

## Fundamental : กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.0%

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ไว้ที่ 2.0% ในการประชุมเมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2557 เนื่องจากเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันเป็นระดับที่เหมาะสมแล้วในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ พร้อมกับ ธปท. แสดงท่าทีในการปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2557 ลงจาก 2.7% ซึ่งในเบื้องต้นคาดว่าจะเหลือเพียง 1.5% เนื่องจากเศรษฐกิจไทยครึ่งปีแรกชะลอตัวมากกว่าที่ประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม ธปท. ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2558 จาก 4.8% เป็นมากกว่า 5.0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าเศรษฐกิจไทยช่วงที่ผ่านมาต้องเผชิญกับปัจจัยรุมเร้ารอบด้าน ทั้งจากปัญหาการเมืองในประเทศที่กดดันให้การบริโภคและการลงทุน รวมทั้งการท่องเที่ยวชะลอตัว ประกอบกับการส่งออกยังถูกบั่นทอนจากการฟื้นตัวที่ไม่ชัดเจนของตลาดหลัก และการชะลอตัวของตลาดใหม่ โดยเฉพาะจีนและอาเซียนเดิม อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยฯ เห็นว่าเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไปไม่มีแนวโน้มที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังปัญหาการเมืองคลี่คลายลง โดยนโยบายการคลังจะเข้ามา มีบทบาทมากขึ้นในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจควบคู่ไปกับนโยบายการเงิน ประกอบกับการส่งออกที่จะค่อย ๆ กระตุ้นขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจตลาดหลัก โดยเฉพาะสหรัฐฯ ยุโรป และตลาด CLMV ที่ขยายตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตามองประสิทธิภาพของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาอย่างต่อเนื่องว่าจะเรียกความเชื่อมั่นของภาคเอกชนได้มากน้อยเพียงใด

**Foreign Exchange Market : เงินบาทอ่อนค่าเล็กน้อย จากแรงขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติที่กังวลเกี่ยวกับกระแสข่าวการเก็บภาษีกำไรจากการขายหุ้น (Capital gain tax)** ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.46 อ่อนค่าลง 0.19% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.40 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (13 มิ.ย. 57)

**ปัจจัย** - FED คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0-0.25% และมีมติปรับลดวงเงินในการซื้อพันธบัตรรายเดือนลงอีก 1 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ สู่ระดับ 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ทั้งนี้ Fed คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวเพียง 2.1-2.3% ในปีนี้ ซึ่งลดลงจาก 2.8-3.0%

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระบุว่า อยู่ระหว่างการศึกษาเรื่องการปฏิรูปภาษี ซึ่งรวมถึงการเก็บภาษี กำไรจากการขายหุ้น โดยหากมีการจัดเก็บก็ควรเป็นประเภทการซื้อขายระยะสั้นตั้งแต่ 6 เดือน - 1 ปี ซึ่งขณะนี้อยู่ในระหว่างการศึกษาคือข้อเสีย โดยจะมีข้อสรุปภายใน 3 เดือน

- ธปท. ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ จาก 2.7% เหลือ 1.5% และประเมินเศรษฐกิจไทยช่วงที่เหลือของปี จะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในรูปแบบ V-shape หลังความเชื่อมั่นและสัญญาณต่างๆ ด้านเศรษฐกิจฟื้นตัว

**คาดการณ์** เงินบาทยังเคลื่อนไหวในกรอบแต่มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ในระยะต่อไป จากสภาพคล่องในตลาดโลกที่ยังมีแนวโน้มไหลเข้าในตลาดเกิดใหม่ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.25-32.60

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในกรอบแคบ ๆ

**Yield พันธบัตรระยะสั้น เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.01%**

**Yield พันธบัตรระยะยาว เปลี่ยนแปลง -0.02% ถึง 0.00%**

### ปัจจัย

- ที่ประชุม กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ โดยเห็นว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้นหลังสถานการณ์การเมืองคลี่คลายลง นโยบายการคลังมีบทบาทสนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้น และนโยบายการเงินยังผ่อนคลายเป็นพอต่อที่จะสนับสนุนเศรษฐกิจไทย

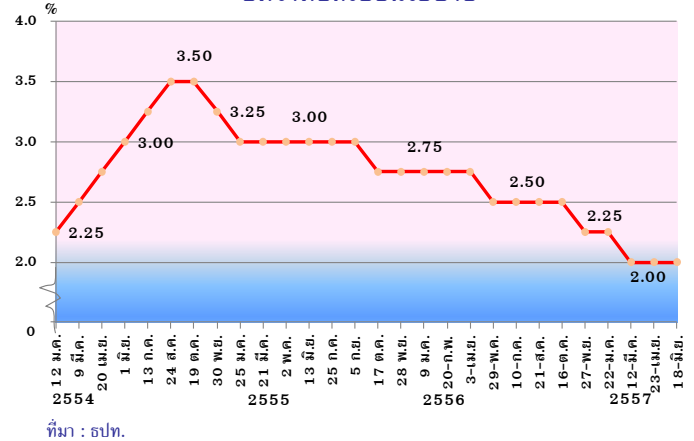
- นักลงทุนส่วนใหญ่ซื้อขายพันธบัตรเพื่อทำกำไร และมีการเข้าซื้อพันธบัตรรุ่นอายุ 5 ปี และ 10 ปี เนื่องจากจะไม่มีภาระประมูลพันธบัตรรุ่นอายุดังกล่าวในเดือนหน้า

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ ๆ โดยนักลงทุนรอดูปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

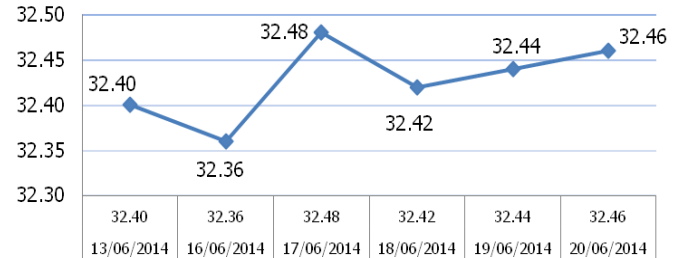
## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting : 30-Jul-14
Thailand	1-Day Repo	2.00%	Next meeting : 6-Aug-14

## อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
13/06/2014	32.40	59.28	11785	21175	6.205	43.75	3.210
20/06/2014	32.46	60.30	11970	21280	6.227	43.79	3.220
% Change	0.19	1.72	1.57	0.50	0.35	0.09	0.31

## Thailand CDS Level

Tenor	13-Jun	20-Jun	Change
3Y	65.305	64.055	-1.25
5Y	115.165	114.670	-0.50

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
13-Jun	2.02	2.06	2.08	2.47	3.15	3.78	4.10
20-Jun	2.03	2.07	2.08	2.47	3.15	3.77	4.08
Change	+0.01	+0.01	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.02

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

## Market Rate (20-Jun)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.08462	2.18308	2.28462	2.53846
THBFIX	1.91025	1.92123	1.92787	2.11111
LIBOR	0.15400	0.23060	0.32340	0.54710

ที่มา : Reuters

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