

## Fundamental: IMF คาดเศรษฐกิจไทยปี 2555 ขยายตัว 5.5%

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2555 จะกลับมาขยายตัวได้ที่ 5.5% จากปี 2554 ที่ขยายตัวเพียง 0.1% โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศภายหลังน้ำท่วม ประกอบกับนโยบายการเงินผ่อนคลายและการใช้จ่ายภาครัฐในหลายโครงการ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามอง โดยเฉพาะปัญหาเศรษฐกิจของยุโรปที่ยังไม่คลี่คลาย

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่ามีความเป็นไปได้สูงที่เศรษฐกิจไทยปี 2555 จะขยายตัวได้ในระดับที่ IMF คาดการณ์ไว้ที่ 5.5% ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงกับการคาดการณ์ของหน่วยงานเศรษฐกิจหลายแห่งไม่ว่าจะเป็นธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) และ สศช. อย่างไรก็ตาม นอกจากปัญหาเศรษฐกิจยุโรปที่ยังปะทุเป็นระลอกจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยผ่านการส่งออกแล้ว ราคาสินค้าในประเทศที่ปรับสูงขึ้นก็เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่อาจบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและอาจส่งผลให้อุปสงค์ในประเทศชะลอตัวได้ในระยะถัดไป

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากความวิตกกังวลต่อปัญหาการเมืองในยุโรป และแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทย

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 31.21 อ่อนค่าลง 0.84% เมื่อเทียบกับ ระดับ 30.95 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (4 พ.ค. 55)

**ปัจจัย** - ค่าเงินบาทและสกุลเงินเอเชียอ่อนค่าลง หลังนักลงทุนกังวลว่าปัญหาหนี้ยุโรปอาจลุกลามขึ้นอีก หลังมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองของหลายประเทศในยุโรป นอกจากนี้ ค่าเงินบาทยังถูกกดดันจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทยในระยะนี้

- IMF คาดว่า เศรษฐกิจของไทยจะขยายตัวสุดโต่งในปีนี้ ในขณะที่ไทยจะต้องเดินหน้าแผนปฏิรูปเศรษฐกิจและป้องกันความเสี่ยงหลายด้านทั้งในและต่างประเทศ

- ธปท.กล่าวว่า ทิศทางการเคลื่อนไหวของเงินบาทตอนนี้ ไม่มีอะไรน่ากังวล เคลื่อนไหวตามทิศทางเงินสกุลในภูมิภาค โดยมีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปได้ทั้ง 2 ทิศทาง แต่สิ่งที่ต้องจับตาจากนี้ คือ ปัจจัยจากภายนอก เศรษฐกิจสหรัฐที่แนวโน้มฟื้นตัวได้ ภาวะเศรษฐกิจยุโรปที่อาจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน เนื่องจากภาวะเหล่านี้มีผลต่อความเชื่อมั่นนักลงทุนและการไหลเข้าออกของเงินทุน

**คาดการณ์** ค่าเงินบาทระยะสั้นยังคงอิงกับปัจจัยต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.00-31.30

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับลดลง ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลางถึงยาวปรับสูงขึ้น

**Yield** พันธบัตรระยะสั้นเปลี่ยนแปลง -0.03% ถึง -0.01% และ Yield พันธบัตรระยะยาวเปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.05%

### ปัจจัย

- นักลงทุนจับตาดูการดำเนินการของรัฐบาลในการแก้ปัญหาราคาสินค้าและค่าครองชีพที่ปรับตัวสูงขึ้นภายหลังจากที่มีการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงาน

- ธปท.ส่งสัญญาณการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าสู่ปกติ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงขณะนี้ติดลบ 0.3% และเห็นว่ามาตรการการเงินการคลังควรจะหยุดการกระตุ้นเศรษฐกิจตั้งแต่ปลาย Q2-Q3

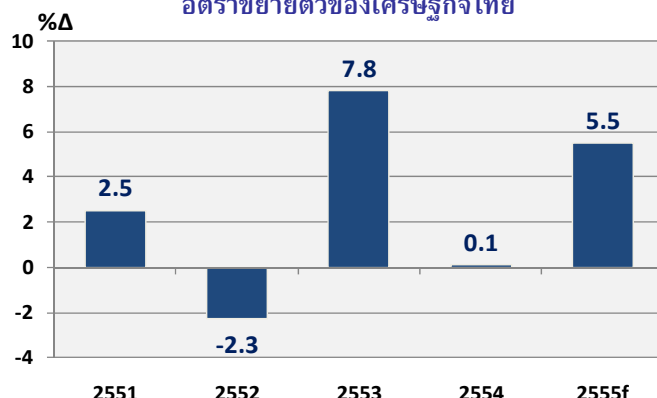
- ความวุ่นวายทางการเมืองในกรีซและฝรั่งเศสที่ยังไม่มีความชัดเจนเรื่องการจัดตั้งรัฐบาล ส่งผลให้นักลงทุนกังวลปัญหาวิกฤติหนี้ยุโรปและหันมาลงทุนในสินทรัพย์ที่ปลอดภัยมากขึ้น

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยคาดว่าจะมีแรงซื้อจากนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง

### Policy Rate

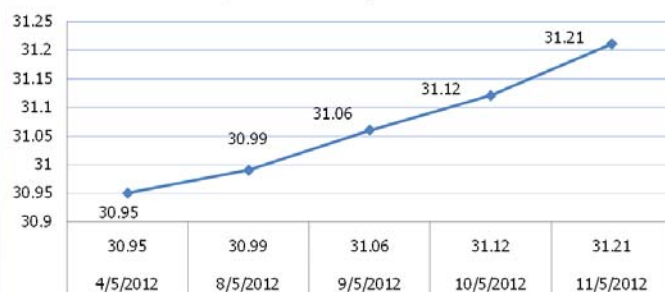
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	20-Jun
Thailand	1-Day Repo	3.00%	Next meeting :	13-Jun

## อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทย



หมายเหตุ : f คาดการณ์โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ณ เดือนพฤษภาคม 2555  
ที่มา : สศช. และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF)

## USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
4/5/2012	30.95	53.32	9200	20820	6.31	42.23	3.03	
11/5/2012	31.21	53.53	9190	20834	6.32	42.44	3.07	
% Change	0.84	0.39	-0.11	0.07	0.16	0.50	1.32	

### Thailand CDS Level

Tenor	4-May	11-May	Change
3Y	84.545	973215	-1.550
5Y	131.945	144.19	-3.125

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
4-May	3.01	3.16	3.19	3.43	3.55	3.81	4.19
11-May	2.98	3.14	3.18	3.46	3.59	3.86	4.19
Change	-0.03	-0.02	-0.01	+0.03	+0.04	+0.05	0.00

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

### Market Rate (11-May)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.04615	3.14077	3.24308	3.34000
THBFIX	2.78878	2.75779	2.89961	3.15463
LIBOR	0.23875	0.46685	0.72900	1.05570

ที่มา : Reuters

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