



# โครงการวิจัยเศรษฐกิจและการเงิน แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ฉบับที่ 31 (พิเศษ) ประจำเดือนเม.ย.-มิ.ย. 2546

## ภาวะเศรษฐกิจไทย

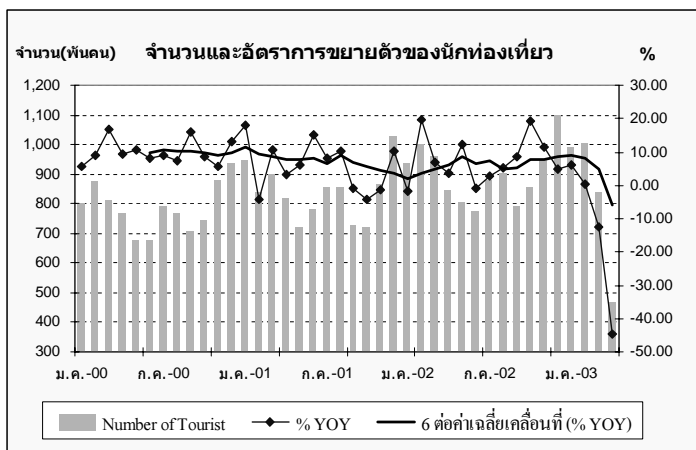
เศรษฐกิจไทยในระยะ 4 เดือนแรกของปี 2546

สรุปภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลาดตราสารหนี้ และแนวโน้ม

เศรษฐกิจไทยในระยะ 4 เดือนแรกของปี 2546

สัดส่วนของรายได้จากการท่องเที่ยวเปรียบเทียบกับ GDP และ EXPORT

	(ล้านบาท)				
	รายได้จากการท่องเที่ยว	GDP	% of GDP	รายได้จากการส่งออก	% of Export
1993	142,800	3,165,222	4.51	921,433	15.50
1994	152,511	3,629,341	4.20	1,118,049	13.64
1995	200,303	4,186,212	4.78	1,381,660	14.50
1996	230,332	4,611,041	5.00	1,378,902	16.70
1997	231,793	4,732,610	4.90	1,789,833	12.95
1998	254,286	4,626,447	5.50	2,181,082	11.66
1999	265,670	4,637,079	5.73	2,150,049	12.36
2000	299,536	4,916,505	6.09	2,730,943	10.97
2001p	313,999	5,123,418	6.13	2,807,868	11.18
2002p1	332,223	5,430,466	6.12	2,871,526	11.57



รายได้จากการท่องเที่ยวในระยะ 10 ปี ที่ผ่านมาขยายตัวเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 10.13 โดยสามารถทำรายได้ให้เฉลี่ยประมาณ 242 พันล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็นร้อยละ 5.30 ของ GDP และเฉลี่ยร้อยละ 13.10 ของการส่งออก แต่ด้วยผลจากภาวะการระบาดของโรคทางเดินหายใจในเฉียบพลันรุนแรง (SARS) ตั้งแต่ช่วงเดือนมีนาคมเป็นต้นมา ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศลดลงอย่างมากถึงร้อยละ 45.29 ในเดือนเมษายน และรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างประเทศลดลงประมาณร้อยละ 35 ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดในเดือนเมษายนมีมูลค่าติดลบสำหรับแนวโน้มในช่วงไตรมาส 2 นี้คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะลดลงไม่มากนัก เพราะความหวาดกลัวในโรคร้ายแรงดังกล่าวจะผ่อนคลายลงบ้างแล้ว

## จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศ (พันคน)

Country of Nationality	2003				Jan-April		%Change				
	Jan	Feb	March*	April**	2003	2002	Jan	Feb	Mar	Apr	Jan-Apr
East Asia	506,441	574,799	477,792	266,198	1,825,230	2,109,395	+ 3.32	- 0.44	-9.04	-48.47	-13.47
ASEAN	161,773	205,959	171,192	95,378	634,302	765,267	- 4.02	+ 4.27	-13.23	-52.76	-17.11
Brunei	539	736	588	328	2,191	3,344	+ 3.65	- 3.92	-25.38	-74.20	-34.49
Cambodia	6,616	1,073	924	515	9,128	21,601	+ 43.76	- 77.02	-83.37	-92.40	-57.74
Indonesia	11,595	10,498	8,736	4,867	35,696	43,587	+ 1.96	+ 19.74	-32.99	-53.25	-18.10
Laos	7,637	6,916	5,712	3,182	23,447	30,450	+ 10.03	+ 3.50	-31.16	-62.69	-23.00
Malaysia	82,044	122,346	101,724	56,675	362,789	424,979	- 13.04	+ 5.60	1.89	-50.69	-14.63
Myanmar	2,924	2,164	1,764	983	7,835	13,510	- 14.28	- 16.71	-43.48	-77.56	-42.01
Philippines	10,685	11,112	9,240	5,148	36,185	45,376	+ 16.47	+ 19.07	-31.36	-61.61	-20.26
Singapore	33,188	42,328	35,196	19,609	130,321	157,320	+ 4.05	+ 0.15	-25.42	-45.48	-17.16
Vietnam	6,545	8,786	7,308	4,072	26,711	25,100	+ 4.34	+ 33.34	21.64	-34.65	6.42
China	72,451	88,319	73,416	40,903	275,089	322,274	- 1.04	- 19.23	24.68	-49.40	-14.64
Hong Kong	22,035	36,210	30,072	16,754	105,071	108,015	+ 43.99	+ 4.47	-11.34	-30.57	-2.73
Japan	109,874	121,074	100,632	56,066	387,646	418,831	+ 14.95	+ 7.96	-14.74	-39.76	-7.45
Korea	95,071	73,885	61,404	34,211	264,571	246,282	+ 25.67	+ 33.13	5.07	-39.65	7.43
Taiwan	44,188	47,932	39,816	22,183	154,119	245,708	- 27.85	- 28.91	-31.22	-62.50	-37.28
Others	1,049	1,420	1,176	655	4,300	3,018	+ 68.65	+ 89.84	45.91	-22.19	42.49
Europe	315,271	287,601	239,064	133,193	975,129	1,025,900	+ 11.77	+ 1.66	-12.21	-29.38	-4.95
The Americas	77,913	66,883	55,608	30,982	231,386	257,414	+ 17.50	+ 3.05	-20.89	-44.59	-10.11
South Asia	33,501	30,437	25,284	14,087	103,309	115,788	+ 16.10	+ 32.66	-17.34	-57.83	-10.78
Australia	28,229	21,424	17,808	9,922	77,383	113,235	- 14.94	- 14.72	-38.68	-61.67	-31.66
New Zealand	5,777	4,185	3,444	1,919	15,325	20,476	+ 5.52	+ 0.26	-37.64	-63.82	-25.16
Middle East	16,498	13,534	11,256	6,271	47,559	70,756	- 17.51	- 23.90	-37.47	-58.11	-32.78
South Africa	3,030	2,636	2,184	1,217	9,067	11,973	+ 2.12	+ 4.23	-42.25	-54.85	-24.27
Sub Total	990,119	1,004,891	835,296	465,379	3,295,685	3,745,683	+ 5.92	+ 0.28	-13.02	-45.15	-12.01
Overseas Thai	6,141	5,678	4,704	2,621	19,144	25,939	+ 4.92	- 10.17	-30.90	-62.33	-26.20
Grand Total	996,260	1,010,569	840,000	468,000	3,314,829	3,771,622	+ 5.91	+ 0.21	-13.15	-45.29	-12.11

Source of Data : Immigration Bureau, Police Department

หมายเหตุ : \* และ \*\* ประมาณการโดยศูนย์วิจัยเศรษฐกิจศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์

## ดุลการชำระเงิน

(หน่วย : พันล้านบาท)

	2544	2545	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.
ดุลการค้า	112.3	148.6	18.2	1.5	28.7	16.8	6.2
สินค้าออก (F.O.B.)	2,807.9	2,871.5	236.8	252.1	252.8	271.8	251.3
สินค้าเข้า (C.I.F.)	(2.8)	(2.3)	(8.7)	(21.4)	(22.0)	(12.8)	(21.3)
ดุลบริการและบริจาต	2,695.6	2,722.9	218.6	250.6	224.1	255.0	245.1
ดุลบัญชีเดินสะพัด	(7.2)	(1.0)	(14.0)	(16.4)	(20.2)	(13.9)	(12.1)
ดุลบริการและบริจาต	163.8	179.9	19.3	26.5	27.2	9.2	-3.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด	276.1	328.5	37.5	28.0	55.9	26.0	2.4
เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ <sup>1)</sup>	-223.3	-195.6	-32.6	-28.7	-85.9	-78.8	....
จำนวนไม่ประจักษ์	4.8	47.9	7.1	17.6	-16.8	-5.8	....
ดุลการชำระเงิน	57.6	180.8	12.0	16.9	-46.8	-58.6	8.1

รายได้จากการขายพืชผลสำคัญ ราคาสินค้าเกษตร และปริมาณการผลิต

อัตราการเปลี่ยนแปลง %	2545				2546		
	ปี	ครึ่งปี	Q3	Q4	Q1	มี.ค	เม.ย.
รายได้เกษตรกร	11.7	11.5	17.6	10.5	18.7	24.2	34.8
ผลผลิตพืชผล	0.8	2.2	6.5	-3.8	3.5	8.4	18.1
ราคาพืชผล	10.9	9.1	10.3	14.9	14.7	14.6	14.2

ที่มา ธนาคารแห่งประเทศไทย

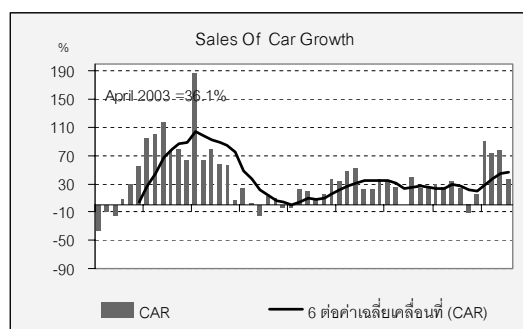
เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่น่าจับตามองอีกปัจจัยหนึ่ง คือ ภาคเกษตรกรรม เห็นได้จากรายได้จากการขายพืชผลที่ขยายตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ทั้งนี้เพราะราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น กอปรกับปริมาณความต้องการสินค้าเกษตรที่มีมากขึ้น โดยเฉพาะความต้องการยางพารา ข้าวหอมมะลิ และอาหารทะเลแช่แข็งจากต่างประเทศ

การส่งออกสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น 10 รายการแรก

รายการ	มูลค่า : ล้านเหรียญสหรัฐ					อัตราการขยายตัว : ร้อยละ			
	2543	2544	2545	2545 (ม.ค.-เม.ย.)	2546 (ม.ค.-เม.ย.)	2543	2544	2545	2546 (ม.ค.-เม.ย.)
1 ยางพารา	1,524.70	1,326.00	1,740.30	435	960.5	31.52	-13	31.24	120.8
2 ข้าว	1,641.00	1,582.70	1,631.70	472.8	474.2	-15.8	-3.55	3.1	0.3
3 กุ้งสดแช่เย็น แช่แข็ง	1,501.50	1,235.60	802.4	226.4	245.9	17.85	-17.7	-35.1	8.61
4 ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง	512.9	577.2	528.2	199.9	237.8	-15.8	12.54	-8.49	18.96
5 ไม้แปรรูป	220.1	260.6	306.6	86.2	120.1	40.73	18.4	17.65	39.33
6 เนื้อพลาสติกแช่เย็น แช่แข็ง	254.2	263.7	294.9	85.2	102.7	6.54	3.74	11.83	20.54
7 ปลาหมึกสดแช่เย็น แช่แข็ง	288.3	269.4	295.4	82.1	98.8	-3.68	-6.56	9.65	20.34
8 ผลไม้สดแช่เย็น แช่แข็งและแห้ง	228.5	188.5	203.4	52	55.6	29.17	-17.5	7.9	6.92
9 ผักสดแช่เย็น แช่แข็งและแห้ง	92.3	103.6	115.5	40.1	44.5	-6.2	12.24	11.49	10.97
10 พลาสติก แช่เย็น แช่แข็ง	110	98.8	88.1	31	33.3	-24.4	-10.2	-10.8	7.42
รวม 10 รายการ	6,373.40	5,906.20	6,006.40	1,710.60	2,373.50	4.37	-7.33	1.7	38.75
อื่นๆ	63,250.90	59,277.00	62,896.50	18,662.10	22,451.10	20.81	-6.28	6.11	20.3
มูลค่ารวม	69,624.20	65,183.20	68,902.90	20,372.70	24,824.50	19.09	-6.38	5.71	21.85

ที่มา กรมเจรจาการค้า

สำหรับการบริโภคในประเทศมีแนวโน้มชะลอตัวลง เห็นได้จากดัชนีการอุปโภคบริโภคที่ขยายตัวลดลงเรื่อยๆ จากร้อยละ 8.3 ในเดือนมกราคม เป็นร้อยละ 5.9 6.5 และ 4.9 ในเดือนก.พ. มี.ค. และเม.ย ตามลำดับ โดยการบริโภคอุปโภคที่ชะลอตัวลงค่อนข้างมากได้แก่ ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์นั่งมีอัตราการขยายตัวลดลงเหลือเพียงร้อยละ 36.1 ขณะที่เดือน ม.ค.-มี.ค. ขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 80.3 และการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 11.2 ขณะที่เดือนม.ค.-มี.ค. ขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 19.7 ทั้งนี้เป็นผลกระทบมาจากการแพร่ระบาดของโรค SARS และเป็นช่วงเทศกาลวันหยุด

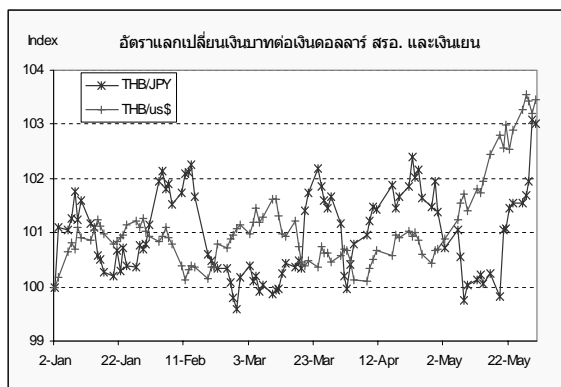
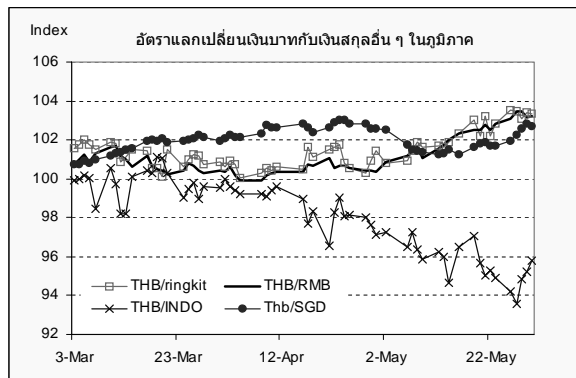
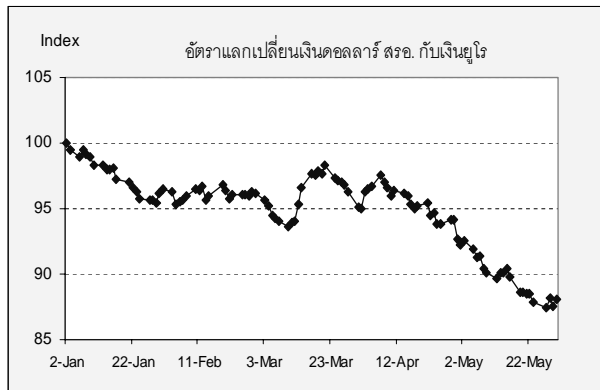


ทางด้านอัตราแลกเปลี่ยน **ค่าเงินดอลลาร์**มีแนวโน้มอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับเงินยูโรค่อนข้างมาก เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ขยายตัวในอัตราต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ อันเป็นผลมาจากความกังวลในสถานการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิรัก

สำหรับแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ในปี นี้ เชื่อว่าจะยังคงอ่อนค่าลงอีก เนื่องด้วยการขยายตัวการส่งออกที่ลดลง ภาวะการขาดดุลงบประมาณของรัฐที่ยังอยู่ในระดับสูง และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯที่อาจปรับลดลงอีกเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจหลังภาวะสงคราม

**ทางด้านค่าเงินบาท**เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ที่ผ่านมา มีแนวโน้มเพิ่มค่าขึ้น ทั้งนี้เนื่องด้วยปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทย ไม่ว่าจะเป็นขยายตัวทางการบริโภค การลงทุน การผลิต และการส่งออก ที่อยู่ในเกณฑ์ดี อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทที่ยังเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับเงินสกุลอื่นในภูมิภาค ทำให้ขีดความสามารถในการแข่งขันการส่งออกของไทยไม่ได้รับผลกระทบมากนัก

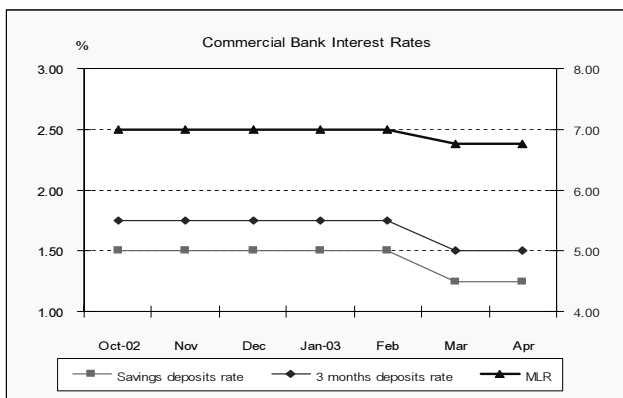
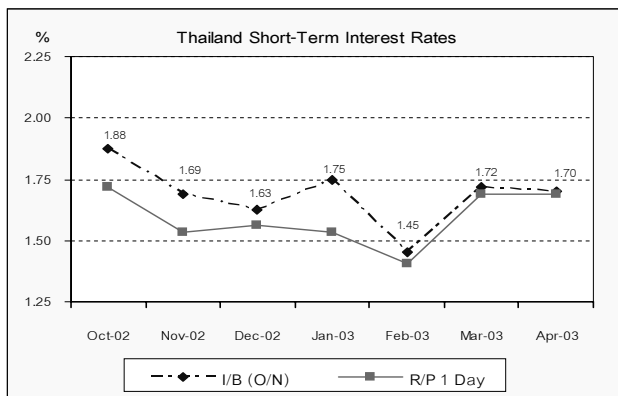
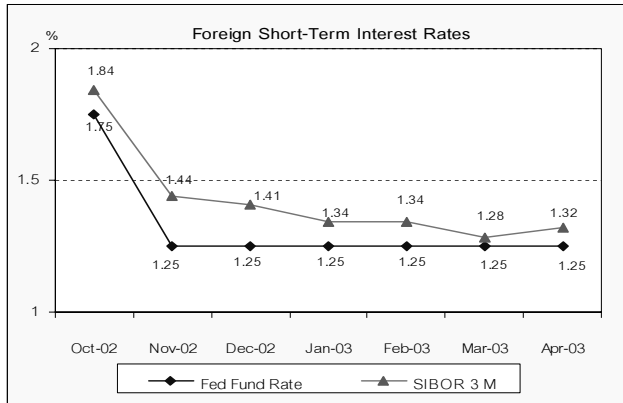
สำหรับทิศทางค่าเงินบาทในอนาคต เชื่อว่าจะยังคงแข็งค่าขึ้น เนื่องด้วยภาวะเศรษฐกิจของไทยที่คาดว่าจะขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดี และนโยบายการขยายการค้าระหว่างประเทศให้มากขึ้น รวมทั้งธนาคารแห่งประเทศไทยมีนโยบายที่จะไม่ให้ค่าเงินบาทยึดติดกับค่าเงินสกุลใดสกุลหนึ่ง แต่จะพิจารณาจากประเทศคู่ค้าที่สำคัญเพื่อลดการพึ่งพิงกับค่าเงินดอลลาร์ สรอ. อีกด้วย



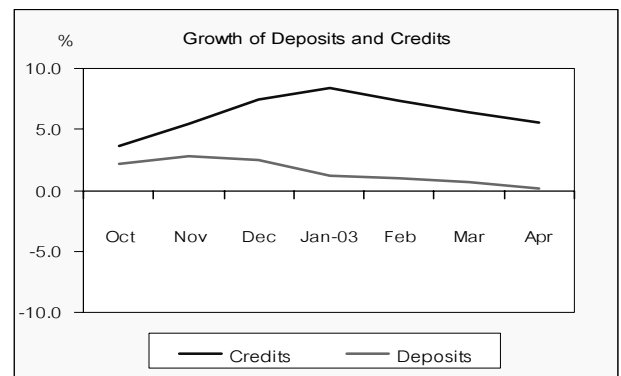
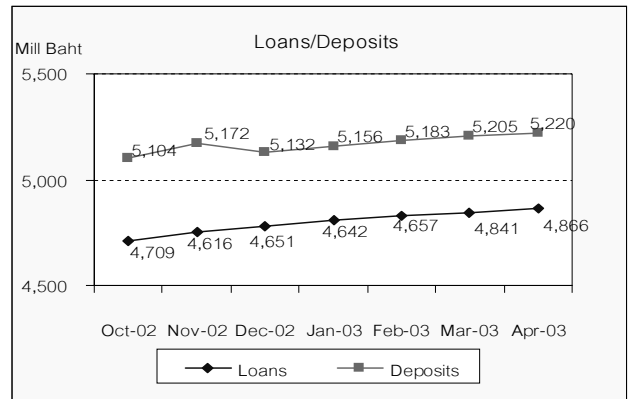
สรุปภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลาดตราสารหนี้ และแนวโน้ม

ตลาดเงิน

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยยังทรงตัวในระดับต่ำ

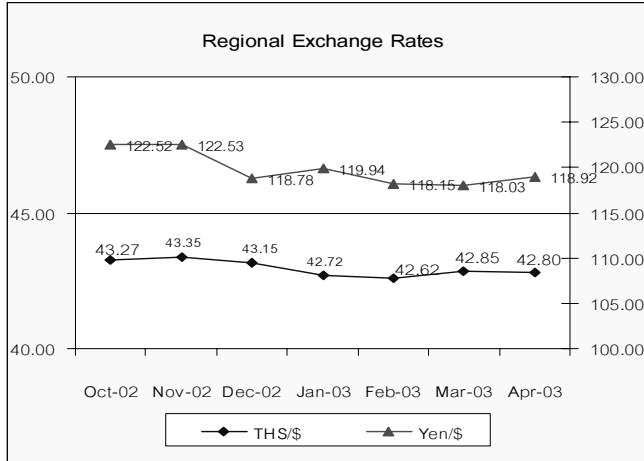


แม้ว่าธนาคารพาณิชย์ต้องมีการปิดสำรองสภาพคล่องในช่วงรายปักษ์ แต่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นก็ไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เนื่องจากธนาคาร ส่วนใหญ่ได้ทยอยทำสำรองสภาพคล่องไว้ล่วงหน้า จึงทำให้ความต้องการกู้ยืมมีไม่มากนัก ประกอบกับสภาพคล่องในระบบยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูง จึงทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินเดือร์แบงก์ในรอบเดือนเมษายนมีการเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบ ๆ คืออยู่ในช่วงร้อยละ 1.6875 - 1.72 โดยมีการกู้ยืมกันมากที่ระดับร้อยละ 1.70 ส่วนการกู้ยืมเงินผ่านตลาด R/P เนื่องจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบยังมีอยู่สูง ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงเข้ามาดูดซับสภาพคล่องส่วนเกินออกจากระบบ โดยการกู้ยืมประเภท 14 วันที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.75 ซึ่งเป็นระดับเดิมตามมติล่าสุดของคณะกรรมการนโยบายการเงินในการประชุมเมื่อ 21 เมษายน การคงอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันไว้ที่ระดับเดิม เป็นผลมาจากการที่เศรษฐกิจยังมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องและไม่มีแรงกดดันด้านภาวะเงินเฟ้อ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาส 1/2546 อยู่ที่ระดับร้อยละ 1.9 การให้คงการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป จะสามารถสนับสนุนให้เศรษฐกิจของประเทศเดินไปได้ท่ามกลางความไม่แน่นอน ด้านต่างประเทศที่มีอยู่ซึ่งเป็นเรื่องสำคัญที่มีผลต่อเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป



ค่าเงินบาท

บาทอ่อนมาจาก SARS และการขายหุ้นของต่างชาติ

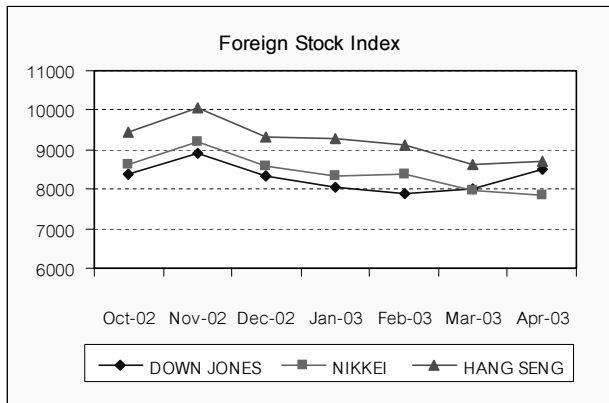


ค่าเงินบาทไทยในช่วงเดือนเมษายน มีการเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 42.67 - 43.06 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเฉลี่ย ตลอดเดือนเท่ากับ 42.83 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งอ่อนค่าลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับเดือนมีนาคม ที่มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 42.71 บาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐฯ โดยปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบมาจาก ความวิตกกังวล เกี่ยวกับการแพร่ระบาดของโรค Sars ที่จะส่งผลกระทบต่อ การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของภูมิภาคให้ชะลอตัวลง โดยผลการวิจัยของธนาคารเพื่อการพัฒนาแห่งเอเชีย (ADB) ได้ปรับลดการคาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของเอเชีย ประจำปี 2546 จากเดิมที่ คาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 5.6 ลงมาสู่ระดับร้อยละ 5.3

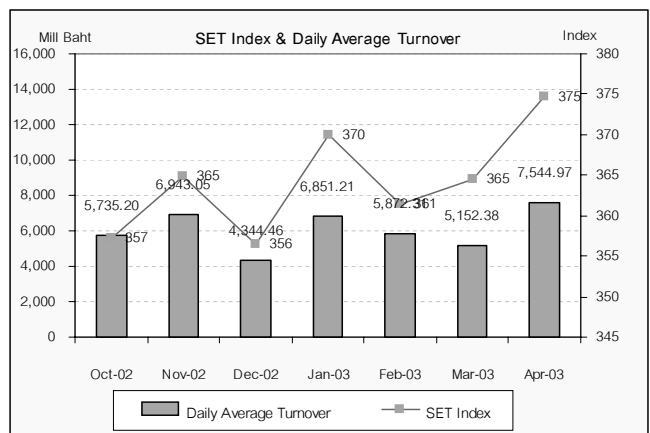
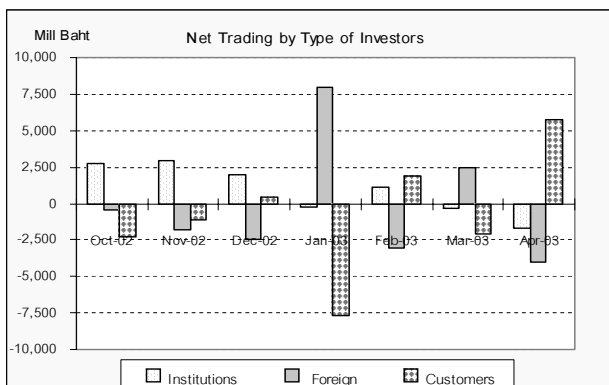
อย่างไรก็ตาม คาดว่าค่าเงินบาทจะไม่อ่อนตัวลงอีกมากนัก เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ผ่านมาก็ยังไม่ได้เท่าที่ควร อาทิ ตัวเลข ISM (Institute for Supply Management) ที่ลดลง รวมถึงตัวเลข อัตราการว่างงานที่มีจำนวนสูงขึ้น อีกทั้งธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้ประกาศผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อเพิ่มสภาพคล่องกระตุ้น เศรษฐกิจ ซึ่งมีผลให้เงินเยนเริ่มแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 118.92 เยน ต่อดอลลาร์สหรัฐฯอีกครั้งในช่วงปลายเดือน

ตลาดหุ้น

ต่างชาติทยอยขาย แม้ดัชนีจะปรับตัวสูงขึ้น



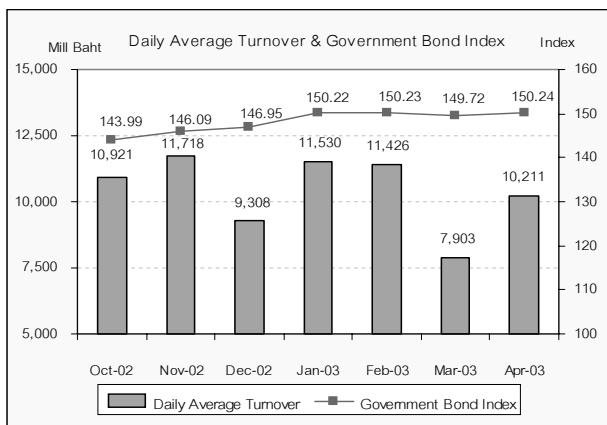
ตลาดหุ้นไทยในเดือนเมษายนปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา โดยดัชนีขึ้นมาปิดที่ระดับ 374.63 จุด เพิ่มขึ้น 10.08 จุด โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 7,544 ล้านบาท สูงกว่าเดือนที่ผ่านมา 2,392 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.43



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ	รายละเอียด
<b>ด้านบวก</b>	
1. สงครามระหว่างสหรัฐฯกับอิรักที่ยุติลง	การที่สหรัฐฯได้ประกาศชัยชนะเมื่อ 14 เมษายน นับได้ว่าสงครามในครั้งนี้จบลงได้อย่างรวดเร็วโดยใช้เวลาไม่ถึงเดือนและไม่ได้ขยายวงกว้าง ทำให้ราคาน้ำมันลงมาเคลื่อนไหวระดับเกือบปกติ
2. การคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 1 ว่าจะออกมาดี	เนื่องจากในช่วงเดือนนี้ถึงต้นเดือนหน้า บริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ จะทยอยประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2546 ออกมา จึงทำให้มีแรงซื้อเข้ามามากในหุ้นที่มีการคาดการณ์ว่าผลประกอบการจะออกมาดี แรงซื้อต้นต้นนี้ให้พุ่งขึ้นไปสูงสุดที่ระดับ 386.54 จุด
3. ตลาดหุ้นต่างประเทศปรับตัวสูงขึ้น	จากรายงานผลประกอบการเบื้องต้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นนิวยอร์ก พบว่ามีบริษัทที่มีผลการดำเนินงานดีกว่าคาดการณ์ถึงร้อยละ 60.8 เป็นไปตามประมาณการร้อยละ 23.8 และต่ำกว่าประมาณการเพียงร้อยละ 15.4 แรงซื้อที่มีเข้ามาทำให้ดัชนีดาวโจนส์ปรับเพิ่มขึ้นมาสู่ระดับสูงสุดที่ 8515.66 จุด
<b>ด้านลบ</b>	
1. การแพร่ระบาดของโรคทางเดินหายใจเฉียบพลันรุนแรง (Sars)	ในปัจจุบันยังไม่สามารถควบคุมการแพร่กระจายของโรคได้ ทำให้มีผู้ติดเชื้อแล้วประมาณ 4,836 คน ซึ่งอยู่ในประเทศจีนและฮ่องกงเป็นส่วนใหญ่ ปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวและต่อเศรษฐกิจไทย เนื่องจากการท่องเที่ยวเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของประเทศ โดยคิดเป็นร้อยละ 6.7 ของ GDP ในปี 2545 นอกจากนี้ โรค Sars ยังเป็นอุปสรรคที่กดดันตลาดหุ้นแถบเอเชียอีกด้วย
2. นักลงทุนต่างประเทศขายอย่างต่อเนื่อง	ผลกระทบของโรค Sars ได้ทำให้นักลงทุนทางการเงินขนาดใหญ่โยกย้ายเงินออกจากภูมิภาค ซึ่งรวมถึงประเทศไทยด้วย โดยตลอดเดือนเมษายน นักลงทุนต่างประเทศมียอดขายสุทธิจำนวน 3,963 ล้านบาท สูงสุดนับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา

ตลาดตราสารหนี้

ปริมาณการซื้อขายขยับสูงขึ้น แต่ก็ไม่คึกคักมากนัก



แม้ว่าภาวะสงครามระหว่างสหรัฐฯและอิรักจะผ่านพ้นไปแล้ว แต่สถานการณ์โรค SARS ในภูมิภาคกลับทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งมีผลต่อการลงทุนในตลาดพันธบัตร โดยนักลงทุนได้ให้ความสนใจที่จะมาถือครองพันธบัตรมากขึ้น เพราะคาดว่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรจะปรับลดลงอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลตามเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นเดือนเมษายนมีการปรับตัวขึ้นลงสลับกันไป โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนระยะยาวที่เริ่มมีการปรับตัวลดลง ขณะที่อัตราผลตอบแทนระยะสั้นและระยะกลางปรับตัวขึ้นลงในช่วงแคบ ๆ อัตราผลตอบแทนที่เริ่มปรับตัวลดลงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลวัดจากดัชนีผลตอบแทนสุทธิของพันธบัตรรัฐบาลในเดือนเมษายนเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.12 ต่อปี

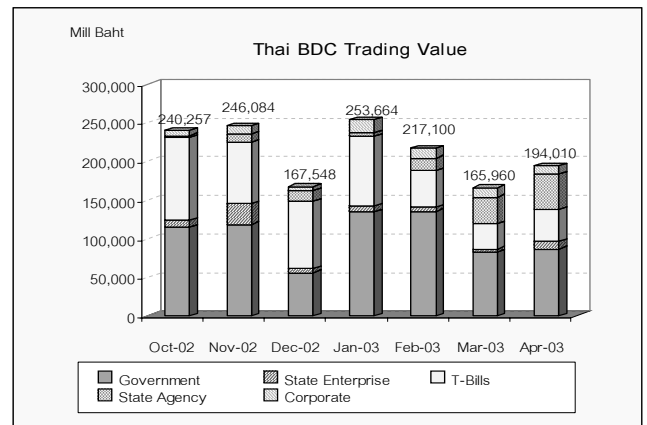
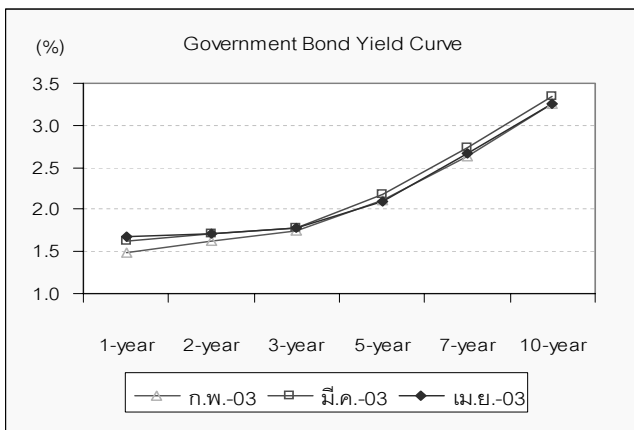
สำหรับปริมาณการซื้อขายมีเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อน คิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 10.21 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากเดือนที่ผ่านมา ด้านมูลค่าค้างค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนในศูนย์ซื้อขาย ณ สิ้นเดือนเมษายนมีจำนวนรวม 506 รุ่น เพิ่มขึ้นจากจำนวน 496 รุ่น ในเดือนที่ผ่านมา โดยมีมูลค่าทั้งสิ้น 1,659.56 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 จากเดือนมีนาคม โดยมีตราสารหนี้ที่ออกใหม่และขึ้นทะเบียนที่ศูนย์ซื้อขายในเดือนนี้รวมทั้งสิ้น 100.5 พันล้านบาท

**Thai BDC Trading and Outstanding Value 2002 - 2003**

Unit : Million Baht

Type of Bond	2002				2003		Outstanding as of Apr 30, 2003
	Total (Q1)	Total (Q2)	Total (Q3)	Total (Q4)	Total (Q1)	Apr	
Government	280,219.99	247,716.08	359,780.105	289,546.79	897,042.98	86,766.53	758,676.00
State enterprise	19,151.10	14,534.91	37,925.918	41,937.208	94,398.04	9,360.92	395,531.33
- Guaranteed	16,608.53	13,827.04	33,635.695	40,525.53	87,988.27	7,859.03	331,669.83
- Non-guaranteed	2,542.57	707.87	4,290.223	14,116.78	6,409.77	1,491.89	63,861.50
T-Bills	90,891.44	157,498.16	178,789.052	273,671.8	609,959.01	41,630.51	66,340.00
State Agency	15,968.81	7,806.765	14,786.947	24,784.07	47,377.78	45,767.95	161,087.28
Corporate	22,630.93	20,973.915	22,528.285	23,948.58	67,450.78	10,493.89	274,857.06
<b>Total Value</b>	<b>428,862.26</b>	<b>448,529.83</b>	<b>613,810.307</b>	<b>653,888.448</b>	<b>1,716,228.59</b>	<b>194,009.80</b>	<b>1,656,491.67</b>
- Daily Average	6,917.13	7,602.200508	9,743.020746	10,719.48275	9,378.30	10,211.04	
- No. of trading days	62	59	63	61	183	19	

Source: TBDC



**สรุป**

สถานการณ์โรค SARA เป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตามอง เนื่องจากมีผลต่อตัวแปรทางเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาค รวมถึงประเทศไทยด้วย ซึ่งขณะนี้การแพร่ระบาดยังไม่สามารถควบคุมได้ และหากโรค SARS ยังยืดเยื้อเกินช่วงไตรมาส 2 ของปีนี้ ทางกระทรวงการคลังได้ระบุว่าอาจส่งผลกระทบต่อตัวเลข GDP ในปี 2546 ให้ลดลงได้ประมาณร้อยละ 1.0 จากที่คาดการณ์ไว้ว่าจะมีการเติบโตร้อยละ 5.1

แต่อย่างไรก็ตาม นอกจากปัญหาโรค SARS แล้ว ปัจจัยต่างประเทศอื่น ๆ ก็จะต้องติดตามด้วย เช่น การประชุมนโยบายการเงินธนาคารกลางสหรัฐฯ ในต้นเดือนหน้า ที่อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศ รวมไปถึงแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อของโลกที่มีแนวโน้มลดลงอีกเช่นกัน