

Fundamental: อัตราเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง สร้างความกังวลเรื่องเงินเฟ้ออีกครั้ง

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนเมษายน 2558 หดตัว 1% ต่ำสุดในรอบ 67 เดือน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 1% ชะลอลงจากที่ขยายตัว 1.3% ในเดือนมีนาคม ทั้งนี้ ล่าสุด สศค. ได้ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2558 ลงจาก 0.9% เหลือ 0.2%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่หดตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2558 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงมาก ส่งผลให้ราคาสินค้าหมวดพลังงานซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 12% ในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปของไทยช่วง 4 เดือนแรกปี 2558 หดตัว 13.3% ขณะที่ความกังวลเรื่องปัญหาเงินฝืดเริ่มกลับมาอีกครั้งเนื่องจากอุปสงค์ในประเทศทั้งการบริโภคและลงทุนยังซบเซา เริ่มส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจนอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือนนับเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 1.5% ต่ำสุดในรอบกว่า 5 ปี โดย กนง. ระบุในแถลงการณ์เป็นครั้งแรกถึงความกังวลด้านเงินฝืดที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อที่ลดลงทำให้ กนง. ยังมีช่องว่างในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากอุปสงค์ในประเทศยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน

Foreign Exchange Market : เงินบาทยังคงอยู่ในทิศทางอ่อนค่าต่อเนื่อง แม้มิเรงขายทำกำไรดอลลาร์สลับเข้ามาบ้าง แต่ภาพรวมยังถูกกดดันจากแรงขายบาทที่เข้ามาจากหลายกลุ่ม

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 33.53 อ่อนค่าลง 1.76% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.95 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (30เม.ย. 58)

ปัจจัย - ธปท. เปิดเผยว่าเงินบาทที่อ่อนค่ามาจากหลายปัจจัย ทั้งจากกรณีที่ กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง และมาตรการผ่อนคลายเงินทุนเคลื่อนย้าย ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดีขึ้น ซึ่งยังคงดึงดูดตามดูต่อไป แต่เชื่อว่าเงินบาทที่อ่อนค่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และยังไม่มีการคาดการณ์เพิ่มเติม

- IMF คาดว่า เศรษฐกิจเอเชียจะขยายตัว 5.6% ในปี 2558 โดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอินเดียและญี่ปุ่นจะช่วยชดเชยการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

- ม.หอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน เม.ย. อยู่ที่ 76.6 ลดลงจากเดือนก่อนที่ 77.7 และลดลง 4 เดือนต่อเนื่องและระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือน เป็นผลจากกำลังซื้อใน ตจว. ที่ไม่ขยายตัว ประชาชนกังวลเรื่องค่าครองชีพเนื่องจากราคาสินค้ายังอยู่ในระดับสูง แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะติดลบ

คาดการณ์ เงินบาทระยะสั้นมีโอกาสอ่อนค่าได้อีกจากทิศทางกระแสเงินทุนที่ยังคงไหลออกนอกประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 33.30-33.80

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป

ปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก

Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 3 ปี เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.02%

Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง +0.08% ถึง +0.25%

ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 ปีขึ้นไปปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก โดยปรับตัวในทิศทางเดียวกันกับ US Treasury

- นักลงทุนเริ่มหันไปลงทุนในรูปแบบอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนในพันธบัตร ทั้งนี้ แรงขายพันธบัตรส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนต่างประเทศ

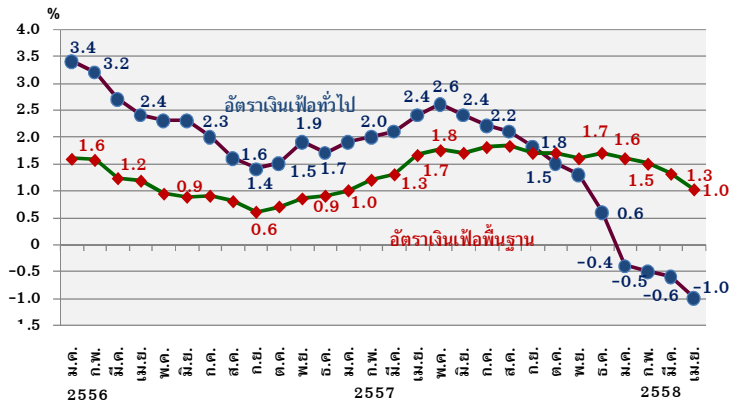
- นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยและติดตามการเคลื่อนไหวของกระแสเงินทุนไหลออกนอกประเทศ

คาดการณ์ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นในกรอบแคบ โดยกระแสเงินทุนยังคงไหลออกอย่างต่อเนื่อง

Policy Rate

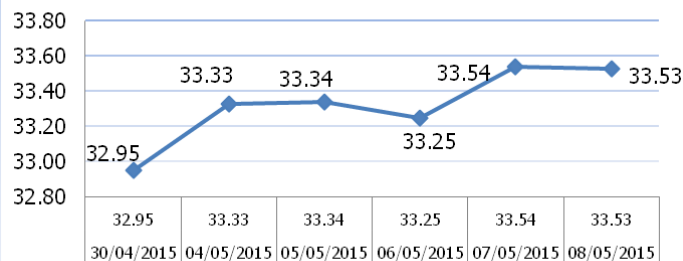
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	17-Jun-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	10-Jun-15

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
30/04/2015	32.95	63.70	12940	21550	6.203	44.54	3.556	
08/05/2015	33.53	63.98	13083	21650	6.208	44.61	3.598	
% Change	1.76	0.44	1.11	0.46	0.09	0.15	1.20	

Thailand CDS Level

Tenor	30-Apr	08-May	Change
3Y	57.240	55.445	-1.80
5Y	103.832	102.000	-1.83

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
30-Apr	1.54	1.53	1.53	1.78	2.12	2.51	3.40
08-May	1.52	1.53	1.53	1.86	2.28	2.76	3.52
Change	-0.02	0.00	0.00	+0.08	+0.16	+0.25	+0.12

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

Market Rate (6-May)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.57833	1.68250	1.81333	2.07500
THBFX	1.38845	1.38481	1.44271	1.62432
LIBOR	0.18475	0.27985	0.41425	0.73260

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้