

## Fundamental : เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกปี 2556 ขยายตัว 5.3%

สศช. รายงานเศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกปี 2556 ขยายตัว 5.3% โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญจากการลงทุนภาครัฐที่ขยายตัวสูงถึง 18.8% ขณะเดียวกัน สศช. ได้ปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยทั้งปี 2556 เหลือ 4.2-5.2% จากเดิมที่เคยคาดไว้ที่ 4.5-5.5% เช่นเดียวกับคาดการณ์มูลค่าส่งออกปี 2556 ที่ปรับลดลงเหลือ 7.6% จากคาดการณ์เดิมที่ 11.0% สอดคล้องกับกระทรวงพาณิชย์ที่ปรับลดเป้าส่งออกเหลือ 7.0-7.5% จากเป้าส่งออกเดิมที่ 8.0-9.0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ปี 2556 ที่ขยายตัว 5.3% ถือว่าต่ำกว่าที่หลายฝ่ายคาดไว้ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ หน่วยงานเศรษฐกิจหลายแห่งมีความเห็นสอดคล้องกันว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ปี 2556 ควรขยายตัวได้ราว 6-7% เนื่องจากฐานตัวเลขเศรษฐกิจในไตรมาส 1 ปี 2555 อยู่ในระดับต่ำจากปัญหาทกภัย ประกอบกับแรงสนับสนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ ทั้งนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ดังกล่าวได้สร้างแรงกดดันต่อ กนง. อีกครั้งในการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ทำให้มีความเป็นไปได้ว่า กนง. อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จากปัจจุบันที่ระดับ 2.75% ในการประชุมครั้งถัดไปวันที่ 29 พ.ค. 2556

## Foreign Exchange Market : ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ๆ หลังธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ส่งสัญญาณว่าจะลดขนาดโครงการซื้อพันธบัตรในการประชุมอีกไม่กี่ครั้งข้างหน้า

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 29.94 อ่อนค่าลง 0.37 % เมื่อเทียบกับ ระดับ 29.83 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (17 พ.ค. 56)

**ปัจจัย** - ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตัดสินใจคงนโยบายผ่อนคลายการเงินเชิงรุกในปัจจุบันต่อไปเพื่อรับมือกับภาวะเงินฝืด ขณะที่การบริโภคและการส่งออกของประเทศได้เริ่มฟื้นตัวท่ามกลางเงินที่อ่อนค่าและราคาหุ้นที่พุ่งขึ้น

- ธปท. ระบุว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจไทย (GDP) ในไตรมาส 1/56 ที่ 5.3% ต่ำกว่าคาดการณ์ของ ธปท. ขณะที่พร้อมจะผ่อนคลายนโยบายการเงินหากเศรษฐกิจในประเทศส่งสัญญาณการชะลอตัวอย่างชัดเจน

- FED กล่าวว่า จะเดินหน้าใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไป โดยอ้างถึงปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงตลาดแรงงานที่ยังอยู่ในภาวะซบเซา ขณะเดียวกัน FED ได้ระบุถึงการลดขนาดโครงการซื้อพันธบัตรนั้นอาจจะขึ้นในการประชุมอีกไม่กี่ครั้งข้างหน้า ซึ่งจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจที่ได้รับ รวมถึงตัวเลขการใช้จ่ายผู้บริโภค ตัวเลขการใช้จ่ายในภาคธุรกิจและข้อมูลด้านการจ้างงานของสหรัฐ

**คาดการณ์** ค่าเงินบาทระยะสั้นมีโอกาสอ่อนค่าลงได้อีก โดยตลาดได้มุ่งความสนใจไปที่การประชุม กนง. ในวันที่ 29 พ.ค. นี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 29.70 - 30.10

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวอยู่ในกรอบแคบ ๆ

**Yield** พันธบัตรระยะสั้น เปลี่ยนแปลง -0.03% ถึง 0.00%

**Yield** พันธบัตรระยะกลาง-ยาว เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.03%

### ปัจจัย

- ธปท. ระบุว่า GDP ไตรมาส 1 ปี 2556 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ นักลงทุนจึงคาดการณ์ว่า กนง. อาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงในวันที่ 29 พ.ค. เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ตลาดจึงมีแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันในประเทศ

- นักลงทุนซื้อขายทำกำไรในพันธบัตรระยะยาว และอัตราผลตอบแทนปรับไปในทิศทางเดียวกับ US Treasury ทั้งนี้ ประธาน Fed ส่งสัญญาณการปรับลดวงเงินการซื้อพันธบัตร แต่จะต้องไม่ปรับลดเร็วเกินไป

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูผลการประชุม กนง. กลางสัปดาห์นี้

## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	18-Jun
Thailand	1-Day Repo	2.75%	Next meeting :	29-May

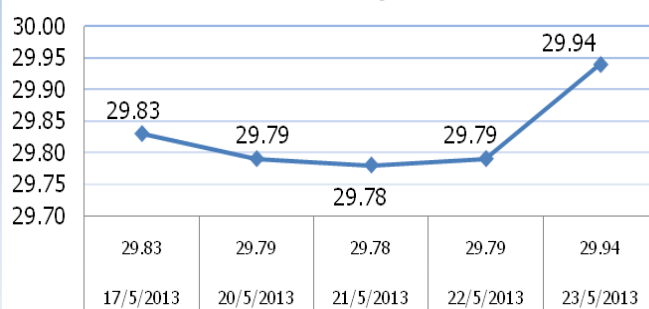
## เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 และคาดการณ์ทั้งปี 2556

	2555	2556	
		Q1	ทั้งปี'
GDP	6.5	5.3	4.2- 5.2
การลงทุนรวม	13.2	6.0	7.9
- ภาครัฐ	8.9	18.8	13.8
- ภาคเอกชน	14.4	3.1	6.3
การบริโภค	6.8	3.9	3.2
- ภาครัฐ	7.5	2.2	2.6
- ภาคเอกชน	6.7	4.2	3.3
มูลค่าส่งออก	3.2	4.5	7.6

หมายเหตุ : f ตัวเลขคาดการณ์

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
17/5/2013	29.83	54.78	9745	20940	6.149	41.17	3.013	
23/5/2013	29.94	55.60	9763	20840	6.131	41.33	3.034	
% Change	0.37	1.50	0.18	-0.48	-0.29	0.39	0.70	

## Thailand CDS Level

Tenor	17-May	23-May	Change
3Y	41.485	44.885	+3.400
5Y	81.500	88.000	+6.500

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
17-May	2.60	2.60	2.61	2.74	2.96	3.33	3.85
23-May	2.57	2.59	2.60	2.74	2.97	3.36	3.87
Change	-0.03	-0.01	-0.01	0.00	+0.01	+0.03	+0.02

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

## Market Rate (23-May)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.76000	2.80846	2.87538	2.97769
THBFIX	2.39204	2.33321	2.35659	2.57973
LIBOR	0.19328	0.27275	0.41740	0.68589

ที่มา: Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากกรรวบรวบ วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้