

## Fundamental : กนง. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ลง 0.25% เหลือ 3.25%

กนง. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ลง 0.25% จาก 3.50% เหลือ 3.25% ในการประชุมเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2554 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มหดตัวในไตรมาส 4 ปี 2554 จากผลกระทบของเหตุอุทกภัยและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อล่าสุดเดือนพฤศจิกายน 2554 ทั้งอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูงที่ 4.2% และ 2.9% ตามลำดับ

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าในปี 2555 อาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ลงอีกราว 0.25-0.50% เนื่องจากเศรษฐกิจโลกในระยะถัดไปยังคงมีความเสี่ยงสูง รวมถึงอุปสงค์ภายในประเทศที่ชะลอตัวจากเหตุอุทกภัย ขณะที่คาดว่าแรงกดดันเงินเฟ้อในระยะถัดไปเริ่มมีสัญญาณชะลอลงตามอัตราขยายตัวของดัชนีราคาผู้ผลิตที่ลดลงเป็นสำคัญ

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นหลังรับข่าวธนาคารกลางหลายประเทศลดอัตราดอกเบี้ย

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 30.81 แข็งค่าขึ้น 1.69% เมื่อเทียบกับระดับ 31.34 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (25 พ.ย. 54)

**ปัจจัย** - ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้น หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (FED) และธนาคารกลางชั้นนำของโลกอีก 5 แห่งประกาศใช้มาตรการบรรเทาภาวะตึงตัวในตลาดการเงินด้วยการลดอัตราดอกเบี้ยหรือปล่อยเงินดอลลาร์ ซึ่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจะช่วยให้ธุรกรรมการกู้ยืมเป็นไปอย่างคล่องตัวมากขึ้น

- ธนาคารกลางจีนประกาศลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลงอีก 0.5% โดยให้ผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 5 ธ.ค. นี้ ซึ่งถือเป็นการดำเนินการครั้งแรกในรอบประมาณ 3 ปี เพื่อผ่อนคลายภาวะสินเชื่อดังตัวและเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

- กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาอยู่ที่ 3.25% ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจากสถานการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ในประเทศและการชะลอตัวของเศรษฐกิจมีผลกระทบอย่างมากต่อภาคเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา

**คาดการณ์** - ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นในระยะนี้ จากปัจจัยบวกต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 30.70 - 31.00

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นและกลางปรับตัวลดลงภายหลัง กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Yield เปลี่ยนแปลง **-0.10%** ถึง **+0.01%**

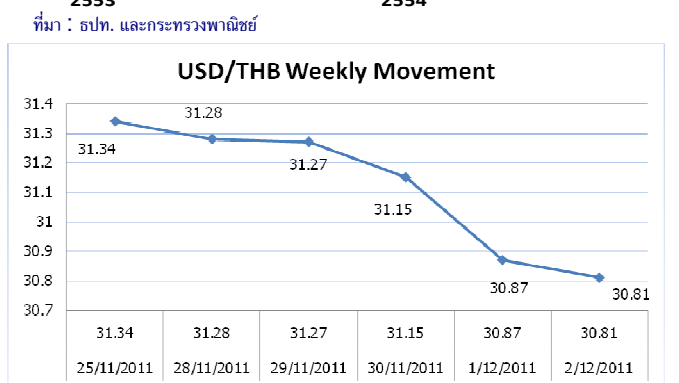
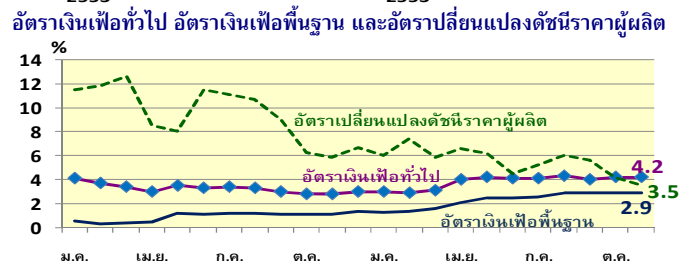
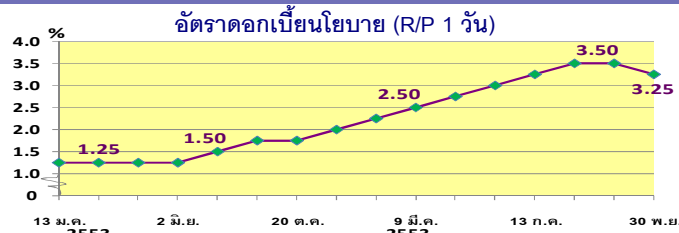
**ปัจจัย** - หลัง กนง. ปรับลด Policy Rate ลง 0.25% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงโดยเฉพาะระยะสั้นและกลางอายุไม่เกิน 10 ปี ปรับตัวลดลงในช่วง -0.04% ถึง -0.10% เนื่องจากผลกระทบจากอุทกภัย

- แม้จะมีความร่วมมือของ 5 ธนาคารกลาง ในการลดต้นทุนทางการเงิน แต่ในระยะยาวนักลงทุนยังมีความกังวลต่อปัญหาวิกฤติหนี้ในกลุ่มประเทศยูโรโซน

**คาดการณ์** Yield ระยะสั้นปรับตัวลดลงจากการคาดการณ์ว่า กนง. จะปรับลด Policy rate อีก 0.25% ในการประชุมครั้งหน้า ในขณะที่ Yield ระยะยาวจะปรับตัวในช่วงแคบๆ ด้วยปริมาณธุรกรรมที่เบาบาง

### Policy Rate :

US	Fed Funds Rate	0.25%	Next meeting : 13-Dec
Thailand	1-Day Repo	3.25%	Next meeting : 25-Jan



Exchange Rate	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
25-Nov-11	31.34	52.16	9025	21004	6.37	43.85	3.19	
2-Dec-11	30.81	51.28	9090	21003	6.363	43.24	3.13	
% Change	<b>-1.69</b>	<b>-1.69</b>	<b>0.72</b>	<b>-0.00</b>	<b>-0.11</b>	<b>-1.39</b>	<b>-1.88</b>	

Thailand CDS Level	Tenor	25-Nov	2-Dec	Change
3Y	159.275	132.205	<b>-27.070</b>	
5Y	212.655	176.480	<b>-36.175</b>	

Government Bond Yield :	Tenor	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
25-Nov	3.37	3.27	3.23	3.22	3.27	3.44	3.84	
2-Dec	3.30	3.23	3.16	3.15	3.18	3.36	3.82	
Change	<b>-0.07</b>	<b>-0.04</b>	<b>-0.07</b>	<b>-0.07</b>	<b>-0.09</b>	<b>-0.08</b>	<b>-0.02</b>	

Market Rate (2-Dec)	Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.26385	3.28846	3.31769	3.34692	
THBFIX	2.78467	2.80707	2.87607	2.95988	
LIBOR	0.27410	0.53390	0.75425	1.07400	

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้

