

## Fundamental : ธปท. ปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2555 จาก 6.0% เหลือ 5.7%

ธปท. ปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2555 มาอยู่ที่ 5.7% จากคาดการณ์ครั้งก่อนหน้า ณ เดือนพฤษภาคม 2555 ที่ 6.0% โดยมีปัจจัยบั่นทอนสำคัญจากปัญหาเศรษฐกิจโลกที่กระทบการส่งออกของไทย ซึ่งล่าสุด ธปท. คาดว่ามูลค่าส่งออกปี 2555 จะขยายตัวที่ 7.0% ลดลงจากคาดการณ์ครั้งก่อนหน้า ณ เดือนมิถุนายน 2555 ที่ 8.3% ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐก็มีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประมาณการไว้เดิม

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าแม้เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปีจะกลับมาขยายตัวได้ในระดับสูงโดยมีปัจจัยสำคัญจากฐานปี 2554 ที่อยู่ในระดับต่ำจากปัญหาน้ำท่วมในช่วงปลายปี 2554 แต่ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกทั้งปัญหาเศรษฐกิจยุโรปที่เรื้อรัง รวมถึงเศรษฐกิจเอเชียที่มีสัญญาณชะลอตัวมากขึ้นจะเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจทำให้เศรษฐกิจไทยชะลอตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากความคาดหวัง

ในการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของธนาคารกลางสหรัฐ และยุโรป

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 31.48 แข็งค่าขึ้น 0.38% เมื่อเทียบกับระดับ 31.60 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (3 ส.ค.55)

**ปัจจัย** - ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นตามทิศทางของสกุลเงินต่างประเทศ เนื่องจากนักลงทุนยังนำปัจจัยเรื่องความคาดหวัง ต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐและยุโรป มาใช้ในการเก็งกำไรระยะสั้นไปก่อน เพื่อรอความชัดเจนในเดือนหน้า

- ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0-0.1% เพื่อเป็นการสนับสนุนเศรษฐกิจ และคงขนาดโครงการซื้อสินทรัพย์ไว้ที่ 70 ล้านล้านเยน โดยยังไม่มีการเพิ่มมาตรการอื่นเพิ่มเติม

- ธปท. ระบุว่าภาวะเงินทุนต่างประเทศที่ไหลเข้ามายังเป็นปกติ โดยส่วนใหญ่เป็นเงินที่เข้ามาลงทุนในตลาดพันธบัตรของไทย ขณะที่ทิศทาง การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทขึ้นกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐและยุโรปเป็นหลัก

**คาดการณ์** ค่าเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบ เพราะตลาดยังไม่มีการปรับขึ้นใหม่เข้ามาประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.40 - 31.60

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลง

จากการไหลเข้าของเงินลงทุนจากต่างชาติ

**Yield** พันธบัตรระยะสั้นเปลี่ยนแปลง **-0.04%** ถึง **-0.02%** และ

**Yield** พันธบัตรระยะกลาง-ยาวเปลี่ยนแปลง **-0.07%** ถึง **0.00%**

**ปัจจัย**

- ประธานคณะกรรมการ ธปท. และ รมว.คลัง ให้ความเห็นว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 3.00% เป็น 2.50% จะช่วยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ พร้อมทั้งระบุว่า Policy Rate ของไทยไม่ควรสูงกว่า Fed Fund Rate เพราะจะทำให้เกิดการเก็งกำไรในค่าเงิน และความไม่มีเสถียรภาพทางการเงิน

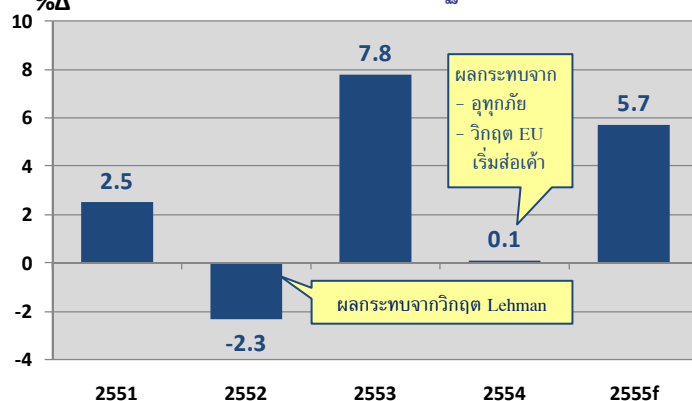
- เงินลงทุนจากต่างชาติยังคงไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาคเอเชียรวมถึงประเทศไทยอย่างต่อเนื่องจากความกังวลต่อวิกฤตหนี้ยุโรป

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยคาดว่านักลงทุนยังรอดูปัจจัยใหม่ๆ เข้ามา

### Policy Rate

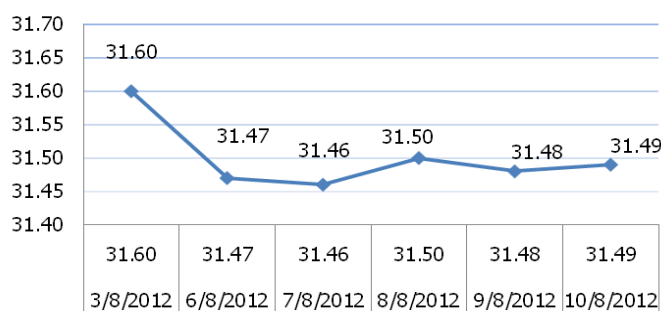
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	12-Sep
Thailand	1-Day Repo	3.00%	Next meeting :	5-Sep

## อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทย



หมายเหตุ : f คาดการณ์โดย ธปท. ณ เดือนกรกฎาคม 2555  
ที่มา : สศช. และ ธปท.

## USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
3/8/2012	31.60	56.14	9485	20841	6.370	41.95	3.134	
10/8/2012	31.48	55.22	9475	20825	6.365	41.90	3.109	
% Change	<b>-0.38</b>	<b>-1.64</b>	<b>-0.11</b>	<b>-0.08</b>	<b>-0.08</b>	<b>-0.12</b>	<b>-0.80</b>	

### Thailand CDS Level

Tenor	3-Aug	10-Aug	Change
3Y	91.720	87.625	<b>-4.095</b>
5Y	134.320	128.080	<b>-6.240</b>

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
3-Aug	2.96	3.01	3.00	3.10	3.16	3.29	3.71
10-Aug	2.92	2.99	2.98	3.03	3.10	3.26	3.71
Change	<b>-0.04</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.07</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.00</b>

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

### Market Rate (10-Aug)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.04846	3.13231	3.23308	3.32769
THBFIX	2.82122	2.86638	2.87335	3.05348
LIBOR	0.23950	0.43450	0.71915	1.04600

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และกระจายความเสี่ยง ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใดๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าจะโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้