

## Fundamental : อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนสิงหาคม 2556 ลดลงมาอยู่ที่ 1.6% ต่ำสุดในรอบ 45 เดือน

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนสิงหาคม 2556 อยู่ที่ 1.6% ลดลงจาก 2.0% ในเดือนกรกฎาคมและถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 45 เดือน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.8% ลดลงจาก 0.9% ในเดือนกรกฎาคม

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากการปรับขึ้นราคาก๊าซหุงต้ม (LPG) ภาคครัวเรือน การปรับขึ้นค่าไฟฟ้าและค่าทางด่วน ประกอบกับราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความไม่สงบในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม กระทรวงพาณิชย์คาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะกระทบอัตราเงินเฟ้อให้เพิ่มขึ้นเพียง 0.1% และอัตราเงินเฟ้อทั้งปี 2556 จะยังอยู่ในกรอบคาดการณ์เดิมที่ 2.8-3.4% ทั้งนี้ นอกเหนือจากอัตราเงินเฟ้อยังต้องจับตาตัวเลขเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 โดยเฉพาะตัวเลขส่งออก ปัญหาหนี้ภาคครัวเรือนที่ปรับเพิ่มขึ้น รวมทั้งสถานการณ์เงินทุนเคลื่อนย้ายที่มีแนวโน้มไหลออกจากภูมิภาคเอเชีย จากความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดมาตรการ QE ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะมีผลต่อการพิจารณาปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P1 วัน) ของ กนง. ในการประชุม 2 ครั้งที่เหลือของปีในวันที่ 16 ตุลาคม และ 27 พฤศจิกายน 2556

## Foreign Exchange Market : เงินบาทยังอ่อนค่าต่อเนื่อง จากความกังวลต่อสถานการณ์ในซีเรีย การไหลออกของเงินทุน และแนวโน้มการถอนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.38 อ่อนค่าลง 0.87% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.10 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (30 ส.ค. 56)

**ปัจจัย** - ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% โดยประธาน ECB ระบุว่ายังคงจับตาดูตลาดเงินอย่างใกล้ชิด และคาดว่าอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ที่ระดับปัจจุบันหรือต่ำลงไปอีกระยะหนึ่ง

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงวงเงินมาตรการซื้อหลักทรัพย์เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและแก้ปัญหาเงินฝืดไว้ที่ 60-70 ล้านล้านเยน ขณะเดียวกัน BOJ ได้เพิ่มมุมมองเศรษฐกิจญี่ปุ่นโดยระบุว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจกำลังดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในระดับปานกลาง

- ธปท. เตรียมแผนรองรับกรณีที่ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) อาจปรับลดขนาดของมาตรการ QE และจะกระทบทศคาดการณ์ GDP กับการส่งออกของไทยในการประชุม กนง. ครั้งหน้า โดยคาดว่า การส่งออกของไทยในไตรมาส 3 และ 4 ของปีนี้จะปรับตัวดีขึ้นตามปัจจัยด้านฤดูกาล ซึ่งเงินบาทที่อ่อนค่าลงจะช่วยให้รายได้ของผู้ส่งออกในรูปเงินบาทเพิ่มขึ้น

**คาดการณ์** ค่าเงินบาทระยะสั้นยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า สอดคล้องกับสกุลเงินภูมิภาคส่วนใหญ่ที่อ่อนค่าลง หลังได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มการถอนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.20-32.60

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับเพิ่มขึ้น

**Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.09%**

### ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับ US Treasury โดยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มเชิงบวก ส่งผลให้นักลงทุนคาดว่า Fed จะปรับลดขนาดมาตรการ QE ลง

- ธปท. กล่าวว่า ธปท. ได้เตรียมมาตรการรองรับกรณีที่ Fed อาจประกาศเลิกมาตรการ QE แล้ว และมีการติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด

- การซื้อขายในสัปดาห์นี้นค่อนข้างเบาบางกว่าสัปดาห์ก่อน โดยนักลงทุนมีความกังวลว่าสถานการณ์ในซีเรียอาจส่งผลต่อกระแสเงินทุนของนักลงทุนต่างชาติ

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยนักลงทุนยังคงจับตาดูข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญที่จะส่งผลต่อทิศทางมาตรการ QE ของ Fed อย่างใกล้ชิด

## Policy Rate

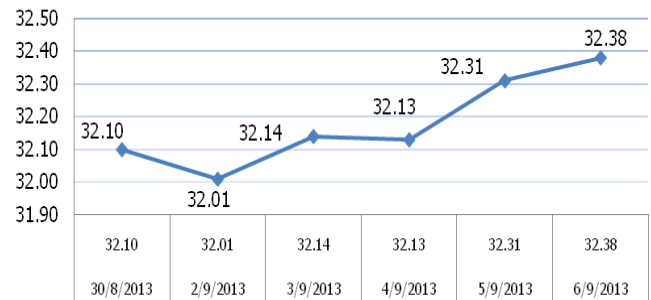
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	18-Sep
Thailand	1-Day Repo	2.50%	Next meeting :	18-Oct

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
30/8/2013	32.10	66.67	10910	21120	6.120	44.61	3.289	
6/9/2013	32.38	66.15	11650	21120	6.120	44.49	3.330	
% Change	0.87	-0.78	6.78	0.00	0.00	-0.27	1.25	

## Thailand CDS Level

Tenor	30-Aug	06-Sep	Change
3Y	103.755	93.240	-10.52
5Y	150.190	134.690	-15.50

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
30-Aug	2.49	2.53	2.56	3.24	3.72	4.32	4.69
06-Sep	2.49	2.53	2.58	3.26	3.76	4.41	4.75
Change	0.00	0.00	+0.02	+0.02	+0.04	+0.09	+0.06

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ([www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th))

## Market Rate (6-Sep)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.53231	2.60077	2.67846	2.86077
THBFIX	2.39930	2.41096	2.40707	2.66949
LIBOR	0.18190	0.25640	0.39065	0.67510

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ใช้สำหรับคำแนะนำเพื่อการลงทุนหรือการค้าใดๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้