

## Fundamental : กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5%

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ไว้ที่ 1.5% ในการประชุมเมื่อวันที่ 3 ก.พ. 2559 เนื่องจากเห็นว่านโยบายการเงินยังเพียงพอต่ออุปสงค์ของเศรษฐกิจ และควรรักษาความสามารถในการดำเนินนโยบาย (Policy Space) เพื่อใช้เมื่อจำเป็น

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตในเรื่องดังกล่าว ดังนี้

- เศรษฐกิจไทยมีสัญญาณกระตุ้น โดยเฉพาะอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้งการบริโภคและการลงทุน เห็นได้จากดัชนีอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนในไตรมาส 4 ปี 2558 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 3 ปี โดยได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทำให้คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปอีกระยะหนึ่ง
- แรงกดดันด้านเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ล่าสุดกระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. อยู่ที่ -0.5% ติดลบติดต่อกันเป็นเดือนที่สามจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งส่งผลดีต่อกำลังซื้อในประเทศ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวกสะท้อนถึงเศรษฐกิจยังไม่เข้าสู่ภาวะเงินฝืด ทำให้ กนง. ยังไม่มีควมจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะใกล้
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนมีมากขึ้น ทั้งนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 4 ที่ขยายตัว 0.7% ต่ำสุดในรอบสามไตรมาส ทำให้การประชุม Fed วันที่ 27 ม.ค. จะลดการขึ้นอัตราดอกเบี้ยออกไป สวมทับกับการใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยเงินฝากติดลบของธนาคารกลางญี่ปุ่นและยุโรป ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เงินทุนระยะสั้นไหลกลับเข้ามาในตลาดเกิดใหม่มากขึ้น สะท้อนจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 1% จากต้นปี 2559 ทั้งนี้ เงินบาทที่ผันผวนรวดเร็วอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทยในระยะถัดไป โดยเฉพาะการส่งออกไปตลาดสำคัญที่ใช้เงินดอลลาร์ อาทิ ยุโรป ญี่ปุ่น จีน เป็นต้น

## Foreign Exchange Market : นักลงทุนยังคงเทขายดอลลาร์อย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้กระแสคาดการณ์ว่า ค.กลางสหรัฐฯ (Fed) จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.49 แข็งค่าขึ้น 0.67% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.73 บาท/ดอลลาร์ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (29 ม.ค. 59)

**ปัจจัย** - ประธาน Fed สาขานิวยอร์ก กล่าวว่า สภาพทางการเงินมีความตึงตัวอย่างมาก ในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา นับตั้งแต่ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. และ Fed จะต้องพิจารณาปัจจัยดังกล่าวในการประชุมกำหนดนโยบายการเงินในเดือนมี.ค.

- ดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ ในเดือนม.ค. อยู่ที่ระดับ 53.5 ซึ่งลดลงจากระดับ 55.8 ในเดือนธ.ค. และยังคงต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 55.1

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อปี โดยคณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2559 ยังคงขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อนที่ 3.5%

**คาดการณ์** เงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่าได้อีก แต่ในอัตราที่ชะลอลง หลังปรับตัวแข็งค่ามา มากในช่วงที่ผ่านมา ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.30-35.80

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

**Yield พันธบัตรระยะสั้น เปลี่ยนแปลง -0.01%**

**Yield พันธบัตรระยะกลาง-ยาว เปลี่ยนแปลง -0.06% ถึง +0.02%**

### ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติภายหลังจากที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติให้ใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ และจากการคาดการณ์ว่า Fed จะยังคงไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน มี.ค. 59

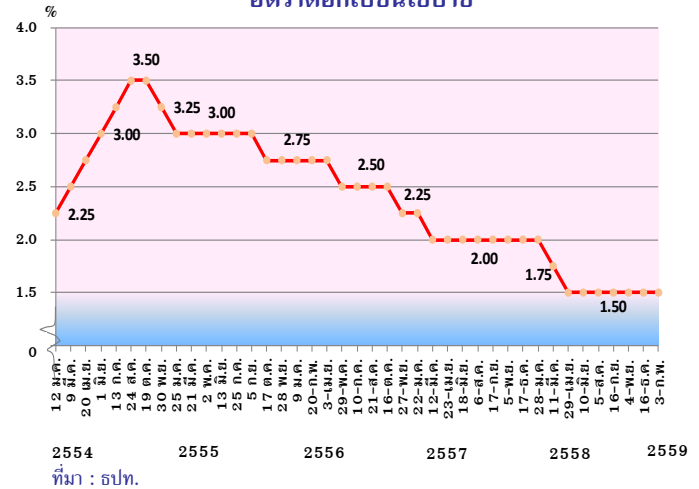
- ที่ประชุม กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.50% ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลดลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่องแต่ในอัตราที่ชะลอลง

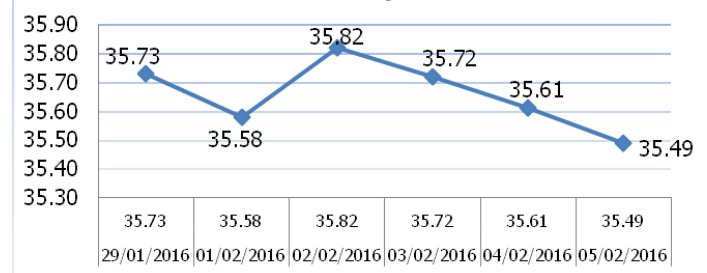
## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	17-Mar-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	23-Mar-16

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
29/01/2016	35.73	67.92	13765	22220	6.578	47.64	4.142
05/02/2016	35.49	67.69	13630	22280	6.569	47.69	4.160
<b>% Change</b>	<b>-0.67</b>	<b>-0.34</b>	<b>-0.98</b>	<b>0.27</b>	<b>-0.13</b>	<b>0.10</b>	<b>0.43</b>

## Thailand CDS Level

Tenor	29-Jan	05-Feb	Change
3Y	101.045	103.945	+2.90
5Y	154.313	161.754	+7.44

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
29-Jan	1.40	1.45	1.46	1.55	1.92	2.36	2.96
05-Feb	1.39	1.44	1.45	1.57	1.93	2.30	2.90
<b>Change</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.01</b>	<b>+0.02</b>	<b>+0.01</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.06</b>

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

## Market Rate (5-Feb)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.54667	1.61751	1.75113	2.01637
THBFIX	1.55914	1.57798	1.67361	1.89947
LIBOR	0.42890	0.61970	0.86720	1.13550

ที่มา : Reuters

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