

## Fundamental : สปท. ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2559

ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2559 จากขยายตัว 3.5% เหลือ 3.1% พร้อมทั้งปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออก จากขยายตัว 0% เหลือหดตัว 2.0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ ประเมินปัจจัยที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยปี 2559 ดังนี้ + การลงทุนภาครัฐและการท่องเที่ยวเป็นเครื่องยนต์หลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ในส่วนของการลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากความพยายามในการลดขั้นตอนการดำเนินการ อาทิ PPP Fast Track และการประกวดราคาไปพร้อมกับการประเมินผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและสุขภาพ ปัจจัยดังกล่าวทำให้คาดว่าเม็ดเงินลงทุนในหลายโครงการจะเริ่มเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี ขณะที่การท่องเที่ยวเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากนักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก ล่าสุดในปี 2558 ไทยกลายเป็นเป้าหมายอันดับ 1 ของนักท่องเที่ยวจีนแซงหน้าเกาหลีใต้และญี่ปุ่นแล้ว

- การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวช้า แม้จะได้านิสงค์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งมาตรการลดหย่อนภาษี มาตรการช่วยเหลือ SMEs มาตรการช่วยเหลือเกษตรกร เป็นต้น แต่การบริโภคยังคงถูกกดดันจากหนี้ภาคครัวเรือน ราคาสินค้าเกษตรที่อยู่ในระดับต่ำและปัญหาภัยแล้ง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังถูกกดดันทั้งจากอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศที่เปราะบาง

- การส่งออกมีแนวโน้มไม่สดใส จากเศรษฐกิจโลกที่เปราะบาง โดยเฉพาะจีนซึ่งทำให้ประเทศที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานของจีนรวมทั้งไทยได้รับผลกระทบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ นอกจากนี้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั้งสินค้าพลังงานและสินค้าเกษตรที่อยู่ในระดับต่ำปัญหาภัยแล้ง รวมทั้งค่าเงินที่ผันผวนสูง และต้นทุนของสินค้าไทยที่ลดลงในหลายตลาดยังคงกดดันการส่งออกอย่างต่อเนื่อง

## Foreign Exchange Market : บาทแข็งค่าขึ้นตามสกุลเงินภูมิภาค โดยได้แรงหนุนจากสัญญาณล่าสุดของประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ที่ระบุถึงความระมัดระวังในการปรับขึ้นดอกเบี้ย

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.11 แข็งค่าขึ้น 0.51% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.29 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (25 มี.ค. 59)

ปัจจัย - ประธาน Fed ระบุว่า Fed กำลังจับตามผลกระทบจากภาวะทรุดตัวของเศรษฐกิจโลก, ราคาน้ำมันที่ลดลง และความผันผวนในตลาดหุ้น เมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงต่อแนวโน้มดังกล่าว Fed จะทำการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง

- สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์ส (S&P) ปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของยุโรปโซนในปีนี้ลงเหลือ 1.5% จากเดิมที่คาดว่าจะ 1.8% พร้อมกับปรับอัตราเงินเฟ้อเหลือ 0.4% จากเดิมที่ 1.1%

- สปท. ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในเดือน ก.พ.59 ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ระดับ 48.5 มาอยู่ที่ระดับ 48.2 ตามความกังวลต่ออุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ชะลอลง

คาดการณ์ เงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้อีก จากกระแสเงินทุนที่ยังไหลเข้าภูมิภาค ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 34.80-35.40

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับลดลง

Yield พันธบัตรอายุไม่เกิน 1 ปี เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.01%

Yield พันธบัตรอายุมากกว่า 1 ปี เปลี่ยนแปลง -0.02% ถึง -0.21%

### ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับลดลง โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงค่อนข้างมาก ซึ่งเป็นผลจากการที่ประธาน Fed ส่งสัญญาณว่า Fed จะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จึงมีกระแสเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุไม่เกิน 1 ปีเปลี่ยนแปลงในกรอบแคบโดยมีนักลงทุนซื้อขายพันธบัตรเพื่อทำกำไร

คาดการณ์ Yield ปรับตัวลดลงตามกระแสเงินทุนที่ไหลเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่อง

## Policy Rate

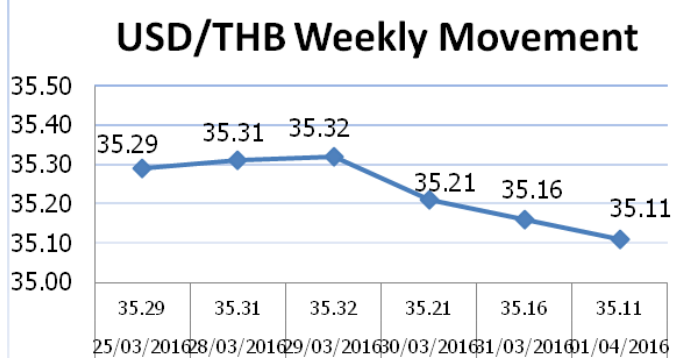
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	27-Apr-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	11-May-16

## คาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทย

หน่วย : %Δ y-o-y

	ปี 2558	คาดการณ์ปี 2559	
		เดิม (มี.ค.58)	ใหม่ (มี.ค.59)
GDP	2.8	3.5	3.1
การบริโภคภาคเอกชน	2.1	2.8	1.8
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	3.9	2.4
การบริโภคภาครัฐ	2.2	3.4	3.3
การลงทุนภาครัฐ	29.8	8.8	10.7
มูลค่าส่งออก	-5.6	0.0	-2.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.9	0.8	0.6

ที่มา : สปท. (ณ มีนาคม 2558)



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
25/03/2016	35.29	66.84	13270	22300	6.513	46.41	4.037
01/04/2016	35.11	66.27	13170	22288	6.465	46.01	3.897
% Change	-0.51	-0.85	-0.75	-0.05	-0.74	-0.85	-3.47

## Thailand CDS Level

Tenor	25-Mar	04-Apr	Change
3Y	85.375	72.940	-12.44
5Y	139.562	130.868	-8.69

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
25-Mar	1.36	1.37	1.37	1.39	1.53	1.84	2.30
01-Apr	1.37	1.38	1.38	1.37	1.49	1.63	2.11
Change	+0.01	+0.01	+0.01	-0.02	-0.04	-0.21	-0.19

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

## Market Rate (1-Apr)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.54174	1.60110	1.72341	1.98854
THBFIX	1.40711	1.48468	1.55858	1.77814
LIBOR	0.43735	0.62910	0.90110	1.21340

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีไว้สำหรับใช้โดยลูกค้า หรือใช้เพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้