Market Weekly Update

Vol. 416 26 Dec 2016

Fundamental : ธปท. คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2559 และ 2560

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2559 และ 2560 ไว้ที่ขยายตัว 3.2% ขณะที่ปรับคาดการณ์มูลค่าส่งออกดีขึ้นจากหดตัว 2.5% เป็นหดตัว 0.6% ในปี 2559 และจากหดตัว 0.5% เป็น Zero Growth ในปี 2560

ฝ่ายวิจัยธุรกิจมีความเห็นเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2560 ดังนี้

– **การลงทุนภาครัฐและการบริโภคภาคเอกชนยังเป็นหัวหอกในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ** โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานหลายโครงการจะเริ่มเข้าสู่ระยะก่อสร้าง ล่าสุดกระทรวงคมนาคมคาดการณ์ว่าในปี 2560 จะมีการเบิกจ่ายงบลงทุนราว 1.5 แสนล้านบาท หรือ คิดเป็น 1% ต่อ GDP ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนจะได้แรงหนุนจากรายได้เกษตรกรที่กระเตื้องขึ้น และมาตรการกระตุ้นของภาครัฐที่ออกมาต่อเนื่อง อาทิ การปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา การปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ

– **การลงทุนภาคเอกชนยังฟื้นตัวช้า** จากกำลังการผลิตที่เพียงพอและอุปสงค์ที่ยังอยู่ในระยะเริ่มต้นของการฟื้นตัว ปัจจัยดังกล่าวมีส่วนทำให้ กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ต่อไปอีกระยะในปี 2560 ส่วนหนึ่งเพื่อสร้างบรรยากาศทางการเงินให้อยู่ในภาวะผ่อนคลาย ซึ่งจะมีส่วนช่วยหนุนความเชื่อมั่นของภาคเอกชนให้กระเตื้องขึ้นเป็นลำดับ

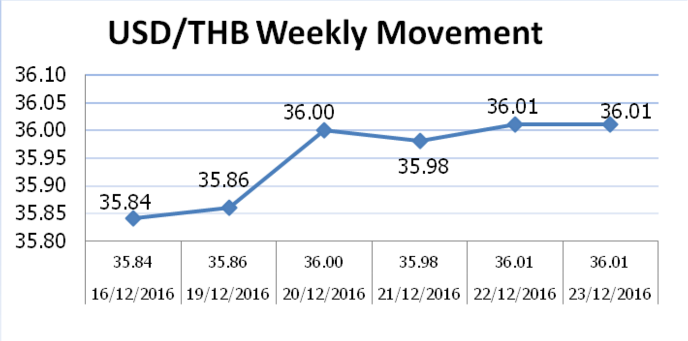
– **การส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น** โดยได้อานิสงส์จากเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่า หลัง Fed ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึง 3 ครั้งในปี 2560 ประกอบกับราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC บรรลุข้อตกลงลดกำลังการผลิต ซึ่งจะหนุนให้การส่งออกสินค้าที่เกี่ยวเนื่องกับราคาน้ำมันกระเตื้องขึ้น อาทิ เคมีภัณฑ์ เม็ดพลาสติก ยางพารา อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามนโยบายการค้าของสหรัฐฯ รวมทั้งการเลือกตั้งในเยอรมนี ฝรั่งเศส และอิตาลี ที่อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และอาจบั่นทอนการส่งออกของไทยในระยะถัดไป

คาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทย

หน่วย : %△y-o-y

	คาดการณ์ ปี 2559		คาดการณ์ ปี 2560	
	เดิม (ก.ย. 59)	ใหม่ (ธ.ค. 59)	เดิม (ก.ย. 59)	ใหม่ (ธ.ค. 59)
GDP	3.2	3.2	3.2	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	3.1	2.1	2.6
การลงทุนภาคเอกชน	1.1	-0.6	1.7	1.6
การบริโภคภาครัฐ	3.5	1.1	2.8	3.2
การลงทุนภาครัฐ	9.7	9.3	7.5	11.9
มูลค่าส่งออก	-2.5	-0.6	-0.5	0.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%)	0.3	0.2	2.0	1.5
ราคาน้ำมันดิบ (ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล)	41.0	41.4	50.0	53.5

ที่มา : ธปท. (ณ ธันวาคม 2559)



Foreign Exchange Market : *เงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า จากการไหลออกของเงินทุน และการอ่อนค่าของสกุลเงินภูมิภาค*

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 36.01 อ่อนค่าลง 0.47% เมื่อเทียบกับระดับ 35.84 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (16 ธ.ค. 59)

ปัจจัย – ที่ประชุม กนง.คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% โดยระบุว่า ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับที่ผ่อนคลาย และเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ธปท. ได้คงคาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในปี 59 และ 60 ในระดับใกล้เคียงกันที่ 3.2%

– กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการขั้นสุดท้ายของ GDP ประจำไตรมาส 3 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 3.5% สูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งก่อนที่ระดับ 3.2%

คาดการณ์ เงินบาทยังคงมีโอกาสอ่อนค่าได้อีกแต่ในทิศทางที่ชะลอลง เนื่องจากปริมาณธุรกรรมเริ่มเบาบางในช่วงสิ้นปี ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.80-36.20

Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
16/12/2016	35.84	67.82	13385	22745	6.958	49.98	4.48
23/12/2016	36.01	67.85	13445	22755	6.948	49.69	4.48
% Change	**0.47**	**0.04**	**0.45**	**0.04**	**-0.14**	**-0.57**	**-0.01**

Thai CDS Level

Tenor	16-Dec	23-Dec	Change
3Y	43.83	42.48	-1.35
5Y	81.67	80.34	-1.33

ที่มา : Bloomberg

Fixed Income Market : *อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะพันธบัตรระยะกลาง*

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.10%

ปัจจัย

– เงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติยังคงไหลออกตลาดทุนและตลาดตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่องภายหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น

– ที่ประชุม กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ระดับ 1.50% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ พร้อมกับประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้

– World Bank ประมาณการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2559 ขยายตัวที่ระดับ 3.1% และปี 2560 ขยายตัวที่ระดับ 3.2% โดยเป็นผลจากการท่องเที่ยวและการลงทุนภาครัฐเป็นหลัก

คาดการณ์ Yield ของพันธบัตรจะยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบ ๆ เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน และเริ่มเข้าสู่ช่วงวันหยุดสิ้นปี

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
16-Dec	1.48	1.54	1.55	1.83	2.23	2.89	3.33
26-Dec	1.48	1.55	1.56	1.93	2.31	2.89	3.37
Change	**0.00**	**+0.01**	**+0.01**	**+0.10**	**+0.08**	**0.00**	**+0.04**

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

Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	3-Feb-17
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	21-Dec-16

Market Rate (23-Dec)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.5364	1.5955	1.7300	1.9908
THBFIX	0.7717	1.0674	1.4038	1.7554
LIBOR	0.7611	0.9971	1.3166	1.6896

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำเสนอ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้