

## Fundamental : IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2559

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2559 ลงจากขยายตัว 3.6% เหลือ 3.4% โดยมีปัจจัยบั่นทอนจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ในทุกภูมิภาค โดยเฉพาะจีนและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับต่ำขณะที่ตลาดหลักมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น

ฝ่ายวิจัยธุรกิจมีข้อสังเกตในประเด็นดังกล่าว ดังนี้

- เศรษฐกิจตลาดหลักฟื้นตัวท่ามกลางความเสี่ยง ในส่วนของสหรัฐฯ หากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ภาวะปกติ (Normalization) เร็วเกินไป ทั้งการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการลดขนาดงบดุลของ Fed อาจจุดรั้งการฟื้นตัวของภาคธุรกิจจากการลงทุนการเงินที่สูงขึ้นและบั่นทอนภาคส่งออกจากเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปและญี่ปุ่นแม้จะฟื้นตัวจากอานิสงส์ของมาตรการ QE แต่ยังคงกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างที่เรื้อรัง อาทิ หนี้สาธารณะ การขาดดุลการค้า เป็นต้น
- เศรษฐกิจจีนชะลอตัว จากการผลิตส่วนเกินในหลายอุตสาหกรรม อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจจีนที่ยังขยายตัวได้ในระดับ 6-7% ถือเป็นชะลอตัวอย่างช้าๆ (Soft Landing) อีกทั้งการชะลอตัวดังกล่าวแม้จะบั่นทอนเศรษฐกิจโลกในระยะสั้น แต่ในระยะยาวหากจีนปฏิรูปเศรษฐกิจสำเร็จ อาจช่วยให้เศรษฐกิจโลกมีเสถียรภาพมากขึ้น
- การส่งออกของไทยไม่สดใส จากเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญที่ยังประปราย และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ การส่งออกของไทยอาจได้อานิสงส์ไม่มากนักจากเศรษฐกิจตลาดหลักที่ฟื้นตัว เนื่องจากสินค้าไทยสูญเสียความสามารถในการแข่งขันโดยเฉพาะด้านราคาจากคู่แข่งที่ยังได้รับสิทธิ์ GSP และคู่แข่งที่เข้าร่วมข้อตกลงทางการค้า ซึ่งไทยยังไม่ได้เป็นสมาชิก เป็นต้น

**Foreign Exchange Market :** เงินบาทและสกุลเงินภูมิภาคส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้น หลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 36.06 แข็งค่าขึ้น 0.77% เมื่อเทียบกับ ระดับ 36.34 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (15 ม.ค. 59)

**ปัจจัย** - ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.05% และยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ -0.3% ทั้งนี้ ECB ระบุว่า จะทำการทบทวนนโยบายการเงินในการประชุมครั้งหน้า ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่า ECB อาจผ่อนคลายนโยบายมากขึ้น และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในเดือนมี.ค.

- ธปท.ระบุว่า เงินบาทขณะนี้ผันผวนน้อยกว่าค่าเงินของประเทศเกิดใหม่อื่น ๆ แต่ยังคงติดตามผลกระทบจากจีนอย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ตาม ไทยยังมีพื้นฐานเศรษฐกิจด้านต่างประเทศที่เข้มแข็งรองรับความผันผวนจากภายนอกได้

- IMF คาดว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2559 จะขยายตัว 3.4% ลดลง 0.2% จากคาดการณ์ก่อนหน้านี้ ส่วนเศรษฐกิจของประเทศตลาดเกิดใหม่และกำลังพัฒนาในปี 2559 จะขยายตัว 4.3% และในปี 2560 จะขยายตัว 4.7%

**คาดการณ์** ความคาดหวังต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของ ECB ยังคงเป็นปัจจัยหนุนสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.80-36.30

**Fixed Income Market :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไปปรับตัวลดลง

**Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 1 ปีขึ้นไป ไม่เปลี่ยนแปลง**

**Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง -0.01% ถึง -0.07%**

**ปัจจัย**

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไปยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีแรงซื้อส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนสถาบันภายในประเทศ เนื่องจากความกังวลเรื่องการปรับลดของราคาน้ำมันและการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

- IMF ประกาศปรับลดประมาณการ GDP โลกปี 2559 จากขยายตัว 3.6% เหลือเพียง 3.4%

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลดลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนยังคงจับตาดูสถานการณ์ในต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

### Policy Rate

|          |               |       |                |           |
|----------|---------------|-------|----------------|-----------|
| US       | Fed Fund Rate | 0.50% | Next meeting : | 27-Jan-16 |
| Thailand | 1-Day Repo    | 1.50% | Next meeting : | 3-Feb-16  |

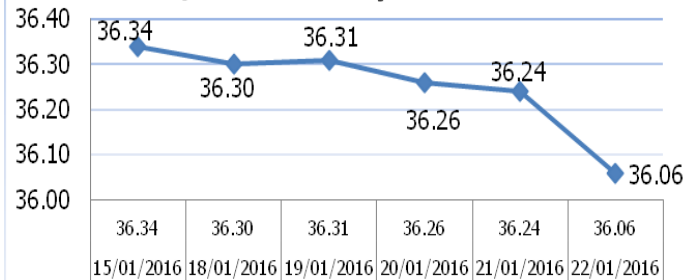
## คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

%Δ y-o-y

| กลุ่มประเทศ/ประเทศ | 2559             |                  |
|--------------------|------------------|------------------|
|                    | เดิม (ต.ค. 2558) | ใหม่ (ม.ค. 2559) |
| โลก                | 3.6              | 3.4              |
| สหรัฐฯ             | 2.8              | 2.6              |
| ยูโรโซน            | 1.6              | 1.7              |
| ญี่ปุ่น            | 1.0              | 1.0              |
| จีน                | 6.3              | 6.3              |
| ลาตินอเมริกา       | 0.8              | -0.3             |
| MENA*              | 3.9              | 3.6              |
| อาเซียน 5          | 4.9              | 4.8              |

หมายเหตุ : MENA ประกอบด้วยประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนือ  
ที่มา : กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ณ เดือนมกราคม 2559

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

| USD/       | THB   | INR   | IDR   | VND   | CNY   | PHP   | MYR   |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 15/01/2016 | 36.34 | 67.45 | 13885 | 22417 | 6.585 | 47.73 | 4.384 |
| 22/01/2016 | 36.06 | 67.72 | 13829 | 22395 | 6.578 | 47.74 | 4.300 |
| % Change   | -0.77 | 0.41  | -0.40 | -0.10 | -0.11 | 0.02  | -1.92 |

## Thailand CDS Level

| Tenor | 15-Jan  | 22-Jan  | Change |
|-------|---------|---------|--------|
| 3Y    | 97.855  | 94.775  | -3.08  |
| 5Y    | 165.832 | 159.334 | -6.50  |

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

|        | 1M   | 6M   | 1Y    | 3Y    | 5Y    | 10Y   | 20Y   |
|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 15-Jan | 1.41 | 1.46 | 1.47  | 1.62  | 2.06  | 2.51  | 3.07  |
| 22-Jan | 1.41 | 1.46 | 1.46  | 1.56  | 1.99  | 2.47  | 3.00  |
| Change | 0.00 | 0.00 | -0.01 | -0.06 | -0.07 | -0.04 | -0.07 |

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

## Market Rate (22-Jan)

| Tenor  | 1M      | 3M      | 6M      | 1Y      |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| BIBOR  | 1.54417 | 1.61491 | 1.75321 | 2.01521 |
| THBFIX | 1.47660 | 1.50776 | 1.59756 | 1.82253 |
| LIBOR  | 0.42550 | 0.61910 | 0.86500 | 1.15595 |

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้