2.62	3.07
Change	+0.01	0.00	+0.01	+0.01	+0.01	+0.30	+0.23

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

Market Rate (18-Nov)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53513	1.59391	1.72401	1.98845
THBFIX	1.18915	1.29747	1.54103	1.82871
LIBOR	0.56600	0.91622	1.27933	1.62067

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรนำข้อมูลนี้ไปใช้