

## Fundamental : ธปท. ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2558

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ปรับลดประมาณการอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2558 ลงจาก 4.0% เหลือ 3.8% เช่นเดียวกับมูลค่าส่งออกที่คาดว่าจะขยายตัวเพียง 0.8% เทียบกับประมาณการเดิมที่ 1.0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า เศรษฐกิจไทยปี 2558 มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการบริโภคและการลงทุนภาครัฐที่จะช่วยผลักดันให้การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวตาม อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน ล่าสุด ธปท. คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2558 อยู่ที่ 27 ล้านคน เพิ่มขึ้นจาก 24.8 ล้านคนในปี 2557 อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญปัจจัยรุมเร้า ทั้งการส่งออกที่ถูกบั่นทอนจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญที่มีแนวโน้มชะลอตัว อาทิ ยุโรป ญี่ปุ่น และจีน ราคาส่งออกสินค้าเกษตรและโภคภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศที่แม้จะได้แรงหนุนจากการที่ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี แต่อาจมีผลต่อความเชื่อมั่นของภาคเอกชนในช่วงสั้นๆ โดยไม่ได้ช่วยกระตุ้นภาคเศรษฐกิจจริงมากนัก เนื่องจากหนี้ภาครัฐที่อยู่ในระดับสูงและการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่ล่าช้าเป็นปัจจัยสำคัญที่กีดกันการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ

**Foreign Exchange Market :** ดอลลาร์สหรัฐปรับตัวลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลังธ.กลางสหรัฐ(Fed) ยังไม่ส่งสัญญาณที่ชัดเจนถึงช่วงเวลาในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.73 แข็งค่าขึ้น 0.3% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.83 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (13 มี.ค. 58)

**ปัจจัย -** Fed คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 0-0.25% โดยระบุว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะมีขึ้นก็ต่อเมื่อ Fed มีความเชื่อมั่นว่าภาวะเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำขณะที่กำลังจะปรับตัวกลับสู่ระดับ 2% รวมถึงการฟื้นตัวที่ชัดเจนของตลาดแรงงาน ทั้งนี้ Fed ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ โดยคาดว่าจะเติบโต 2.3%-2.7% ในปีนี้ จากที่คาดการณ์ในเดือนธ.ค.ที่ 2.6%-3.0%

- ประธานธ.กลางยุโรป(ECB) กล่าวว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนกำลังเป็นไปด้วยดี เห็นได้จากความเชื่อมั่นของธุรกิจที่เพิ่มขึ้น อุปสงค์ผู้บริโภคที่สูงขึ้น ตลอดจนตัวเลขคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB

- ธปท.ระบุว่า นโยบายการเงินในขณะนี้ยังต้องผ่อนคลาย เพื่อช่วยหนุนเศรษฐกิจไทยที่ยังคงฟื้นตัวอย่างช้าๆ แต่ยังไม่มีการส่งสัญญาณเป็นดอกเบี้ยขาสูง

**คาดการณ์** เงินบาทระยะนี้ยังไม่ทิศทางที่ชัดเจน แต่มีโอกาสที่จะเหวี่ยงตัวแรงตามทิศทางสกุลเงินดอลลาร์ และมุมมองของตลาดต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.55-32.95

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวอยู่ในกรอบ

**Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง -0.03% ถึง +0.01%**

### ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงตาม US Treasury ภายหลังจากที่ประชุม FOMC ระบุว่า ยังไม่มีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็ว ๆ นี้ และปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจ

- ผู้ว่าการ ธปท. กล่าวว่า การประชุม กนง. ครั้งล่าสุดไม่ได้ส่งสัญญาณว่าอัตราดอกเบี้ยในประเทศจะเข้าสู่ขาสูง เพียงแต่เป็นการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

- ธปท. ปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยปี 2558 ลงจาก 4% เหลือ 3.8% เนื่องจากการใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มล่าช้า และมูลค่าการส่งออกลดลง

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาตุ๊กตาไปปัญหาหนี้สินของกรีซ

## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	29-Apr-15
Thailand	1-Day Repo	1.75%	Next meeting :	29-Apr-15

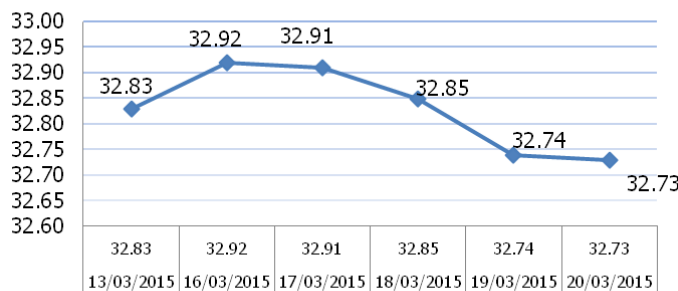
## คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

หน่วย : %Δ y-o-y

	ปี 2557	คาดการณ์ปี 2558	
		เดิม (ธ.ค.57)	ใหม่ (มี.ค.58)
GDP	0.7	4.0	3.8
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	3.1	2.4
การลงทุนภาคเอกชน	-1.9	7.2	3.1
การบริโภคภาครัฐ	2.8	1.8	4.2
การลงทุนภาครัฐ	-6.1	11.0	8.0
มูลค่าส่งออก	-0.3	1.0	0.8
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.9	1.2	0.2

ที่มา : ธปท. (ณ มีนาคม 2558)

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
13/03/2015	32.83	62.56	13185	21330	6.260	44.26	3.693
20/03/2015	32.73	62.52	13120	21470	6.204	44.92	3.726
% Change	-0.30	-0.07	-0.49	0.66	-0.90	1.48	0.88

## Thailand CDS Level

Tenor	13-Mar	20-Mar	Change
3Y	59.835	57.720	-2.12
5Y	107.500	105.333	-2.17

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
13-Mar	1.77	1.77	1.77	2.13	2.40	2.73	3.60
20-Mar	1.76	1.77	1.78	2.11	2.37	2.74	3.59
Change	-0.01	0.00	+0.01	-0.02	-0.03	+0.01	-0.01

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

## Market Rate (20-Mar)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.84000	1.94167	2.07417	2.35000
THBFIX	1.84996	1.84665	1.80011	1.94312
LIBOR	0.17400	0.26680	0.39735	0.69735

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้