

Fundamental : เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ปี 2559 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 3 ปี

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ปี 2559 ขยายตัว 3.2% (YoY) และขยายตัว 0.9% (QoQ) เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน พร้อมทั้งปรับประมาณการอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2559 เหลือ 3.0-3.5% ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า เศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2559 มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยต้องเผชิญกับปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้

➤ ปัจจัยสนับสนุน

- การลงทุนภาครัฐคืบหน้าตามแผนงาน โดยเฉพาะระบบขนส่งทางถนน และการบริหารจัดการน้ำ อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความคืบหน้า Mega Projects ที่เม็ดเงินจะเริ่มเข้าสู่ระบบในช่วงครึ่งหลังของปี

- จำนวนและรายได้จากนักท่องเที่ยวขยายตัวสูงอย่างต่อเนื่อง

- การลงทุนภาคเอกชนส่งสัญญาณฟื้นตัว ล่าสุดยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ไตรมาส 1 ปี 2559 ขยายตัวกว่า 200%

- การบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัว จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ประกอบกับปัญหาภัยแล้งมีแนวโน้มบรรเทาลงในช่วงครึ่งหลังของปี

➤ ปัจจัยบั่นทอน

- การส่งออกชะลอตัวตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะจีน EU และญี่ปุ่น ส่งผลให้หน่วยงานเศรษฐกิจต่าง ๆ ปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของมูลค่าส่งออกลง อาทิ สศช. (-1.7%) สศค. (-0.7%) และธพท. (-2%)

Foreign Exchange Market : สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับ

สกุลเงินหลัก ๆ หลังจากธ.กลางสหรัฐ (Fed) ได้ส่งสัญญาณว่าอาจจะปรับขึ้นอัตรา

ดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้าหากเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.67 อ่อนค่าลง 0.68% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.44 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (13 พ.ค. 59)

ปัจจัย - รายงานการประชุมประจำวันวันที่ 26-27 เม.ย.ของ Fed บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจมีการ

ขยายตัวได้ดีขึ้นในไตรมาส 2 รวมทั้งตลาดแรงงานมีความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง และเงินเพื่อเริ่มเคลื่อนไหวใกล้ระดับเป้าหมายของเฟดที่ 2% ดังนั้นการปรับอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (fed funds rate) ในการประชุมเดือนมิ.ย.ก็ถือเป็นเรื่องที่เหมาะสม

- รัฐบาลญี่ปุ่นเปิดเผย GDP ไตรมาส 1/2559 ขยายตัว 1.7% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่า

จะขยายตัวเพียง 0.4% เพราะได้แรงหนุนจากการอุปโภคบริโภคในภาคเอกชนที่ฟื้นตัวขึ้น

- อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนในเดือน เม.ย.ปรับลดลง -0.2% เมื่อเทียบกับปีก่อน สะท้อนถึงความเสี่ยงต่อภาวะเงินฝืด และยังเป็นความท้าทายของธนาคารกลางยุโรปที่จะผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อขยับไปสู่เป้าหมายที่ 2%

คาดการณ์ ระยะเวลาเงินบาทยังคงอยู่ในทิศทางอ่อนค่า ตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินใน

ภูมิภาค ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.50-35.90

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดทุกช่วงอายุ

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง +0.03% ถึง +0.29%

ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยมีแรงหนุนจากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยนักลงทุนบางกลุ่มคาดว่า มีความเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. นี้

- สศช. ประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 1/59 ขยายตัวร้อยละ 3.2 ซึ่งเติบโตสูงสุดในรอบ 12 ไตรมาส และคาดการณ์การคาดการณ์ GDP ปี 2559 ที่ระดับร้อยละ 3.3 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐ

คาดการณ์ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยนักลงทุนจับตาดูผลการประชุม FOMC อย่างใกล้ชิด

Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	15-Jun-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	22-Jun-16

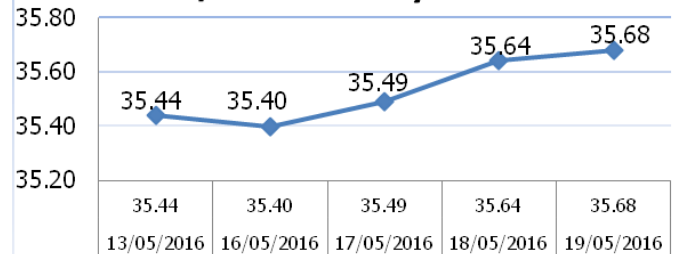
คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย

%Δ y-o-y

	ปี 2558	คาดการณ์ปี 2559	
		เดิม (ท.ค. 59)	ใหม่ (พ.ค. 59)
GDP	2.8	2.8-3.8	3.0-3.5
การบริโภคภาคเอกชน	2.1	2.7	2.3
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	3.2	2.1
การบริโภคภาครัฐ	2.2	3.7	3.9
การลงทุนภาครัฐ	29.8	11.2	11.7
มูลค่าส่งออก	-5.6	1.2	-1.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.9	(-0.1) ถึง 0.9	0.1-0.6

ที่มา : สศช. (พฤษภาคม 2559)

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
13/05/2016	35.44	66.74	13318	22315	6.518	46.60	4.024
19/05/2016	35.68	67.32	13579	22311	6.544	46.84	4.078
% Change	0.68	0.87	1.96	-0.02	0.40	0.53	1.34

Thailand CDS Level

Tenor	13-May	19-May	Change
3Y	67.130	65.370	-1.76
5Y	122.666	122.500	-0.17

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
13-May	1.36	1.38	1.38	1.45	1.58	1.83	2.27
19-May	1.39	1.43	1.45	1.66	1.83	2.12	2.46
Change	+0.03	+0.05	+0.07	+0.21	+0.25	+0.29	+0.19

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

Market Rate (19-May)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53796	1.59833	1.72245	1.98917
THBFIX	1.02692	1.21994	1.45111	1.70929
LIBOR	0.44325	0.66130	0.95540	1.30200

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าจะโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรนำข้อมูลนี้ไปใช้