

Strategy

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:
031379
nuttachart@trinitythai.com

- **Reaction:** ล่าสุด Fed Funds futures ปรับลดลงไปอีก โดยให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยปีหน้าถึง 6 ครั้งหรือลงจากปัจจุบัน 1.5% เทียบกับเมื่อวานนี้ที่มองแถวระดับ 4-5 ครั้ง โดยตลาดมองการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกอาจเกิดขึ้นในช่วงการประชุมเดือนมีนาคมปีหน้า มุมมองดังกล่าวทำให้ Bond yield และเงินดอลลาร์สหรัฐฯปรับตัวลงแรงเมื่อคืนนี้ โดยในฝั่งของ Yield นั้นทำจุดต่ำสุดใหม่ และเป็นการปรับตัวลงของ Yield รุ่นสั้นเป็นสำคัญ ทำให้ความชัน Yield curve ปรับตัวสูงขึ้น มองเป็น Sentiment เชิงบวกต่อภาพสินทรัพย์เสี่ยง จากมาตรวัด Yield gap ต่างๆที่ปรับตัวดีขึ้น
- **Our view:** ส่วนมุมมองของเราในระยะกลางนั้น มองว่าการที่นาย Powell ออกมาพูดว่าการลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ Fed นั้นอาจไม่ต้องรอให้เกิดความเสี่ยงทางเศรษฐกิจขึ้นก่อน ถือเป็นสัญญาณที่ดีอย่างยิ่ง เนื่องจากจะถือเป็น Action ที่ Ahead of the curve และอาจทำให้สถิติในอดีตที่เราเคยเห็นว่า การลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ Fed มักนำมาสู่การปรับฐานที่รุนแรงของตลาดหุ้นนั้นอาจไม่เกิดขึ้นกับ Cycle นี้ก็เป็นได้ เนื่องจากในรอบนี้ถือเป็นเพียงการดำเนินการที่เข้าสู่ภาวะ Normalization เท่านั้น มองเป็นปัจจัยที่น่าติดตามอย่างยิ่งในปีหน้า

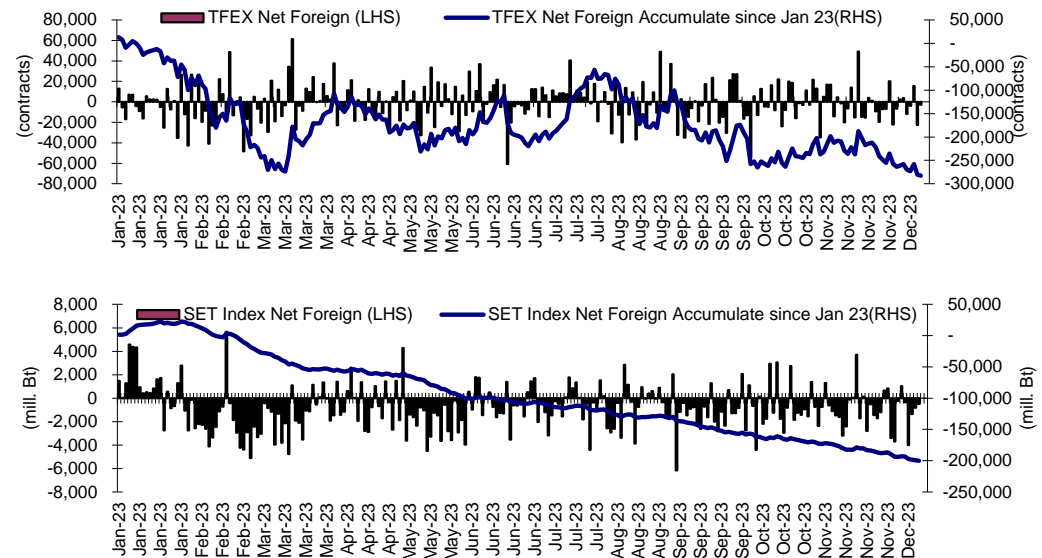
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	12-Dec	310.4	415.0	2,904.7	17,307.5
Indonesia	13-Dec	-52.5	-126.6	-182.3	-1,032.7
Malaysia	12-Dec	-10.3	-27.3	-62.6	-632.3
Philippines	13-Dec	-5.0	-2.8	23.6	-857.8
South Korea	14-Dec	60.8	-60.3	129.7	7,197.7
Sri Lanka	13-Dec	0.1	0.2	0.6	14.8
Taiwan	13-Dec	122.8	483.6	211.0	1,782.8
Thailand	13-Dec	-15.2	-36.6	-179.5	-5,684.9
Vietnam	13-Dec	-31.8	-53.3	-206.0	-651.8

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	12.19	12.07	1.0%	-6.0%	-14.0%	-
Ted Spread	0.28	0.27	6.2%	14.0%	26.1%	-
U.S.Dollar Index	102.91	103.80	-0.9%	-1.0%	-2.6%	+
U.S.Bond Yield	4.01	4.18	-4.0%	-4.0%	-13.5%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	516.97	520.25	-0.6%	-0.3%	-1.4%	-

Source: Bloomberg, Aspen

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน