

## Fundamental : ADB ปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2554 เหลือ 4%

ธนาคารเพื่อพัฒนาเอเชีย (ADB) ปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2554 เหลือ 4.0% จากที่คาดการณ์ไว้ที่ 4.5% เมื่อเดือนเมษายน 2554 เป็นผลจากเศรษฐกิจตลาดหลักชะลอตัวทั้ง ยุโรป สหรัฐฯ และญี่ปุ่น ซึ่งจะส่งผลให้การส่งออกของไทยชะลอตัวลงตาม ทั้งนี้ ADB คาดว่าการส่งออกของไทยในปี 2554 จะขยายตัว 17% ขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 3.8%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า ปัญหาเศรษฐกิจโลกที่กำลังทวีความรุนแรงขึ้นทุกขณะจะเป็นปัจจัยบั่นทอนสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังปี 2554 ผ่านช่องทางทางการส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ทั้งนี้ มูลค่าส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ EU และญี่ปุ่นมีสัดส่วนรวมกันราว 30% นอกจากนี้ ปัญหาเศรษฐกิจโลกยังส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนรุนแรงขึ้น ซึ่งจะยิ่งทำให้ผู้ส่งออกต้องเผชิญกับความยากลำบากในการทำธุรกิจ ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ปี 2554 เริ่มมีสัญญาณชะลอตัว โดยขยายตัวเพียง 2.6% เทียบกับไตรมาสแรกที่ขยายตัว 3.2%

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงหลังนักลงทุนกังวลปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 30.36 อ่อนค่าลง 1.1 % เมื่อเทียบกับ ระดับ 30.03 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (9 ก.ย. 54)

ปัจจัย - ค่าเงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่าเนื่องจากตลาดยังรอดูการแก้ปัญหาหนี้ยุโรปว่าจะไปในทิศทางใด อย่างไรก็ตามมีรายงานว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมด้วยธนาคารกลางชั้นนำอีก 4 แห่งทั่วโลก จะอัดฉีดสภาพคล่องในรูปแบบสกุลเงินดอลลาร์เข้าสู่ภาคธนาคารของยุโรป ด้วยการปล่อยเงินกู้ให้กับธนาคารพาณิชย์ในยุโรปโซนเป็นเวลา 3 เดือนจนถึงช่วงปลายปีนี้ โดยมีเป้าหมายที่จะป้องกันไม่ให้เกิดภาวะของยุโรปโซนตกอยู่ในสภาวะตึงตัว อันเนื่องมาจากวิกฤติหนี้ยุโรป

-รพท. เปิดเผยว่า การอ่อนค่าของเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในช่วงนี้ มีสาเหตุจากนักลงทุนกังวลปัญหาหนี้สาธารณะในประเทศกลุ่มยุโรป ส่งผลให้เกิดการเทขายสินทรัพย์เสี่ยงออกมาซึ่ง รพท. ไม่กังวลต่อปัญหานี้ เนื่องจากเป็นไปในทิศทางเดียวกับสกุลเงินภูมิภาค

คาดการณ์ - ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวตามปัจจัยต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 30.20 - 30.40

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวสูงขึ้นทุกช่วงอายุ

Yield อายุ 1 เดือน ถึง 2 ปี ปรับตัวสูงขึ้น 0.01% ถึง 0.02% ในขณะที่ Yield อายุ 3 ปี - ขึ้นไปปรับตัวสูงขึ้น 0.02% ถึง 0.16%

### ปัจจัย

- ตลาดคลายความกังวลต่อการแก้ปัญหาหนี้ของประเศกรีซ ทำให้นักลงทุนบางส่วนมีการขายพันธบัตรออกมา
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 12 ปี เมื่อวันพุธที่ผ่านมามีมูลค่าการเสนอประมูลเพียง 1.18 เท่าของมูลค่าพันธบัตรที่เปิดประมูล เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลต่อ Supply ของพันธบัตรรุ่นนี้ในปีหน้า ทำให้ LT Yield ปรับตัวสูงขึ้น

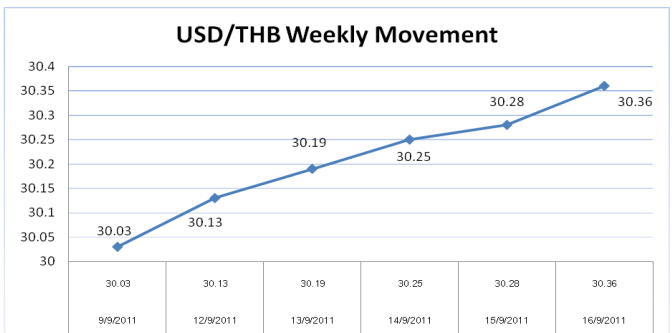
คาดการณ์ Yield ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ตลาดมีการจับตาดูการประชุม FOMC

### Policy Rate :

US	Fed Funds Rate	0.25%	Next meeting : 20-Sep
Thailand	1-Day Repo	3.50%	Next meeting : 19-Oct

คาดการณ์เศรษฐกิจโดย ADB			
	2553	2554	2555
อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ (%Δ)			
ยุโรป	1.7	1.7	1.3
สหรัฐฯ	2.8	1.6	2.2
ญี่ปุ่น	3.9	-0.5	2.8
Emerging Asia	9	7.5	7.5
ไทย	7.8	4.0	4.5
เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย			
อัตราเงินเฟ้อ (%)	3.3	3.8	3.2
การส่งออก (%Δ)	28.5	17	n.a.

ที่มา : ธนาคารเพื่อพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank : ADB)



### Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
9-Sep-11	30.03	46.33	8565	20800	6.38	42.49	2.99
16-Sep-11	30.36	47.36	8770	20750	6.38	43.28	3.09
% Change	+1.10	+2.22	+2.39	-0.24	0.00	+1.86	+3.34

### Thailand CDS Level

Tenor	9-Sep	16-Sep	Change
3Y	112.475	119.505	+7.03
5Y	147.870	157.000	+9.13

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield :

Tenor	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
9-Sep	3.40	3.50	3.52	3.41	3.44	3.59	3.87
16-Sep	3.42	3.51	3.54	3.49	3.51	3.68	3.92
Change	+0.02	+0.01	+0.02	+0.08	+0.07	+0.09	+0.05

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

### Market Rate (16-Sep)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.52125	3.60000	3.67875	3.75750
THBFIX	3.06744	2.93641	2.94617	3.19490
LIBOR	0.23050	0.35133	0.52283	0.83494

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีไว้เพื่อเสนอ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำการกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้