

Fundamental : กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25%

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ลงจาก 2.0% เหลือ 1.75% ต่ำสุดในรอบกว่า 4 ปีในการประชุมเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2558 เนื่องจากเศรษฐกิจไทยช่วงต้นปี 2558 พื้นตัวช้ากว่าที่คาด ประกอบกับแรงกระตุ้นจากภาคการคลังยังไม่เห็นผลชัดเจน พร้อมกันนี้ ธปท. แสดงท่าทีจะปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2558 ลงจาก 4.0% ในรายงานนโยบายการเงินที่จะเผยแพร่ในวันที่ 20 มีนาคมนี้

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. อาจช่วยกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศได้ไม่มากนัก เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนยังถูกกดดันจากหนี้ภาคครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนอาจชะลอออกไปเพื่อรอดูความชัดเจนของโครงการลงทุนภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่ยังล่าช้า ขณะที่การส่งออกยังไม่สดใสจากเศรษฐกิจจีน ยุโรป และญี่ปุ่นที่ชะลอตัว ประกอบกับราคาสินค้าเกษตรที่ยังอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยจะได้อานิสงส์จากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งภายหลังปัญหาการเมืองคลี่คลายลง ซึ่งจะมีส่วนสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยปี 2558

Foreign Exchange Market : เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย จากกระแสเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลออกในระยะนี้ หลังการปรับลดดอกเบี้ยลงเหนือความคาดหมายของคณะกรรมการนโยบายการเงิน(กนง.)

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.83 อ่อนค่าลง 1.23% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.43 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (6 มี.ค. 58)

ปัจจัย - กนง. มีมติ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาที่ 1.75% โดยระบุว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอ่อนแกว่าที่ประเมินไว้ โดยแรงกระตุ้นจากภาคการคลังต้องใช้เวลากว่าที่จะเห็นผลชัดเจน และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำไปอีกระยะหนึ่ง

- ดอลลาร์และระดับสูงสุดในรอบ 12 ปีเมื่อเทียบกับยูโร โดยได้แรงหนุนจากโครงการซื้อพันธบัตรของธ.กลางยุโรป(ECB) รวมถึงการคาดการณ์ที่ว่าธ.กลางสหรัฐ(FED) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในกลางปีนี้

- ผู้ว่าการ ECB เปิดเผยว่า เศรษฐกิจยูโรโซน 19 ประเทศกำลังฟื้นตัว และการใช้มาตรการ QE ที่ดำเนินการอยู่ในขณะนี้จะช่วยให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น

คาดการณ์ ปัจจัยที่จะขึ้นนำตลาดในช่วงสั้น ยังอยู่ที่การประชุมของ FED ในวันที่ 17-18 มี.ค. นี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.65-33.05

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรุ่นอายุต่ำกว่า 5 ปี ปรับลดลงอย่างมาก

Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 5 ปี เปลี่ยนแปลง **-0.20%** ถึง **-0.09%**

Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 5 ปี ขึ้นไป เปลี่ยนแปลง **+0.01%** ถึง **+0.05%**

ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์โดยมีแรงหนุนมาจากนักลงทุนเพิ่มปรับ Portfolio

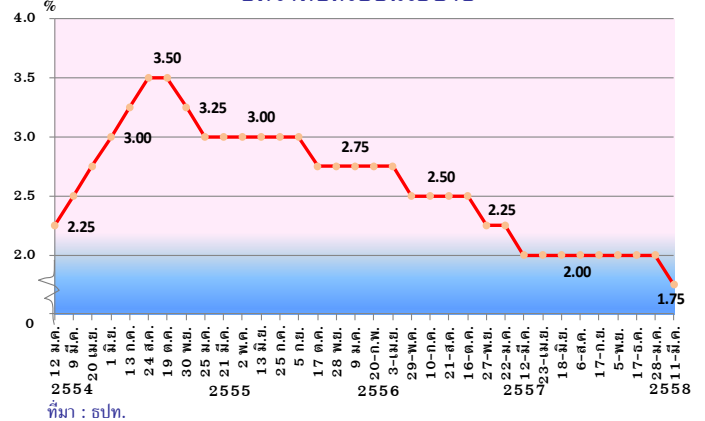
- หลังจากการประชุม กนง. มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ต่อปี เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและสร้างความเชื่อมั่นให้กับภาคเอกชน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งพันธบัตรรุ่นอายุไม่เกิน 1 ปี

คาดการณ์ Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอดูผลการประชุม FOMC กลางสัปดาห์

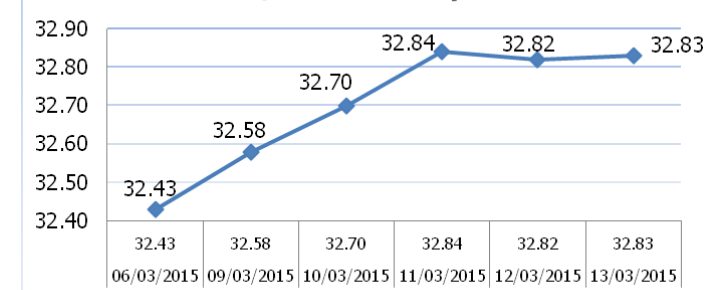
Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	18-Mar-15
Thailand	1-Day Repo	1.75%	Next meeting :	29-Apr-15

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
06/03/2015	32.43	62.41	12972	21320	6.262	44.07	3.651	
13/03/2015	32.83	62.56	13185	21330	6.260	44.26	3.693	
% Change	1.23	0.23	1.64	0.05	-0.03	0.44	1.15	

Thailand CDS Level

Tenor	06-Mar	13-Mar	Change
3Y	56.835	59.835	+3.00
5Y	102.210	107.500	+5.29

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
06-Mar	1.97	1.97	1.95	2.22	2.39	2.68	3.57
13-Mar	1.77	1.77	1.77	2.13	2.40	2.73	3.60
Change	-0.20	-0.20	-0.18	-0.09	+0.01	+0.05	+0.03

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

Market Rate (13-Mar)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.84250	1.95000	2.08417	2.34917
THBFIX	1.87251	1.87480	1.81545	1.95516
LIBOR	0.17650	0.27065	0.40290	0.71335

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้