

## Fundamental : อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤษภาคม 2557 อยู่ที่ 2.6% สูงสุดในรอบ 14 เดือน

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤษภาคม 2557 อยู่ที่ 2.6% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.8% สูงสุดในรอบ 17 เดือน ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ยังคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2557 ไว้ที่ 2.0-2.8%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2557 มีสาเหตุสำคัญจากปัญหาภัยแล้งและการปรับขึ้นราคาก๊าซหุงต้มภาคครัวเรือนที่ผลักดันให้ราคาอาหารสดและอาหารสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับค่าไฟฟ้าและราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นจากเงินบาทที่อ่อนค่า ทำให้ต้นทุนการนำเข้าน้ำมันดิบสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านเงินเฟ้อในระยะถัดไปมีแนวโน้มทรงตัวและค่อยๆ จะลดลงจากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพเพิ่มเติมของภาครัฐ ทั้งการตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร การตรึงราคาก๊าซหุงต้มภาคครัวเรือนไว้ที่ 22.63 บาทต่อกิโลกรัม และการคงอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มที่ 7% จากเดิมที่มีแผนจะปรับขึ้นเป็น 10% ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2557 ปัจจัยดังกล่าวทำให้ กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ไว้ที่ 2.0% ในการประชุมวันที่ 18 มิถุนายน 2557 เพื่อเป็นเครื่องมือเสริมในการกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน นอกเหนือจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่มีแนวโน้มดีขึ้นหลังปัญหาการเมืองคลี่คลายลง

## Foreign Exchange Market : เงินบาทแข็งค่าขึ้นตามสกุลเงินต่างประเทศ หลังการดำเนินมาตรการทางการเงินของยูโรโซน ซึ่งช่วยหนุนสินทรัพย์เสี่ยงและกดดันดอลลาร์ให้อ่อนค่าลง

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.56 แข็งค่าขึ้น 0.79% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.82 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (30 พ.ค. 57)

**ปัจจัย** - ธ.กลางยุโรป (ECB) มีมติลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 0.15% จากระดับ 0.25% เพื่อป้องกันไม่ให้เศรษฐกิจของยูโรโซนต้องเผชิญกับภาวะเงินฝืด นอกจากนี้ ECB ยังปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลงสู่ระดับติดลบ -0.10% จากระดับเดิมที่ 0% ส่งผลให้ ECB เป็นธนาคารกลางแรกในโลกที่ใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ โดยประธาน ECB ระบุว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะช่วยเพิ่มศักยภาพด้านการปล่อยกู้ของธนาคารพาณิชย์และช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวขึ้น

- ธ.กลางอังกฤษ (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.5% รวมถึงคงโครงการซื้อสินทรัพย์วงเงิน 3.75 แสนล้านปอนด์ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจให้เป็นไปอย่างต่อเนื่อง

- IMF ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนในปีหน้าลงสู่ระดับ 7% ขณะที่เรียกร้องให้ทางการจีนหลีกเลี่ยงการออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม และให้ความสำคัญกับการจำกัดความเสี่ยงทางการเงิน

**คาดการณ์** เงินบาทในระยะสั้นยังมีความผันผวน ขณะที่ปัจจัยการเมืองในประเทศลดแรงขึ้นนำตลาดลงไปในระยะสั้น ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.40-32.80

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุมากกว่า 1 ปีปรับลดลง

**Yield พันธบัตรอายุไม่เกิน 1 ปี เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.01%**

**Yield พันธบัตรอายุมากกว่า 1 ปี เปลี่ยนแปลง -0.11% ถึง -0.02%**

### ปัจจัย

- พันธบัตรอายุมากกว่า 1 ปีขึ้นไปมีแรงซื้อจากนักลงทุนภายในประเทศ ในขณะที่นักลงทุนกลุ่มกองทุนซื้อขายพันธบัตรระยะสั้นเพื่อบริหารสภาพคล่องระยะสั้น

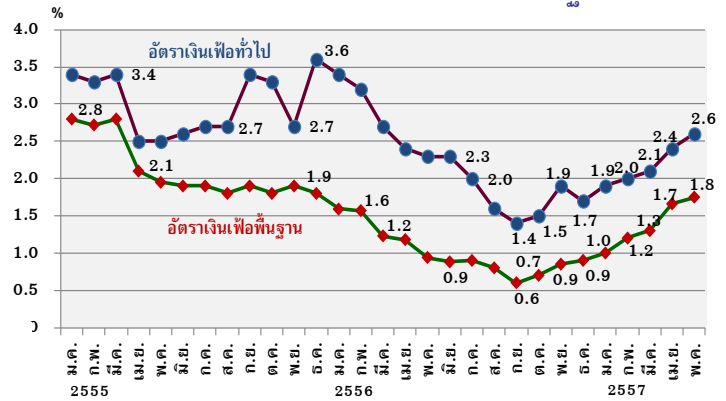
- นักลงทุนต่างชาติเริ่มชะลอการขายพันธบัตรไทยในสัปดาห์นี้ เนื่องจากนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การเมืองในประเทศ นอกจากนี้ Moody's และ Fitch Rating ประกาศคงอันดับความน่าเชื่อถือของไทยไว้ที่ระดับเดิม

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบๆ โดยนักลงทุนรอดูปัจจัยไม่เข้ามาสสนับสนุน

### Policy Rate

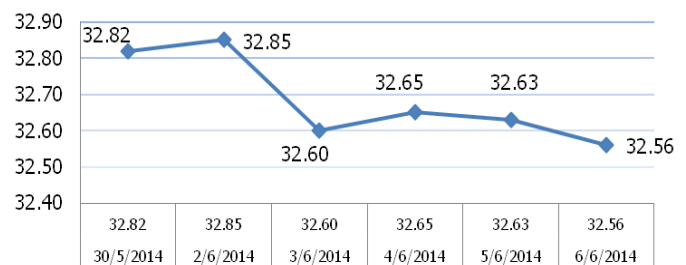
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting : 17-Jun-14
Thailand	1-Day Repo	2.00%	Next meeting : 18-Jun-14

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
30/5/2014	32.82	58.94	11645	21130	6.242	43.82	3.216
6/6/2014	32.56	59.18	11807	21160	6.250	43.62	3.214
% Change	-0.79	0.40	1.39	0.14	0.13	-0.46	-0.05

### Thailand CDS Level

Tenor	30-May	06-Jun	Change
3Y	68.935	63.955	-4.98
5Y	122.000	113.010	-8.99

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
30-May	2.02	2.05	2.06	2.46	3.14	3.82	4.10
06-Jun	2.02	2.06	2.07	2.44	3.09	3.71	4.07
Change	0.00	+0.01	+0.01	-0.02	-0.05	-0.11	-0.03

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

### Market Rate (06-Jun)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.08462	2.18231	2.28308	2.53385
THBFIX	1.83729	1.79330	1.77880	1.96127
LIBOR	0.15350	0.22960	0.32140	0.53350

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีไว้เพื่อคำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการนำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้