

## Fundamental : IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2557 จาก 3.6% เป็น 3.7%

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2557 จาก 3.6% เป็น 3.7% นับเป็นการปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกครั้งแรกของ IMF ในรอบกว่า 2 ปี พร้อมกันนี้ IMF ได้คงประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2558 ไว้ที่ 3.9%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า เศรษฐกิจโลกปี 2557 ที่มีแนวโน้มดีขึ้นเป็นผลจากเศรษฐกิจประเทศตลาดหลักที่เริ่มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและการจ้างงานที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจยูโรโซนก็เริ่มฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2556 เช่นเดียวกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ยังได้รับแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ยังอัดฉีดเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจตลาดหลักดังกล่าวจะช่วยให้การส่งออกของไทยปี 2557 กลับมาขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีและเป็นจักรกลสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจทดแทนอุปสงค์ในประเทศที่อาจชะงักลงจากปัญหาการเมือง ทั้งนี้ ล่าสุด กนง. มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ไว้ที่ 2.25% เนื่องจากเห็นว่าเศรษฐกิจไทยในระยะกลางและยาวยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แม้จะได้รับผลกระทบในระยะสั้นจากปัญหาการเมืองก็ตาม

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบจำกัด โดยปัจจัยการเมืองยังเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อทิศทางค่าเงินบาทในระยะนี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.87 อ่อนค่าลง 0.06 % เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.85 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (17 ม.ค. 57)

**ปัจจัย** - กนง.คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25% หลังประเมินว่าพื้นฐานเศรษฐกิจไทยในระยะยาวยังแกร่ง แม้ระยะสั้นจะถูกกดดันจากปัญหาการเมืองที่กระทบต่อการลงทุนภาครัฐและเอกชนที่ต้องเลื่อนออกไป และได้ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจให้โต 3% จากเดิม 4% - ธ.กลางญี่ปุ่น มีมติคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน(QE) เพื่อรับมือภาวะเงินฝืดและเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ 2% โดยมองว่าเศรษฐกิจยังคงฟื้นตัวปานกลาง

- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกเล็กน้อย มาเป็นขยายตัว 3.7% ในปี 2557 ซึ่งเพิ่มขึ้น 0.1% จากการคาดการณ์เมื่อเดือนต.ค. เพราะได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของรวมในประเทศเศรษฐกิจพัฒนาแล้ว

**คาดการณ์** ตลาดการเงินเตรียมปรับจุดสนใจไปที่การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐในวันที่ 28-29 ม.ค. นอกจากนี้นักลงทุนยังจับตาความคืบหน้าของปัจจัยการเมืองในประเทศอย่างใกล้ชิด ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.70-33.20

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในกรอบแคบ

**Yield** พันธบัตร เปลี่ยนแปลง **-0.03% ถึง +0.01%**

### ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนปรับขึ้น-ลงจากการซื้อขายเพื่อทำกำไรของธนาคารในประเทศ และจากการที่ประชุม กนง. มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% โดยเห็นว่าปัจจัยทางการเมืองกระทบกับการฟื้นตัวเศรษฐกิจในระยะสั้นเท่านั้น

- สมาคมตราสารหนี้ระบุว่า เงินทุนจากต่างชาติยังคงไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่องในช่วงต้นปีนี้ และหากสหรัฐยุติมาตรการ QE จะส่งผลให้เงินทุนต่างชาติไหลออกไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้านบาท

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบๆ โดยนักลงทุนยังคงจับตาดูผลการประชุม FOMC และสถานการณ์การเมืองในประเทศอย่างใกล้ชิด

## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	28-Jan-14
Thailand	1-Day Repo	2.25%	Next meeting :	12-Mar-14

## คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

หน่วย : %Δ y-o-y

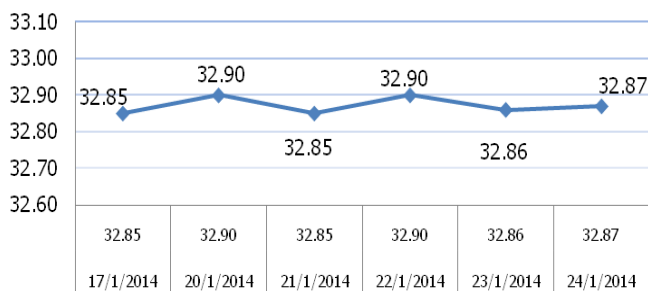
กลุ่มประเทศ/ประเทศ	2557f		2558f	
	เดิม	ใหม่	เดิม	ใหม่
โลก	3.6	3.7	3.9	3.9
สหรัฐฯ	2.6	2.8	3.4	3.0
ยูโรโซน	0.9	1.0	1.3	1.4
ญี่ปุ่น	1.3	1.7	1.2	1.0
จีน	7.2	7.5	7.1	7.3
อาเซียน*	5.4	5.1	5.6	5.6

ที่มา : กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF)

หมายเหตุ : f คาดการณ์โดยธนาคารโลก เดือนมกราคม 2557

\* ประกอบด้วย ไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม มาเลเซีย ฟิลิปปินส์

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
17/1/2014	32.85	61.54	12085	21070	6.051	45.08	3.294
24/1/2014	32.87	62.37	12175	21060	6.049	45.45	3.330
% Change	0.06	1.36	0.74	-0.05	-0.03	0.82	1.09

## Thailand CDS Level

Tenor	17-Jan	24-Jan	Change
3Y	92.295	104.240	+11.95
5Y	150.000	169.295	+19.30

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
17-Jan	2.19	2.23	2.24	2.76	3.38	4.01	4.37
24-Jan	2.20	2.24	2.25	2.77	3.35	4.00	4.38
Change	+0.01	+0.01	+0.01	+0.01	-0.03	-0.01	+0.01

ที่มา : สมาคมตราสารหนี้ไทย ([www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th))

## Market Rate (24-Jan)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.31154	2.38846	2.46769	2.67462
THBFIX	2.20591	2.09081	2.07391	2.22326
LIBOR	0.16120	0.23535	0.33350	0.57210

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้