

## Fundamental : อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกันยายน 2555 พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกันยายน 2555 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.4% สูงสุดในรอบ 6 เดือน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในหมวดพลังงาน ผักและผลไม้ ตลอดจนการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าในส่วนของ 5 ประกอบกับฐานดัชนีราคาในช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานสูงขึ้นเล็กน้อยจาก 1.8% ในเดือนสิงหาคม 2555 มาอยู่ที่ 1.9% ในเดือนกันยายน ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 อยู่ที่ 2.9% และ 2.2% ตามลำดับ

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าแรงกดดันเงินเฟ้อของไทยในระยะถัดไปจะมีมากขึ้นโดยมีสาเหตุสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของราคาม้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกจากผลของมาตรการ QE3 รวมถึงภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นในหลายพื้นที่ทั่วโลก อย่างไรก็ตาม จากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังอยู่ในกรอบอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของ ธปท. ที่ 0.5-3.0% ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีปัจจัยเสี่ยงสูงโดยเฉพาะจากปัญหาเศรษฐกิจโลก ทำให้คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ที่ 3.0% ต่อไปในการประชุมครั้งถัดไปวันที่ 17 ตุลาคม 2555

## Foreign Exchange Market : ดอลลาร์อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องหลังตลาดรับทราบถ้อยแถลงของประธาน ECB ถึงความคืบหน้าในการแก้ไขวิกฤตหนี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 30.57 แข็งค่าขึ้น 0.65% เมื่อเทียบกับ ระดับ 30.77 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (28 ก.ย. 55)

**ปัจจัย** - ECB พร้อมที่จะเข้าซื้อพันธบัตรของประเทศต่างๆ ในยูโรโซนภายใต้โครงการ Outright Monetary Transactions (OMTs) ซึ่งจะ เป็นการจัดการกับสภาพคล่องที่เกิดจากรูกรวม OMTs ให้อยู่ในภาวะสมดุล เพื่อผ่อนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อในระบบ

- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.75% ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์

- BOE มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0.5% รวมทั้งมีมติให้คงวงเงินสำหรับกรซื้อพันธบัตรไว้ที่ 3.75 แสนล้านปอนด์

**คาดการณ์** ค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นในกรอบแคบๆ จากมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน (QE 3) ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 30.60 - 30.80

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับลดลง

**Yield** พันธบัตรระยะสั้น เปลี่ยนแปลง +0.02% ถึง +0.05% และ

**Yield** พันธบัตรระยะกลาง-ยาว เปลี่ยนแปลง -0.01% ถึง -0.07%

### ปัจจัย

- นักลงทุนยังคงเข้าซื้อพันธบัตรระยะกลาง-ยาว เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์เศรษฐกิจในยูโรโซน อีกทั้งยังไม่มีมาตรการหนี้ระยะกลาง-ยาวที่ออกใหม่ในช่วง 3 สัปดาห์แรกของเดือน ต.ค.

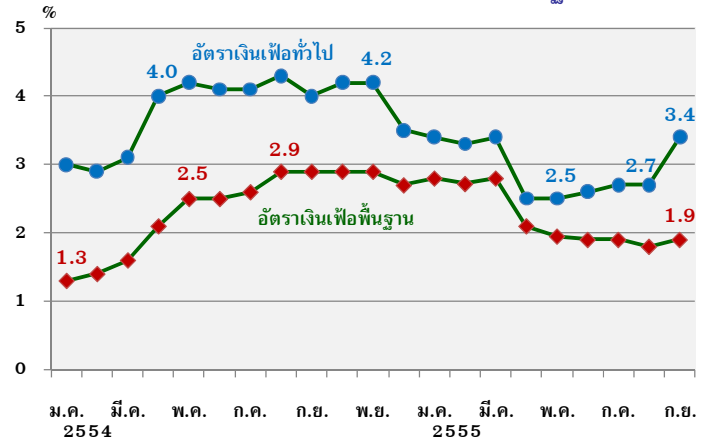
- ธปท. มองว่า ไม่น่ามีแรงกดดันให้อัตราเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปี 2555 สูงขึ้นกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 2.9% อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยปี 2556 มีแนวโน้มชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลก และ ธปท. พร้อมใช้นโยบายการเงินเข้าพยุง นักลงทุนจึงคาดว่า กนง. จะยังคงไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วๆ นี้

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยยังมีนักลงทุนจับตาดูผลการประชุม กนง. กลางเดือน ต.ค.

### Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	23-Oct
Thailand	1-Day Repo	3.00%	Next meeting :	17-Oct

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
28/09/2012	30.77	52.73	9570	20875	6.294	41.76	3.065	
05/10/2012	30.57	51.61	9590	20860	6.284	41.41	3.049	
% Change	-0.65	-2.12	0.21	-0.07	-0.16	-0.84	-0.54	

### Thailand CDS Level

Tenor	28-Sep	05-Oct	Change
3Y	61.39	53.06	-8.33
5Y	129.22	129.22	0.00

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
28-Sep	2.91	3.04	3.02	3.19	3.33	3.59	4.02
05-Oct	2.96	3.06	3.06	3.17	3.31	3.52	4.01
Change	+0.05	+0.02	+0.04	-0.02	-0.02	-0.07	-0.01

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

### Market Rate (05-Oct)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.04769	3.13308	3.23231	3.32615
THBFIX	3.00118	2.96092	3.00698	3.29257
LIBOR	0.21850	0.35125	0.61790	0.95450

ที่มา : Reuters

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