

Fundamental : Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

นางเจเน็ต เยลเลน ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) แถลงภาวะเศรษฐกิจและการเงินต่อคณะกรรมการธนาคารประจำสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภา (Testimony) ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวในระดับปานกลาง แต่เศรษฐกิจโลกที่เปราะบางสร้างความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้น ทำให้หลายฝ่ายคาดว่า Fed จะชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากที่เคยคาดว่าจะปรับขึ้นในการประชุมวันที่ 15-16 มี.ค. นี้ ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตในเรื่องดังกล่าว ดังนี้

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ พื้นตัวเปราะบาง สะท้อนจากเศรษฐกิจไตรมาส 4 ปี 2558 ที่ขยายตัวเพียง 0.7% (q-o-q) ต่ำสุดในรอบสามไตรมาส ทั้งนี้ แม้อัตราว่างงานในเดือน ม.ค. 2559 จะลดลงอยู่ที่ 4.9% ต่ำสุดตั้งแต่วิกฤต Hamburger แต่การส่งออกที่ชะลอลงจากเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่า การลงทุนในธุรกิจพลังงานที่ชะลอลงจากน้ำมันที่ต่ำสุดในรอบ 12 ปี ตลาดหุ้นและเศรษฐกิจทั่วโลกที่อ่อนแอลงได้นั้นสะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้น ปัจจัยดังกล่าวทำให้คาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยช้ากว่ากำหนดเดิมที่จะปรับในการประชุมเดือน ธ.ค. 2558 ว่าจะปรับขึ้น 4 ครั้งสู่ระดับ 1.0-1.25% ในปี 2559
- ค่าเงินผันผวนมากขึ้น การที่ Fed ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้ทิศทางค่าเงินทั่วโลก รวมถึงเงินบาทของไทยคาดการณ์ได้ยากและผันผวนรุนแรงขึ้น นอกจากนี้ การที่หลายประเทศมหาอำนาจ อาทิ ยุโรป ญี่ปุ่น และจีนหันมาใช้นโยบายเงินอ่อนค่าเพื่อกระตุ้นการส่งออก อาจเป็นชนวนให้เกิดสงครามค่าเงินได้
- การส่งออกไทยปี 2559 ไม่สดใส แม้จะได้านิสงส์จากฐานปี 2558 ที่อยู่ในระดับต่ำ แต่เนื่องจากภาวะแวดล้อมในตลาดการค้าโลกไม่สดใส ทั้งเศรษฐกิจตลาดหลักและตลาดใหม่ที่เปราะบาง ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับต่ำ และค่าเงินที่มีแนวโน้มผันผวนรุนแรง ล้วนกดดันการส่งออกของไทยในปี 2559

Foreign Exchange Market : ดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลเรื่องชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.58 อ่อนค่าลง 0.25% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.49 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (5 ก.พ. 59)

- ปัจจัย - ประธาน Fed แถลงว่า สภาวะตลาดการเงินตึงตัวที่เกิดจากราคาหุ้นดิ่งร่วง และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจีน อาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ อ่อนแอลง ค่าเงินนี้เป็นการส่งสัญญาณว่าจะชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม Fed เดือนหน้า
- ธปท. เปิดเผยว่า เศรษฐกิจไทยปีนี้ไม่มีทิศทางฟื้นตัว โดยคาดการณ์ GDP ที่ 3.5% และมีแรงขับเคลื่อนจากในประเทศเป็นหลัก เช่น การบริโภค การลงทุนภาคเอกชน และการลงทุนภาครัฐ ทั้งนี้ยังดำเนินนโยบายการเงินในทางผ่อนปรน ทั้งด้านอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อประคับประคองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

คาดการณ์ เงินบาทน่าจะเข้าสู่ช่วงพักฐาน และมีโอกาสอ่อนค่าลงได้ หลังปรับตัวแข็งค่ามาค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.20-35.80

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.24%

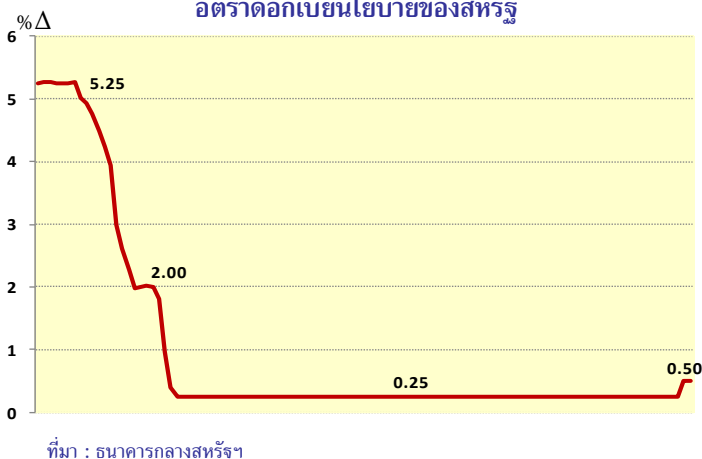
- ปัจจัย - อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ยังคงปรับตัวลดลง โดยนักลงทุนเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะประเด็นเกี่ยวกับสภาพคล่องของธนาคารในยุโรป
- ประธาน Fed ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไปจากปัจจัยความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ผู้ว่าการ ธปท. แถลงว่า เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญกับความผันผวนในตลาดเงินตลาดทุนตลอดปี 2559 และมีโอกาสผันผวนเพิ่มขึ้นจากเงินทุนเคลื่อนย้ายเข้า-ออกที่มีโอกาสเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว

คาดการณ์ Yield ปรับตัวลดลง โดยนักลงทุนยังคงเข้าซื้อตราสารหนี้อย่างต่อเนื่อง

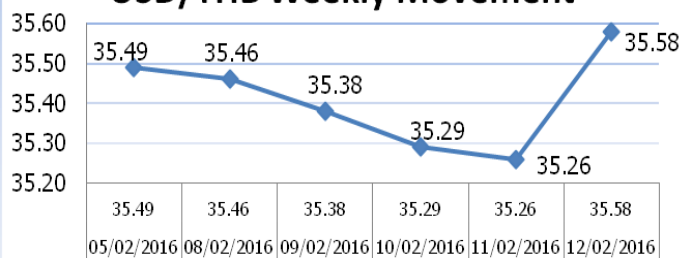
Policy Rate

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

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ



USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
05/02/2016	35.49	67.69	13630	22280	6.569	47.69	4.160
12/02/2016	35.58	68.28	13486	22214	6.571	47.48	4.166
% Change	0.25	0.87	-1.06	-0.30	0.03	-0.45	0.14

Thailand CDS Level

Tenor	05-Feb	12-Feb	Change
3Y	103.945	105.825	+1.88
5Y	161.754	170.285	+8.53

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
05-Feb	1.39	1.44	1.45	1.57	1.93	2.30	2.90
12-Feb	1.39	1.41	1.41	1.52	1.78	2.06	2.74
Change	0.00	-0.03	-0.04	-0.05	-0.15	-0.24	-0.16

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

Market Rate (12-Feb)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.54583	1.61658	1.74670	2.01034
THBFIX	1.53485	1.56980	1.66218	1.86904
LIBOR	0.43050	0.61820	0.85785	1.11560

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลนี้ไปใช้