

## Fundamental : IMF คงประมาณการอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2558

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คงประมาณการอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2558 ที่ 3.5% พร้อมกันนี้ IMF ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจไทยจากขยายตัว 3.5% เป็นขยายตัว 3.7%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าแม้เศรษฐกิจโลกปี 2558 มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้อานิสงส์จากเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะ EU และญี่ปุ่นที่เศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว แต่การส่งออกของไทยอาจไม่ได้ประโยชน์เท่าที่ควร เนื่องจากการฟื้นตัวของ EU และญี่ปุ่นเป็นการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำในปี 2557 รวมถึงได้อานิสงส์จากมาตรการ QE ที่ทำให้เงินยูโรและเงินเยนอ่อนค่าส่งผลดีต่อภาคส่งออกของทั้งสองประเทศ แต่จะส่งผลกระทบต่อ การส่งออกของไทยจากการที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นมากเมื่อเทียบกับเงินทั้งสอง ขณะที่ปัญหาในเชิงโครงสร้างที่ยังเรื้อรังของประเทศเหล่านี้ทั้งปัญหาหนี้สาธารณะ สังคมผู้สูงอายุ ความเสี่ยงด้าน เงินฝืดยั้งบนทอนการบริโภคของทั้งสองประเทศ ขณะที่เศรษฐกิจประเทศกำลังพัฒนามีแนวโน้มชะลอตัว โดยเฉพาะจีนที่คาดว่าเศรษฐกิจปี 2558 จะขยายตัวต่ำสุดในรอบ 25 ปี ทำให้การส่งออกของไทยในปี 2558 มีแนวโน้มไม่สดใสนัก แต่เศรษฐกิจไทยโดยรวมยังมีทิศทางที่ดีขึ้นจากปี 2557 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญจากการใช้จ่ายภาครัฐและการท่องเที่ยวที่กลับมาฟื้นตัว

**Foreign Exchange Market :** เงินบาทปรับตัวแข็งค่าต่อเนื่อง ในทิศทางเดียวกับสกุลเงินเอเชีย จากกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้ของไทย ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.38 แข็งค่าขึ้น 0.49% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.54 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (10 เม.ย. 58)

**ปัจจัย -** ธ.กลางยุโรป(ECB) คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.05% โดยระบุว่า ECB จะเดินหน้า มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป แม้กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมา แต่ความเสี่ยงที่มีต่อการขยายตัวยังคงอยู่ และเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำ

- IMF คาดว่า เศรษฐกิจไทยจะโต 3.7% ในปี 58 ตามการฟื้นตัวของการบริโภคที่ได้รับ อานิสงส์จากราคาพลังงานที่ปรับลดลง และการลงทุนของภาคเอกชนที่จะเพิ่มขึ้นหลังจากที่ รัฐบาลได้อนุมัติโครงการลงทุนต่าง ๆ ในช่วงที่ผ่านมา

- ธนาคารเอสเอสบีซี เปิดเผยว่า มาตรการ QE ของญี่ปุ่น ที่ขยายวงเงินขึ้นเป็น 80 ล้านล้าน เยน/ปี ส่งผลให้มีเงินกู้จากธนาคารญี่ปุ่นไหลเข้าสู่ 5 ประเทศกลุ่มอาเซียน โดยอยู่ที่ประมาณ 2 แสนล้านเหรียญสหรัฐ จากเดิมที่ราว 4 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐในช่วง 10 ปีก่อน

**คาดการณ์** เงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้อีกในระยะสั้น จากแรงเทขายดอลลาร์สหรัฐในระยะ นี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.20-32.60

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในกรอบแคบ

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

### ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเปลี่ยนแปลงในกรอบแคบภายหลังจากช่วงเทศกาลวันหยุดยาว โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนภายในประเทศเป็นส่วนใหญ่

- รมว. คลัง เสนอให้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกเพื่อส่งสัญญาณดอกเบี้ยขาลงอย่าง ชัดเจนเพื่อเพิ่มแรงกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนลง

- สภาพัฒนคกการคาดการณ์ GDP ของไทยในปี 2558 ไว้ที่ 3.5-4.5% หากการเบิกจ่ายและ การลงทุนภาครัฐสามารถเดินหน้าได้ตามเป้าหมาย

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนยังคงรอปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

## Policy Rate

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

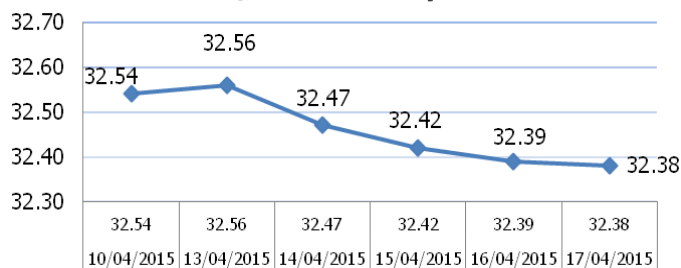
## คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

%Δ y-o-y

กลุ่มประเทศ/ประเทศ	2558	
	เดิม (ม.ค. 2558)	ใหม่ (เม.ย. 2558)
โลก	3.5	3.5
สหรัฐฯ	3.6	3.1
ยูโรโซน	1.2	1.5
ญี่ปุ่น	0.6	1.0
จีน	6.8	6.8
ไทย	3.5*	3.7

ที่มา : กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ณ เดือนเมษายน 2558  
หมายเหตุ : \*คาดการณ์ ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2558

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
10/04/2015	32.54	62.29	12905	21575	6.208	44.49	3.639
17/04/2015	32.38	62.32	12835	21560	6.198	44.21	3.624
<b>% Change</b>	<b>-0.49</b>	<b>0.06</b>	<b>-0.54</b>	<b>-0.07</b>	<b>-0.17</b>	<b>-0.64</b>	<b>-0.41</b>

## Thailand CDS Level

Tenor	10-Apr	17-Apr	Change
3Y	57.015	59.230	+2.22
5Y	102.336	106.333	+4.00

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
10-Apr	1.75	1.75	1.75	2.00	2.29	2.68	3.52
17-Apr	1.74	1.74	1.74	1.97	2.28	2.67	3.51
<b>Change</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.03</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.01</b>

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

## Market Rate (17-Apr)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.82833	1.92583	2.05667	2.32250
THBFIX	1.79825	1.81623	1.78640	1.91883
LIBOR	0.18025	0.27575	0.40290	0.68465

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้