

## Fundamental : กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.0%

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ไว้ที่ 2.0% ในการประชุมเมื่อวันที่ 23 เมษายน 2557 เนื่องจากเห็นว่านโยบายการเงินในปัจจุบันเพียงพอแล้วที่จะสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในภาวะที่ปัญหาการเมืองยังไร้ทางออก ทั้งนี้ ธปท. เตรียมปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2557 ลงจากเดิมที่เคยคาดการณ์ไว้ที่ 2.7% เนื่องจากเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 มีแนวโน้มชะลอตัวมากกว่าที่ประเมินไว้

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอลงเป็นผลมาจากการขาดความเชื่อมั่นของภาคเอกชนทั้งในประเทศและต่างประเทศที่มีต่อสถานการณ์การเมือง เป็นสำคัญ ทำให้ชะลอการบริโภคและการลงทุนออกไป ขณะที่การส่งออกยังฟื้นตัวอย่างช้าๆ ทำให้ไม่สามารถชดเชยกับอุปสงค์ในประเทศที่หดตัวได้ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยฯ เห็นว่าเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไปมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นจากการส่งออกที่จะกระเตื้องขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจตลาดหลัก โดยเฉพาะสหรัฐฯ และยุโรป ประกอบกับเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากการทยอยปรับลดวงเงินมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการส่งออกอีกทางหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตามองการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและตลาดเกิดใหม่ บางตลาดอย่างใกล้ชิด เพราะอาจบั่นทอนการส่งออกของไทยในระยะถัดไป

## Foreign Exchange Market : เงินบาทอ่อนค่าตามสกุลเงินภูมิภาค หลังมีแรงซื้อ

คินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินเอเชีย โดยที่ตลาดขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามาสนับสนุน ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.32 อ่อนค่าลง 0.4% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.19 บาท/ดอลลาร์ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (18 เม.ย. 57)

**ปัจจัย** - ประธาน ธ.กลางยุโรป (ECB) ระบุว่า ECB อาจดำเนินมาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติม ทั้งการลดอัตราดอกเบี้ยหรือใช้นโยบายผ่อนคลายเชิงปริมาณเพื่ออัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ หากอัตราเงินเฟ้อของยุโรปมีแนวโน้มลดลงอีกและค่าเงินยูโรมีการแข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนกระทบกับเสถียรภาพราคา

- กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.00% โดยมองว่าอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเพียงพอต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม กนง. เตรียมทบทวนประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ของไทยในการประชุมครั้งหน้า หลังจากเห็นแนวโน้มเศรษฐกิจในไตรมาส 1/57 หดตัวมากกว่าคาด และทั้งปีอาจจะเติบโตได้ต่ำกว่า 2.7%

- ธ.กลางญี่ปุ่น (BOJ) ระบุว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีความยืดหยุ่นมากพอที่จะรองรับผลกระทบของการปรับขึ้นภาษีการบริโภคเมื่อวันที่ 1 เม.ย. ได้ โดยเหตุผลหลักที่สนับสนุนความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจญี่ปุ่นก็คือ การปรับตัวที่ขึ้นอย่างต่อเนื่องของการจ้างงานและภาวะรายได้คาดการณ์ เงินบาทระยะนี้ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ โดยตลาดจับตาดูการประชุมของธ.กลางสหรัฐฯ (Fed) และสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.15-32.55

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับลดลง

**Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง -0.14% ถึง 0.00%**

### ปัจจัย

- ที่ประชุม กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.00% ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้

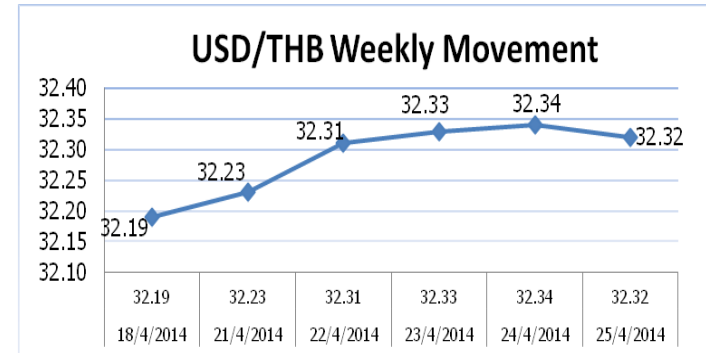
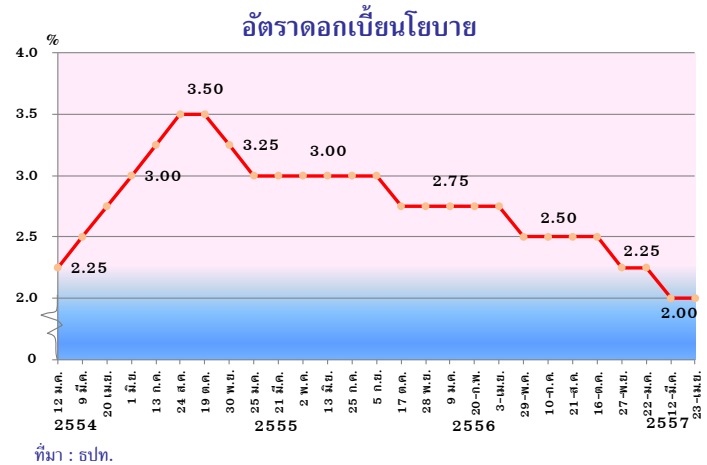
- ปริมาณพันธบัตรที่ออกใหม่ในช่วงนี้มีไม่มากนัก นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศจึงให้ความสนใจเข้าประมูลพันธบัตรที่ออกใหม่ รวมถึงเข้าถือครองพันธบัตรที่มีอยู่ในตลาดเป็นอย่างมาก

- นักลงทุนยังคงกังวลกับสภาพเศรษฐกิจไทยซึ่งจะได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์เมือง ประกอบกับเกิดสถานการณ์ความไม่สงบในยูเครน นักลงทุนจึงหันเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่ปลอดภัยเพิ่มขึ้น

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบๆ โดยนักลงทุนจับตาดูผลการประชุม FOMC สัปดาห์หน้า

### Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting : 29-Apr-14
Thailand	1-Day Repo	2.00%	Next meeting : 18-Jun-14



### Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
18/4/2014	32.19	60.29	11410	21070	6.220	44.30	3.230
25/4/2014	32.32	61.11	11580	21085	6.254	44.66	3.269
% Change	0.40	1.36	1.49	0.07	0.55	0.81	1.21

### Thailand CDS Level

Tenor	18-Apr	25-Apr	Change
3Y	72.355	75.505	+3.15
5Y	120.335	125.500	+5.17

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
18-Apr	2.01	2.07	2.09	2.54	3.13	3.63	4.16
25-Apr	2.01	2.05	2.06	2.40	3.03	3.58	4.10
Change	0.00	-0.02	-0.03	-0.14	-0.10	-0.05	-0.06

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

### Market Rate (25-Apr)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.08154	2.18154	2.27462	2.51846
THBFIX	1.87105	1.87021	1.91745	2.13344
LIBOR	0.15200	0.22660	0.32300	0.54950

ที่มา : Reuters

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