

## Fundamental : กกร. ปรับลดคาดการณ์ส่งออกเหลือขยายตัวไม่เกิน 1%

คณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) ซึ่งประกอบด้วยสภาหอการค้าแห่งประเทศไทย สมาคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสมาคมธนาคารไทย ปรับลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2558 ลงจาก 3.5% เหลือต่ำกว่า 1% พร้อมกันนี้ กกร. ได้คงประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2558 ไว้ที่ 3.5%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า การส่งออกปี 2558 ยังเผชิญกับความยากลำบาก แม้จะได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ และ CLMV ที่ขยายตัวดี แต่ยังไม่สามารถชดเชยการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกโดยรวมได้ โดยเฉพาะยุโรป ญี่ปุ่น และจีน ที่มีสัดส่วนกว่า 30% ของมูลค่าส่งออกรวม ประกอบกับราคามันที่อยู่ในระดับต่ำ ยักตุนราคาส่งออกสินค้าปิโตรเลียม ปิโตรเคมี และสินค้าเกษตรสำคัญ ทั้งนี้ มูลค่าส่งออกในช่วง 2 เดือนแรกปี 2558 ที่หดตัว 4.8% ทำให้การจะบรรลุเป้าหมายของกระทรวงพาณิชย์ที่ส่งออกโต 4% เป็นไปไม่ได้ยาก เนื่องจากมูลค่าส่งออกของไทยในช่วงที่เหลือของปี ต้องขยายตัว 5.7% หรือมีมูลค่า 20,220 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ จึงมีความเป็นไปได้มากที่กระทรวงพาณิชย์จะปรับลดเป้าส่งออกปี 2558 ในการประชุมวันที่ 20 เมษายน ที่จะถึงนี้ ขณะที่ในส่วนของเศรษฐกิจไทยโดยรวม แม้จะถูกบั่นทอนจากการส่งออกที่ไม่สดใสนัก แต่การท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐที่กลับมาขยายตัว อีกทั้งอุปสงค์ในประเทศที่ค่อยๆ กระตุ้นขึ้น จะผลักดันให้เศรษฐกิจไทยปี 2558 ขยายตัวดีขึ้นจากปี 2557

**Foreign Exchange Market :** ดอลลาร์สหรัฐปรับตัวขึ้นลงแตกต่างกันเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลังเจ้าหน้าที่ธ.กลางสหรัฐ(Fed) มีความเห็นที่แตกต่างเกี่ยวกับระยะเวลาในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.54 อ่อนค่าลง 0.18% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.48 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (3 เม.ย. 58)

**ปัจจัย -** รายงานการประชุม Fed ประจำวันที่ 17-18 มี.ค.ระบุว่า เจ้าหน้าที่ Fed หลายรายเชื่อว่าข้อมูลและทิศทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มจะเอื้อต่อการเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. ขณะที่เจ้าหน้าที่บางส่วนชี้ว่าควรชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยออกไปจนถึงปี 2559 จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่พร้อมสำหรับนโยบายการเงินที่คุมเข้มมากขึ้น

- ธป.ท.มอง GDP ของไทยปี 2558 อาจเติบโตไม่ถึง 3.8% ตามที่เคยประเมินไว้ ขณะที่ระบุว่า มีโอกาสมากขึ้นที่การส่งออกในปีนี้จะติดลบ จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 0.8% โดยเงินบาทที่แข็งค่าไม่ได้กระทบต่อการส่งออกมากนัก

- ธ.กลางญี่ปุ่น(BOJ) คงนโยบายผ่อนคลายการเงินและการประเมินเศรษฐกิจในการประชุมครั้งล่าสุด โดยบอร์ด BOJ ยังมีมติเห็นชอบนโยบายหลักในการเพิ่มฐานเงินที่อัตราราว 80 ล้านล้านเยนต่อปี ผ่านทางโครงการซื้อสินทรัพย์ขนาดใหญ่

**คาดการณ์** เงินบาทระยะสั้นยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ ขณะที่ตลาดยังคงรอปัจจัยใหม่ๆ เข้ามาชี้นำทิศทาง ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.30-32.70

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในกรอบแคบ

Yield พันธบัตรระยะสั้น เปลี่ยนแปลง -0.02% ถึง -0.01%

Yield พันธบัตรระยะกลาง-ยาว เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.03%

### ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับในทิศทางเดียวกันกับ US Treasury โดยล่าสุดรายงานการประชุม FOMC ยังไม่มีความชัดเจนเรื่องการส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- นักลงทุนให้ความสนใจเข้าร่วมประมูลพันธบัตรระยะสั้นในช่วงกลางสัปดาห์เป็นจำนวนมาก

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุนภายหลังจากช่วงเทศกาลวันหยุดสงกรานต์

## Policy Rate

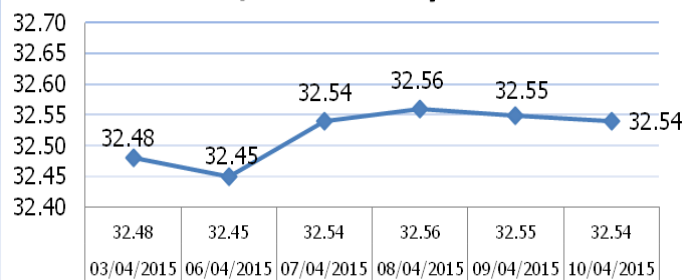
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	29-Apr-15
Thailand	1-Day Repo	1.75%	Next meeting :	29-Apr-15

## คาดการณ์อัตราขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2558

หน่วยงานเศรษฐกิจสำคัญ	คาดการณ์อัตราขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2558 (%)
กกร.	ไม่เกิน 1.0 (เม.ย. 58)
ธนาคารแห่งประเทศไทย	0.8 (มี.ค. 58)
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	0.9 (ม.ค. 58)
สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ	3.5 (ก.พ. 58)
กระทรวงพาณิชย์	4.0 (ม.ค. 58)
สภาผู้ส่งสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย	0.0 (มี.ค. 58)

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัยธุรกิจ

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
03/04/2015	32.48	62.13	13022	21560	6.194	44.42	3.668
10/04/2015	32.54	62.29	12905	21575	6.208	44.49	3.639
% Change	0.18	0.25	-0.90	0.07	0.23	0.17	-0.79

## Thailand CDS Level

Tenor	03-Apr	10-Apr	Change
3Y	56.430	57.015	+0.59
5Y	104.334	102.336	-2.00

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
03-Apr	1.76	1.77	1.77	2.00	2.29	2.65	3.52
10-Apr	1.75	1.75	1.75	2.00	2.29	2.68	3.52
Change	-0.01	-0.02	-0.02	0.00	0.00	+0.03	0.00

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

## Market Rate (10-Apr)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.82833	1.93167	2.06583	2.32917
THBFIX	1.77184	1.80651	1.78735	1.91542
LIBOR	0.18040	0.27435	0.40140	0.69265

ที่มา : Reuters

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