

Fundamental : อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 2558 หดตัวครั้งแรกในรอบ 6 ปี

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนธันวาคม 2558 อยู่ที่ -0.9% ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่สิบสอง ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทั้งปี 2558 อยู่ที่ -0.9% อย่างไรก็ตาม กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2559 จะกลับมาขยายตัวที่ 1-2% ฝ่ายวิจัยธุรกิจมีข้อสังเกตในประเด็นดังกล่าว ดังนี้

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 2558 หดตัวครั้งแรกตั้งแต่วิกฤต Hamburger ในปี 2552 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันขยับลงในประเทศที่ลดลงราว 22% (y-o-y) และอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ลดลงตามต้นทุนพลังงานที่ลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2558 ยังขยายตัว 1.1% สะท้อนถึงความเสี่ยงด้านเงินฝืดที่ยังไม่น่ากังวลนัก เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศที่เริ่มกระเตื้องขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2558
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 2559 มีแนวโน้มกระเตื้องขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามอุปสงค์ในประเทศ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่คาดว่าจะออกออกเป็นระยะ ประกอบกับเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทำให้ต้นทุนการนำเข้าพลังงานมีแนวโน้มสูงขึ้น นอกจากนี้ ปัญหาย้ายแล้งที่คาดว่าจะรุนแรงจะดึงให้ราคาอาหารสดปรับเพิ่มขึ้น
- แม้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2559 จะกระเตื้องขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2% ตามที่กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์ แต่ก็ยังต่ำกว่าค่ากลางของอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของ ธปท. ที่ 2.5% ปัจจัยดังกล่าว ทำให้คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ต่อไปอีกระยะหนึ่งเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Foreign Exchange Market : โฉมแนวข้อมูลเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว และการร่วงลงของตลาดหุ้นทั่วโลก ยังเป็นปัจจัยที่กดดันค่าเงินบาท และสกุลเงินภูมิภาคในระยะนี้ ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 36.33 อ่อนค่าลง 0.86% เมื่อเทียบกับ ระดับ 36.02 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (30 ธ.ค. 58)

- ปัจจัย** - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีน เดือนธ.ค. ลดลงสู่ระดับ 48.2 จาก 48.6 ในเดือนพ.ย. โดยตัวเลขที่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของจีนหดตัวลง
- ธนาคารโลกปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้ โดยคาดขยายตัว 2.9% ลดลงจากที่คาดโต 3.3% เมื่อเดือนมิ.ย. ปีที่แล้ว
- ธปท. ระบุการอ่อนค่าของเงินบาทในขณะนี้ สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค หลังความเสี่ยงในตลาดการเงินโลกมีมากขึ้น แต่ธปท. ยังไม่พบสัญญาณความผิดปกติหรือความตึงเครียดที่เกิดขึ้นในตลาดการเงินของไทย

คาดการณ์ ปัจจัยที่ขึ้นนำเงินบาทและสกุลเงินภูมิภาค ยังมาจาก ค่าเงิน ตลาดหุ้น และเศรษฐกิจของจีนเป็นหลัก ขณะที่นักลงทุนยังมีแนวโน้มที่จะขายบาทและซื้อดอลลาร์อย่างต่อเนื่องในช่วงนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 36.10-36.50

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุมากกว่า 3 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น

- Yield** พันธบัตรอายุต่ำกว่า 3 ปี เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.06%
- Yield** พันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.11%

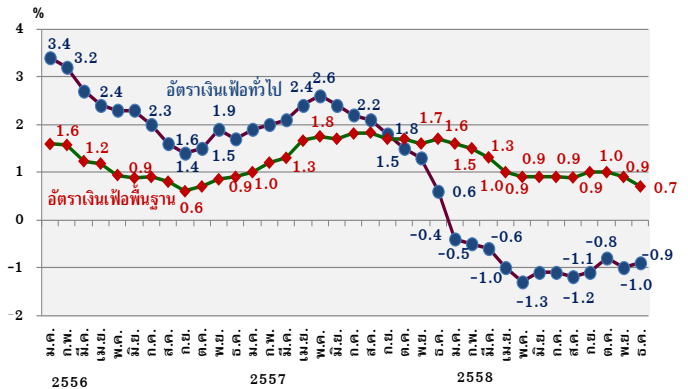
- ปัจจัย**
- นักลงทุนขายพันธบัตรระยะกลาง-ยาวเพื่อทำกำไรในช่วงต้นสัปดาห์ และเข้าซื้อพันธบัตรระยะสั้นเพื่อปรับพอร์ตการลงทุน
- นักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างอิหร่านและซาอุดีอาระเบีย และเศรษฐกิจจีน และการทดลองระเบิดในเกาหลีเหนือ

คาดการณ์ Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูสถานการณ์ในต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

Policy Rate

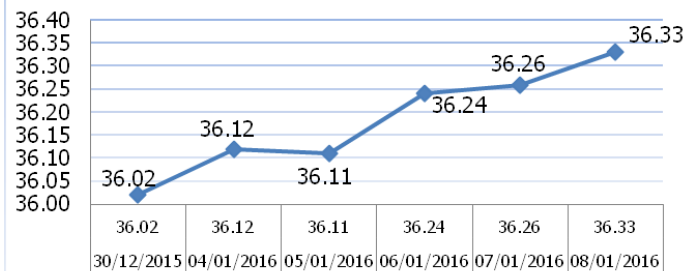
| | | | | |
|----------|---------------|-------|----------------|-----------|
| US | Fed Fund Rate | 0.50% | Next meeting : | 27-Jan-16 |
| Thailand | 1-Day Repo | 1.50% | Next meeting : | 3-Feb-16 |

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

| USD/ | THB | INR | IDR | VND | CNY | PHP | MYR |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 30/12/2015 | 36.02 | 66.43 | 13785 | 22450 | 6.490 | 46.95 | 4.288 |
| 08/01/2016 | 36.33 | 66.82 | 13892 | 22448 | 6.593 | 47.26 | 4.375 |
| % Change | 0.86 | 0.58 | 0.78 | -0.01 | 1.60 | 0.68 | 2.03 |

Thailand CDS Level

| Tenor | 30-Dec | 08-Dec | Change |
|-------|---------|---------|--------|
| 3Y | 83.590 | 89.450 | +5.86 |
| 5Y | 137.339 | 150.334 | +13.00 |

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

| | 1M | 6M | 1Y | 3Y | 5Y | 10Y | 20Y |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 30-Dec | 1.50 | 1.50 | 1.50 | 1.73 | 2.16 | 2.51 | 3.16 |
| 08-Jan | 1.44 | 1.48 | 1.49 | 1.75 | 2.21 | 2.62 | 3.18 |
| Change | -0.06 | -0.02 | -0.01 | +0.02 | +0.05 | +0.11 | +0.02 |

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

Market Rate (8-Jan)

| Tenor | 1M | 3M | 6M | 1Y |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| BIBOR | 1.55405 | 1.62550 | 1.75958 | 2.02523 |
| THBFIX | 1.48482 | 1.51446 | 1.57822 | 1.80746 |
| LIBOR | 0.42380 | 0.62110 | 0.85080 | 1.51510 |

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้