

## Fundamental : สศช. ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2558

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ปี 2558 ขยายตัว 3.0% พร้อมทั้งปรับลดประมาณการอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2558 ลงจาก 3.5-4.5% เหลือ 3.0-4.0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า เศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2558 มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการใช้จ่ายภาครัฐที่ขยายตัวดีขึ้น โดยเฉพาะการเบิกจ่ายเงินลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่จะช่วยผลักดันให้การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวตาม ประกอบกับการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากการเมืองที่มีเสถียรภาพ และการบริโภคภาคเอกชนที่ได้านิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยและราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม การส่งออกของไทยที่แม้จะมีปัจจัยเกื้อหนุนจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงหลังจาก กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) เหลือ 1.5% ต่ำสุดในรอบ 5 ปี แต่ยังคงเผชิญกับปัจจัยรุมเร้ารอบด้าน ทั้งเศรษฐกิจโลกที่เปราะบาง ราคาสินค้าเกษตรและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เป็นปัจจัยสำคัญที่บั่นทอนการส่งออกของไทยในระยะถัดไป ทำให้ สศช. ปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2558 ลงจาก 3.5% เหลือ 0.2% เท่ากับ สศค. ที่ปรับลดไปก่อนหน้านี้

## Foreign Exchange Market : เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย จากการขายทำกำไรดอลลาร์ในช่วงสั้น ขณะที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐ อาจจะไม่ปรับขึ้นได้เร็วนัก

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 33.38 แข็งค่าขึ้น 0.57% เมื่อเทียบกับ ระดับ 33.57 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (15 พ.ค. 58)

**ปัจจัย** - ดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐปรับตัวสูงระดับ 53.8 ในเดือนพ.ค. จากรดับ 54.1 ในเดือน เม.ย.

- สกุดเงินเอเชียใต้แรงหนุน หลังประธานธ.กลางยุโรป(ECB) ระบุว่า ECB เตรียมเพิ่มปริมาณการซื้อพันธบัตรในช่วงเดือน พ.ค.และ มิ.ย. ก่อนที่จะชะลอการซื้อในเดือนก.ค.และ ส.ค. ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดพันธบัตรมีการซื้อขายที่ซบเซา

- ธปท. เปิดเผยว่า บาทอ่อนค่าลงประมาณ 2% นับแต่นั้นปี และผันผวนมากขึ้นแต่ยังไม่ผิดปกติและไม่ได้ออกไปกว่าค่าเงินภูมิภาค โดยมองว่าเงินบาทขณะนี้แข่งขันได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินคู่ค้าและคู่แข่ง แต่ยังมีโอกาสผันผวนได้อีกจากปัจจัยต่างประเทศ

**คาดการณ์** เงินบาทน่าจะยังแกว่งตัวในกรอบตามสกุลเงินภูมิภาค เนื่องจากยังไม่มียังชีพใหม่ในระยะนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 33.25-33.65

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงตลอดทุกช่วงอายุ

**Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง -0.01% ถึง -0.05%**

### ปัจจัย

- ผู้ว่าการ ธปท. ให้สัมภาษณ์สำนักข่าว CNBC ว่า มีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกเนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจไทยยังคงชะลอตัว

- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยปี 2558 ลงจาก 3.5-4.5% เหลือ 3-4% เนื่องจากการส่งออกยังคงชะลอตัว

- ตลาดตราสารหนี้เริ่มมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติภายหลังจากรายงาน FOMC ระบุว่า อาจเลื่อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยออกไปจนถึง ก.ย. 58 และจะเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลดลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอดูการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจไทยของเดือน เม.ย. 58

## Policy Rate

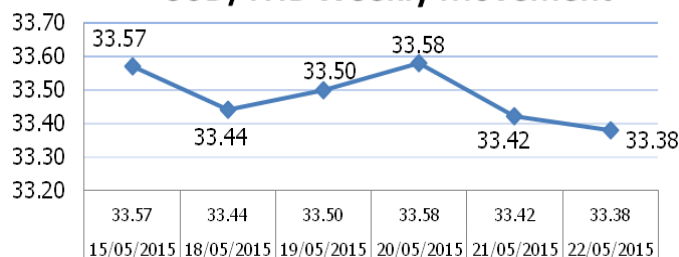
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	17-Jun-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	10-Jun-15

## คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

	ปี 2557	คาดการณ์ปี 2558	
		เดิม (ก.พ. 58)	ใหม่ (พ.ค. 58)
GDP	0.9	3.5-4.5	3.0-4.0
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	2.9	2.3
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	5.0	3.8
การบริโภคภาครัฐ	1.7	5.6	3.8
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	9.8	15.8
มูลค่าส่งออก	-0.3	3.5	0.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.9	0.0-1.0	(-0.3)-0.7

ที่มา : สศช. (ณ พฤษภาคม 2558)

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
15/05/2015	33.57	63.52	13090	21770	6.204	44.51	3.566
22/05/2015	33.38	63.51	13136	21770	6.197	44.44	3.584
% Change	-0.57	-0.02	0.35	0.00	-0.11	-0.17	0.52

## Thailand CDS Level

Tenor	15-May	22-May	Change
3Y	55.395	54.590	-0.81
5Y	99.497	99.012	-0.48

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
15-May	1.52	1.52	1.52	1.87	2.31	2.86	3.61
22-May	1.51	1.51	1.50	1.82	2.26	2.82	3.60
Change	-0.01	-0.01	-0.02	-0.05	-0.05	-0.04	-0.01

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

## Market Rate (22-May)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.57417	1.67333	1.80417	2.06583
THBFIX	1.49241	1.38244	1.38440	1.54530
LIBOR	0.18485	0.28450	0.41865	0.73760

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีไว้สำหรับข้อมูลเท่านั้น ไม่สามารถใช้ในการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้