

Fundamental : อัตราเงินเฟ้อทั่วไปหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สิบเอ็ด

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤศจิกายน 2558 อยู่ที่ -1% ตีลบมากขึ้นจากเดือนตุลาคมที่ -0.8% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนพฤศจิกายนอยู่ที่ 0.9% ชะลอลงเล็กน้อยจาก 1% ในเดือนตุลาคม ทั้งนี้กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปทั้งปี 2558 จะอยู่ที่ -1.0% ถึง -0.2% และจะกลับมาขยายตัว 1-2% ในปี 2559

- ฝ่ายวิจัยธุรกิจมีข้อสังเกตในประเด็นดังกล่าว ดังนี้
 - อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤศจิกายน 2558 ตีลบมากขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันขยายผลึกในประเทศลดลงราว 20% (y-o-y) และราคาผักผลไม้ที่ลดลงหลังสิ้นสุดเทศกาลกินเจ อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังขยายตัวสะท้อนถึงความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ยังไม่มากนัก
 - อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2559 มีแนวโน้มกระตือรือร้นขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามราคาน้ำมันที่น่าจะค่อยๆ ปรับสูงขึ้นหลังผ่านจุดต่ำสุดในปี 2558 ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาต่อเนื่องจะช่วยกระตุ้นให้การบริโภคและการลงทุนค่อยๆฟื้นตัว นอกจากนี้ ภาวะภัยแล้งที่หลายฝ่ายคาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเนื่องจากปี 2558 จะทำให้ราคาอาหารสด (มีน้ำหนัก 15.5% ในตะกร้าเงินเฟ้อ) ขยับเพิ่มขึ้น
 - ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่อัตราเงินเฟ้อทรงตัวในระดับต่ำ ขณะที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อในระยะถัดไปยังมีไม่มาก ทำให้คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ต่อไปอีกระยะหนึ่ง

Foreign Exchange Market : สกุลเงินเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเล็กน้อย

หลังจากนักลงทุนมีความวิตกกังวลที่ ธ.กลางยุโรป(ECB) ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.83 แข็งค่าขึ้น 0.14% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.88 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (27 พ.ย. 58)

ปัจจัย - ECB ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB สู่ระดับ -0.3% จากเดิมที่ -0.2% อีกทั้ง ได้ประกาศขยายระยะเวลาในการซื้อพันธบัตรตามมาตรการ QE ไปจนถึงเดือนมี.ค.2560 จากเดิมที่มีกำหนดสิ้นสุดในเดือน.ย.2559

- ประธานธ.กลางสหรัฐ(Fed) ส่งสัญญาณพร้อมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ และยังได้กล่าวแสดงความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อัตราการว่างงานลดต่ำลง และอัตราเงินเฟ้อกำลังปรับตัวขึ้นเข้าใกล้ระดับ 2% ซึ่งเป็นเป้าหมายของ Fed

คาดการณ์ ทิศทางเงินบาทยังอิงปัจจัยจากต่างประเทศเป็นหลัก โดยนักลงทุนยังจับตาดูการประชุมของ Fed ในวันที่ 15-16 ธ.ค.นี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.60-36.10

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไปปรับเพิ่มขึ้น

Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 3 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง

Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.02%

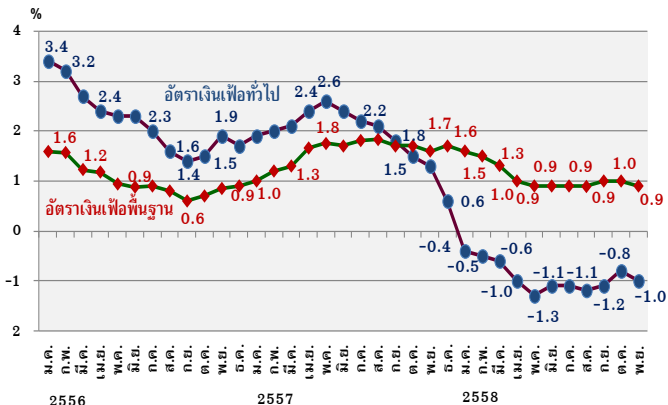
ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในทิศทางเดียวกับ US Treasury โดยมีแรงขานจากนักลงทุนจากการคาดการณ์ว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้
- จีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง อาทิ การอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่สถาบันการเงิน อีกทั้ง IMF ประกาศรวมสกุลเงินหยวนไว้ในตะกร้าเงิน special drawing rights (SDR)

คาดการณ์ Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูสถานการณ์ในต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

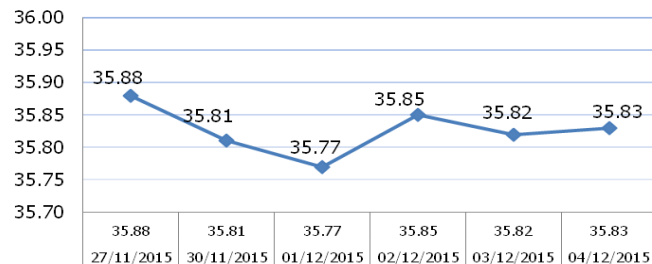
| Policy Rate | | | |
|-------------|---------------|-------|--------------------------|
| US | Fed Fund Rate | 0.25% | Next meeting : 16-Dec-15 |
| Thailand | 1-Day Repo | 1.50% | Next meeting : 16-Dec-15 |

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

| USD/ | THB | INR | IDR | VND | CNY | PHP | MYR |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| 27/11/2015 | 35.88 | 66.91 | 13828 | 22487 | 6.394 | 47.17 | 4.282 |
| 04/12/2015 | 35.83 | 66.79 | 13830 | 22450 | 6.401 | 47.07 | 4.211 |
| % Change | -0.14 | -0.18 | 0.01 | -0.16 | 0.10 | -0.23 | -1.65 |

Thailand CDS Level

| Tenor | 27-Nov | 04-Dec | Change |
|-------|---------|---------|--------|
| 3Y | 73.610 | 73.825 | +0.22 |
| 5Y | 126.833 | 131.174 | +4.34 |

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

| | 1M | 6M | 1Y | 3Y | 5Y | 10Y | 20Y |
|---------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 27-Nov | 1.49 | 1.50 | 1.50 | 1.72 | 2.21 | 2.70 | 3.28 |
| 04-Dec | 1.49 | 1.50 | 1.50 | 1.73 | 2.23 | 2.71 | 3.29 |
| Change | 0.00 | 0.00 | 0.00 | +0.01 | +0.02 | +0.01 | +0.01 |

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

Market Rate (4-Dec)

| Tenor | 1M | 3M | 6M | 1Y |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| BIBOR | 1.56094 | 1.63332 | 1.76296 | 2.02644 |
| THBFIX | 1.54619 | 1.52827 | 1.52768 | 1.73902 |
| LIBOR | 0.28700 | 0.47700 | 0.71215 | 1.04020 |

ที่มา : Reuters