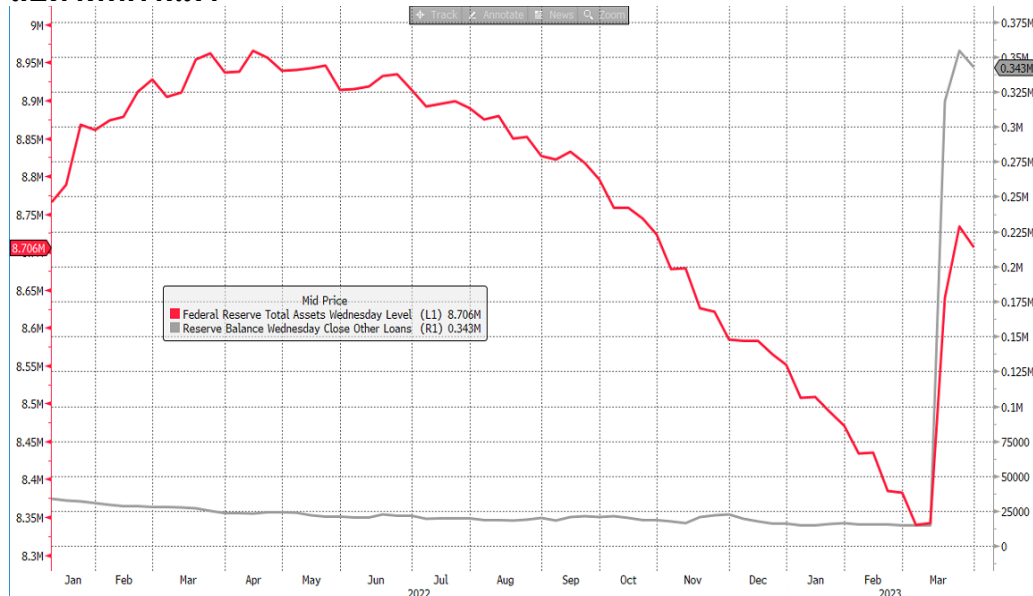


Strategy

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

- 3) Fed มีการลดการถือครองตราสารเพียงแค่ 1 หมื่นล้านเหรียญฯในสัปดาห์ที่ผ่านมา และหากดูในช่วง 4 สัปดาห์หลังสุดจะพบว่าการถือครองไปเพียง 2 หมื่นล้านเหรียญฯเท่านั้น ซึ่งถือเป็นอัตราเร่งที่ลดลงอย่างมากของโครงการ QT เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้าวิกฤตแบงก์ล้ม และเมื่อเทียบกับเป้าที่ Fed เคยประกาศไว้ที่ 9.5 หมื่นล้านเหรียญฯต่อเดือน จึงเป็นประเด็นที่น่าจับตามองไปจากนี้ว่า หากสถานการณ์ความเชื่อมั่นในระบบสถาบันการเงินดีขึ้นแล้ว Fed จะยัง Maintain อัตราเร่งของโครงการ QT ให้ช้าลงแบบนี้ต่อไปหรือไม่ หากเกิดขึ้นจริง จะเป็นอานิสงส์ต่อราคาสินทรัพย์ต่างๆได้
- 4) การถือครองตราสารของ Fed ที่ลดลงส่วนใหญ่ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นการปรับลดในตราสาร MBS ส่วน Treasury นั้น ไม่ได้มีการลดการถือครองมา 2 สัปดาห์ติดกันแล้ว หากทิศทางยังเป็นเช่นนี้ต่อไป มอง Upside ของ UST yield ค่อนข้างจำกัด จึงคงมุมมองเดิมที่ว่า Yield ของ UST ทั้งรุ่น 2 ปีและ 10 ปีได้มีการปรับตัวผ่านจุดสูงสุดของรอบนี้ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อช่วงต้นเดือนมีนาคมที่ผ่านมา

รูปที่ 1: มีการคืนเงินกู้ส่วนหนึ่งในโครงการ 'Bank Term Funding Program' เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา



Source: Bloomberg

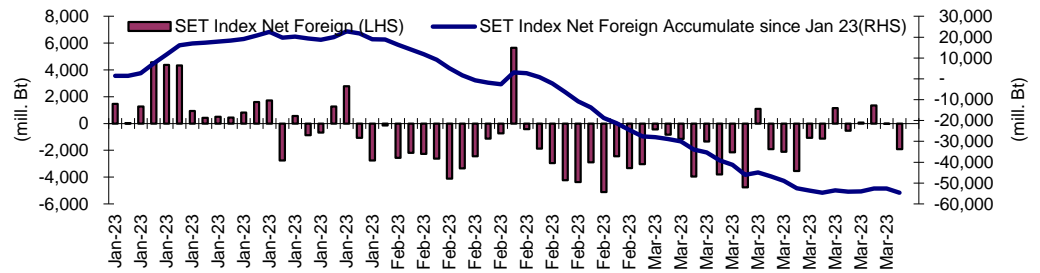
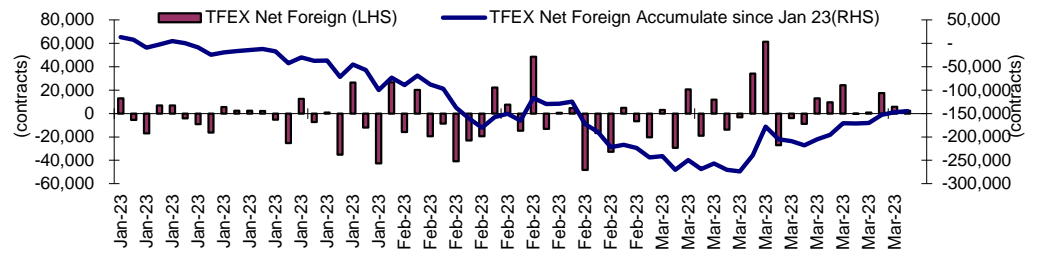
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	28-Mar	236.8	161.2	1,426.7	-2,871.7
Indonesia	30-Mar	79.8	173.1	247.8	421.1
Malaysia	29-Mar	1.1	-16.9	-320.4	-442.3
Philippines	30-Mar	0.0	62.9	-485.7	-505.6
South Korea	31-Mar	-57.5	-292.4	-1,163.8	4,994.6
Sri Lanka	30-Mar	-0.3	0.0	-0.3	8.6
Taiwan	30-Mar	415.7	583.3	-849.9	7,497.9
Thailand	30-Mar	-53.8	-16.2	-875.0	-1,603.5
Vietnam	30-Mar	-17.3	-13.5	121.5	213.4

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	26.52	24.80	6.9%	42.5%	30.4%	-
Ted Spread	0.37	0.27	38.8%	118.9%	219.5%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	102.17	102.64	-0.5%	-0.4%	-2.5%	+
U.S.Bond Yield	3.56	3.57	-0.3%	2.7%	-9.9%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	519.80	513.13	1.3%	-3.2%	-5.4%	+

Source: Bloomberg, Aspen