

**Fundamental :** สศช. รายงานเศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ปี 2556 ขยายตัว 2.8% ขณะที่ กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5%

สศช. รายงานเศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ปี 2556 ขยายตัว 2.8% ลดลงจากไตรมาสแรกที่ขยายตัว 5.4% เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกที่ชะลอตัวส่งผลให้ สศช. ปรับลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2556 ลงจาก 4.2-5.2% เหลือ 3.8-4.3% และปรับลดมูลค่าส่งออกไทยทั้งปี 2556 ลงจาก 7.6% เหลือ 5.0% พร้อมกันนี้ล่าสุด กนง. มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ไว้ที่ 2.5% ในการประชุมเมื่อวันที่ 21 สิงหาคมที่ผ่านมา เพื่อรอดูทิศทางเศรษฐกิจต่อไป

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าเศรษฐกิจไทยครึ่งปีหลังยังเผชิญกับความเสี่ยงหลายประการ ทั้งการบริโภคภายในประเทศที่มีแนวโน้มชะงักจากการที่หนี้สินภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง การใช้ภาครัฐโดยเฉพาะเม็ดเงินลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ที่ยังติดปัญหาความไม่วางทางการเงิน ขณะที่ภาคส่งออก แม้จะมีสัญญาณที่ดีขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปที่ส่งสัญญาณฟื้นตัวและเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า แต่ยังคงเผชิญความเสี่ยงจากเศรษฐกิจเอเชียที่เริ่มชะลอตัว ทั้งนี้ สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในช่วงไตรมาส 3 ถือเป็นหัวเลี้ยวหัวต่อสำคัญที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด

**Foreign Exchange Market :** ความกังวลต่อเศรษฐกิจไทย และแรงขายของต่างชาติที่มีออกมาค่อนข้างมากในช่วงนี้ ทั้งหุ้น และตราสารหนี้ ส่งผลให้ค่าเงินบาทยังอ่อนค่าต่อเนื่อง

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 31.94 อ่อนค่าลง 2.11% เมื่อเทียบกับ ระดับ 31.28 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (16 ส.ค. 56)

**ปัจจัย** - ดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลังจากรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ระบุว่า FED ยังคงมีแนวโน้มจะเริ่มปรับลดโครงการซื้อพันธบัตร (QE) ในเดือนหน้า ขณะที่กรรมการ FED มีความเห็นแตกต่างกันเกี่ยวกับกำหนดเวลาที่จะเริ่มลดการซื้อพันธบัตร

- Conference Board เปิดเผยดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 0.6% สู่ 96.0 ในเดือน ก.ค. ซึ่งบ่งชี้ถึงการขยายตัวที่ปรับตัวดีขึ้น ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจจะได้รับแรงกดดันจากการปรับลดงบประมาณและเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอในช่วงครึ่งปีแรก
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นในเดือน ส.ค. ของจีนเพิ่มขึ้นแตะ 50.1 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน เทียบกับระดับ 47.7 ในเดือน ก.ค.

**คาดการณ์** ค่าเงินบาทยังมีโอกาสอ่อนค่าได้อีก จากแรงกดดันในการอ่อนค่าลงของสกุลเงินภูมิภาค และความกังวลเรื่องการดึงสภาพคล่องกลับคืนของธนาคารกลางสหรัฐฯ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.75-32.25

**Fixed Income Market :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ

**Yield** พันธบัตร เปลี่ยนแปลง +0.01% ถึง +0.22%

**ปัจจัย**

- ตลาดมีแรงเทขายจากนักลงทุนต่างชาติอย่างมากจากความกังวลต่อการใช้มาตรการ QE หลังจากรายงานการประชุม Fed ระบุว่า ยังไม่กำหนดกรอบเวลาในการชะลอมาตรการ QE ในขณะที่กรรมการ Fed มีความเห็นต่างกันเกี่ยวกับมาตรการดังกล่าว

- สภาพัฒน์ประกาศ GDP ใน Q2 โตเพียง 2.8% และปรับลดประมาณการ GDP ปี 2556 ลงจาก 4.2-5.2% เหลือ 3.8-4.3%

- ที่ประชุม กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยนักลงทุนจับตาภาวะการเคลื่อนไหวของเงินทุนอย่างใกล้ชิด

### Policy Rate

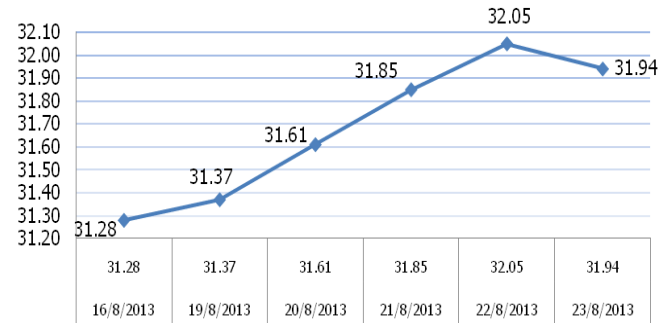
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	18-Sep
Thailand	1-Day Repo	2.50%	Next meeting :	18-Oct

### ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2556

% (y-o-y)	2556		คาดการณ์ทั้งปี 2556	
	Q1	Q2	เดิม	ใหม่
GDP	5.4	2.8	4.2-5.2	3.8-4.3
การบริโภคภาคเอกชน	4.2	2.4	3.3	2.5
การลงทุนรวม	6.0	4.5	7.9	6.0
การบริโภคภาครัฐ	2.2	5.8	2.6	3.6
มูลค่าส่งออก	4.5	-6.4	7.6	5.0
มูลค่านำเข้า	7.1	-3.2	7.6	6.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.1	2.3	2.3-3.3	2.3-2.8

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

### USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
16/8/2013	31.28	61.35	10395	21070	6.110	43.77	3.277
23/8/2013	31.94	64.31	10830	21120	6.122	44.21	3.304
% Change	2.11	4.82	4.18	0.24	0.19	1.01	0.82

### Thailand CDS Level

Tenor	16-Aug	23-Aug	Change
3Y	68.480	86.400	+17.92
5Y	120.000	151.020	+31.02

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
16-Aug	2.45	2.51	2.52	3.03	3.55	3.99	4.44
23-Aug	2.46	2.53	2.53	3.08	3.64	4.21	4.63
Change	+0.01	+0.02	+0.01	+0.05	+0.09	+0.22	+0.19

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

### Market Rate (23-Aug)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.53231	2.59769	2.66846	2.85385
THBFIX	2.36566	2.26457	2.28684	2.47391
LIBOR	0.18406	0.26210	0.39600	0.67560

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าจะโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้