

## Fundamental : อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนสิงหาคม 2555 คงที่จากเดือนก่อนหน้า

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนสิงหาคม 2555 ที่ระดับ 2.7% คงที่จากเดือนก่อนหน้า ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.8% จากเดือนกรกฎาคม 2555 ซึ่งอยู่ที่ 1.9% ขณะเดียวกันผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2555 มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ติดต่อกันเป็นครั้งที่ 5 ที่ระดับ 3.0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าจากอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับต่ำ ประกอบกับความเสี่ยงจากปัญหาเศรษฐกิจโลกที่เริ่มมีมากขึ้น ดึงเห็นได้จากมูลค่าส่งออกของไทยที่ยังชะงักอย่างต่อเนื่องจนเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตในประเทศ โดยดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัว 2 เดือนติดต่อกัน ทำให้มีความเป็นไปได้ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอาจเริ่มเข้าสู่ช่วงขาลงอีกครั้งในช่วงปลายปี 2555 หรือต้นปี 2556

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น เนื่องจาก

นักลงทุนคลายความวิตกกังวลในวิกฤตหนี้สาธารณะของยุโรปโซน

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 31.21 แข็งค่าขึ้น 0.41% เมื่อเทียบกับ ระดับ 31.34 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (31 ส.ค. 55)

**ปัจจัย** - ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นตามทิศทางของสกุลยูโรที่พุ่งขึ้น หลังประธาน ECB ตัดสินใจทำธุรกรรม Outright Monetary Transactions (OMTs) ในตลาดรอง เพื่อซื้อพันธบัตรของประเทศต่างๆ ในยูโรโซน โดยจะเป็นการซื้อโดยไม่จำกัดจำนวน และการทำธุรกรรมดังกล่าวจะมุ่งเน้นไปที่การลดต้นทุนการกู้ยืมให้ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งต้นทุนการกู้ยืมของพันธบัตรที่มีกำหนดไถ่ถอนในระยะเวลา 1-2 ปี ทั้งนี้ ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.75% หลังจากอัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนเพิ่มขึ้นแตะระดับ 2.6% ในเดือนส.ค. จากเดือน ก.ค. ที่ 2.4% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ ECB กำหนดไว้ที่ระดับต่ำกว่า 2%

- กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.00% ตามที่ตลาดคาดการณ์ เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ใกล้เคียงกับศักยภาพ แม้ว่าเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกต่ำกว่าคาด แต่อุปสงค์ภายในประเทศและการลงทุนยังขยายตัวได้ดี

**คาดการณ์** ค่าเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ หลังตลาดตอบรับข่าวการเข้าซื้อพันธบัตรของ ECB ไปพอสมควรแล้ว ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.15 - 31.35

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับเพิ่มขึ้น

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง -0.01% ถึง +0.08%

### ปัจจัย

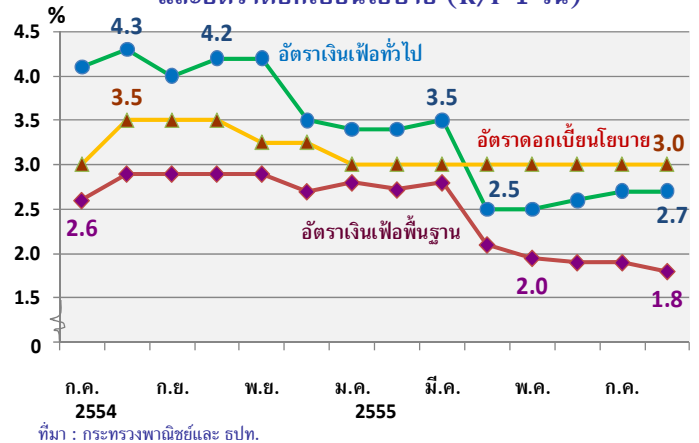
- กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 3% ซึ่งเป็นไปตามที่นักลงทุนคาดไว้ โดย กนง. เห็นว่า ภาวะการเงินปัจจุบันยังอยู่ในระดับผ่อนปรนเพียงพอต่อการสนับสนุนเศรษฐกิจในประเทศให้ขยายตัวได้
- Yield ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางของ US Treasury และแรงขายเพื่อทำกำไรของนักลงทุน ภายหลังจากที่มีการประกาศประมาณพันธบัตรในฝั่งประมาณหน้าสูงถึง 6.25 แสนล้านบาท
- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.75% และประกาศแผนการซื้อพันธบัตรโดยไม่จำกัดจำนวน ส่งผลให้นักลงทุนหันมาถือครองสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาผลการประชุม Fed ในสัปดาห์นี้อาจใกล้ชิด

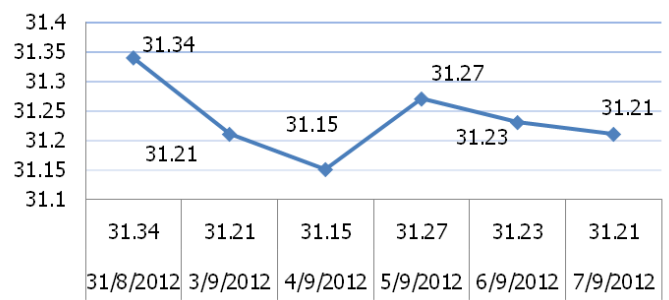
### Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	12-Sep
Thailand	1-Day Repo	3.00%	Next meeting :	17-Oct

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไป อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน)



## USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
31/8/2012	31.34	55.56	9560	20841	6.348	42.23	3.118	
7/9/2012	31.21	55.57	9585	20790	6.343	41.72	3.109	
% Change	-0.41	0.02	0.26	-0.24	-0.08	-1.21	-0.29	

### Thailand CDS Level

Tenor	31-Aug	07-Sep	Change
3Y	87.835	76.725	-11.11
5Y	128.085	111.765	-16.32

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
31-Aug	2.91	3.01	3.00	3.12	3.23	3.43	3.79
07-Sep	2.90	3.01	3.00	3.14	3.27	3.51	3.87
Change	-0.01	0.00	0.00	+0.02	+0.04	+0.08	+0.08

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

### Market Rate (07-Sep)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.04846	3.13077	3.23231	3.32615
THBFIX	2.95069	2.90133	2.96389	3.17884
LIBOR	0.22800	0.40775	0.69465	1.02400

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้