

Fundamental : สวค. ประเมินหากเศรษฐกิจยุโรปหดตัวรุนแรง อาจส่งผลให้เศรษฐกิจไทยปี 2555 ขยายตัวเพียง 2.2%

สถาบันวิจัยนโยบายเศรษฐกิจการคลัง (สวค.) ประเมินผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจยุโรปต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย 3 กรณี ดังนี้ **กรณีแรก** หากปัญหาเศรษฐกิจยุโรปไม่รุนแรงมากนักส่งผลให้เศรษฐกิจยุโรปปี 2555 หดตัว 1.6% และส่งผลให้เศรษฐกิจไทยปี 2555 ยังขยายตัว 5% **กรณีที่ 2** หากปัญหาเศรษฐกิจยุโรปปานกลาง ส่งผลให้เศรษฐกิจยุโรปหดตัว 2.8% และส่งผลให้เศรษฐกิจไทยขยายตัว 4% **กรณีที่ 3** หากปัญหาเศรษฐกิจยุโรปรุนแรงมากจนทำให้เศรษฐกิจยุโรปหดตัวสูงถึง 5% จะทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้เพียง 2.2%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าปัญหาเศรษฐกิจยุโรปยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการแก้ปัญหาเศรษฐกิจของกรีซและสเปนว่าจะมีทิศทางอย่างไร รวมถึงปัญหาเศรษฐกิจอิตาลีว่าจะลุกลามจนต้องขอรับเงินช่วยเหลืออีกประเทศหนึ่งหรือไม่ ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นก็จะยิ่งบั่นทอนการส่งออกของไทยไปยุโรปอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงหลัง ธนาคารกลางสหรัฐฯชะลอการลดอัตราดอกเบี้ย QE3

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 31.80 อ่อนค่าลง 0.86% เมื่อเทียบกับ ระดับ 31.53 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (15 มิ.ย. 55)

ปัจจัย - ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงตามทิศทางเดียวกับสกุลเงินในภูมิภาคและตลาดหุ้น รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ร่วงลง หลังนักลงทุนผิดหวังที่ Fed ชะลอการลดอัตราดอกเบี้ยรอบ 3 (QE3) โดย Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (Fed Funds Rate) ที่ระดับ 0-0.25% พร้อมกับขยายเวลาการใช้มาตรการ Operation Twist ไปจนถึงสิ้นปี 2555 โดยมีเป้าหมายที่จะลดอัตราดอกเบี้ยระยะยาวให้ปรับตัวลดลง เพื่อกระตุ้นการขยายตัวของเศรษฐกิจและการจ้างงาน

- ทั้งนี้ Fed ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปีนี้ โดยคาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 1.9-2.4% ในปี 2555 ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เมื่อเดือนเม.ย. ที่ 2.4-2.9% พร้อมกับคาดการณ์ว่า อัตราว่างงานจะอยู่ที่ 8-8.2% ในปี 2555 ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เมื่อเดือนเม.ย. ที่ระดับ 7.8-8%

คาดการณ์ ค่าเงินบาทระยะสั้นกลับมาอ่อนค่า เนื่องจากนักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงและกลับมาถือสกุลเงินดอลลาร์ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.60-31.90

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

Yield พันธบัตรเปลี่ยนแปลง **-0.04%** ถึง **0.00%**

ปัจจัย

- ธปท. กล่าวว่า ตลาดตราสารหนี้ไทยปัจจุบันยังคงมียอดเงินไหลเข้าสุทธิ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.00% เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน แต่ยังคงต้องระวังปัญหาเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ธปท. พร้อมปรับลดอัตราดอกเบี้ยหากวิกฤติเศรษฐกิจยุโรปมีความรุนแรงและขยายวงกว้างมากขึ้น

- นักลงทุนเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยสูงเนื่องจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัวและความผิดหวังกับการที่ Fed ไม่ประกาศใช้มาตรการ QE3

คาดการณ์ Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยคาดว่าจะยังคงมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่อง

Policy Rate

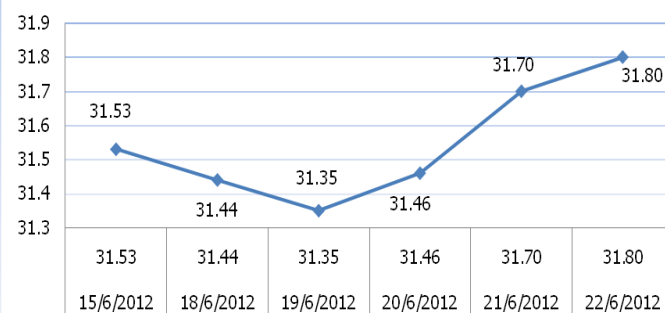
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	31-Jul
Thailand	1-Day Repo	3.00%	Next meeting :	25-Jul

ประเมินผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจยุโรปต่อ อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2555 ในกรณีต่าง ๆ

ระดับความรุนแรงของปัญหาเศรษฐกิจยุโรป	อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจยุโรปปี 2555	อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2555
รุนแรงน้อย	- 1.6%	5.0%
รุนแรงปานกลาง	-2.8%	4.0%
รุนแรงมาก	-5.0%	2.2%

ที่มา : สถาบันวิจัยนโยบายเศรษฐกิจการคลัง (สวค.)

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
15/6/2012	31.53	55.61	9450	20902	6.36	42.34	3.160
22/6/2012	31.80	56.20	9450	20925	6.36	42.52	3.190
% Change	0.86	1.06	0.00	0.11	0.06	0.43	0.95

Thailand CDS Level

Tenor	15-Jun	22-Jun	Change
3Y	102.805	106.110	-3.305
5Y	149.335	156.145	-6.810

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
15-Jun	2.96	3.10	3.15	3.24	3.35	3.59	4.12
22-Jun	2.94	3.10	3.14	3.23	3.34	3.56	4.08
Change	-0.02	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	-0.03	-0.04

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

Market Rate (22-Jun)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.04615	3.13538	3.24077	3.34000
THBFIX	2.92583	2.73011	2.82227	2.87824
LIBOR	0.24525	0.46160	0.73440	1.06850

ที่มา: Reuters

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