

## Fundamental : IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก ปี 2558

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2558 เหลือ 3.1% จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 3.3% พร้อมกันนี้ IMF ได้ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2558 จากขยายตัว 3.7% เหลือขยายตัว 2.5% ซึ่งเป็นระดับเดียวกับที่ธนาคารโลกได้ปรับลดคาดการณ์ในช่วงก่อนหน้า

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า การปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกของ IMF มีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้ -ภาวะเศรษฐกิจตลาดหลักของไทยส่วนใหญ่ยังอยู่ในภาวะซบเซา โดย IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจของยุโรป จีน ญี่ปุ่น และจีน ซึ่งมีมูลค่าส่งออกคิดเป็นสัดส่วนรวมกันราว 30% ของมูลค่าส่งออกรวม ทำให้คาดว่าจะการส่งออกของไทยในช่วงที่เหลือของปียังคงต้องเผชิญกับความยากลำบาก

-ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในระยะถัดไปยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ซบเซาต่อเนื่อง ซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบั่นทอนสำคัญของการส่งออกไทย

อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป สะท้อนจากอัตราการว่างงานที่อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 7 ปี และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัว ปัจจัยดังกล่าวอาจช่วยพยุงการส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ในช่วงที่เหลือของปีให้ขยายตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2558 ตลาดสหรัฐฯ ถือเป็นตลาดส่งออกหลักเพียงแห่งเดียวของไทยที่ขยายตัว

**Foreign Exchange Market :** เงินบาทแข็งค่ากลับมาเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 36.00 อีกครั้ง หลังแนวโน้มกระแสเงินทุนในระยะสั้น เริ่มไหลกลับเข้ามาในเอเชีย ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.55 แข็งค่าขึ้น 2.82% เมื่อเทียบกับ ระดับ 36.58 บาท/ดอลลาร์ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (2 ต.ค. 58)

**ปัจจัย** - รายงานการประชุมของธ.กลางสหรัฐฯ(Fed) เมื่อวันที่ 16-17 ก.ย. ระบุว่า กรรมการหลายคนของ Fed มีความเห็นว่า สถานการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินทั่วโลกในช่วงที่ผ่านมา นั้น อาจกดดันให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเผชิญกับความเสี่ยงช่วงกลาง นอกจากนี้ Fed ยังต้องการดูแนวโน้มเงินเฟ้อ ก่อนที่จะตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

- มูตีส อีเวสเตอร์ เซอร์วิส ประกาศคงอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯไว้ที่ "Aaa" ซึ่งเป็นอันดับสูงสุดในการจัดอันดับของมูตีส ขณะที่แนวโน้มมีเสถียรภาพ

- ธ.กลางญี่ปุ่น(BOJ) มีมติคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย และได้คงระดับการประเมินเศรษฐกิจ พร้อมระบุว่า "เศรษฐกิจฟื้นตัวปานกลาง" แม้แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อยังคงซบเซาอยู่ก็ตาม

**คาดการณ์** ระยะสั้นเงินบาทยังอยู่ในทิศทางแข็งค่าตามทิศทางสกุลเงินเอเชีย หลังรายงานการประชุมครั้งล่าสุดของ Fed ไม่ได้ส่งสัญญาณถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.30-36.90

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงทุกช่วงอายุ

Yield พันธบัตรทุกช่วงอายุ เปลี่ยนแปลง **-0.02%** ถึง **-0.14%**

### ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลง โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติภายหลังจากที่รายงานการประชุม FOMC ระบุว่า Fed ยังคงกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่ค่อนข้างต่ำและเศรษฐกิจสหรัฐฯยังไม่แข็งแกร่งพอต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงไม่กี่เดือนข้างหน้า

- นักลงทุนให้ความสนใจในเข้าร่วมประมูลพันธบัตรระยะสั้นในช่วงกลางสัปดาห์เป็นอย่างมาก

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	28-Oct-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	4-Nov-15

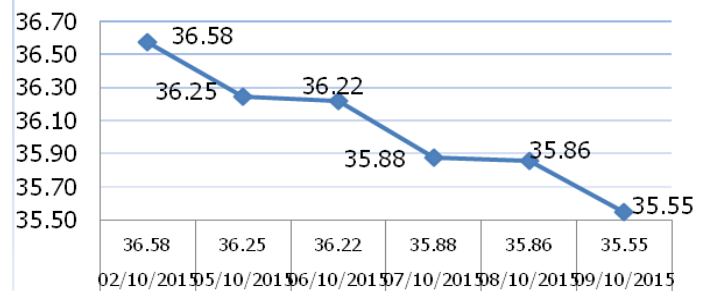
## คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

%Δ y-o-y

กลุ่มประเทศ/ประเทศ	2558	
	เดิม (ก.ค. 2558)	ใหม่ (ต.ค. 2558)
โลก	3.3	3.1
สหรัฐฯ	2.4	2.6
ยูโรโซน	1.8	1.5
ญี่ปุ่น	1.7	0.6
จีน	7.3	6.8
ไทย	3.7	2.5

ที่มา : กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF)

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
02/10/2015	36.58	65.56	14641	22470	6.356	46.73	4.410
09/10/2015	35.55	64.82	13420	22200	6.345	45.92	4.145
% Change	-2.82	-1.13	-8.34	-1.20	-0.17	-1.72	-6.01

## Thailand CDS Level

Tenor	02-Oct	09-Oct	Change
3Y	108.180	92.410	-15.77
5Y	160.331	140.667	-19.66

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
02-Oct	1.49	1.51	1.51	1.81	2.26	2.77	3.52
09-Oct	1.47	1.47	1.48	1.77	2.23	2.63	3.38
Change	-0.02	-0.04	-0.03	-0.04	-0.03	-0.14	-0.14

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

## Market Rate (9-Oct)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.56061	1.63640	1.76277	2.02722
THBFIX	1.55717	1.60897	1.64408	1.89244
LIBOR	0.19685	0.32060	0.52825	0.84475

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น ไม่ว่าจะโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากความผิดพลาดของข้อมูลนี้ไปให้