

## Fundamental : ธนาคารกลางสหรัฐฯ คาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัว 2.8-3.0% ในปี 2557

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2557 อยู่ที่ระดับ 2.8-3.0% และจะขยายตัวเพิ่มเป็น 3.0-3.2% ในปี 2558 และปรับลดคาดการณ์อัตราว่างงานปี 2557 ลงจาก 6.3-6.6% เหลือ 6.1-6.3% พร้อมกันนี้ FED ตัดสินใจปรับลดวงเงินมาตรการ QE จาก 6.5 เหลือ 5.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือนและคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (FED Funds Rate) ไว้ระดับใกล้ 0% ต่อไป

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ประกอบกับการปรับลดวงเงินมาตรการ QE ของ FED ซึ่งจะส่งผลให้เงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ น่าจะช่วยให้การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อาจต้องจับตาดูประเทศตลาดใหม่บางตลาด อาทิ อินโดนีเซีย บราซิล อินเดียและอาร์เจนตินา ซึ่งมีพื้นฐานทางเศรษฐกิจไม่เข้มแข็งนักที่อาจได้รับผลกระทบรุนแรงจากกระแสเงินทุนไหลออกจนกระทบต่อเศรษฐกิจและการส่งออกของไทยไปตลาดดังกล่าวในระยะถัดไป

## Foreign Exchange Market : บาท/ดอลลาร์อ่อนค่าเช่นเดียวกับสกุลเงินในภูมิภาค หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งสัญญาณจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.41 อ่อนค่าลง 0.25% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.33 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (14 มี.ค. 57)

**ปัจจัย** - FED มีมติปรับลดขนาดมาตรการ QE ลงอีก 1 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่งผลให้วงเงินการซื้อพันธบัตรปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5.5 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน โดยจะเริ่มดำเนินการดังกล่าวในเดือนเม.ย.ปี นี้ ทั้งนี้ประธาน Fed กล่าวว่า อาจจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกหลังจากที่ Fed ยุติการใช้มาตรการ QE ไปแล้วราว 6 เดือน

- ธปท. เปิดเผยว่าการที่ FED ลด QE ลงอีก 1 หมื่นล้านดอลลาร์ตามที่ตลาดคาดการณ์ อาจทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่สกุลดอลลาร์บ้าง แต่เชื่อว่าเป็นช่วงสั้น ๆ เท่านั้น และการที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดก็เป็นที่ยืนยันความมั่นคงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ นั้นจะเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจโลก

- ม.หอการค้าไทย ลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปีนี้เหลือ +2.5% จากเดิม +4.5% และคาดการณ์ว่าการส่งออกจะเติบโต 4% โดยมีแนวโน้มที่เศรษฐกิจไทยจะติดลบ 1% หากในปีนี้ไม่มีการจัดตั้งรัฐบาล และไม่มีการลงทุนใด ๆ ของภาครัฐ

**คาดการณ์** เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบหลังจากอ่อนค่าต่อรับการส่งสัญญาณของ Fed ไปแล้ว โดยในระยะต่อไปยังคงต้องติดตามทิศทางข้อมูลเศรษฐกิจของต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.20-32.60

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลางและยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น

**Yield พันธบัตรระยะสั้น เปลี่ยนแปลง -0.01%**

**Yield พันธบัตรระยะกลาง-ยาว เปลี่ยนแปลง +0.03% ถึง +0.11%**

### ปัจจัย

- นักลงทุนต่างชาติเป็นกลุ่มนักลงทุนหลักที่ขายพันธบัตรในสัปดาห์นี้โดยเฉพาะพันธบัตรอายุ 3 ปีขึ้นไป

- ธปท. ปรับลดประมาณการ GDP ปี 2557 ลงจาก 3.0% เหลือ 2.7% และคาดว่าปี 2558 เศรษฐกิจจะเติบโต 4.8%

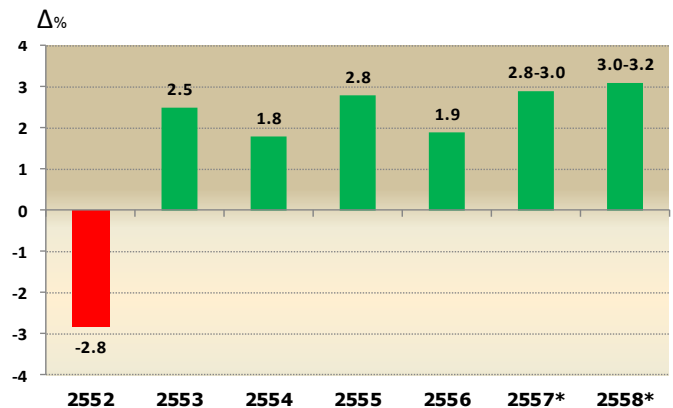
- อัตราผลตอบแทน US Treasury ปรับตัวสูงขึ้น ภายหลังจากที่ที่ประชุม FOMC มีมติปรับลดขนาดมาตรการ QE ลง ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูสถานการณ์การเมืองในประเทศอีกครั้ง

## Policy Rate

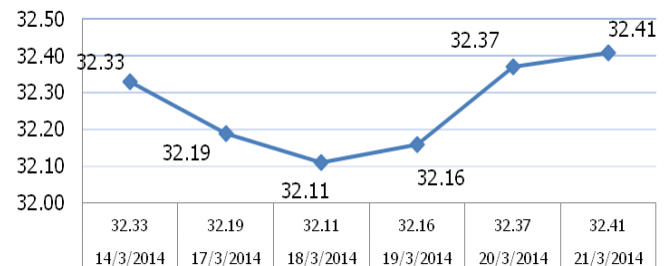
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	29-Apr-14
Thailand	1-Day Repo	2.20%	Next meeting :	23-Apr-14

## ประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ



หมายเหตุ : \* คาดการณ์โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ณ เดือน มี.ค.2557  
ที่มา : EIU

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
14/3/2014	32.33	61.17	11410	21070	6.145	44.64	3.281
21/3/2014	32.41	61.33	11460	21075	6.224	45.18	3.308
% Change	0.25	0.26	0.44	0.02	1.29	1.20	0.82

## Thailand CDS Level

Tenor	14-Mar	21-Mar	Change
3Y	89.500	86.770	-2.73
5Y	138.000	135.500	-2.50

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
14-Mar	2.04	2.08	2.10	2.56	3.19	3.77	4.25
21-Mar	2.03	2.07	2.09	2.64	3.25	3.88	4.28
Change	-0.01	-0.01	-0.01	+0.08	+0.06	+0.11	+0.03

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

## Market Rate (21-Mar)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.07923	2.16923	2.27231	2.51385
THBFIX	1.97315	2.01219	2.01974	2.25078
LIBOR	0.15425	0.23285	0.33150	0.56410

ที่มา : Reuters

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