# Market Weekly Update

**Vol. 412 28 Nov 2016**

## *Fundamental :* สศช. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่อง

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานเศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 ปี 2559 ขยายตัว 3.2% (y-o-y) และขยายตัว 0.6% (q-o-q) พร้อมกันนี้ สศช. คงประมาณการเศรษฐกิจทั้งปี 2559 ที่ 3.2% ขณะเดียวกันคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2560 จะขยายตัวต่อเนื่องที่ 3.0-4.0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไปมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุน ดังนี้

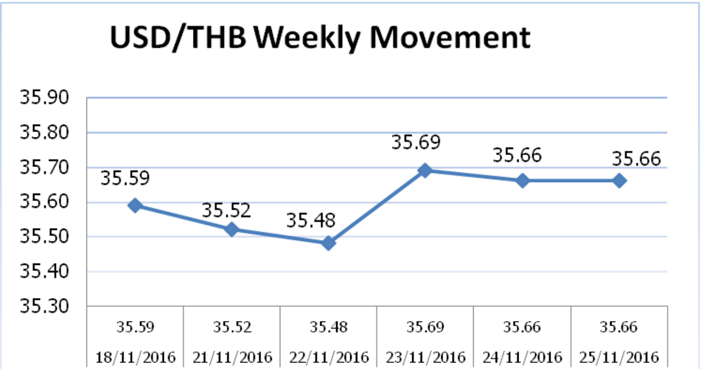
- **การลงทุนภาครัฐเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ** โดยเฉพาะการลงทุนใน Mega Projects ที่มีการเร่งประมูลเร็วขึ้น และหลายโครงการเริ่มเข้าสู่ช่วงก่อสร้าง อาทิ Motorway รถไฟฟ้าในเขตเมือง รถไฟทางคู่ ซึ่งจะกระตุ้นให้เกิดการจ้างงาน และส่งผลดีต่อธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง อีกทั้งยังหนุนให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนเอกชนเพิ่มขึ้น และเริ่มกลับมาลงทุนอีกครั้ง
- **การบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวขึ้นเป็นลำดับ** จากรายได้เกษตรกรที่กระเตื้องขึ้นหลังเผชิญปัญหาภัยแล้งอย่างรุนแรงในช่วงก่อนหน้า ประกอบกับโครงการรถคันแรกที่จะครบอายุถือครองในช่วงปลายปี 2559 ส่งผลให้ผู้บริโภคมีสภาพคล่องมากขึ้นในการจับจ่ายใช้สอยสินค้าอื่น ๆ นอกจากนี้ การที่ภาครัฐมีแนวโน้มออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคและการท่องเที่ยวต่อเนื่องยังเป็นแรงหนุนสำคัญที่ช่วยให้อุปสงค์ในประเทศขยายตัวดี
- **การส่งออกเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว** โดยได้อานิสงส์จากการส่งออกไปสหรัฐฯ และ CLMV ที่มีแนวโน้มขยายตัวตามเศรษฐกิจที่ขยายตัวดี ขณะที่ราคาน้ำมันเริ่มกระเตื้องขึ้นส่งผลให้สินค้าส่งออกบางรายการที่เกี่ยวเนื่องกับน้ำมันกลับมาขยายตัวอีกครั้ง อาทิ ผลิตภัณฑ์ยาง เคมีภัณฑ์ เหล็ก เป็นต้น นอกจากนี้ เงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าหลังมีความเป็นไปได้สูงที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ธ.ค. จะมีส่วนหนุนการส่งออกในระยะถัดไป

### คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย

%Δ y-o-y

| | ปี 2559 | ปี 2560 |
|---|---|---|
| GDP | 3.2 | 3.0-4.0 |
| การลงทุนภาครัฐ | 10.0 | 11.2 |
| การลงทุนภาคเอกชน | 1.2 | 2.8 |
| การบริโภคภาคเอกชน | 3.0 | 2.7 |
| การบริโภคภาครัฐ | 0.6 | 2.1 |
| มูลค่าส่งออก | 0.0 | 2.4 |
| อัตราเงินเฟ้อทั่วไป | 0.2 | 1.0-2.0 |

ที่มา : สศช. (พฤศจิกายน 2559)




## *Foreign Exchange Market :* 

***ดอลลาร์ฯยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่องจากที่นักลงทุนคาดการณ์ว่ามีโอกาส 100% ที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 13-14 ธ.ค. ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 35.66 อ่อนค่าลง 0.20% เมื่อเทียบกับระดับ 35.59 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (18 พ.ย. 59)***

**ปัจจัย**

- ตลาดคาดว่านโยบายของทรัมป์จะช่วยพลิกฟื้นเศรษฐกิจสหรัฐ และทำให้สถานะทางเศรษฐกิจของประเทศมีความแข็งแกร่งพอที่จะปรับตัวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed
- ECB ชี้ว่า การดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินควรเดินหน้าต่อไปเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อขยับเข้าใกล้เป้าหมาย 2% และอาจต่อเวลา QE ซึ่งจะหมดอายุในเดือน มี.ค.ปีหน้าออกไปอีก
- JP Morgan Chase ประเมินว่า ค่าเงินหยวนของจีนจะยังมีเสถียรภาพ แม้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค.นี้ และเชื่อว่าเศรษฐกิจจีนจะยังขยายตัวอย่างแข็งแกร่งต่อไปในปี 2560
- สภาพัฒน์ฯคาดจีดีพีปี 2559 เติบโต 3.2% ส่วนปี 2560 ประเมินไว้ 3.0-4.0%

***คาดการณ์*** เงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าได้อีกจากกระแสเงินทุนไหลออก และยังไม่มีปัจจัยสำคัญที่จะทำให้กลับมาแข็งค่าในอาทิตย์หน้า ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.60-35.90

### *Exchange Rate*

| USD/ | THB | INR | IDR | VND | CNY | PHP | MYR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 18/11/2016 | 35.59 | 68.16 | 13425 | 22500 | 6.886 | 49.68 | 4.414 |
| 25/11/2016 | 35.66 | 68.75 | 13530 | 22730 | 6.914 | 49.73 | 4.460 |
| % Change | 0.20 | 0.87 | 0.78 | 1.02 | 0.41 | 0.10 | 1.04 |

### *Thai CDS Level*

| Tenor | 18-Nov | 25-Nov | Change |
|---|---|---|---|
| 3Y | 55.365 | 53.35 | -2.02 |
| 5Y | 96.337 | 92.33 | -4.01 |

ที่มา : Bloomberg

## *Fixed Income Market :* ***อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับเพิ่มขึ้น***

***Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 3 ปี เปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย***

***Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง +0.01% ถึง +0.03%***

**ปัจจัย**

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยนักลงทุนจับตาดูนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในปีหน้าของ นายโดนัลด์ ทรัมป์ รวมถึงผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่มีกำหนดการประชุมในวันที่ 13-14 ธ.ค. นี้ โดยนักลงทุนบางส่วนคาดการณ์ว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

***คาดการณ์*** Yield มีแนวโน้มที่จะทยอยปรับเพิ่มขึ้นในอนาคตตามการคาดการณ์ของตลาด โดยนักลงทุนจับตาดูการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของนายโดนัลด์ ทรัมป์ อย่างใกล้ชิด

### *Government Bond Yield*

| | 1M | 6M | 1Y | 3Y | 5Y | 10Y | 20Y |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 18-Nov | 1.45 | 1.50 | 1.51 | 1.73 | 1.99 | 2.62 | 3.07 |
| 25-Nov | 1.45 | 1.50 | 1.50 | 1.73 | 2.00 | 2.62 | 3.10 |
| Change | 0.00 | 0.00 | -0.01 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.03 |

ที่มา : ThaiBMA

### *Policy Rate*

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **US** | **Fed Fund Rate** | **0.50%** | **Next meeting :** | **15-Dec-16** |
| **Thailand** | **1-Day Repo** | **1.50%** | **Next meeting :** | **21 -Dec-16** |

### *Market Rate (18-Nov)*

| Tenor | 1M | 3M | 6M | 1Y |
|---|---|---|---|---|
| BIBOR | 1.53506 | 1.59384 | 1.72379 | 1.98832 |
| THBFIX | 1.06515 | 1.17597 | 1.46356 | 1.79633 |
| LIBOR | 0.60589 | 0.93733 | 1.28989 | 1.64511 |

ที่มา : Reuters

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