

Fundamental: ธนาคารกลางสหภาพยุโรปคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ธนาคารกลางสหภาพยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% ในการประชุมวันที่ 8 กันยายน 2559 พร้อมทั้งยังคงมาตรการ QE ไว้ที่ 80 พันล้านยูโรต่อเดือน จนถึงเดือนมีนาคม 2560

- ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตในเรื่องดังกล่าว ดังนี้
 - ECB ยังมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อเนื่อง จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัว โดยเศรษฐกิจของ EU ไตรมาส 2 ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาส ขณะที่ผลกระทบจาก Brexit น่าจะชัดเจนขึ้นในระยะถัดไป ทำให้คาดว่า ECB น่าจะต่ออายุมาตรการ QE ออกไป จากเดิมที่จะสิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2560
 - ภาวะตลาดการเงินโลกผันผวนมากขึ้น เนื่องจากทั้ง ECB และญี่ปุ่นยังคงใช้มาตรการ QE เพื่ออัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่เศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง สวนทางกับสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนธันวาคม 2559 ทำให้ตลาดการเงินและอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนรุนแรงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิดในระยะถัดไป
 - การส่งออกไทยไปสหภาพยุโรปมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง จากปัจจัยต้นทุนต่างๆ ทั้งภาวะเศรษฐกิจ EU ที่ยังไม่ฟื้นตัว รวมถึงค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย ทั้งนี้ มูลค่าส่งออกของไทยไป EU ในเดือนกรกฎาคม 2559 หดตัว 13%

Foreign Exchange Market : เงินบาทอ่อนค่าลง หลังเริ่มมีสัญญาณเงินทุนไหลออก

จากการเทขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 34.79 อ่อนค่าลง 0.49% เมื่อเทียบกับระดับ 34.62 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (2 ก.ย. 59)

- ปัจจัย - ธ.กลางยุโรป (ECB)** คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0% ต่อปี และคงวงเงินในการซื้อพันธบัตรตามมาตรการ QE ที่ระดับ 8 หมื่นล้านยูโร/เดือน โดยยังไม่มีการขยายช่วงเวลาในการเข้าซื้อพันธบัตรที่มีกำหนดสิ้นสุดในเดือน มี.ค. 2560
 - อัตราเงินเฟ้อของจีนปรับตัวขึ้น 1.3% ในเดือน ส.ค. เมื่อเทียบรายปี โดยชะลอลดลงจากเดือน ก.ค. ที่มีการขยายตัว 1.8%
 - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน อยู่ที่ระดับ 73.2
- คาดการณ์** เงินบาทในช่วงนี้ยังมีความผันผวน ตามทิศทางการเคลื่อนย้ายของเงินทุน และมุมมองของนักลงทุนต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธ.กลางสหรัฐ (Fed) โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 34.55-34.95

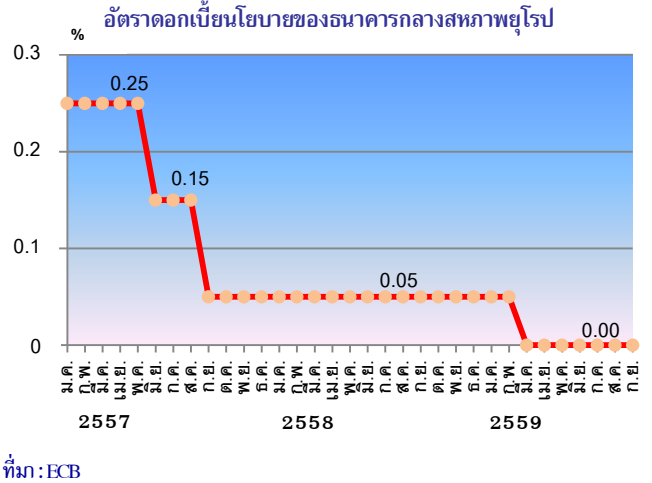
Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับลดลง

- Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 3 ปี เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.02%**
 - Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.11%**
- ปัจจัย**
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับลดลงเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ นักลงทุนบางกลุ่มจึงคาดว่า Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม FOMC สิ้นเดือน ก.ย. นี้
 - นักลงทุนกลับเข้าซื้อพันธบัตรอย่างต่อเนื่องหลังจากที่อัตราผลตอบแทนปรับเพิ่มขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับตลาดหุ้นเริ่มมีความผันผวน นักลงทุนจึงเข้าถือครองพันธบัตรมากขึ้น เพื่อรอดูปัจจัยใหม่ที่จะมาส่งผลกระทบต่อตลาดต่อไป

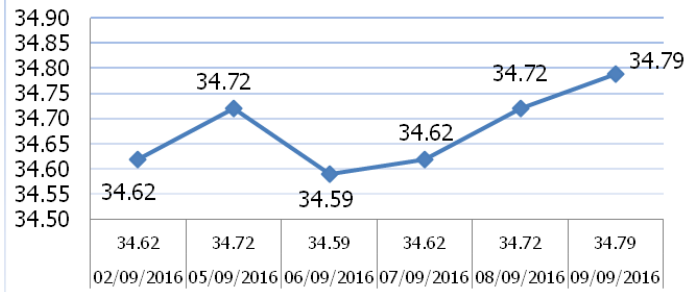
คาดการณ์ Yield เปลี่ยนแปลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูการแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed อย่างใกล้ชิด

Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	21-Sep-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	14-Sep -16



USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
02/09/2016	34.62	66.84	13234	22273	6.681	46.66	4.085
09/09/2016	34.79	66.62	13102	22301	6.679	47.20	4.070
% Change	0.49	-0.33	-1.00	0.13	-0.02	1.16	-0.37

Thailand CDS Level

Tenor	02-Sep	09-Sep	Change
3Y	41.210	43.370	+2.16
5Y	83.505	79.342	-4.16

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
02-Sep	1.37	1.48	1.49	1.64	1.83	2.24	2.71
09-Sep	1.39	1.48	1.49	1.62	1.80	2.13	2.64
Change	+0.02	0.00	0.00	-0.02	-0.03	-0.11	-0.07

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

Market Rate (9-Sep)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53667	1.59900	1.71786	1.99061
THBFX	1.16407	1.32628	1.55905	1.81202
LIBOR	0.52689	0.85222	1.25000	1.55678

ที่มา : Reuters

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