

## Fundamental : อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ และเงินชะลอลง

กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกันยายน 2558 อยู่ที่ 0% ลดลงจาก 0.2% ในเดือนสิงหาคม เช่นเดียวกับสำนักงานสถิติแห่งชาติจากรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกันยายน 2558 อยู่ที่ 1.6% ลดลงจาก 2.0% ในเดือนก่อนหน้า

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และเงินที่ชะลอลงมีนัยที่่าสนใจ ดังนี้ - ทำที่ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 2 จะขยายตัว 3.9% (q-o-q) ประกอบกับอัตราว่างงานปรับลดลงต่ำสุดในรอบ 7 ปี แต่ตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายของ FED ที่ 2% ประกอบกับยอดค้าปลีก (สะท้อนภาวะการบริโภคในประเทศซึ่งคิดเป็น 70% ต่อ GDP) ในเดือนกันยายนที่ขยายตัวเพียง 0.1% (m-o-m) อาจเป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้ FED จะลดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากช่วงปลายปี 2558 ไปเป็นต้นปี 2559

- แนวโน้มเศรษฐกิจจีน ยังมีทิศทางไม่สดใส แม้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินสำรองตามกฎหมายของธนาคาร แต่ไม่ได้ช่วยกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศเท่าที่นึก สันเกตได้จากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลง และเศรษฐกิจจีนไตรมาส 3 ขยายตัว 6.9% ชะลอลงจากไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ที่ขยายตัว 7%

- เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศและค่าเงินบาท หาก FED จะลดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปเป็นต้นปี 2559 จากปัจจัยเสี่ยงที่กล่าวมาข้างต้นทั้งอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ยังต่ำกว่าเป้าหมายและเศรษฐกิจจีนที่ชะลอลง จะทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลกลับเข้ามาในตลาดเกิดใหม่รวมทั้งไทยมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในระยะสั้น

## Foreign Exchange Market : เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบค่อนข้างกว้าง แต่โดยรวมยังอยู่ในทิศทางแข็งค่า จากกระแสเงินทุนที่ไหลเข้ามาในตลาดหุ้น และตราสารหนี้ไทยในระยะนี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.33 แข็งค่าขึ้น 0.62% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.55 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (9 ต.ค. 58)

ปัจจัย - ดอลลาร์ได้แรงหนุนในช่วงปลายสัปดาห์ หลังกระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยว่าจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์ที่แล้ว ลดลง 7,000 ราย สู่ระดับ 255,000 ราย ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 40 ปี

- ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ของจีนในเดือนก.ย.ปรับตัวขึ้น 1.6% เมื่อเทียบรายปี ซึ่งลดลงจากเดือน ส.ค.ที่ขยายตัว 2.0% ทั้งนี้ ดัชนี CPI เดือนก.ย.ของจีนชะลอตัวลงเป็นครั้งแรกหลังจากที่ขยายตัวมา 3 เดือนติดต่อกัน

- นายเอวาร์ด โนวอตนิ สมาชิกสภาบริหารของธ.กลางยุโรป(ECB) กล่าวว่า จำเป็นต้องมีความพยายามครั้งใหม่ เพื่อเพิ่มอัตราเงินเฟ้อในยูโรโซน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของ ECB

คาดการณ์ เงินบาทยังมีโอกาสแข็งค่าได้อีก หลังแนวโน้มการเลื่อนปรับขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ หนุนแรงซื้อสกุลเงินตลาดเกิดใหม่ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.00- 35.60

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับลดลง

Yield พันธบัตรทุกช่วงอายุ เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.09%

ปัจจัย - อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับลดลง โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว

- นักลงทุนมีความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาค่อนข้างแย่

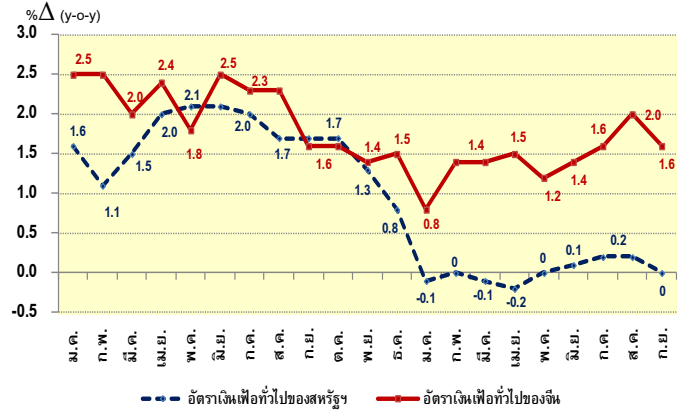
- สมาคมตราสารหนี้ไทยมีความเห็นว่า ในช่วงไตรมาส 4 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นจะทรงตัวตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ ธปท. ที่ยังคงระดับเดิม ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวจะมีความผันผวนสูงจากแนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ต้นปี 2559

คาดการณ์ Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูสภาวะเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ Fed อย่างใกล้ชิด

## Policy Rate

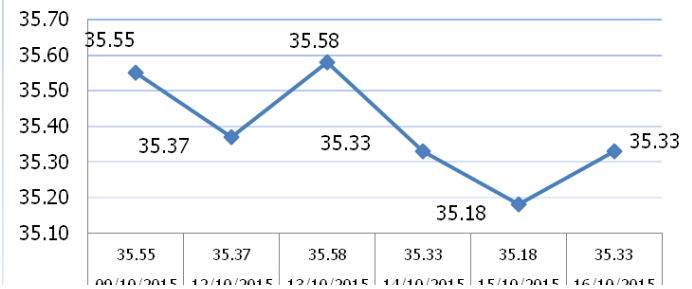
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	28-Oct-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	4-Nov-15

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ และจีน



ที่มา : กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ และสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
09/10/2015	35.55	64.82	13420	22200	6.345	45.92	4.145
16/10/2015	35.33	64.95	13530	22240	6.352	46.02	4.176
% Change	-0.62	0.20	0.82	0.18	0.11	0.22	0.75

## Thailand CDS Level

Tenor	09-Oct	16-Oct	Change
3Y	92.410	76.905	-15.51
5Y	140.667	132.165	-8.50

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
09-Oct	1.47	1.47	1.48	1.77	2.23	2.63	3.38
16-Oct	1.45	1.45	1.48	1.73	2.21	2.54	3.34
Change	-0.02	-0.02	0.00	-0.04	-0.02	-0.09	-0.04

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (www.thaibma.or.th)

## Market Rate (16-Oct)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.55620	1.62801	1.75810	2.02302
THBFIX	1.62082	1.67076	1.67230	1.88590
LIBOR	0.19425	0.31715	0.51840	0.82565

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลนี้ไปใช้