

## Fundamental : ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดคาดการณ์ GDP เหลือ 2%

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2559 เหลือขยายตัว 2% จากเดิมคาดว่าจะขยายตัว 2.2% พร้อมกันนี้ Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Funds Rate) ไว้ที่ 0.25-0.5%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดังนี้

1. เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังฟื้นตัวไม่ชัดเจน ส่งผลให้ Fed ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจ และคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยมีปัจจัยสนับสนุน อาทิ

- มูลค่าส่งออกของสหรัฐฯ เดือนเมษายน 2559 หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16 ที่ 4.6%
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤษภาคม 2559 อยู่ที่ 1% ต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2% ทั้งนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังเปราะบางดังกล่าว ส่งผลให้มูลค่าส่งออกสินค้าของ

ไทยไปสหรัฐฯ ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2559 หดตัว 4.1% โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ เครื่องรับวิทยุโทรทัศน์และส่วนประกอบ เครื่องนุ่งห่ม และอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปที่หดตัวมาก

2. การคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าในระยะสั้น โดยล่าสุด ณ วันที่ 17 มิถุนายน 2559 เงินบาทแข็งค่าราว 2% เมื่อเทียบกับช่วงต้นปี แต่ยังเป็น การแข็งค่าในทิศทางเดียวกันกับประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ ส่วนใหญ่คาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปี 2559 และมีแนวโน้มอยู่ในช่วงขึ้นต่อเนื่องในปี 2560 ทำให้คาดว่าในระยะถัดไป เงินบาทอาจมีแนวโน้มผันผวน ในทิศทางอ่อนค่า

## Foreign Exchange Market : เงินบาทยังแกว่งตัวในกรอบ ตามทิศทางของ

เงินทุนเคลื่อนย้ายและปัจจัยต่างประเทศ

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.28 อ่อนค่าลง 0.03% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.27 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (10 มิ.ย. 59)

**ปัจจัย** - Fed คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอยู่ในช่วง 0.25-0.50% ทั้งนี้ Fed แสดงมุมมองที่เป็นลบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยระบุว่า การจ้างงานและการลงทุนในภาคเอกชนชะลอตัวลง นอกจากนี้ Fed ยังได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีนี้ สู่ระดับ 2.0% จากระดับ 2.2% ที่คาดการณ์ในเดือนมี.ค.

- ธ.กลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยที่ -0.1% และคงเป้าหมายฐานเงินที่ 80 ล้านล้าน เยนต่อไป พร้อมทั้งระบุว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงฟื้นตัว และ BOJ จะบรรลุเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ ภายในปีงบประมาณ 2560 ขณะที่คาดว่าจะผ่อนคลายนโยบายทางการเงินเพิ่มเติมหากจำเป็น

**คาดการณ์** ระยะสั้นเงินบาทจะมีความผันผวนมากขึ้น เนื่องจากตลาดจับตาดูผลการลง ประชามติของประเทศอังกฤษว่าจะถอนตัวออกจากสหภาพยุโรป (EU) หรือไม่ ในวันที่ 23

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น

Yield พันธบัตรอายุไม่เกิน 1 ปี เปลี่ยนแปลง -0.01% ถึง -0.02%

Yield พันธบัตรอายุมากกว่า 1 ปี เปลี่ยนแปลง +0.02% ถึง +0.09%

**ปัจจัย**

- ที่ประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25-0.50% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาด คาดการณ์ไว้ และไม่ได้ส่งสัญญาณถึงกำหนดเวลาในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างชัดเจน

- ผู้ว่าฯ ธปท. ระบุว่า ธปท. จะติดตามเรื่องการลงประชามติของอังกฤษเกี่ยวกับการ แยกตัวออกจากสหภาพยุโรป (BREXIT) อย่างใกล้ชิด และเตรียมเครื่องมือเพื่อไม่ให้ ผลกระทบที่เกิดขึ้นจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลกและตลาดการเงินมากระทบการฟื้น ตัวของเศรษฐกิจไทย

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยนักลงทุนจับตาดูผลการลงประชามติเรื่องการออก จาก EU ของอังกฤษอย่างใกล้ชิด

## Policy Rate

|          |               |       |                |           |
|----------|---------------|-------|----------------|-----------|
| US       | Fed Fund Rate | 0.50% | Next meeting : | 27-Jul-16 |
| Thailand | 1-Day Repo    | 1.50% | Next meeting : | 22-Jun-16 |

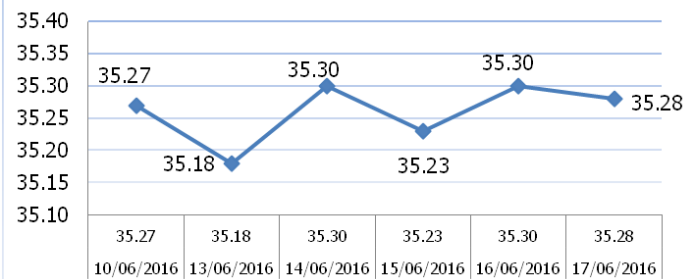
## คาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

หน่วย : %

|                     | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
|---------------------|---------|---------|---------|
| GDP (YoY)           | 2.0     | 2.0     | 2.0     |
| อัตราการว่างงาน     | 4.7     | 4.6     | 4.6     |
| อัตราเงินเฟ้อทั่วไป | 1.4     | 1.9     | 2.0     |

ที่มา : FOMC

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

| USD/       | THB   | INR   | IDR   | VND   | CNY   | PHP   | MYR   |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 10/06/2016 | 35.27 | 66.82 | 13267 | 22320 | 6.559 | 46.11 | 4.067 |
| 17/06/2016 | 35.28 | 67.17 | 13335 | 22290 | 6.591 | 46.43 | 4.099 |
| % Change   | 0.03  | 0.53  | 0.51  | -0.13 | 0.48  | 0.69  | 0.80  |

## Thailand CDS Level

| Tenor | 10-Jun  | 17-Jun  | Change |
|-------|---------|---------|--------|
| 3Y    | 63.940  | 63.275  | -0.66  |
| 5Y    | 118.835 | 117.166 | -1.67  |

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

|        | 1M    | 6M   | 1Y    | 3Y    | 5Y    | 10Y   | 20Y   |
|--------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 10-Jun | 1.38  | 1.44 | 1.46  | 1.57  | 1.79  | 2.10  | 2.55  |
| 17-Jun | 1.36  | 1.44 | 1.45  | 1.61  | 1.81  | 2.14  | 2.64  |
| Change | -0.02 | 0.00 | -0.01 | +0.04 | +0.02 | +0.04 | +0.09 |

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

## Market Rate (17-Jun)

| Tenor  | 1M      | 3M      | 6M      | 1Y      |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| BIBOR  | 1.53670 | 1.59552 | 1.72776 | 1.98923 |
| THBFIX | 1.31637 | 1.30094 | 1.44862 | 1.67409 |
| LIBOR  | 0.44780 | 0.64440 | 0.92465 | 1.24075 |

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลนี้ไปใช้