

## Fundamental : อัตราเงินเฟ้อเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนธันวาคม 2554 ที่ระดับ 3.5% ชะลอลงจาก 4.2% ในเดือนพฤศจิกายน 2554 เนื่องจากราคาอาหารสดและราคาพลังงานที่ปรับลดลงเป็นสำคัญ ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2554 อยู่ที่ 3.8% เทียบกับปี 2553 ที่ 3.3% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงเช่นกันจากระดับ 2.9% ในเดือนพฤศจิกายน 2554 มาอยู่ที่ 2.7% ในเดือนธันวาคม

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าในระยะถัดไปอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง จากอุปสงค์ในประเทศที่อาจแผ่วลงตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดย ธปท. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2555 จะอยู่ที่ 3.5% พร้อมกันนี้ในปี 2555 ธปท. จะมีการปรับเปลี่ยนแปลงกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายใหม่เป็นใช้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วง 1.5-4.5% แทน ซึ่งจะช่วยให้ กนง. มีช่องว่างมากขึ้นในการลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้คาดว่าในปี 2555 กนง. จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ลงอีก 0.25-0.50% มาอยู่ที่ 3.00-2.75%

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทถูกอ่อนค่าหลังถูกกดดันต่อเนื่องจากปัญหาหนี้ยุโรป

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 31.55 อ่อนค่าลง 0.86% เมื่อเทียบกับระดับ 31.28 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (23 ธ.ค. 54)

**ปัจจัย** - ค่าเงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่าตามสกุลเงินต่างประเทศ ที่ยังถูกกดดันจากปัญหาหนี้ยุโรปอย่างต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนยังคงต้องการถือดอลลาร์ เพื่อรักษาสภาพคล่องและลดความเสี่ยง

- รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของเยอรมนีกล่าวแสดงความเชื่อมั่นในภาวะเศรษฐกิจของประเทศว่า เยอรมนีสามารถรับมือความผันผวนทางเศรษฐกิจในปี 2555 ได้อย่างแน่นอน ถึงแม้จะคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจยุโรปจะไม่สดใส

- ธปท. กล่าวจะเน้นใช้นโยบายการเงินในเชิงรุกมากขึ้นเพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหลังน้ำท่วมคลี่คลาย และมีความเป็นไปได้สูงที่ ธปท. จะตัดสินใจลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps สู่ระดับ 3.0% ในการประชุม กนง. ครั้งแรกของปี คือวันที่ 25 ม.ค. นี้ โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นภาคเอกชนและกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเป็นสำคัญ

**คาดการณ์** - ค่าเงินบาทตันปียังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า จากความกังวลปัญหาหนี้ยุโรป ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.40-31.70

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ

Yield เปลี่ยนแปลง **-0.02% ถึง -0.07%**

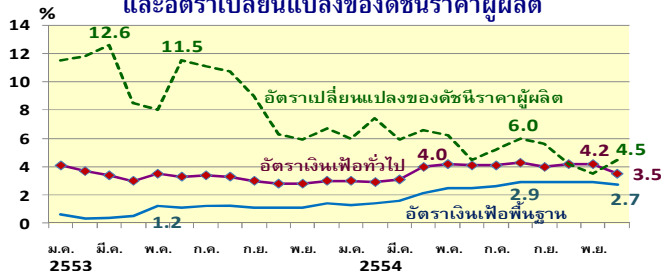
**ปัจจัย** - นักลงทุนคาดการณ์ว่า มีความเป็นไปได้ที่คณะกรรมการนโยบายการเงินจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% ในการประชุมที่จะมีขึ้นในวันที่ 25 ม.ค. ประกอบกับปริมาณพันธบัตรระยะสั้นและกลางที่จะออกประมูลในไตรมาสแรกของปีมีปริมาณน้อยลง

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนยังคงมีความกังวลต่อวิกฤติหนี้ยุโรปที่ยังไม่มีสัญญาณที่ดีขึ้น

### Policy Rate :

US	Fed Funds Rate	0.25%	Next meeting : 25-Jan
Thailand	1-Day Repo	3.25%	Next meeting : 25-Jan

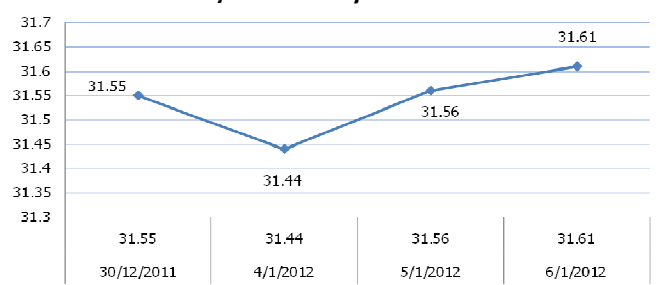
## อัตราเงินเฟ้อทั่วไป อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน และอัตราเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค



	2553	2554	2555f
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%)	3.3	3.8	3.5
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%)	1.0	2.4	2.5
อัตราเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (%)	9.4	5.5	น.า.

หมายเหตุ : f คาดการณ์โดย ธปท. ณ เดือนตุลาคม 2554  
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ และ ธปท. รวบรวมโดยฝ่ายวิจัยธุรกิจ

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
30-Dec	31.55	53.01	9060	21014	6.293	43.79	3.17
6-Jan	31.61	52.85	9160	21026	6.307	44.11	3.15
% Change	0.19	-0.30	1.10	0.06	0.22	0.73	-0.63

## Thailand CDS Level

Tenor	30-Dec	6-Jan	Change
3Y	135.925	136.800	+0.875
5Y	182.000	183.140	+1.140

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield :

Tenor	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
30-Dec	3.14	3.14	3.10	3.09	3.16	3.35	3.83
6-Jan	3.11	3.10	3.07	3.05	3.13	3.28	3.79
Change	-0.03	-0.04	-0.03	-0.04	-0.03	-0.07	-0.04

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

## Market Rate (6-Jan)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.24538	3.24769	3.26000	3.28077
THBFIX	3.09834	2.82051	2.90773	2.95596
LIBOR	0.29630	0.58150	0.81200	1.13035

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้