

## Fundamental : อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมกราคม 2557 ชัยสูงขึ้นเป็น 1.9% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชัยมาอยู่ที่ 1.0%

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมกราคม 2557 อยู่ที่ 1.9% เพิ่มขึ้นจาก 1.7% ในเดือนธันวาคม 2556 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนมกราคม 2557 อยู่ที่ 1.0% เพิ่มขึ้นจาก 0.9% ในเดือนธันวาคม 2556 ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2557 ที่ 2.0-2.8%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าเงินเฟ้อในเดือนมกราคมที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากปัจจัยด้านฤดูกาล เนื่องจากอยู่ในช่วงเทศกาลตรุษจีน ทำให้ราคาอาหารสด เนื้อสัตว์และผักผลไม้ ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ฝ่ายฯ เห็นว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อตลอดทั้งปี 2557 โดยเฉพาะช่วงครึ่งปีแรกจะยังอยู่ในระดับต่ำและอยู่ในกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อพื้นฐานของ ธปท. ที่ 0.5-3.0% จากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของรัฐบาล และอุปสงค์ในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุน รวมทั้งการท่องเที่ยวที่ชะลอลงอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวทำให้มีความเป็นไปได้ที่ กนง. จะเริ่มทบทวนเพื่อปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ในการประชุมวันที่ 12 มีนาคม เพื่อกระตุ้นและลดความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไป

## Foreign Exchange Market : เงินบาทยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ ด้วยปริมาณธุรกรรมที่เบาบาง เนื่องจากตลาดขาดปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.81 แข็งค่าขึ้น 0.61% เมื่อเทียบกับ ระดับ 33.01 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (31 ม.ค. 57)

**ปัจจัย** - ธ.กลางยุโรป(ECB) คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.25% เพื่อรักษาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรป โดยประธาน ECB เปิดเผยว่า ECB ต้องการข้อมูลทางเศรษฐกิจมากกว่านี้ และอาจตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในเดือนมี.ค. ในกรณีที่มีความจำเป็น

- ธ.กลางอังกฤษ(BOE) คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% และคงวงเงินมาตรการ QE ที่ 3.75 แสนล้านปอนด์ ทั้งนี้ ผู้ว่าการ BOE ได้ระบุว่า อัตราการว่างงานที่ลดลงจนใกล้แตะระดับเป้าหมายที่ 7% ไม่ได้ส่งผลให้ธนาคารกลางอังกฤษต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคตอันใกล้

- ธปท. ระบุ แม้ไทยจะมีปัญหาการชุมนุมมายืดเยื้อ แต่ค่าเงินบาทค่อนข้างนิ่ง ไม่ผันผวนมาก เนื่องจากเงินทุนไหลเข้าออกค่อนข้างสมดุล แต่ธปท.ยังต้องติดตามข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐที่จะออกมาใน 1-2 วันนี้อาจทำให้ตลาดปรับมุมมองเกี่ยวกับฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐต่อไป

**คาดการณ์** ในระยะสั้น นักลงทุนจะกลับไปติดตามปัจจัยต่างประเทศ และการเคลื่อนไหวของสกุลเงินภูมิภาคมากขึ้น หลังปัจจัยการเมืองในประเทศ ยังไม่มีความตึงเครียดมากนัก ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.65-33.05

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในกรอบแคบ ๆ

**Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง -0.02% ถึง +0.01%**

### ปัจจัย

- การซื้อขายในตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้ค่อนข้างเบาบางเนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน ประกอบกับนักลงทุนบางส่วนเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การเมืองในประเทศเนื่องจากไม่มีเหตุรุนแรงเกิดขึ้นดังที่คาดไว้ในตอนแรก

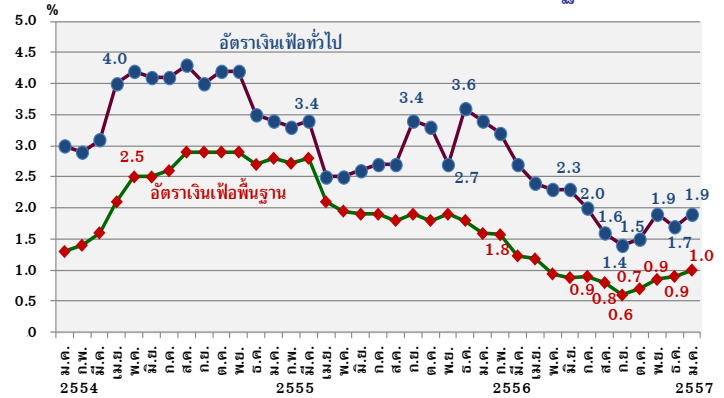
- ยังคงมีแรงขายตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดขนาดมาตรการ QE ลงอีกภายในปีนี้ และความกังวลเกี่ยวกับปัญหาเศรษฐกิจในประเทศเกิดใหม่ (Emerging Market)

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ ๆ โดยนักลงทุนรอดูปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

## Policy Rate

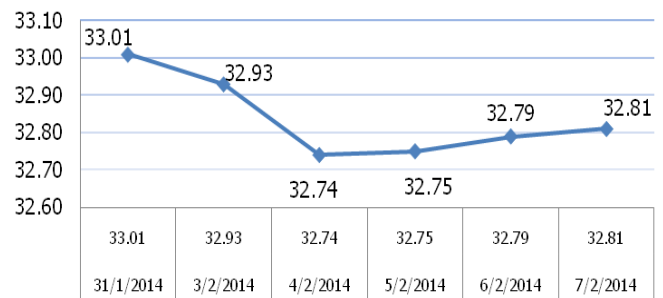
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	18-Mar-14
Thailand	1-Day Repo	2.25%	Next meeting :	12-Mar-14

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
31/1/2014	33.01	62.56	12035	21035	6.060	45.31	3.345
7/2/2014	32.81	62.37	12175	21085	6.060	45.09	3.320
% Change	-0.61	-0.30	1.16	0.24	0.00	-0.49	-0.75

## Thailand CDS Level

Tenor	31-Jan	07-Feb	Change
3Y	113.090	109.195	-3.90
5Y	164.970	159.210	-5.76

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
31-Jan	2.23	2.25	2.26	2.79	3.36	4.04	4.39
07-Feb	2.23	2.25	2.25	2.80	3.36	4.02	4.39
Change	0.00	0.00	-0.01	+0.01	0.00	-0.02	0.00

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ([www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th))

## Market Rate (7-Feb)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.31308	2.39000	2.46846	2.67615
THBFIX	2.28384	2.15442	2.13981	2.28134
LIBOR	0.15550	0.23385	0.33110	0.55840

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ใช้สำหรับคำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการลงทุนหรือธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้