

**เฟดตัดสินใจ “ขึ้น” อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ที่ 0.50-0.75%**

■ **เฟดตัดสินใจ “ขึ้น” อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ที่ 0.50-0.75%**

คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (FOMC) มีมติเป็นเอกฉันท์ (10-0) ให้ “ขึ้น” อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จากที่ระดับ 0.25-0.50% ไปยังระดับ 0.50-0.75% โดยในการประชุมรอบนี้ FOMC ระบุว่าตลาดแรงงานและตลาดอสังหาริมทรัพย์มีการพัฒนาที่ดีเพิ่มขึ้น แม้ว่าอัตราว่างงานจะลดลงในระดับต่ำ (ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 5.0%) แต่การขยายตัวของกำลังงานได้ยังคงแข็งแกร่ง (จ้างงานต่อเดือนเพิ่มขึ้นเกิน 1.5 แสนตำแหน่ง) นอกจากนี้เฟดยังคาดการณ์ว่าในปีหน้า อาจจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งละ 0.25% ถึง 3 ครั้ง หากเศรษฐกิจสหรัฐยังคงเติบโตแข็งแกร่ง มุมมองของเฟดต่อนโยบายการเงินและภาพรวมของเศรษฐกิจนั้นเป็นไปตามที่เราคาดไว้ สำหรับในปีหน้าคาดว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 2 ครั้ง ครั้งละ +0.25% ในเดือนมิถุนายนและเดือนธันวาคม

■ **ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น หลังเฟดตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยตามคาด**

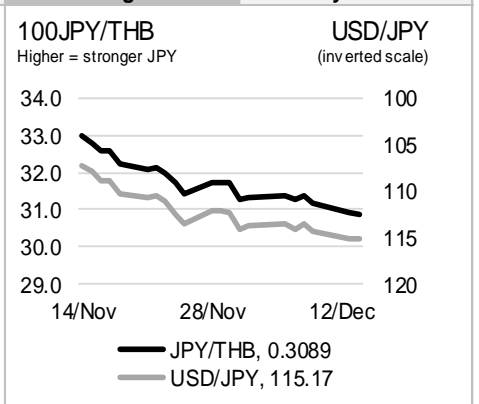
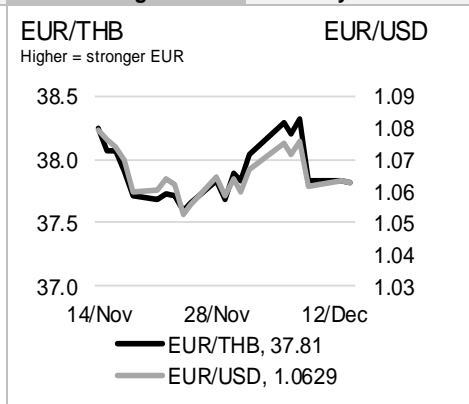
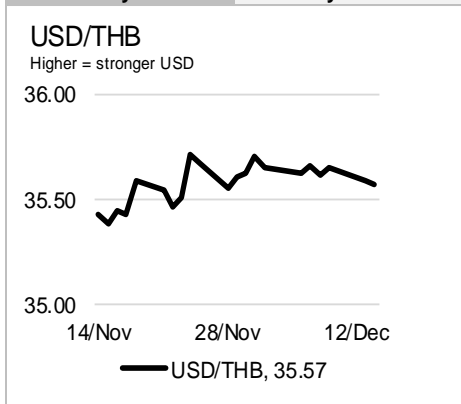
ดอลลาร์สหรัฐซื้อขายในช่วง 35.57-35.605 บาทวานนี้ ดัชนีดอลลาร์ปรับตัวขึ้นรุนแรง และระดับสูงสุดตั้งแต่ ปี 2003 ภายหลังจากเฟดตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยและมีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งในปีหน้า นอกจากนี้ค่าเงินดอลลาร์จะเผชิญแรงซื้อจากผู้นำเข้าหรือซื้อ หลังค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลง อย่างไรก็ตามค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสเผชิญแรงเทขายจากผู้ส่งออกจำนวนมาก ถ้าค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้นมาใกล้ 35.75 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ วันนี้คาดว่าค่าเงินบาทยังคงซื้อขายอยู่ในกรอบ 35.67-35.77 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

■ **คาดบอนด์ยีลด์ไทยปรับตัวขึ้นตามบอนด์ยีลด์สหรัฐ**

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี (LB26DA) ปิดตลาดที่ระดับ 2.65-2.72%, +2.0bps ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย swap 10ปี ซื้อขายอยู่ที่ระดับ 2.535%, +1.0bps ในสัปดาห์ทำการก่อนหน้า พบว่าตลาดไร้ความเคลื่อนไหวหลังนักลงทุนรอผลการประชุมเฟด มองว่าบอนด์ยีลด์ไทยจะไม่ปรับตัวสูงรุนแรงตามบอนด์ยีลด์สหรัฐ แม้ว่าเฟดจะตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และมีแนวโน้มจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปีหน้า หลังปริมาณบอนด์ในตลาดลดลงจากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เข้ามาซื้อสะสมบอนด์ไทยระยะยาว (5ปี-10ปี) เป็นจำนวนถึง 61% ของปริมาณบอนด์ที่ออกประมูล สำหรับวันนี้คาดว่าบอนด์ยีลด์อายุ 10ปี จะซื้อ ขายอยู่ในช่วง 2.70%-2.80%

<b>SET Index</b>	<b>1,521.3</b>	<b>Dow Jones</b>	<b>19,792.5</b>	<b>10Y UST</b>	<b>2.54%</b>	<b>Brent</b>	<b>53.7</b>	<b>Gold</b>	<b>1,161.0</b>
14-Dec	▼ -0.59%	14-Dec	▼ -0.60%	14-Dec	▲ 6.0 bps	14-Dec	▼ -2.66%	14-Dec	▲ 0.31%

<b>USD/THB 35.57</b>	Daily ▼ -0.03%	<b>EUR/THB 37.81</b>	Daily ▼ -0.08%	<b>JPY/THB 0.3089</b>	Daily ▼ -0.12%
	Weekly ▼ -0.25%		Weekly ▼ -1.04%		Weekly ▼ -1.22%
Sideways Trend	Monthly ▲ 0.41%	Falling Trend	Monthly ▼ -1.13%	Falling Trend	Monthly ▼ -6.61%



Source: CEIC and TMB Analytics; FX data are BOT's daily closing rates (spot) yesterday while the changes are on a daily basis.

## Currency Market

Currency	1M History	Last	% Chg (1D)	% Chg (1W)	% Chg (1M)	1M Range	
						Min	Max
Dollar Index		105.47	0.1%	0.9%	2.4%	101.12	106.27
EUR/USD		1.0629	0.0%	-1.1%	-2.4%	1.0529	1.1136
USD/JPY		115.17	0.1%	1.4%	8.1%	102.91	115.17
USD/CHF		1.0117	-0.2%	0.5%	2.5%	0.9680	1.0179
GBP/USD		1.2656	-0.2%	-0.6%	0.8%	1.2363	1.2737
USD/CAD		1.3136	0.1%	-1.0%	-2.6%	1.3125	1.3559
AUD/USD		0.7490	-0.1%	0.5%	-1.4%	0.7334	0.7679
NZD/USD		0.7201	0.1%	0.8%	-0.1%	0.6993	0.7348
ASEAN Dollar		112.33	0.1%	-0.1%	1.3%	109.37	113.24
USD/THB		35.57	0.0%	-0.1%	0.7%	34.93	35.71
USD/SGD		1.4251	0.1%	0.4%	1.0%	1.3889	1.4342
USD/MYR		4.4355	0.3%	-0.2%	4.1%	4.2032	4.4644
USD/IDR		13,218	0.0%	-0.7%	-0.5%	13,051	13,548
USD/PHP		49.76	0.2%	0.5%	1.9%	48.66	49.94
USD/CNY		6.9013	-0.1%	0.5%	1.3%	6.7718	6.9283
USD/HKD		7.7511	0.0%	0.0%	0.0%	7.7479	7.7677

## FX Swap Market and BoT's Reserves

USTH FX Sp	1M History	Last	%Chg(1D)
1-month		0.45	-0.40
3-month		1.75	-0.40
6-month		2.75	-0.50

Reserves (\$mn)	3M History	Last	\$mn Chg(1W)
Total		175,594	-99
Gold		5,820	-33
SDR		1,321	2
IMF Reserves		704	1
Foreign Ccy		167,749	-69
Net Fwd Position		22,695	-85

Last update: 02/12/16

## Foreign Fund Flows (THB.mn)

Date	Equity	Bond	Total
14/12/16	-144	496	352
13/12/16	-1,617	-1,740	-3,357
09/12/16	374	20	394
08/12/16	1,059	604	1,664
07/12/16	278	391	669
Last 5 days	-50	-228	-278

Period-to-date	Equity	Bond	Total
Month	↑ 1,565	↓ -3,809	↓ -2,244
Quarter	↓ -53,440	↓ -74,199	↓ -127,639
Year	↑ 79,040	↑ 329,590	↑ 408,630

## Money Market

THB BIBOR	1M Hist	Last	1M Range		THB Implied	1M Hist	Last	1M Range		USD LIBOR	1M Hist	Last	1M Range	
			Min	Max				Min	Max				Min	Max
ON		1.50	1.50	1.50	ON		1.20	0.00	1.41	ON		0.43	0.00	0.44
1W		1.52	1.52	1.52	1W		1.25	0.69	1.30	1W		0.49	0.46	0.49
1M		1.54	1.53	1.54	1M		0.87	0.70	1.28	1M		0.65	0.54	0.65
2M		1.56	1.55	1.56	2M		0.96	0.86	1.22	2M		0.76	0.67	0.76
3M		1.60	1.59	1.60	3M		1.15	1.06	1.31	3M		0.95	0.88	0.95
6M		1.73	1.72	1.73	6M		1.43	1.39	1.50	6M		1.29	1.24	1.29
12M		1.99	1.99	1.99	12M		1.74	1.72	1.77	12M		1.65	1.56	1.65

Last Updated: 13/12/16

Last Updated: 07/12/16

Note: D=d-day; M=month; Y=year; %chg = percentage change; chg = change; USTH FX Sp = USD/THB FX Swap point; \$mn=million US dollar; THB.mn= Thai baht million; Hist=history; THB implied = Thai baht rate that are calculated by FX forward rate; ASEAN Index = value average ASEAN FX Jan2008=100

Source: CEIC and TMB Analytics

**Fixed Income Market**

Fixed Income	1M History	YTM (%)	Bps Chg (1D)	Bps Chg (1W)	Bps Chg (1M)	1M Range	
						Min	Max
UST10y		<b>2.5400</b>	6.00	20.00	31.00	2.07	2.54
Gilt 10y		<b>0.5518</b>	-2.75	-1.78	-8.96	0.55	0.70
Bund 10y		<b>0.3700</b>	-3.00	3.00	1.00	0.20	0.40
JGB 10y		<b>0.0800</b>	1.00	3.60	10.70	-0.07	0.08
TGB 1y		<b>1.5433</b>	0.22	1.96	4.13	1.50	1.54
TGB 2y		<b>1.6596</b>	0.77	1.75	4.77	1.59	1.66
TGB 5y		<b>2.1151</b>	4.37	0.51	13.25	1.88	2.12
TGB 7y		<b>2.4079</b>	2.21	-0.82	26.21	2.03	2.42
TGB 10y		<b>2.7621</b>	3.51	1.79	44.66	2.17	2.76
AAA Spread		<b>43.17</b>	0.29	-0.86	-2.36	42.87	46.78
AA Spread		<b>59.86</b>	0.34	0.12	0.04	59.11	60.35
A Spread		<b>89.14</b>	-0.05	0.44	-0.80	88.70	90.27
BBB Spread		<b>235.68</b>	-0.05	-0.90	2.43	227.23	236.57

Note: UST = US Treasury; Gilt = UK Government Bond; JGB = Japanese Government bond; Bund = German Government Bond; TGB = Thai government Bond; tenors of the bonds are put after their name; bps=basis point; Corporate spreads are Thai and reported in basis points over government bond for the tenors between 3yrs to 5yrs;

**Commodity Market**

Commodity	1M History	Last	% Chg (1D)	% Chg (1W)	% Chg (1M)	1M Range	
						Min	Max
Brent Crude		<b>53.70</b>	-2.6%	1.3%	14.1%	44.68	55.45
London Gold		<b>1161.0</b>	0.3%	-0.9%	-5.5%	1,154.4	1,255.7

Note: Unit of Brent crude oil price is \$/barrel; unit of gold price is \$/ounce

**Equity Market**

Equity Index	1M History	Last	% Chg (1D)	% Chg (1W)	% Chg (1M)	1M Range	
						Min	Max
DJIA (US)		<b>19,792.5</b>	-0.6%	1.2%	4.9%	18,807.9	19,911.2
S&P500 (US)		<b>2,253.3</b>	-0.8%	0.5%	4.1%	2,164.2	2,271.7
FTSE 100 (UK)		<b>6,949.2</b>	-0.3%	0.7%	2.3%	6,730.4	6,968.6
DAX (DE)		<b>11,244.8</b>	-0.4%	2.3%	4.7%	10,513.4	11,284.7
CAC 40 (FR)		<b>4,769.2</b>	-0.7%	1.6%	5.1%	4,489.3	4,803.9
Nikkei 225 (JP)		<b>19,253.6</b>	0.0%	4.1%	8.9%	17,344.4	19,253.6
Shanghai (CH)		<b>3,288.3</b>	-0.5%	-2.5%	-2.1%	3,288.3	3,437.8
Hang Seng (HK)		<b>22,456.6</b>	0.0%	-1.5%	0.6%	22,222.2	22,878.2
ASX 200 (AU)		<b>5,584.6</b>	0.7%	1.9%	4.9%	5,326.2	5,584.6
SET (TH)		<b>1,521.3</b>	-0.6%	0.3%	1.8%	1,469.2	1,530.2
SET50 (TH)		<b>950.1</b>	-0.7%	0.0%	1.7%	914.5	956.9
Straits Times (SG)		<b>2,954.1</b>	0.0%	-0.2%	5.6%	2,787.3	2,959.8
FTSE Malay (MY)		<b>1,643.3</b>	-0.1%	0.8%	1.6%	1,616.6	1,652.7
JSX Index (ID)		<b>5,262.8</b>	-0.6%	-0.2%	2.9%	5,078.5	5,450.3
PSE Index (PH)		<b>6,928.3</b>	0.7%	0.9%	0.8%	6,776.4	7,181.9
Vn Index (VN)		<b>665.1</b>	1.6%	1.8%	-1.4%	651.5	683.2

**This Week's Economic Calendar**

12 December 2016	13 December 2016	14 December 2016	15 December 2016	16 December 2016
(JP) PPI YoY C-2.3% P-2.7%	(CH) Industrial Production C6.1% P6.1% Retail Sales YoY C10.2% P10.0%	(US) EIA Crude Oil Inventories P-2.389M; Retail Sales MoM C0.3% P0.8%	(US) FOMC Rate Decision C>0.50% P<0.50% (UK) Bank Rate C0.25%	(EU) CPI YoY C0.6% P0.6%

Note: P=previous; C=consensus; A=TMB Analytics

Source: CEIC and TMB Analytics

**Important Disclosures**

This document is issued by TMB Analytics, a division of TMB Bank PCL. All analyses are based on information available to the public. Although the information contained herein is believed to be gathered from reliable sources, TMB makes no guarantee to its accuracy and completeness. TMB may have issued, and may in the future issue, other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the information presented in this report. Opinions or predictions expressed herein reflect the authors' views, not that of TMB, as of date of the analysis and are subject to change without notice. TMB shall not be responsible for the use of contents and its implication.