

## Fundamental : กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5%

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P1 วัน) ไว้ที่ 1.5% ในการประชุมเมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2559 โดยมองว่านโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนปรนเพียงพอต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ฝ่ายวิจัยธุรกิจมีความเห็นต่อการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ดังนี้

- นโยบายการคลังเข้ามามีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจมากขึ้นในปัจจุบัน โดยเฉพาะการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่เริ่มมีความคืบหน้าแล้วหลายโครงการ รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะระงับที่ออกมาอย่างต่อเนื่อง
- อัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินอยู่ในระดับต่ำอยู่แล้ว โดยเฉพาะหลังจากธนาคารพาณิชย์หลายแห่งปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLR, MRR และ MOR ลงราว 0.25% ในช่วงก่อนหน้า ทำให้แรงกดดันต่อ กนง. ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีน้อยลง
- หนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ราว 80% ของ GDP ทำให้การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจไม่สามารถกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศได้มากนัก และอาจกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในระยะยาวซึ่งถือเป็นประเด็นที่ กนง. ให้ความสำคัญเป็นลำดับต้นๆ

## Foreign Exchange Market : เงินบาทอ่อนค่าลง จากกระแสเงินลงทุนที่ไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตราสารหนี้ของไทยในช่วงนี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.44 อ่อนค่าลง 0.85% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.14 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (6 พ.ค. 59)

**ปัจจัย** - กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อปี โดยเห็นว่าเศรษฐกิจไทยในภาพรวมยังคงมีแนวโน้มขยายตัวได้ในอัตราที่ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อน แต่ก็มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากปัจจัยภายในประเทศ

- ประธานธ.กลางสหรัฐ(Fed) สาขาบอสตัน กล่าวว่า Fed ควรจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากตัวเลขเศรษฐกิจยืนยันว่า ตลาดการจ้างงานในสหรัฐแข็งแกร่งขึ้นและเงินเพื่อปรับสูงขึ้น
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนในเดือน มี.ค. ปรับตัวลดลง 0.8% จากเดือน ก.พ. ซึ่งเป็นการร่วงลงอย่างหนักติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง บ่งชี้ว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในเขตยูโรโซนยังคงชะงัก

**คาดการณ์** เงินบาทยังอยู่ในแนวโน้มอ่อนค่า จากการกลับเข้าซื้อสกุลเงินดอลลาร์ของนักลงทุนในช่วงนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.20-35.70

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเปลี่ยนแปลงในกรอบแคบ

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.01%

### ปัจจัย

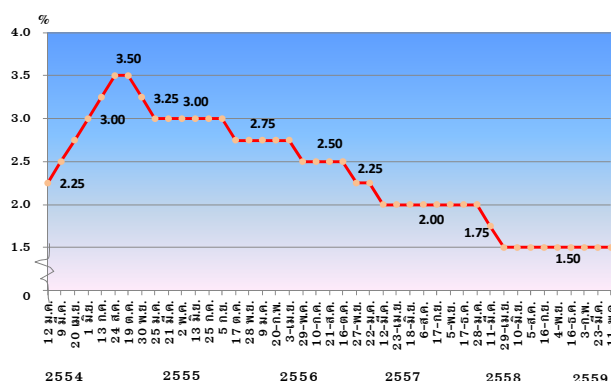
- ที่ประชุม กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.5% ต่อปี ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยที่ประชุมมีความเห็นว่า เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยยังคงมีความกังวลต่อภาคส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนที่ยังชะงัก
- อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรเปลี่ยนแปลงในกรอบแคบ โดยแรงซื้อส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนภายในประเทศที่เข้าซื้อพันธบัตรระยะกลาง-ยาว

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอปัจจัยใหม่มาสนับสนุน

## Policy Rate

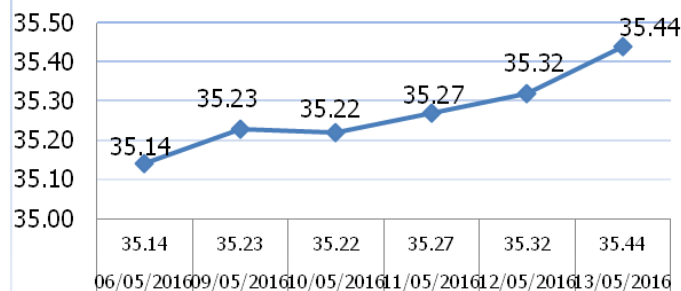
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	15-Jun-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	22-Jun-16

## อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : ธปท.

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
06/05/2016	35.14	66.52	13348	22285	6.497	47.09	4.006	
13/05/2016	35.44	66.74	13318	22315	6.518	46.60	4.024	
% Change	0.85	0.32	-0.22	0.13	0.32	-1.04	0.45	

## Thailand CDS Level

Tenor	04-May	13-May	Change
3Y	66.710	67.130	+0.42
5Y	125.501	122.666	-2.84

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
04-May	1.36	1.38	1.38	1.45	1.59	1.83	2.28
13-May	1.36	1.38	1.38	1.45	1.58	1.83	2.27
Change	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.00	-0.01

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

## Market Rate (4-May)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53827	1.59658	1.71873	1.98145
THBFIX	1.29479	1.39600	1.50646	1.74144
LIBOR	0.43790	0.62960	0.90715	1.22415

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลนี้ไปใช้