

## Fundamental : ธปท. ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจและการส่งออกของไทยปี 2558

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2558 ลงจาก 3.8% เหลือ 3.0% พร้อมทั้งปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของมูลค่าส่งออกลงจาก 0.8% เหลือ -1.5% ต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับคาดการณ์ของหน่วยงานเศรษฐกิจอื่นๆ โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวบางส่วน โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวต่ำกว่าที่คาด รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับต่ำ

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า การปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออกของ ธปท. ในครั้งนี้ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมูลค่าส่งออกในช่วง 4 เดือนแรกของปีหดตัว 4% อย่างไรก็ตาม การส่งออกของไทยในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น โดยจะได้านิสงค์จากเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เริ่มฟื้นตัวตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งจะส่งผลต่อการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน อาทิ น้ำมันสำเร็จรูป เม็ดพลาสติก เคมีภัณฑ์ ยางพารา และผลิตภัณฑ์ยาง (มีสัดส่วนรวมกันกว่า 17% ของมูลค่าส่งออกรวม) ขณะที่การส่งออกของไทยไปจีนเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว ดังเห็นได้จากมูลค่าส่งออกของไทยไปจีนในเดือนเมษายนที่กลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือน

## Foreign Exchange Market : ดอลลาร์สหรัฐปรับลงเมื่อเทียบสกุลเงินหลักส่วนใหญ่ เนื่องจากธ.กลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อาจจะไม่รวดเร็วอย่างที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 33.68 แข็งค่าขึ้น 0.27% เมื่อเทียบกับ ระดับ 33.77 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (12 มิ.ย. 58)

**ปัจจัย** - Fed คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0-0.25% ต่อปี โดยระบุว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะมีความเหมาะสมก็ต่อเมื่อตลาดแรงงานมีการปรับตัวที่ดีขึ้น และมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่า อัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวขึ้น ขณะเดียวกัน Fed ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ของสหรัฐในปีนี้ลงเหลือที่ 1.8%-2.0% จากเดิมที่คาดการณ์ในเดือนมี.ค.ที่ 2.3%-2.7%

- รมว.กระทรวงมหาดไทย คาดว่า GDP ของไทยในปี 58-59 จะขยายตัวในระดับ 3-4% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการลงทุนภาครัฐ ส่วนตัวเลขส่งออกในช่วง 3 เดือนหลังมีโอกาสจะชะงักตัวขึ้นเนื่องจากเงินบาทอ่อนค่า

- ธปท.ระบุว่า ภายหลังจากการประชุมของ Fed ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง และทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย แต่เป็นการเคลื่อนไหวในระดับปกติและสอดคล้องกับเงินสกุลอื่นๆ ในภูมิภาค

**คาดการณ์** ระยะสั้นเงินบาทจะยังแกว่งตัวในกรอบ แต่มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้เล็กน้อยจากแรงเทขายดอลลาร์ในระยะนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 33.45-33.95

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับลดลง

**Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.11%**

### ปัจจัย

- ที่ประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0-0.25% ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนั้นขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกับ US Treasury โดยนักลงทุนให้ความสำคัญเรื่องการจัดการปัญหาหนี้ของกรีซ

- ธปท. ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2558 ลงจาก 3.8% เหลือ 3.0% เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	29-Jul-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	5-Aug-15

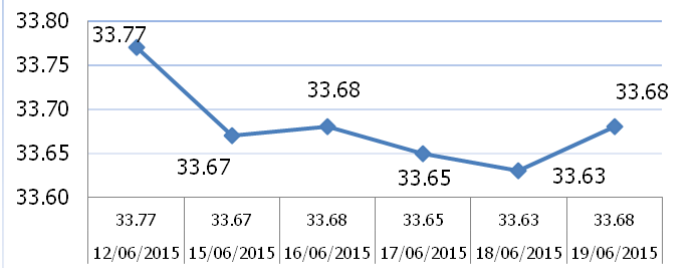
## คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

หน่วย : %Δ y-o-y

	ปี 2557	คาดการณ์ปี 2558	
		เดิม (มี.ค.58)	ใหม่ (มิ.ย.58)
GDP	0.9	3.8	3.0
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	2.4	2.0
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	3.1	2.7
การบริโภคภาครัฐ	1.7	4.2	3.3
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	8.0	16.3
มูลค่าส่งออก	-0.3	0.8	-1.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.9	0.2	-0.5

ที่มา : ธปท. (ณ มิถุนายน 2558)

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
12/06/2015	33.77	64.10	13309	21760	6.208	45.33	3.758
19/06/2015	33.68	63.72	13320	21770	6.209	45.10	3.740
% Change	-0.27	-0.59	0.08	0.05	0.01	-0.51	-0.48

## Thailand CDS Level

Tenor	12-Jun	19-Jun	Change
3Y	58.725	58.205	-0.52
5Y	106.169	108.502	+2.33

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
12-Jun	1.49	1.49	1.49	1.87	2.41	3.05	3.72
19-Jun	1.49	1.48	1.49	1.83	2.36	2.94	3.71
Change	0.00	-0.01	0.00	-0.04	-0.05	-0.11	-0.01

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

## Market Rate (19-Jun)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.56917	1.65750	1.78750	2.04833
THBFIX	1.49042	1.46533	1.44528	1.58483
LIBOR	0.18700	0.28130	0.44365	0.76660

ที่มา : Reuters

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