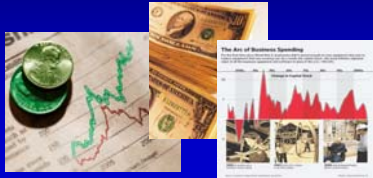


ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มปี 2554



บันลือศักดิ์ ปุสสะรังษี

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

ในงานประชุม “E&E CEO Forum ครั้งที่ 2/2554”

ณ ห้องดวงกมล โรงแรมสยามซิตี้

25 มกราคม 2554

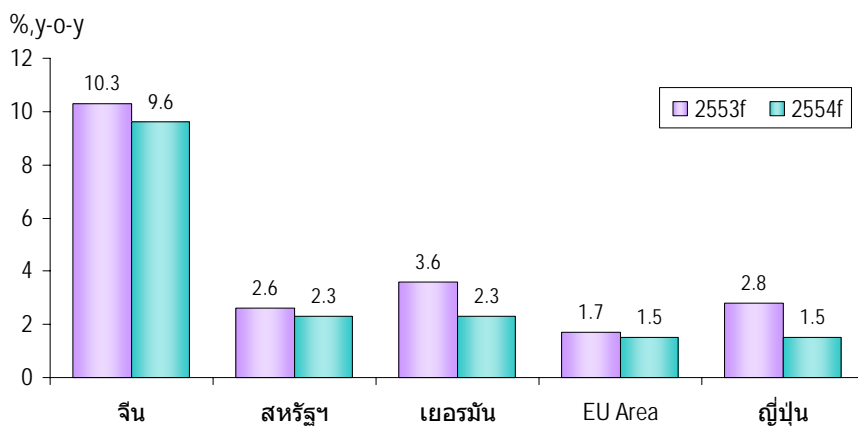
มองเศรษฐกิจไทยทั้งในและต่างประเทศปี 2554

- I. เศรษฐกิจหลักของโลกโดยรวมในปี 2554 จะชะลอลงจากปี 2553
- II. เศรษฐกิจไทย: ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน ดอกเบี้ยเข้าสู่ขาขึ้น และเศรษฐกิจจะชะลอลง

I. เศรษฐกิจหลักของโลกโดยรวมในปี 2554 จะชะลótัวลงจากปี 2553

IMF คาดว่าเศรษฐกิจหลักของโลกทั้ง 4 จะชะลótัวลงในปี 2554

การคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น และจีนโดย IMF



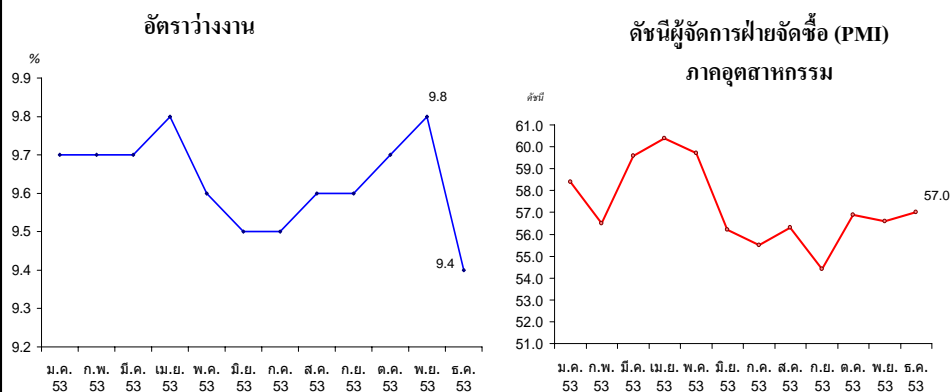
ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นในปลายปี 2553 และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

- จากการสำรวจของ Bloomberg ในเดือนธันวาคม 2553 โดยรวม นักเศรษฐศาสตร์เห็นว่าโอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะถดถอยรอบที่ 2 ลดลงจากร้อยละ 22 ในการสำรวจครั้งก่อนเหลือร้อยละ 15
- การสำรวจโดย The Wall Street Journal พบว่าโดยเฉลี่ยนักเศรษฐศาสตร์คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวร้อยละ 3.0 ในปี 2554 เพิ่มจากร้อยละ 2.6 ในการสำรวจครั้งก่อน
- Fed ปรับเพิ่มประมาณการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากร้อยละ 2.6-3.0 เป็นร้อยละ 3.0-4.0
- สำนักวิจัยส่วนใหญ่คาดว่าจะการต่ออายุการลดภาษีรายได้และการเพิ่มระยะเวลาขหยการว่างงานออกไปอีก 13 เดือน จะทำให้เศรษฐกิจปี 2554 ขยายตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.5-1.0

5

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นในปลายปี 2553 และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม (ต่อ)

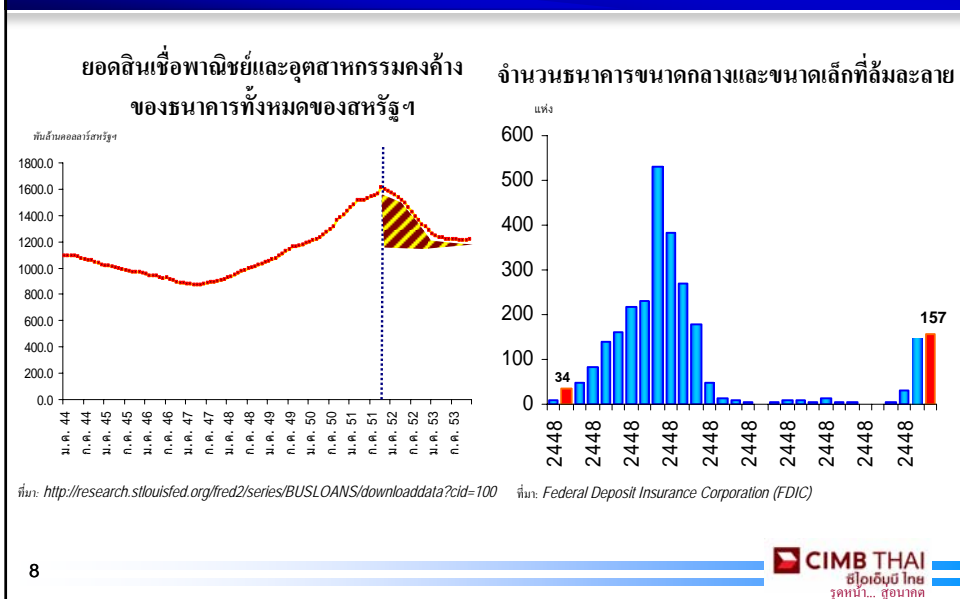


6

สหรัฐฯ ยังมีปัญหาเศรษฐกิจที่เรื้อรัง: ตลาดบ้านยังทรุดตัว

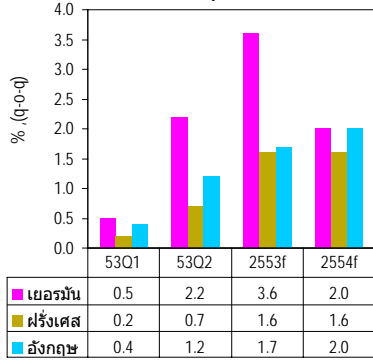


สหรัฐฯ ยังมีปัญหาเศรษฐกิจที่เรื้อรัง (ต่อ): สถาบันการเงินของสหรัฐฯ ยังมีปัญหา



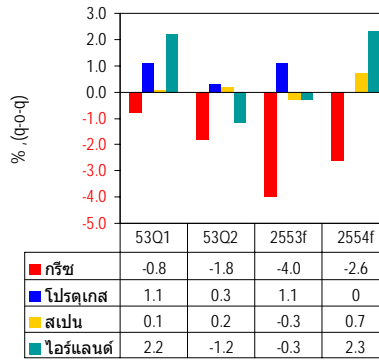
เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่จะชะลอลง: เศรษฐกิจหลักของยุโรปค่อนข้างเข้มแข็งแต่เศรษฐกิจขนาดเล็กหลายแห่งค่อนข้างอ่อนแอ

GDP ของประเทศเยอรมัน ฝรั่งเศส และ อังกฤษ



หมายเหตุ: f=ประมาณการ โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF)

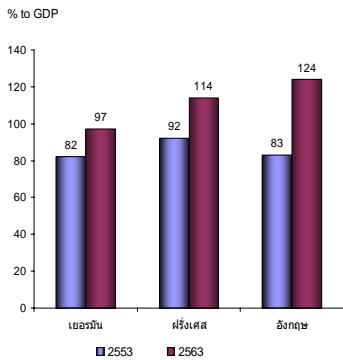
GDP ของกรีซ โปรตุเกส สเปน และ ไอร์แลนด์



หมายเหตุ: f=ประมาณการ โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF)

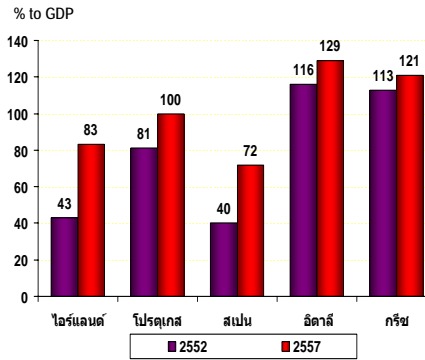
เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่จะชะลอลง (ต่อ): หลังวิกฤตการเงินปี 2551/52 หนี้สาธารณะของหลายประเทศในยุโรปสูงขึ้นมาก

สัดส่วนหนี้ภาครัฐต่อGDP ของประเทศเยอรมัน ฝรั่งเศส และอังกฤษ



ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF)

สัดส่วนหนี้ภาครัฐต่อGDP ของประเทศ ไอร์แลนด์ โปรตุเกส สเปน อิตาลี และกรีซ



ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF)

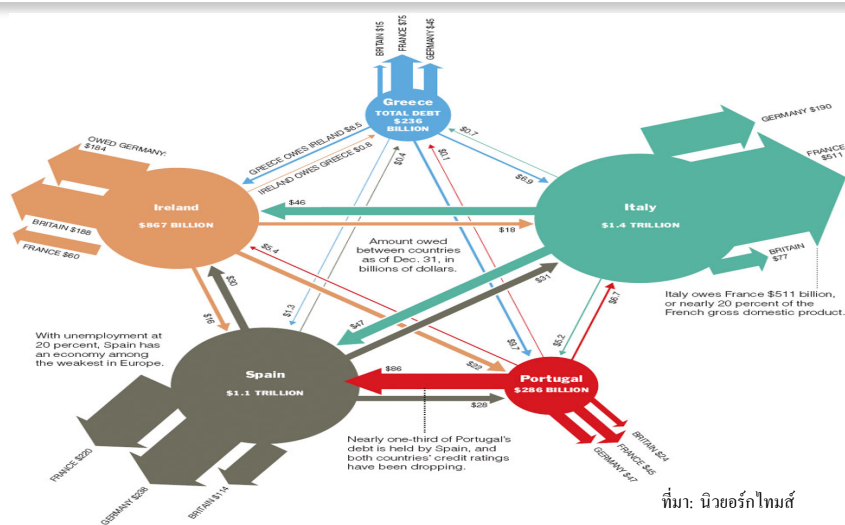
เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลง (ต่อ): ปัญหาหนี้ของกรีซลุกลามไปประเทศอื่นได้ 3 ทางคือ

- มีอีก 4 ประเทศที่มีลักษณะคล้ายกับกรีซคือหนี้ภาครัฐสูงและกำลังเพิ่มขึ้น ขาดดุลงบประมาณค่อนข้างสูง และขาดดุลบัญชีเดินสะพัด ประเทศเหล่านี้ได้แก่ ไอร์แลนด์ โปรตุเกส สเปน และอิตาลี (รวมกับกรีซเป็น 5 ประเทศเรียกว่ากลุ่ม PIIGS)
- ทั้ง 5 ประเทศมีการกู้ยืมเงินระหว่างกันสูงมาก นอกจากนี้รัฐบาลและสถาบันการเงินของกลุ่ม PIIGS ได้กู้เงินจากประเทศในสหภาพยุโรป โดยเฉพาะเยอรมนี ฝรั่งเศส และอังกฤษ
- ราคาพันธบัตรรัฐบาลของ PIIGS ลดลงทำให้สถาบันการเงินอาจจะต้องปรับลดมูลค่า (Mark-to-Market) ทำให้ทุนลดลงจนกลายเป็นวิกฤติ
- ประเทศที่มีปัญหาไม่สามารถที่จะลดค่าเงินและพิมพ์เงินเพื่อสร้างเงินเฟ้อได้เพราะใช้เงินยูโร

11

11

เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลง (ต่อ): ทั้ง 5 ประเทศมีการกู้ยืมเงินระหว่างกันสูงมาก และยังกู้เงินจากรัฐบาลยุโรป โดยเฉพาะจากเยอรมนี ฝรั่งเศส และอังกฤษ

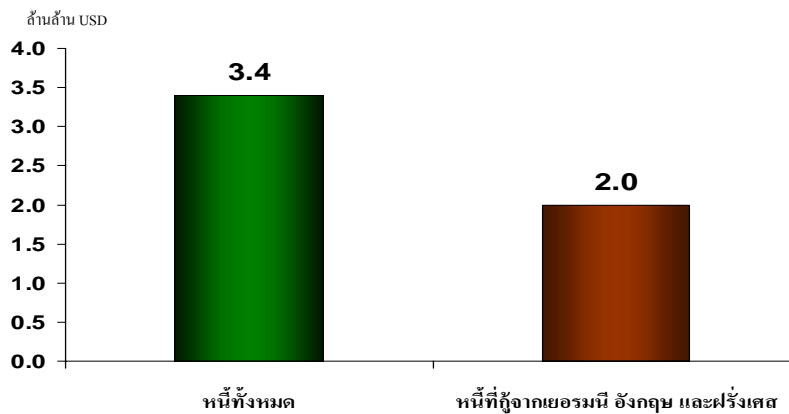


12

12

เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่จะชะลตัวลง (ต่อ): ปัญหาอาจจะลุกลามไปยังประเทศเยอรมนี ฝรั่งเศสและอังกฤษ

หนี้ต่างประเทศของรัฐบาลและสถาบันการเงินของกลุ่ม PIIGS



ที่มา: นิวซอร์กโทมส์

13

13

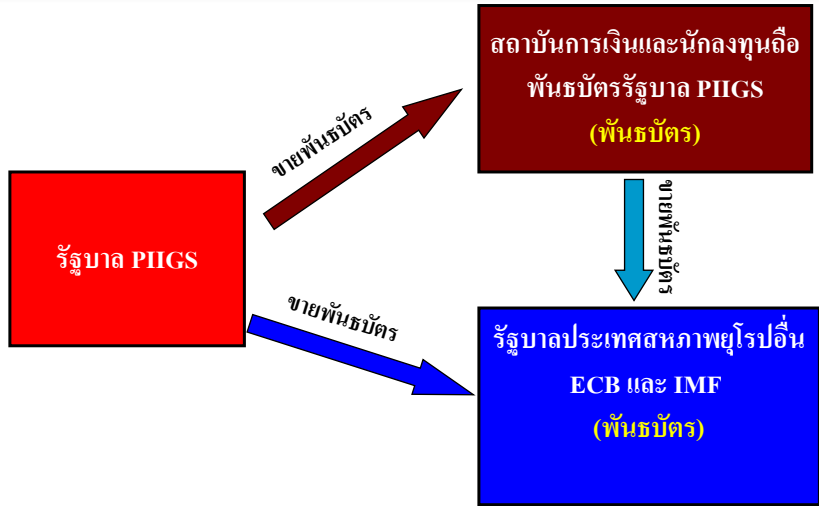
เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่จะชะลตัวลง (ต่อ): จากโอกาสที่ปัญหาจะลุกลามและการช่วยเหลือจากรัฐบาลสหภาพยุโรปไม่เพียงพอ IMF และ ECB จึงเพิ่มการช่วยเหลือ

- ประเทศที่มีปัญหาที่รุนแรงที่สุดคือกรีซ รองลงมาคือไอร์แลนด์ และโปรตุเกส เป็นอันดับ 3 ขณะที่สเปนมีปัญหาไม่มาก และปัญหายังไม่ลามไปถึงอิตาลี
- รัฐมนตรีคลังของสหภาพยุโรปสัญญาว่าจะจัดหาเงินกู้ให้ประเทศที่มีปัญหา 750,000 ล้านดอลลาร์ยูโร (จากที่มีอยู่แล้ว 76,000 ล้านดอลลาร์ยูโร)
- IMF ก็จัดหาเงินกู้ให้ประเทศที่มีปัญหา 321,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ขณะที่ ECB ก็ประกาศจะเข้าซื้อตราสารหนี้ของรัฐบาลของประเทศที่มีปัญหาเพื่อป้องกันการลดลงของราคาพันธบัตรและปล่อยกู้ให้กับรัฐบาลของประเทศกลุ่ม PIIGS ที่กู้เงินไม่ได้อีกทางหนึ่ง

14

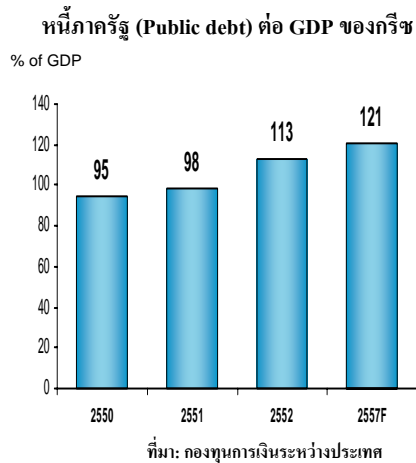
14

เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลง (ต่อ): การให้ความช่วยเหลือเป็นการโอนความเสี่ยงจากสถาบันการเงินและนักลงทุนไปยังรัฐบาล ECB และ IMF



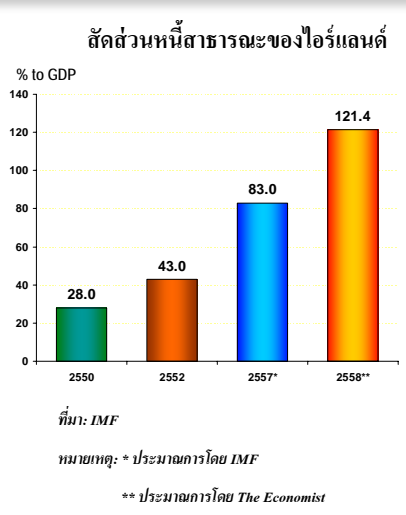
เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลง (ต่อ): มีความเป็นไปได้สูงที่ประเทศกรีซจะประกาศพักชำระหนี้

- เนื่องจากเศรษฐกิจที่ถดถอยและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นทำให้วารสาร The Economist คาดว่าหนี้สาธารณะของกรีซจะสูงถึงร้อยละ 150 ของ GDP ในปี 2557 สูงกว่าที่ IMF เคยคาดไว้ที่ร้อยละ 121
- OECD คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจของกรีซจะหดตัวประมาณร้อยละ 3.7 ในปี 2553 และร้อยละ 2.5 ในปี 2554

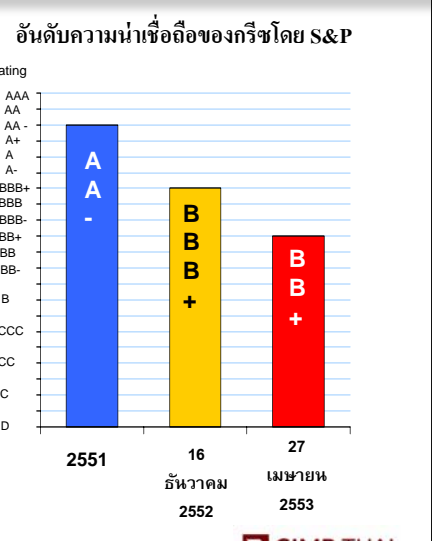
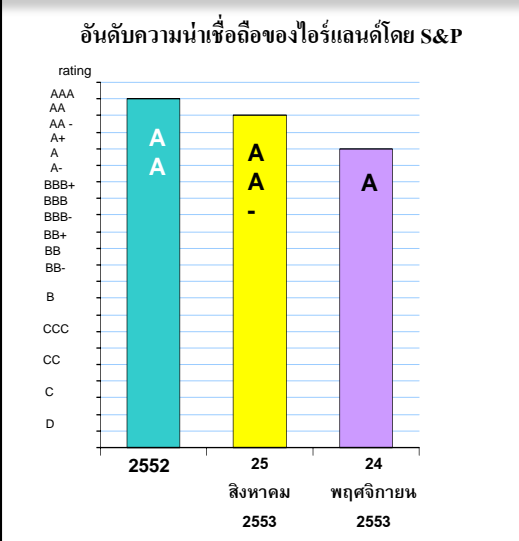


เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลง (ต่อ): ประเทศไอร์แลนด์ไม่เหมือนประเทศยุโรปอื่นๆ ที่มีหนี้สาธารณะสูงมาก่อนวิกฤตการเงินปี 2551/2 แต่มีหนี้ต่ำเมื่อเทียบกับขนาดเศรษฐกิจ

- ไอร์แลนด์มีวินัยการคลังสูงและมีหนี้สาธารณะต่ำก่อนเกิดวิกฤต
- เมื่อเกิดวิกฤตธนาคารไอร์แลนด์ รัฐบาลไอร์แลนด์ต้องเข้ารับภาระทำให้ภาระการคลังสูงขึ้น
- การเข้าแก้ไขปัญหาธนาคารทำให้รัฐบาลไอร์แลนด์ขาดดุลงบประมาณในปี 2553 สูงถึงร้อยละ 32 ของ GDP (เมื่อรวมภาระการแก้ไขสถาบันการเงิน) และทำให้หนี้สาธารณะพุ่งขึ้นเป็นร้อยละ 47 ของ GDP
- จากภาระ IMF คาดว่าหนี้สาธารณะของไอร์แลนด์จะพุ่งสูงสุดถึงประมาณร้อยละ 83 ของ GDP ในปี 2557 แล้วจึงจะลดลง หลังจากนั้น แต่ Standard & Poor's ประเมินว่าเมื่อรวมต้นทุนขององค์กรที่เพื่อแก้ไขหนี้เสียของธนาคารพาณิชย์ (Bad Banks) สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ของไอร์แลนด์เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นถึง 171 เปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ 121.4 ของ GDP ในปี 2558

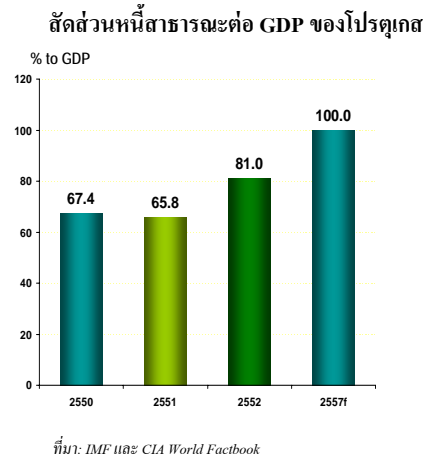


เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลง (ต่อ): อันดับความน่าเชื่อถือของไอร์แลนด์และกรีซลดลง



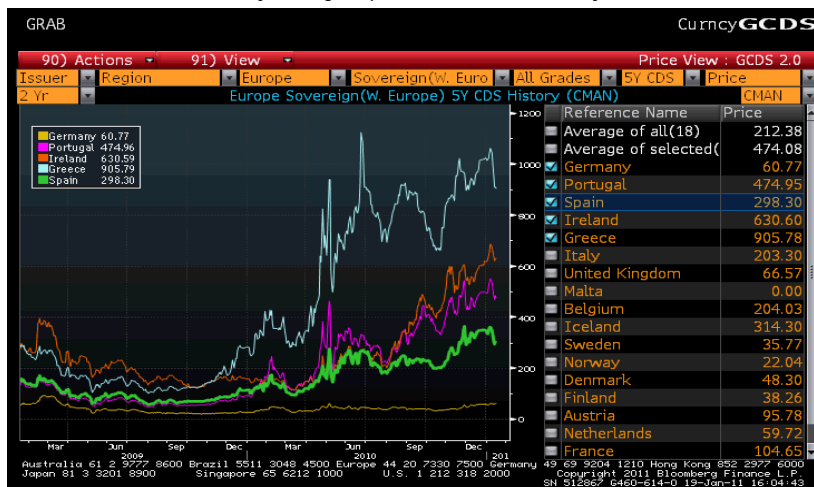
แม้ว่าประเทศโปรตุเกสจะมีหนี้สาธารณะไม่สูงมากแต่นักลงทุนขาดความมั่นใจในตราสารหนี้ของรัฐบาลเนื่องจาก

- แคนนารัฐบาลเป็นรัฐบาลสังคมนิยมเพียงข้างน้อยทำให้ออกมาตรการแก้ไขปัญหาล้มเหลวและเป็นรัฐบาลที่ไม่มีเสถียรภาพ เช่น ออกมาตรการครั้งแรกในการลดการขาดดุลงบประมาณในเดือนกันยายน
 - เพิ่ม VAT จากร้อยละ 21 เป็นร้อยละ 23
 - ลดการใช้จ่ายค่าจ้างพนักงานรัฐลดจากร้อยละ 5
- มีปัญหาโครงสร้างเศรษฐกิจ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของประสิทธิภาพการผลิตที่อยู่ในระดับต่ำ การเคลื่อนย้ายแรงงานทำได้ยาก และขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอยู่ในระดับสูง (จากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง)



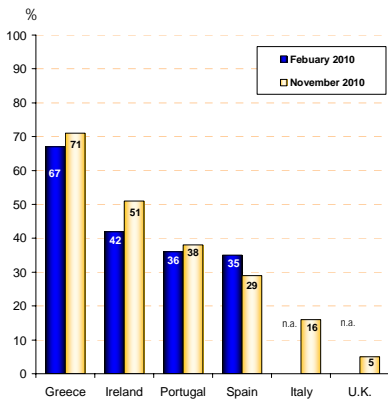
แม้ว่าสหภาพยุโรปและ IMF จะช่วยเหลือทั้งกรีซและไอร์แลนด์ก็ยังไม่สามารถสร้างความมั่นใจแก่นักลงทุนได้เท่าที่ควร

CDS of Germany, Portugal, Spain, Ireland and Greece 5-year bonds



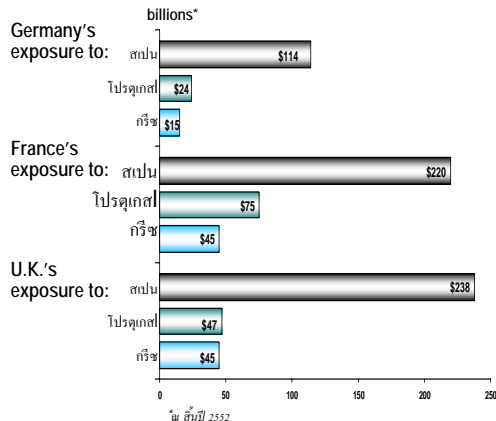
ถ้าสเปนไม่พักชำระหนี้ ปัญหาจะไม่ลุกลามกลายเป็นวิกฤติ

ความเป็นไปได้ที่หนี้สาธารณะของประเทศในกลุ่ม PIIGS จะเกิด default



ที่มา: Bloomberg Global Poll, November 2010

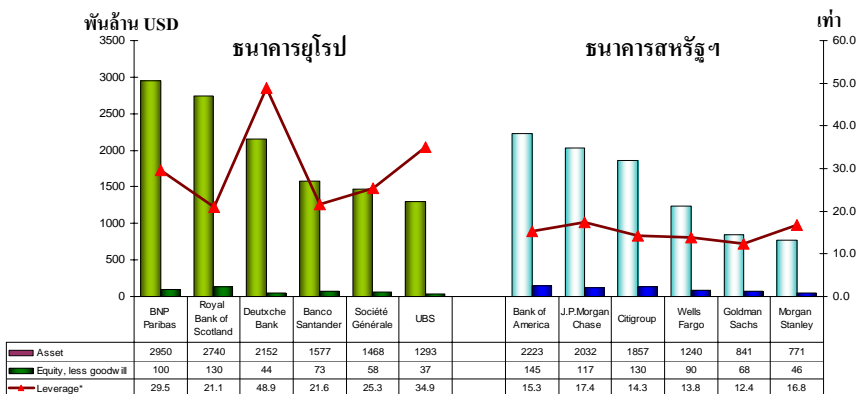
การถือยืมระหว่างธนาคารในกลุ่มประเทศหลักกับกรีซ สเปน และโปรตุเกส



* ณ สิ้นปี 2552
ที่มา: BIS, WSJ

ธนาคารยุโรปมีทุนต่ำเทียบกับสหรัฐฯ ทำให้ไม่สามารถที่จะรองรับความเสียหายได้มาก

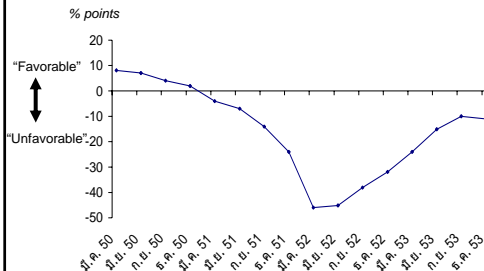
Leverage Rate (Asset/Equity: total equity-goodwill)



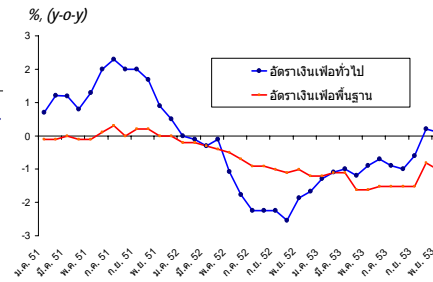
ที่มา://www.oecd.org/document/57/0,3343,en_2649_34593_45263993_1_1_1_1,00.html

เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีทิศทางชะลอตัวลง(ต่อ): ประเทศญี่ปุ่นกำลังเผชิญปัญหา Deflation การขาดความมั่นใจของภาคเอกชนและหนี้สาธารณะจำนวนมาก

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการประเทศญี่ปุ่น

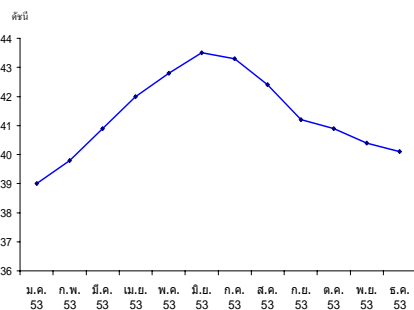


อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐาน

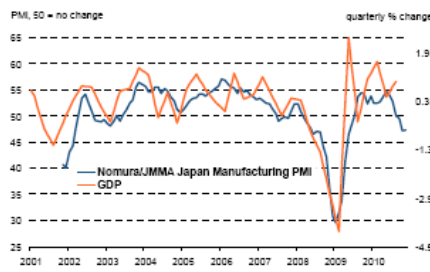


เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีทิศทางชะลอตัวลง: ปัญหาการลดลงของราคา(Deflation) หนี้สาธารณะที่สูง และความอ่อนแอของการบริโภคทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นต้องพึ่งการส่งออก

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ไม่รวมครัวเรือนที่มีคน 1 คน)



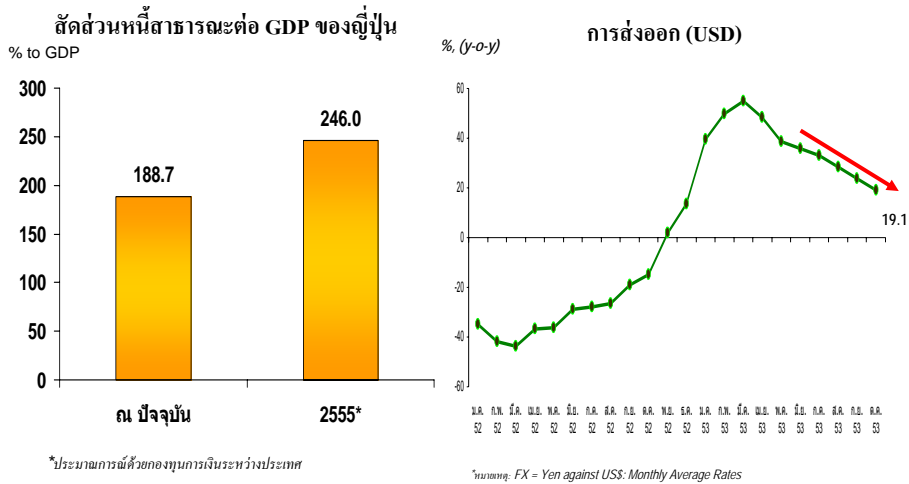
Nomura/JMMA Manufacturing PMI



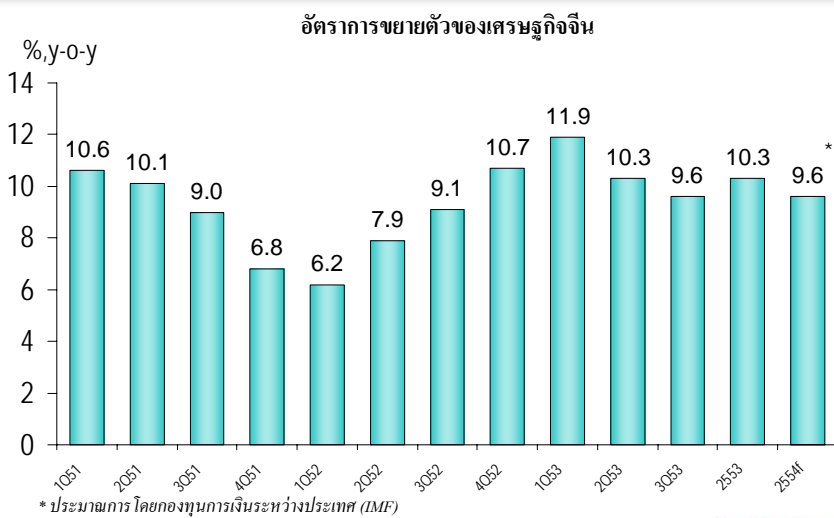
ที่มา: <http://www.markiteconomics.com>

ที่มา: Economic and social Research Institute

เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีทิศทางชะลอลง: ประเทศญี่ปุ่นกำลังเผชิญปัญหา Deflation การขาดความมั่นใจของภาคเอกชนและหนี้สาธารณะจำนวนมหาศาล (ต่อ)



เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอลง (ต่อ): IMF คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอลงในปี 2554

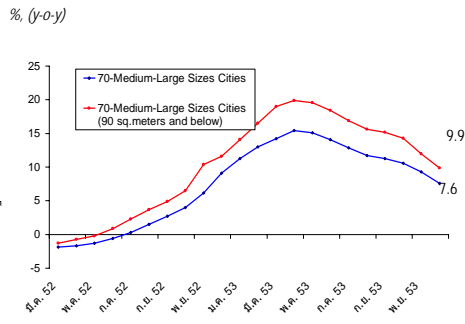


แม้ว่าเศรษฐกิจจีนจะขยายตัวในอัตราที่สูงแต่รัฐบาลจีนต้องเผชิญกับปัญหาเงินเฟ้อและฟองสบู่อสังหาริมทรัพย์

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

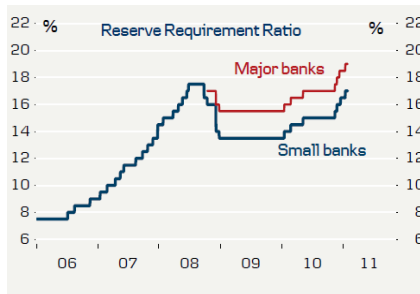
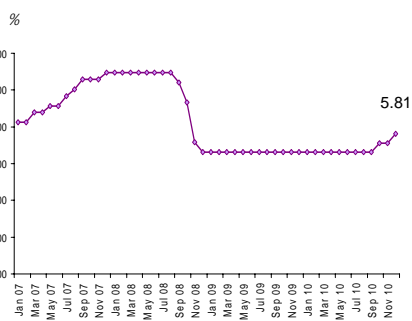


ดัชนีราคาบ้านใน 70 เมืองใหญ่ของจีน



ปัญหาเงินเฟ้อและฟองสบู่อสังหาริมทรัพย์ทำให้รัฐบาลจีนต้องออกมาตรการที่เข้มงวดเพื่อป้องกันปัญหา

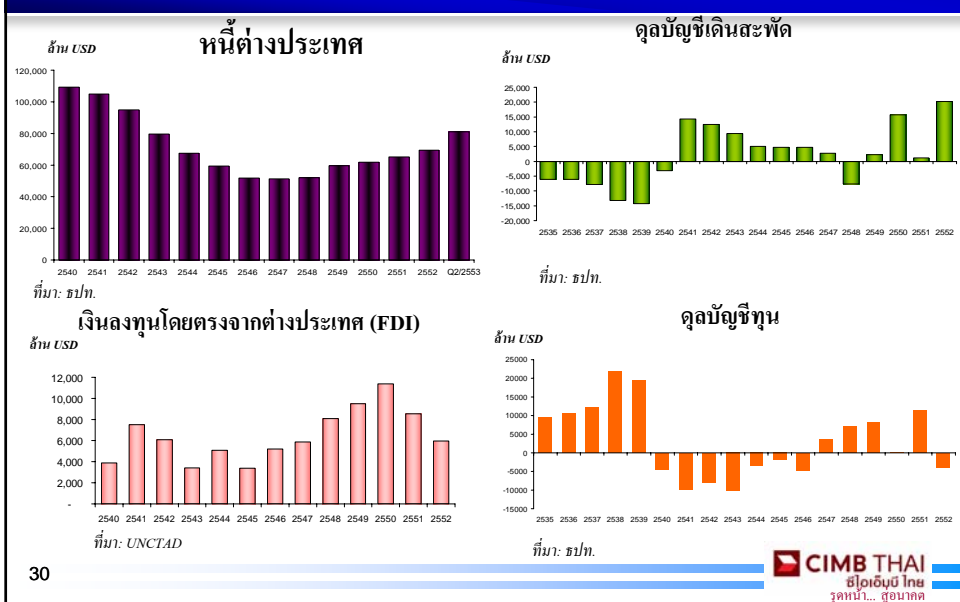
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้



Source: Reuters Ecowin and Danske Markets

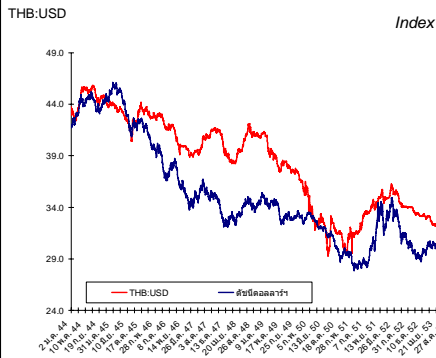
II. เศรษฐกิจไทย: ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน ดอกเบี้ยเข้าสู่ขาขึ้น และเศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวลง

ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน: ประเทศไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดหลังวิกฤตการเงิน ขณะที่หนี้ต่างประเทศน้อยลง ทำให้ไม่ต้องนำเงินที่เกินดุลมาใช้หนี้ตั้งแต่ปี 2547

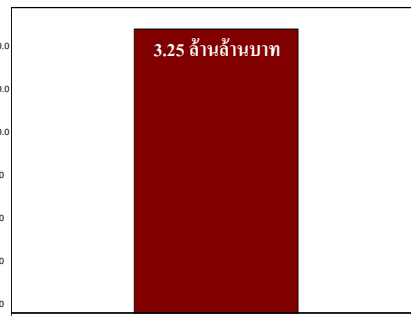


ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน (ต่อ): ค่าเงินบาทเทียบกับ USD มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นตั้งแต่ปี 2544 ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องใช้เงินมูลค่ามหาศาลในการแทรกแซงค่าเงิน

ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ^๑ และดัชนีดอลลาร์สหรัฐ^๑



มูลค่าการแทรกแซงของธนาคารแห่งประเทศไทยในตลาดเงิน

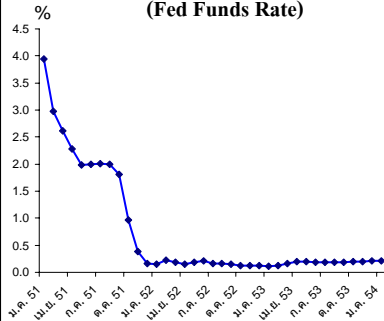


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

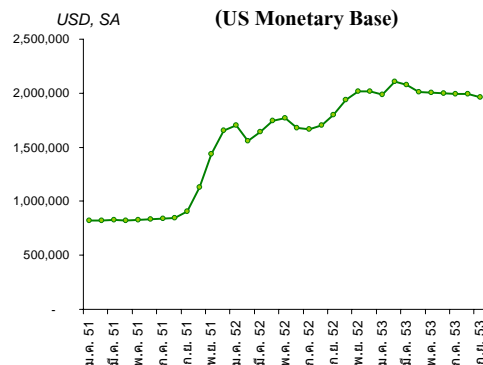
ที่มา: St.Louis Federal

ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน (ต่อ): วิกฤตการเงินทำให้สหรัฐฯ ลดดอกเบี้ยจนต่ำสุดและใช้มาตรการ Quantitative Easing (QE) ขณะที่ประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้แทรกแซงค่าเงินและมาตรการชะลอการแข็งค่าของเงิน

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Funds Rate)

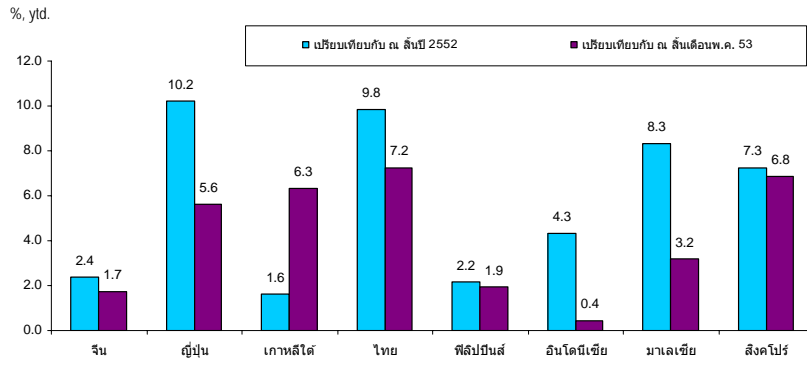


ฐานเงินสหรัฐฯ (US Monetary Base)



ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน (ต่อ): ค่าเงินประเทศเอเชีย
ตะวันออกสูงชันมาก

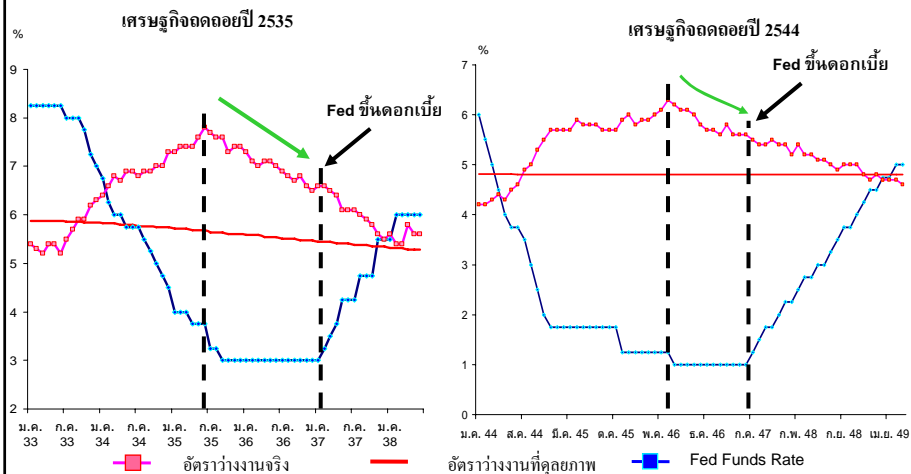
อัตราแลกเปลี่ยน



หมายเหตุ: อัตราปัจจุบัน = ณ วันที่ 13 ธันวาคม 2553
ที่มา: Reuters

ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน (ต่อ): การถอดรอย 2 ครั้งที่ผ่านมา Fed
จะขึ้นดอกเบี้ยต่อเมื่ออัตราว่างงานลดลงต่อเนื่องนานกว่า 1 ปี

Fed Funds Rate, อัตราว่างงานจริงและที่ดูสภาพ

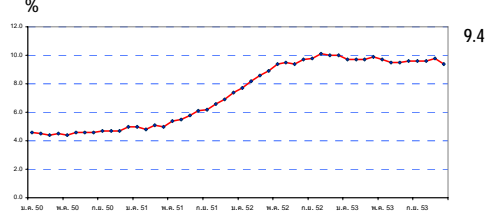


ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน (ต่อ): มาตรการหลายอย่างทำให้การว่างงานลดลงช้า

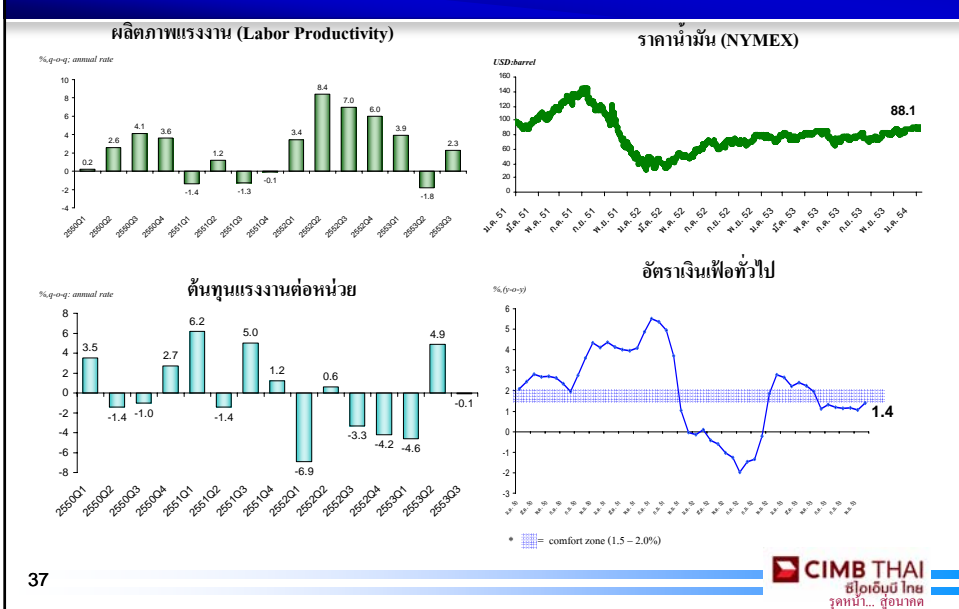
มาตรการที่คาดว่าจะทำให้อัตราการว่างงานสูง

- เพิ่มเวลาการชดเชยการว่างงานจาก 27 สัปดาห์เป็น 99 สัปดาห์และเพิ่มอีก 13 เดือน
- มาตรการที่มีผลต่อธุรกิจ
 - มาตรการกำกับดูแลสถาบันการเงินแนวใหม่
 - มาตรฐานการใช้พลังงานใหม่
 - มาตรฐานสภาพแวดล้อมใหม่

อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ

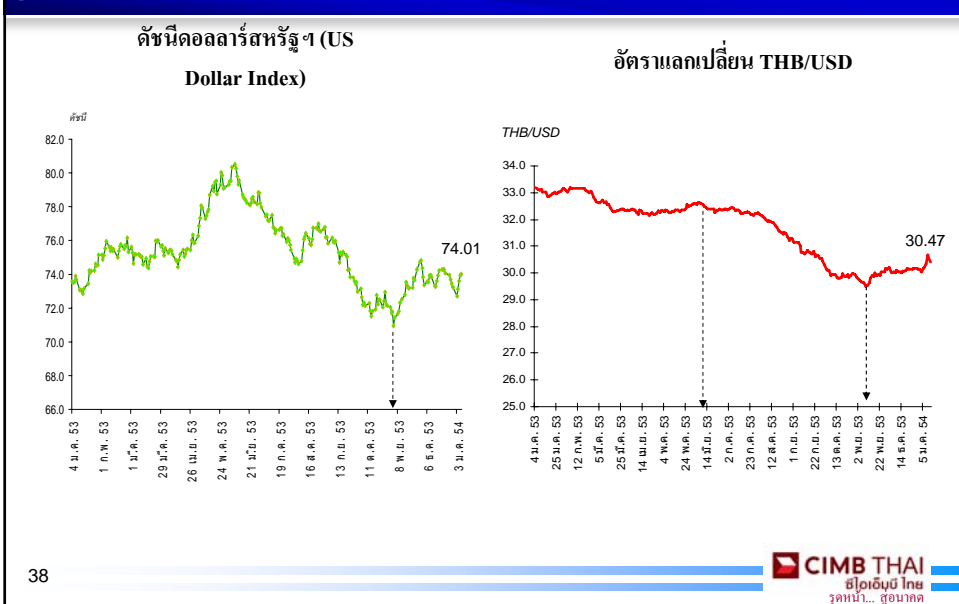


ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน (ต่อ): อัตราเงินเฟ้อต่ำจากการเพิ่ ประสิทธิภาพการผลิต ต้นทุนแรงงานต่อหน่วยลดลงและราคาน้ำมันสูงไม่มาก



37

ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน (ต่อ): เงินบาทแข็งค่าขึ้นหลังวิกฤตการณ์เมืองเดือน เมษายน-พฤษภาคม แต่ปัญหาเศรษฐกิจยุโรปและญี่ปุ่นส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัว สูงขึ้น ทำให้ค่าเงินบาทหยุดแข็งค่าตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน



38

ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน (ต่อ): ค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนและมีทั้งปัจจัยที่ทำให้แข็งค่าและอ่อนค่า แต่คาดว่าโดยรวมยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูงประมาณ 29.5-30.5 บาท/USD

- เศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มเข้มแข็งกว่ายุโรปและญี่ปุ่น
- ยุโรปยังคงเผชิญปัญหาหนี้สาธารณะ
- เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีปัญหาล้าสมัยช่วงคริสต์ทศวรรษ 1990 และ 2000

เงินบาทมีแนวโน้มสูงค่าแต่ผันผวนเมื่อเทียบกับ USD แต่จะอยู่ในระดับไม่สูงมาก (30.5) ในครึ่งแรกของปี 2554

ประเทศไทย

- การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างต่อเนื่อง
- อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น
- มีโอกาสที่จะมีเงินทุนไหลเข้าจำนวนมาก

สหรัฐฯ

- ดอกเบี้ยต่ำอีกอย่างน้อยก็ตลอดปี 2554
- อัตราการว่างงานสูงมาก
- มาตรการ QE2

39

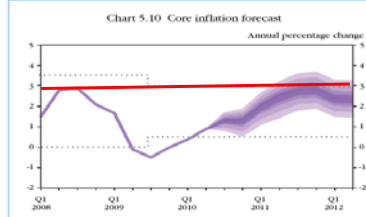
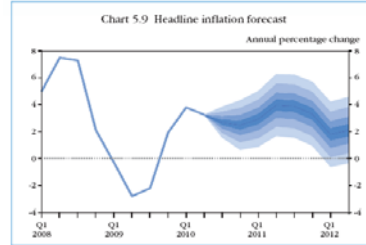


ดอกเบี้ยเข้าสู่ขาขึ้น (ต่อ): อัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับค่อนข้างสูงในปี 2554 และ 2555

- สมมติฐานโดย ธปท.

- ราคาน้ำมันดิบ = 77 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในปี 2553 และ 86.3 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในปี 2554
- ช่องว่างที่น้อยลงระหว่าง GDP จริง และ GDP เต็มศักยภาพ (*Real GDP - Potential GDP*)
- อัตราการขยายตัวของการบริโภคในปี 2554 อยู่ในระดับค่อนข้างสูงที่ประมาณร้อยละ 4.5

ธปท. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะสูงกว่ากรอบในปี 2554



Note: The fan chart covers 90 per cent of the probability distribution

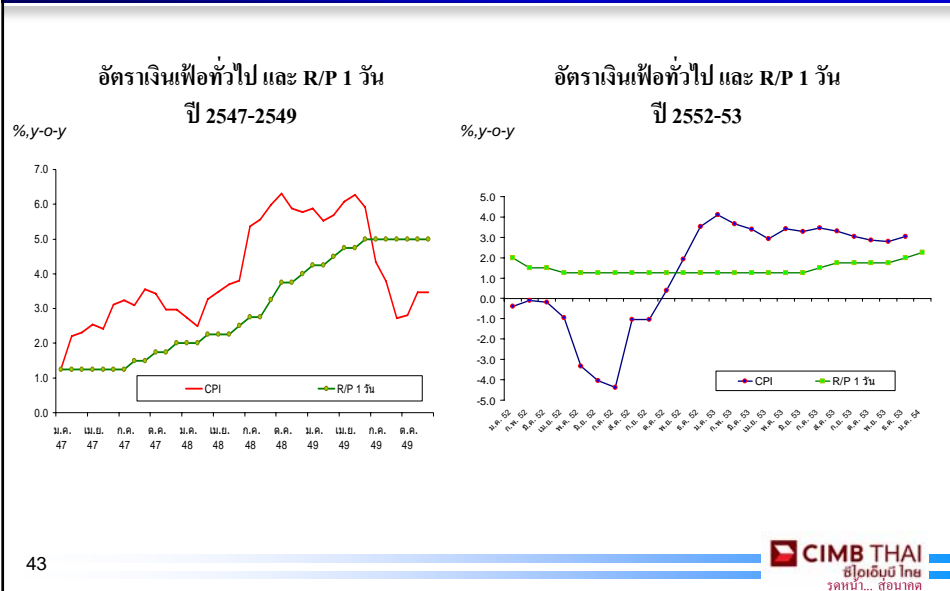
ดอกเบี้ยเข้าสู่ขาขึ้น (ต่อ): ราคาน้ำมันมีโอกาสที่จะสูงถึง 100 USD ต่อบาร์เรล

- IEA คาดการณ์ว่าอุปสงค์ที่มีต่อน้ำมันจะเพิ่มขึ้นถึง 1.4 mb/d จาก 87.7 mb/d ในปี 2553 เป็น 89.1 mb/d ในปี 2554
- อุปทานของน้ำมันลดลง 0.3 mb/d ในเดือนธันวาคม 2554
- กำลังการผลิตสำรองของ OPEC ลดลงต่ำกว่า 5 mb/d เป็นครั้งแรกใน 2 ปี
- การซื้อน้ำมันล่วงหน้าโดยคาดว่าราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่คาดว่าราคาน้ำมันจะลดลง มีมากกว่า 200 บาร์เรล

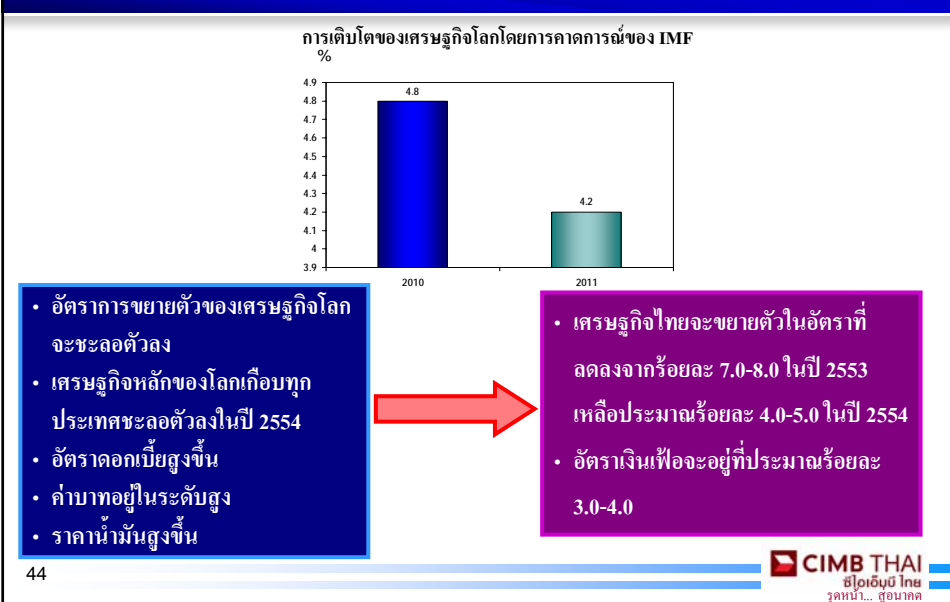
ราคาน้ำมัน (NYMEX)



ดอกเบี้ยเข้าสู่ขาขึ้น (ต่อ): คาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นถึงประมาณร้อยละ 3.00-3.50 ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นในปี 2547



เศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวลง: ปัจจัยทั้งหมดชี้ว่าอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวลง



Q&A