



Monthly Market Update

มกราคม 2553

- คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะคงอัตราดอกเบี้ย RP 1 วัน ไว้ที่ 1.25% ในการประชุม MPC วันที่ 10 มีนาคม
- ในช่วง 1 เดือนข้างหน้า หน้าคาดว่า
 - USD/THB จะเคลื่อนไหวในช่วง 32.95-33.40
 - EUR/THB จะเคลื่อนไหวในช่วง 45.00-47.08
 - JPY/THB จะเคลื่อนไหวในช่วง 35.77-37.50
- ลด Bond Portfolio duration จะช่วยเพิ่ม Reinvestment rate และ ลด ความผันผวนมูลค่าเงินลงทุน
- Spread ระหว่าง THBFIX และ THBIRS มีแนวโน้มกว้างขึ้น เป็น โอกาสในการทำ Cost saving

อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB

- ในเดือนมกราคม ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงครึ่งแรกของเดือนจาก 33.32 ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2552 ไปซื้อขายที่ระดับ 32.82 ในช่วงกลางเดือน เนื่องจากมีเงินทุนต่างประเทศไหลเข้าลงทุนในตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร
- แต่เงินบาทกลับอ่อนค่าลงในช่วงครึ่งหลังของเดือนไปปิดที่ 33.12 ณ สิ้นเดือนมกราคม ตามการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่เป็นผลจากนักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงลง นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นและพันธบัตรรัฐบาลไทยออกต่อเนื่อง รวมทั้งการอ่อนค่าลงของค่าเงินในภูมิภาค
- สำหรับเดือนกุมภาพันธ์ 2553 ค่าเงินบาทเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ฯ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในช่วง 32.95-33.40 ปัจจัยที่ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง คือ 1) ค่าเงินดอลลาร์ฯ แข็งค่าขึ้นเทียบกับเงินสกุลต่างๆ ซึ่งเป็นผลจากนักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงสูงลง 2) ปัญหาด้านการคลังของประเทศสมาชิก Euro Area หนุนให้ค่าเงินดอลลาร์ฯ แข็งค่าขึ้น 3) สถานการณ์การเมืองในประเทศ 4) นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นและพันธบัตรออก

■ ส่วนการผ่อนคลายเกณฑ์การโอนเงินออกไปต่างประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทยยังไม่ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงโดยตรง โดยรวมเงินทุนไหลเข้า/ออก และ ความเคลื่อนไหวของค่าเงินในภูมิภาคยังเป็นปัจจัยหลักที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท

USD/THB



ที่มา: Thomson Reuters

EUR/THB

■ ในเดือนมกราคม 2553 ค่าเงินดอลลาร์ฯ แข็งค่าขึ้นแรงเทียบกับค่าเงินยูโรในช่วงครึ่งแรกของเดือนจาก 1.4513 เป็น 1.3862 โดยค่าเงินดอลลาร์ฯ ได้รับปัจจัยบวกจาก 1) ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงตามดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ หลังจากที่รัฐบาลสหรัฐฯ จะเสนอร่างกฎหมายควบคุมการดำเนินธุรกิจของธนาคารพาณิชย์ บวกกับแนวโน้มหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มผู้ผลิต Semiconductor ร่วงลงแรง 2) ผลกระทบจากปัญหาภาคการคลังของประเทศสมาชิกที่ใช้เงินสกุลยูโร โดยเฉพาะ กรีซ รวมทั้งโปรตุเกส อิตาลี และ ไอร์แลนด์ ที่มีแนวโน้มถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลง บวกกับปัญหาภาคการธนาคารในออสเตรีย 3) ธนาคารกลางของจีน (PBoC) ให้ธนาคารพาณิชย์เพิ่มอัตราสำรองสินทรัพย์สภาพคล่องขึ้น 0.5% และมีแนวโน้มคุมเข้มนโยบายการเงินมากขึ้นหลังจากที่สินเชื่อของเงินในสัปดาห์ช่วงแรกของเดือนมกราคมพุ่งสูงขึ้นอย่างรุนแรง หลังจากนั้นยังได้สั่งให้ธนาคารพาณิชย์บางแห่งสำรองสภาพคล่องเพิ่มขึ้นทันที 4) S&P's ให้ความเห็นเชิงลบต่ออันดับความน่าเชื่อถือของญี่ปุ่น

■ จากการอ่อนค่าลงของเงินยูโร ส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเทียบกับค่าเงินยูโร ปิดที่ 45.9453 ณ สิ้นเดือนมกราคม

■ ในอีก 1 เดือนข้างหน้า ค่าเงินดอลลาร์ฯ มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเทียบกับค่าเงินยูโร โดยจะแกว่งตัวในช่วง 1.360-1.417 ด้วยปัจจัยที่ไม่แตกต่างจากเดือนมกราคม และ ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเทียบกับค่าเงินยูโรไปซื้อขายในช่วง 45.00-47.08

EUR/THB



ที่มา: Thomson Reuters

JPY/THB

■ ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ฯ จาก 93.31 ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2552 ไปปิดที่ 90.30 ณ สิ้นเดือนมกราคม โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการปิดสถานะกู้ยืมเงินเยนของนักลงทุนตามการร่วงลงของตลาดหุ้นทั่วโลก และ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นให้ความเห็นว่า ค่าเงินเยนควรขึ้นกับกลไกตลาด

■ จากค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ฯ ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเทียบกับค่าเงินเยนจาก 35.49 (ต่อ 100 เยน) ในช่วงสัปดาห์แรกไปซื้อขายที่ 36.69 (ต่อ 100 เยน) ณ สิ้นเดือนมกราคม

■ ค่าเงินเยนยังมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ฯ โดยจะแกว่งตัวในช่วง 88.35-92.50 ในอีก 1 เดือนข้างหน้า โดยการปิดสถานะกู้ยืมเงินเยนของนักลงทุนจะส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น เนื่องจาก DJIA อยู่ในช่วงขาลง การเล็งลงทุนสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงลงจะเป็นปัจจัยหนุนให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น และ ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงเทียบกับค่าเงินเยน (ต่อ 100 เยน) โดยมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในช่วง 35.77-37.50



JPY/THB



ที่มา: Thomson Reuters

กลยุทธ์บริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

- คาดว่าค่าเงินบาทอาจมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในช่วงสั้นๆ จากระดับ 33.15/16 ไปแต่ละระดับแถว 32.95-33.00 แต่อาจจะกลับไปอ่อนค่าลงในช่วงครึ่งหลังของเดือนกุมภาพันธ์ไปซื้อขายแถวระดับ 33.40
- ผู้ที่ต้องการขายดอลลาร์ฯ (Exporter และ USD Asset Holder) ในช่วงไม่กี่ครั้งแรกของเดือนกุมภาพันธ์อาจเปิดความเสี่ยงด้วยการทำธุรกรรม Forward แต่ในช่วงที่ยาวกว่านั้นควรเพิ่มสัดส่วนการทำธุรกรรม Spot มากขึ้น
- ผู้ที่ต้องซื้อดอลลาร์ฯ (Importer and USD Borrower) ในช่วงที่ยาวกว่าครึ่งเดือนข้างหน้าอาจเปิดความเสี่ยงด้วยการเพิ่มการทำธุรกรรม Forward มากขึ้นและยาวนาน ลดการทำธุรกรรม Spot ในอนาคตลง

อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น

- ดัชนีเศรษฐกิจเดือนธันวาคมปี 2552 ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ขยายตัว +35.7% เทียบจากระยะเวลาเดียวกันปีก่อน ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI) ขยายตัว +3.9% มูลค่าส่งออกขยายตัวในระดับสูง +26.2% ขณะที่ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) หดตัวลดลงเหลือ -2.3%



- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนมกราคม 2553 ขยายตัว +4.1% และ +0.6% เทียบกับระยะเวลาเดียวกันปีก่อน โดยเป็นผลอย่างมีนัยสำคัญจากฐานเงินเฟ้อของเดือนมกราคม 2552 ต่ำมาก

(Base effects)

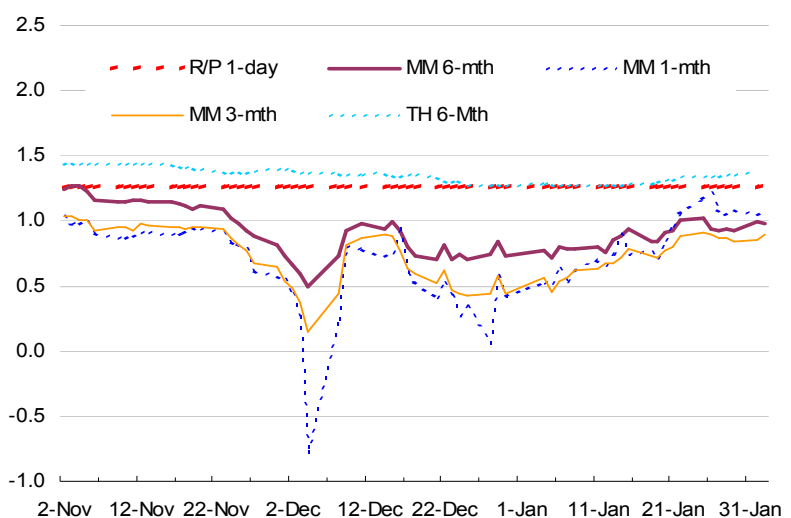
- ในช่วงสั้น การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อยังเป็นผลจากฐานเงินเฟ้อปีก่อนต่ำ ยังไม่มีนัยสำคัญต่อสัญญาณการเร่งตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ ขณะที่ในระยะยาว ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของค่าแรง ราคาสินค้าเกษตรแพงขึ้น ราคาสินค้านำเข้าสูงขึ้นแต่จะเพิ่มสูงขึ้นมากน้อยขึ้นอยู่กับราคาน้ำมันเป็นหลัก

- แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจโดยรวมดีขึ้น แต่เสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนสูง คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะยังคงอัตราดอกเบี้ย R/P 1 วัน ไว้ที่ 1.25% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินวันที่ 10 มีนาคม

- อัตราดอกเบี้ยตลาดเงิน THBFIX 6-mth ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคมตามการเพิ่มขึ้นของสภาพคล่องดอลลาร์ฯ ในประเทศ เนื่องจากมีเงินทุนที่ไปลงทุนในกองทุนพันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศในช่วงก่อนหน้าไหลกลับประเทศ เป็นปัจจัยหนุนให้ Swap rate สูงขึ้น ขณะที่ความต้องการถือครองสภาพคล่องดอลลาร์ฯ มีไม่มากเหมือนช่วงก่อนหน้า

- ในอีก 1 เดือนข้างหน้า อัตราดอกเบี้ยตลาดเงิน THBFIX 6-mth มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเงินทุนไหลกลับประเทศจะยังเป็นปัจจัยหนุนให้ Swap rate สูงขึ้นต่อเนื่อง และหนุนให้อัตราดอกเบี้ย THBFIX ปรับตัวเพิ่มขึ้น

Policy Rate, THBFIX Rate

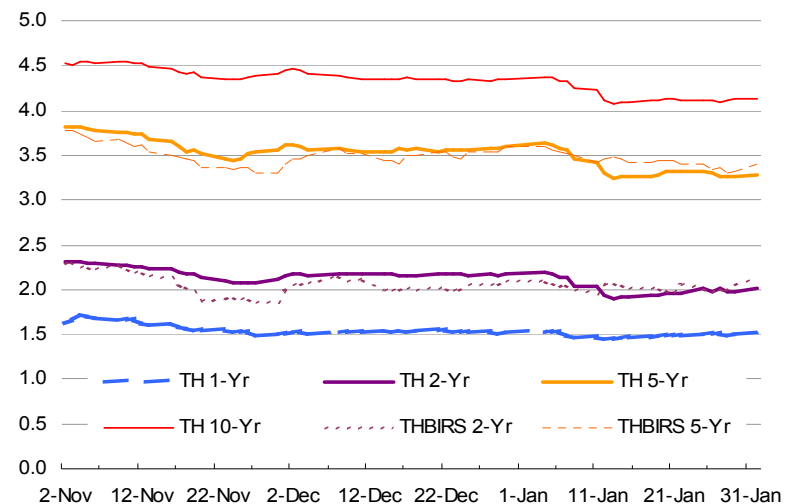


ที่มา: Thomson Reuters

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และ อัตราดอกเบี้ยระยะยาว

■ ในเดือนมกราคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือสั้นและยาวลดลงในช่วงแรกของเดือน โดยเฉพาะแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น แต่อัตราผลตอบแทนช่วงสั้นขยับขึ้นในลักษณะ Sideway ในช่วงตั้งแต่กลางเดือน โดยผู้จัดการกองทุนปรับ PORT ลงทุนด้วยการขายพันธบัตรที่มีอายุคงเหลือสั้นออกมา และซื้อพันธบัตรอายุสั้นจากการประมูลที่ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าแทน ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายพันธบัตรที่มีอายุคงเหลือยาวออกมาตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ย THBIRS เคลื่อนไหวตามทิศอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

Government Bond Yields, THBIRS Rate



ที่มา: Thomson Reuters

กลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ย

■ ในอีก 1 เดือนข้างหน้า คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยการคาดการณ์ต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาดของนักลงทุน การปรับ PORT ของผู้จัดการกองทุนแรงขายพันธบัตรของนักลงทุนต่างชาติตามเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลง โดยเฉพาะตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของเดือนเป็นต้นไป และ ปริมาณพันธบัตรรัฐบาลที่จะมีการประมูลเป็นปัจจัยบวกหนุนให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น

■ ลด Portfolio duration ลง โดยลงทุนในตราสารที่มีอายุคงเหลือสั้น เพื่อให้ได้ Reinvestment rate ที่สูงกว่า จะช่วยยกอัตราผลตอบแทนให้สูงขึ้น และลดความผันผวนของมูลค่าเงินลงทุนลงในช่วงทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น



■ Spread ระหว่างอัตราดอกเบี้ยตลาดเงิน THBFIX และอัตราดอกเบี้ย THBIRS มีแนวโน้มกว้างขึ้นในช่วง 1-2 ไตรมาสข้างหน้า โดยอัตราดอกเบี้ยตลาดเงิน THBFIX มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาเคลื่อนไหวแถวระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่อัตราดอกเบี้ย THBIRS มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระดับที่มากกว่าตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ยังเป็นโอกาสในการพิจารณาในการปรับภาระอัตราดอกเบี้ยเป็นแบบลอยตัว (Pay float) ในช่วงสั้น (Cost saving)



Disclaimer: This document is prepared for information and discussion purposes only. It does not represent or constitutes an advice, offer, recommendation or solicitation by us and should not be relied as such. We assume no responsibility for this presentation. You are advised to make your own independent judgment with respect to all matters contained herein. For further information, please contact Pragrom Pathomboorn (pragrom.pathomboorn@scb.co.th) at 02-544 5684.