



ภาวะการลงทุนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

บลจ. กรุงไทย

การประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) วันที่ 19-20 มี.ค. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.25-5.50% เป็นครั้งที่ 5 ติดต่อกัน ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยเฟดยังย้ำเหมือนการประชุมเดือน ม.ค. ว่าคณะกรรมการยังต้องการเห็นหลักฐานเพิ่มเติม (Data dependent) ว่าเงินเฟ้อกำลังชะลอลงสู่เป้าหมาย 2% ก่อนจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้เฟดยังมีการปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจ การจ้างงาน และอัตราเงินเฟ้อขึ้น โดยปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2024-2026 สู่ระดับ 2.1%, 2.0% และ 2.0% จากเดิมคาดการณ์ในเดือน ธ.ค. 23 ที่ระดับ 1.4%, 1.8% และ 1.9% ตามลำดับ ขณะที่อัตราการขยายตัวในระยะยาวอยู่ที่ระดับ 1.8% ขณะที่คาดการณ์อัตราว่างงานในปี 2024-2026 ที่ระดับ 4.0%, 4.1% และ 4.0% จากเดิมคาดการณ์ที่ระดับ 4.1%, 4.1% และ 4.1% ตามลำดับ โดยอัตราว่างงานระยะยาวอยู่ที่ 4.1% นอกจากนี้เฟดปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อที่ Core PCE ในปี 2024 ขึ้นมาอยู่ที่ 2.6% จาก 2.4% และคงคาดการณ์ปี 2025-2026 ที่ระดับเดิมคือ 2.2% และ 2.0% ตามลำดับ ส่วนการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่เฟดยังคงส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2024 โดยปรับลดครั้งละ 0.25% รวม 0.75% เท่ากับการส่งสัญญาณในการประชุมวันที่ 12-13 ธ.ค. 23 ขณะที่ปรับลดมุมมองการลดดอกเบี้ยในปี 2025 ลงเหลือ 3 ครั้ง จาก 4 ครั้งในการประชุมเดือน ธ.ค. 23 โดยปรับลดครั้งละ 0.25% รวม 0.75% ส่วนในปี 2026 ยังคงสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% รวม 0.75% เท่ากับการประชุมเดือน ธ.ค. 23 และหลังจากปี 2026 ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง จนกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอยู่ที่ราว 2.6%

ในการกล่าวสุนทรพจน์ของนางคริสติน ลาการ์ด (ประธาน ECB) ส่งสัญญาณว่า มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงกลางปี เดือน มิ.ย. มากกว่าเดือน เม.ย. แต่ยังคงติดตามตัวเลขทางเศรษฐกิจระหว่างทางในแต่ละการประชุม เพื่อยืนยันแนวโน้มการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อ เนื่องจากยังมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่จะเป็นปัจจัยกดดันให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นมาได้ ดังนั้นปัจจัยที่ ECB จะติดตามเพื่อพิจารณาถึงการลดดอกเบี้ยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้าคือ 1. ค่าจ้างจะมีแนวโน้มการเติบโตสอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อที่บรรลุเป้าหมาย 2% ภายในกลางปี 2025 เนื่องจากการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงานอาจทำให้เงินเฟ้อขยับขึ้นได้ 2. ประสิทธิภาพการผลิต อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้เศรษฐกิจเติบโตแม้อัตราเงินเฟ้อจะชะลอลง 3. อัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ชะลอตัวและเงินเฟ้อลดลงจะเป็นปัจจัยช่วยตัดสินใจว่าควรลดดอกเบี้ยหรือไม่ ซึ่งส่วนใหญ่ตลาดก็คาดการณ์ว่า มีความเป็นไปได้ประมาณเกือบ 80% ที่ ECB อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในเดือน มิ.ย. นี้ โดยจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.82% ในปี 2567

ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) เดือน ก.พ. ชะลอลงมาสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน (ตั้งแต่เดือน ธ.ค.) อยู่ที่ 2.6% YoY (จาก 2.8% YoY เดือน ม.ค.) จากการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อของประเทศหลักอย่างเยอรมนี สเปน และฝรั่งเศสอยู่ที่ 2.7% YoY, 2.9% YoY และ 3.2% YoY ตามลำดับ โดยรายละเอียดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงจากราคาอาหาร เครื่องดื่ม แอลกอฮอล์และยาสูบ และราคาสินค้าหลัก ขณะที่ราคาพลังงานหดตัวในอัตราที่น้อยลงในรายปี แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในรายเดือน ส่วนดัชนีราคาในหมวดบริการทรงตัวที่ระดับ 4.0% YoY เท่ากับเดือนก่อน แต่ปรับเพิ่มขึ้นในรายเดือน ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.1% YoY (จาก 3.4% เดือนก่อน) และเพิ่มขึ้น 0.7% MoM ดังนั้น แม้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะชะลอลงมาแล้ว แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังคงทรงตัวในระดับสูง เป็นปัจจัยทำให้ ECB ยังไม่มั่นใจว่าจะสามารถเอาชนะอัตราเงินเฟ้อได้



ต้นทุนแรงงานรายชั่วโมงของยูโรโซนไตรมาสที่ 4/2023 เพิ่มขึ้น 3.4% YoY ชะลอตัวลงจากไตรมาสที่ 3/2023 ที่เพิ่มขึ้นที่ 5.2% YoY และต้นทุนแรงงานชะลอลงในทุกประเทศหลักของกลุ่มยูโรโซน ไม่ว่าจะเป็นเยอรมนี, ฝรั่งเศส, สเปน และอิตาลี สอดคล้องกับค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงอยู่ที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงอยู่ที่ 3.1% YoY ในไตรมาสที่ 4/2023 จากเพิ่มขึ้น 5.2% YoY ในไตรมาส 3/2023 ซึ่งการเติบโตของค่าจ้างชะลอตัวในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักเช่นกัน ดังนั้น ด้วยต้นทุนแรงงาน และค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าจะเป็นปัจจัยที่ลดความกังวลว่าต้นทุนค่าจ้างแรงงานจะผลักดันให้เงินเพื่อปรับตัวขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้ที่ ECB จะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. เนื่องจากยังมีตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญระหว่างทางเป็นปัจจัยที่นำมาสนับสนุนการตัดสินใจลดดอกเบี้ยของ ECB ได้ ไม่ว่าจะเป็นการประกาศต้นทุนและค่าจ้างแรงงาน Q1/2024, GDP Q1/2024 และยังคงดูแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อได้อีก 3 ครั้งด้วย

ธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์ (SNB) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.50% ในการประชุมวันที่ 21 มี.ค. ซึ่งค่อนข้างเซอร์ไพรส์ตลาดที่คาดการณ์ว่าแบงก์ชาติสวิตเซอร์แลนด์จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.75% โดยแถลงการณ์ของ SNB ระบุว่า อัตราเงินเฟ้อของสวิตเซอร์แลนด์ปรับตัวลดลงกลับมาต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ 2% เป็นเวลาหลายเดือนแล้ว (ตั้งแต่ มิ.ย. 23) โดย SNB ลดการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประจำปีโดยประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อในปี 2024-2026 จะเฉลี่ยอยู่ที่ 1.40%, 1.20% และ 1.10% ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของสวิตเซอร์แลนด์ว่า GDP มีแนวโน้มที่จะขยายตัวประมาณ 1% ในปี 2024 และมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระดับปานกลางในไตรมาสต่อไป ดังนั้น SNB จึงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจและเงินเฟ้ออาจไม่สมดุลกัน SNB จึงตัดสินใจลดดอกเบี้ยนโยบายลงเพื่อดันให้เงินเฟ้อให้ขยับขึ้นสู่เป้าหมาย 2%

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน (วันที่ 18-19 มี.ค.) ได้แก่ 1) มีมติ 7 ต่อ 2 เสียงสำหรับปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ปี (ตั้งแต่ปี 2007) สู่ระดับ 0.0-0.1% (Policy rate balance) หลังจากใช้นโยบายดอกเบี้ยผ่อนคลายเป็นพิเศษ (Negative interest rate policy: NIRP) -0.1% มาเป็นระยะเวลากว่า 8 ปี (ตั้งแต่ปี 2016) หลังจากรดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษได้ส่งผ่านจากเงินฝืดเข้าสู่เงินเฟ้อ และการปรับขึ้นของค่าจ้างแรงงานแล้ว 2) ยกเลิกนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Yield Curve Control: YCC) 3) ยังคงทำ QE โดยการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGBs) ที่ระดับใกล้เคียงเดิมต่อไป (ประมาณ 6 ล้านล้านเยนต่อเดือน) มองว่าส่วนนี้เป็นไปตามที่รองผู้ว่า BOJ นายอุจิดะ สัมภาษณ์เมื่อวันที่ 8 มี.ค. เคยส่งสัญญาณว่าต่อไปให้มีการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน แต่จะไม่ทำให้เกิดความผันผวนต่อตลาดการเงิน 4) ยุติโครงการเข้าซื้อสินทรัพย์อย่าง ETFs, J-REITs ในส่วนนี้ น่าจะไม่ได้มีผลกระทบมาก เนื่องจากชะลอการซื้อตั้งแต่ปี 2021 และซื้อครั้งสุดท้ายในปี 2022 และ 5) ทอยลดระดับการเข้าซื้อตราสารหนี้เอกชนระยะสั้น (Commercial paper) และตราสารหนี้เอกชนระยะยาว (Corporate bond) โดยมีเป้าหมายยุติการซื้อภายในเวลาประมาณ 1 ปี

ยอดส่งออก (Export) ของญี่ปุ่นออกมาเกินคาดที่ 7.8% YoY ในเดือน ก.พ. หลังจากเพิ่มขึ้น 11.9% YoY ในเดือน ม.ค. โดยเป็นการเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน และสูงกว่าที่ตลาดคาดว่าอาจเพิ่มขึ้น 5.3% YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดส่งออกรถยนต์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมทั้งการส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าหลักที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการส่งออกไปสหรัฐที่เพิ่มขึ้น 18.4%, ยุโรปเพิ่มขึ้น 14.5% และการส่งออกไปจีนฟื้นตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 อยู่ที่ 2.5% แต่ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า ที่ได้รับอานิสงส์จากช่วงตรุษจีน ส่วนยอดนำเข้า (Import) เพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 11 เดือนที่ 0.5% YoY หลังจากลดลง -9.8% YoY ในเดือนก่อนหน้า และต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าอาจเพิ่มขึ้น 2.2% YoY จากการนำเข้าเสื้อผ้า, สินค้าอุตสาหกรรม, เครื่องจักร และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่าอุปสงค์ภายในประเทศเริ่มเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ดุลการค้าของญี่ปุ่นดีขึ้นโดยขาดดุลการค้า 3.79 แสนล้านเยน ดังนั้น การส่งออกที่เติบโตต่อเนื่องติดต่อกัน 3 เดือน และการนำเข้ามีสัญญาณการฟื้นตัว หลังจากหดตัวติดต่อกันเกือบ 1 ปี สะท้อนถึงทิศทางอุปสงค์และการบริโภคที่ดีขึ้นหลังจากการปรับเพิ่มค่าจ้างแรงงานในประเทศมีทิศทางที่ดีขึ้น จึงเป็นปัจจัยบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นต่อไป



อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของญี่ปุ่น เดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 2.8% YoY หลังจากชะลอตัวลงไปอยู่ที่ 2.2% ในเดือน ม.ค. ถือเป็น การปรับเพิ่มขึ้นครั้งแรกและแตะระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน (นับตั้งแต่เดือน พ.ย. 23) และยั่งยืนเหนือเป้าหมายเงินเฟ้อติดต่อกันกว่า 23 เดือน เนื่องจากรัฐบาลญี่ปุ่นเคยทำโครงการอุดหนุนราคาพลังงานเพื่อลดผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายของประชาชนที่เกิดจากราคาพลังงานโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น และผลกระทบจากเงินเยนที่อ่อนค่าส่งผลต่อต้นทุนการนำเข้าและค่าครองชีพของประชาชนในประเทศ โดยตัวโครงการอุดหนุนราคาพลังงานมีระยะเวลา 1 ปี ตั้งแต่ ก.พ. 23 - ก.พ. 24 ดังนั้นอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ. จึงเป็นผลจากฐานของโครงการที่หมดอายุ ราคาพลังงานหดตัวในอัตราที่ลดลงที่ -1.7% ในเดือน ก.พ. (จาก -12.1% เดือน ม.ค.) ขณะที่ราคาในร้านอาหารและโรงแรมเป็นปัจจัยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นในหมวดบริการเพิ่มขึ้น โดยการเพิ่มขึ้นของราคาที่พักเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งที่ระดับ 33% ตามจำนวนนักท่องเที่ยวเข้าประเทศที่ฟื้นตัว ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เติบโตขึ้นมาสู่ระดับสูงสุดในรอบสี่เดือนเช่นกันที่ 2.8% YoY จากระดับเป้าหมาย 2% ในเดือน ม.ค. ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ Core-core CP ไม่รวมอาหารและพลังงานเพิ่มขึ้นที่ 3.2% ชะลอตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 อย่างไรก็ตามหลังจาก BOJ ได้เพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ปี BOJ ยังระบุว่า จะติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ และรอดูผลลัพธ์จากการเจรจาค่าจ้าง Shunto ว่า จะส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อและการบริโภคอย่างไร

ธนาคารกลางจีน (PBOC) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ทั้งประเภท 1 และดอกเบี้ย 5 ปีที่ระดับ 3.45% และ 3.95% ตามลำดับ ตามคาดของตลาด ทั้งนี้ จากข้อมูลของบลูมเบิร์ก พบว่า ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจ 6 ตัวจาก 12 ตัวสะท้อนให้เห็นว่ารัฐบาลจีนควรต้องดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายเพิ่มมากกว่าที่เคยทำมา โดยหลัก ๆ มาจากสถานการณ์ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัว การบริโภคในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับที่น่ากังวล รวมถึงปริมาณการกู้เงินที่ไม่ได้สูงมากนัก ทั้งนี้ รองผู้ว่าการธนาคารกลางจีนได้ออกมาระบุในวันที่ 21 มี.ค. 24 ว่าจีนยังมีเครื่องมือนโยบายการเงินที่เหลืออยู่ (monetary policy space) และมีทางเลือกมากมาย และยังมีโอกาสที่จะสามารถปรับลด RRR ลงได้อีก โดยชี้ให้เห็นว่า PBOC ต้องการรักษาสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ทั้งนี้ เรามีมุมมองว่าแม้จีนส่งสัญญาณที่จะใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย แต่อาจมีทิศทางที่จะทำอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากแรงกดดันด้านอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพค่าเงินหยวนที่เงินคอยพุงไว้ แต่อาจใช้นโยบายทางการคลังมากขึ้น เพื่อตอบโต้ภัยการแก้ปัญหาและหวังว่าเงินจะไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจที่แท้จริงของจีนมากกว่า

ที่ประชุมสภาผู้แทนราษฎร มีมติเห็นชอบร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2567 จำนวน 3.48 ล้านล้านบาท ด้วยคะแนนเสียงเห็นชอบ 298 เสียง ไม่เห็นชอบ 166 เสียง งดออกเสียง 1 เสียง และไม่ลงคะแนน 1 เสียง โดยจะส่งให้สภาผู้แทนราษฎรพิจารณาต่อในวันที่ 26 มี.ค. 67 และ นำร่างฯ ขึ้นทูลเกล้าฯ ถวายเพื่อประกาศใช้ในวันที่ 3 เม.ย. 67 โดยกระทรวงที่ได้รับการจัดสรรงบประมาณมากที่สุด คือ กระทรวงมหาดไทย 3.53 แสนล้านบาท (10.14% ของงบประมาณทั้งหมด) กระทรวงศึกษาธิการ 3.28 แสนล้านบาท และกระทรวงการคลัง 3.27 แสนล้านบาท (9.43% และ 9.40% ของงบประมาณทั้งหมด) เรามีมุมมองว่าการใช้จ่ายภาครัฐจะเข้ามาช่วยเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 แทนภาคการท่องเที่ยวที่อาจจะชะลอตัว เนื่องจากเป็นช่วง Low Season ทั้งนี้ ความคืบหน้าของดิจิทัลวอลเล็ตจะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งต่อการตัดสินใจต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยนายลวรณ แสงสนิท ปลัดกระทรวงการคลัง เปิดเผยมว่า โครงการดิจิทัลวอลเล็ตกำลังอยู่ระหว่างการรวบรวมคำตอบที่ได้เพื่อจะส่งให้กับสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ซึ่งคาดว่าจะไม่เกินวันที่ 29 มี.ค. นี้

ที่มา: KTAM Research



ปัจจัยที่มีผลต่อตลาดหุ้นไทย

(+/-) ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

US: New Home Sales (25 Mar), Durable Goods Orders (26 Mar), Crude Oil Inventories (27 Mar), GDP Q4 & PCE & Initial Jobless Claims & Pending Home Sales (28 Mar), Personal Income & Personal Spending & Core PCE Price Index (29 Mar)

EU: -

UK: GDP Q4 (28 Mar)

CH: Industrial profit (27 Mar)

JP : BOJ Minutes (25 Mar), CPI (26 Mar), Industrial Production (29 Mar)

TH : Import & Export & Trade Balance (26 Mar), BOT Monthly Briefing (29 Mar)

ที่มา: Bloomberg

ThaiBMA CORNER

“ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น”

ความเคลื่อนไหวในตลาดตราสารหนี้ไทย	สัปดาห์นี้ (18 - 22 มี.ค. 67)	สัปดาห์ก่อนหน้า (11 - 15 มี.ค. 67)	เปลี่ยนแปลง (%)	สะสมตั้งแต่ต้นปี (1 ม.ค. - 22 มี.ค. 67)
มูลค่าการซื้อขาย แบบปกติ - Outright Trading (ล้านบาท)	295,715.83	351,863.98	↓ -15.96%	4,126,635.36
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	59,143.17	70,372.80	↓ -15.96%	71,148.89
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Gov Bond Gross Price index)	104.73	104.83	↓ -0.10%	
ดัชนีหุ้นกู้เอกชน (MTM Corp Bond Gross Price Index)	106.56	106.69	↓ -0.12%	

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Gov Bond Yield Curve) --%								
ช่วงอายุของตราสารหนี้	1 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	15 ปี	30 ปี
สัปดาห์นี้ (22 มี.ค. 67)	2.23	2.26	2.24	2.18	2.27	2.56	2.79	3.25
สัปดาห์ก่อนหน้า (15 มี.ค. 67)	2.2	2.25	2.24	2.16	2.24	2.53	2.77	3.24
เปลี่ยนแปลง (basis point)	↑ 3	↑ 1	→ 0	↑ 2	↑ 3	↑ 3	↑ 2	↑ 1

ภาวะตลาดตราสารหนี้ (18 - 22 มีนาคม 2567)

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในสัปดาห์นี้ (5 วันทำการ) มีมูลค่ารวม 295,716 ล้านบาท หรือเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณวันละ 59,143 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้าประมาณ 16% ทั้งนี้ เมื่อแยกตามประเภทของตราสารแล้ว จะพบว่ากว่า 62% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด หรือประมาณ 184,108 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (state Agency Bond) ซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นตราสารที่มีอายุคงเหลือค่อนข้างน้อย (ไม่เกิน 6 เดือน) ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลที่ออกโดยกระทรวงการคลัง (Government Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 86,783 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่ออกโดยภาคเอกชน (Corporate Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 11,535 ล้านบาท หรือคิดเป็น 29% และ 4% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดที่เกิดขึ้นตามลำดับ



สำหรับพันธบัตรรัฐบาลที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก คือ รุ่น LB273A (อายุ 3.0 ปี) LB336A (อายุ 9.2 ปี) และ LB293A (อายุ 5.0 ปี) โดยมีมูลค่าการซื้อขายในแต่ละรุ่นเท่ากับ 15,434 ล้านบาท 10,552 ล้านบาท และ 10,043 ล้านบาท ตามลำดับ

ขณะที่หุ้นภาคเอกชนที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นของธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น KKP24OB (A) มูลค่าการซื้อขาย 1,091 ล้านบาท หุ้นของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) รุ่น ADVANC335A (AAA(tha)) มูลค่าการซื้อขาย 748 ล้านบาท และหุ้นของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) รุ่น BCP258B (A) มูลค่าการซื้อขาย 665 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 1-3 bps. โดยมีแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติออกมาบางส่วน เพื่อปรับพอร์ตการลงทุน ด้านปัจจัยต่างประเทศ ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เมื่อวันที่ 18-19 มี.ค. ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นสู่ระดับ 0 ถึง 0.1% จากระดับ -0.1% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 17 ปี พร้อมกับประกาศยกเลิกนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (YCC) หลังจากมีสัญญาณบ่งชี้ว่าค่าจ้างของญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น ขณะที่การประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เมื่อวันที่ 19-20 มี.ค. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.25-5.50% เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในปี 2567 และปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2567 สู่ระดับ 2.1% จากเดิมคาดการณ์ในเดือน ธ.ค. 2566 ที่ระดับ 1.4% ด้านปัจจัยในประเทศ หอการค้าไทยปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 ลงเหลือ 2.6% จากเดิมที่เคยคาดว่าจะขยายตัว 3.2% เนื่องจากปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่คาดไว้เดิม รวมถึงการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลง

สัปดาห์ที่ผ่านมา (18 - 22 มีนาคม 2567) กระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลออกตลาดตราสารหนี้ไทยรวมสุทธิ 15,497 ล้านบาท โดยเป็นการขายสุทธิในตราสารหนี้ระยะสั้น (ST) (อายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี) 6,867 ล้านบาท และขายสุทธิในตราสารหนี้ระยะยาว (LT) (อายุมากกว่า 1 ปี) 8,630 ล้านบาท และไม่มีตราสารหนี้ที่ถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติหมดอายุ
ที่มา: ThaiBMA