

## Fundamental : ธนาคารโลกปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก

ธนาคารโลก (World Bank) ปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2558 ลงจาก 3.4% เหลือ 3.0% พร้อมกันนี้ ธนาคารโลกได้ปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2558 ลงจาก 4.5% เหลือ 3.5%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า แม้เศรษฐกิจโลกปี 2558 จะมีแนวโน้มกระตือรือร้นขึ้นจากปี 2557 แต่ยังคงเผชิญกับปัจจัยรุมเร้ารอบด้าน ทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจยุโรป ญี่ปุ่นและจีน ซึ่งมีขนาดเศรษฐกิจรวมกันกว่า 43% ของ GDP โลก การลดลงของราคาน้ำมันซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อรายได้ของประเทศผู้ส่งออกน้ำมันสุทธิ อาทิ กลุ่มโอเปกและรัสเซีย นอกจากนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายภายในปี 2558 ซึ่งจะทำให้เงินทุนที่เคยเคลื่อนย้ายเข้ามาในตลาดเกิดใหม่ไหลกลับไปยังสหรัฐฯ และจะทำให้ตลาดการเงินโลกมีความผันผวนมากขึ้น ทั้งนี้ ปัจจัยต่าง ๆ ข้างต้นจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยผ่านการค้า การลงทุน โดยเฉพาะการส่งออกที่ยังพึ่งพิงตัวไม่ชัดเจนจากเศรษฐกิจคู่ค้าหลายประเทศที่ยังชะลอตัวและราคาสินค้าเกษตรที่ยังอยู่ระดับต่ำ นอกจากนี้ ความล่าช้าของการเบิกจ่ายโครงการลงทุนภาครัฐและอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวเปราะบางจากหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงจะยังเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไป

## Foreign Exchange Market : บาท/ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น หลังข้อมูลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวของสหรัฐ ทำให้นักลงทุนลดการถือดอลลาร์ในช่วงนี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.64 แข็งค่าขึ้น 0.73% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.88 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (9 ม.ค. 57)

**ปัจจัย** - ธนาคารโลกปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้ลงสู่ระดับ 3% ซึ่งลดลง 0.4% จากที่คาดการณ์ไว้เมื่อเดือนมิ.ย. 57

- ธ.กลางสวีเดนเซอร์แลนด์ (SNB) ยกเลิกการกำหนดเพดานอัตราแลกเปลี่ยนที่ระดับ 1.20 ฟรังก์สวิส/ยูโร ที่ใช้มานาน 3 ปี พร้อมกับลดอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ -0.75% จากระดับ -0.25% โดยการดำเนินการล่าสุดของ SNB ชี้ให้เห็นถึงการขาดความเชื่อมั่นต่อสกุลเงินยูโรท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ต่ำแอ่นของภูมิภาค

- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐ รายงาน ยอดค้าปลีกดิ่งลง 0.9% ในเดือนธ.ค. ซึ่งเป็นการปรับลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนม.ค.ปีที่แล้ว สวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.4%

**คาดการณ์** ระยะเวลาเงินบาทน่าจะยังแกว่งตัวผันผวน ขณะที่ปัจจัยจากฟรังก์สวิสกระทบต่อตลาดการเงินโลก ทั้งนี้ นักลงทุนจับตาดูการประชุมของธ.กลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 22 ม.ค. นี้ว่าจะมีการออกมาตรการ QE เพิ่มเติมหรือไม่ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.50-32.90

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงในกรอบแคบ

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง **-0.03%** ถึง 0.00%

### ปัจจัย

- สมาคมตราสารหนี้ไทยคาดว่า ปี 2558 จะมีเงินไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ไทยไม่มากเหมือนปี 2557 และทิศทางดอกเบี้ยภายในประเทศยังไม่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเร็ว ๆ นี้ โดยยอดคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2557 อยู่ที่ระดับ 9.29 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3.3%

- นักลงทุนติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจโลก และราคาน้ำมันที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังจับตาดูเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ว่าจะเป็นอย่างไ

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูผลการประชุม ECB ที่จะขึ้นในสัปดาห์หน้า

## Policy Rate

|          |               |       |                |           |
|----------|---------------|-------|----------------|-----------|
| US       | Fed Fund Rate | 0.25% | Next meeting : | 28-Jan-15 |
| Thailand | 1-Day Repo    | 2.00% | Next meeting : | 28-Jan-15 |

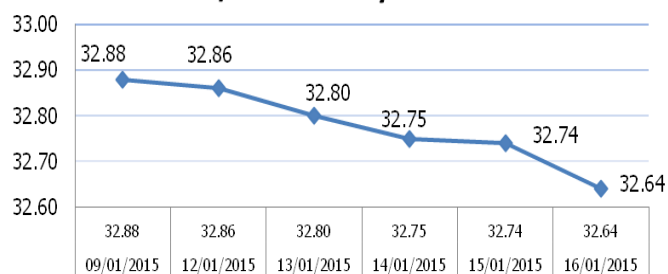
## คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

หน่วย : %Δ y-o-y

| กลุ่มประเทศ/ประเทศ | 2557f | 2558f             |                  |
|--------------------|-------|-------------------|------------------|
|                    |       | เดิม (มิ.ย. 2557) | ใหม่ (ม.ค. 2558) |
| โลก                | 2.6   | 3.4               | 3.0              |
| สหรัฐฯ             | 2.4   | 3.0               | 3.2              |
| ยูโรโซน            | 0.8   | 1.8               | 1.1              |
| ญี่ปุ่น            | 0.2   | 1.3               | 1.2              |
| จีน                | 7.4   | 7.5               | 7.1              |
| ไทย                | 0.5   | 4.5               | 3.5              |

ที่มา : ธนาคารโลก (World Bank) มกราคม 2558

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

| USD/       | THB          | INR          | IDR          | VND          | CNY          | PHP          | MYR          |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 09/01/2015 | 32.88        | 62.35        | 12650        | 21335        | 6.209        | 44.95        | 3.561        |
| 16/01/2015 | 32.64        | 61.89        | 12585        | 21320        | 6.207        | 44.58        | 3.558        |
| % Change   | <b>-0.73</b> | <b>-0.74</b> | <b>-0.51</b> | <b>-0.07</b> | <b>-0.04</b> | <b>-0.81</b> | <b>-0.07</b> |

## Thailand CDS Level

| Tenor | 09-Jan  | 16-Jan  | Change       |
|-------|---------|---------|--------------|
| 3Y    | 63.320  | 62.725  | <b>-0.59</b> |
| 5Y    | 117.000 | 116.000 | <b>-1.00</b> |

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

|        | 1M           | 6M           | 1Y           | 3Y          | 5Y          | 10Y          | 20Y          |
|--------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| 09-Jan | 2.01         | 2.00         | 1.98         | 2.18        | 2.23        | 2.53         | 3.51         |
| 16-Jan | 1.98         | 1.98         | 1.97         | 2.18        | 2.23        | 2.50         | 3.49         |
| Change | <b>-0.03</b> | <b>-0.02</b> | <b>-0.01</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>-0.03</b> | <b>-0.02</b> |

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

## Market Rate (16-Jan)

| Tenor  | 1M      | 3M      | 6M      | 1Y      |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| BIBOR  | 2.08000 | 2.16667 | 2.28167 | 2.53167 |
| THBFIX | 2.18984 | 2.07213 | 1.94360 | 1.99727 |
| LIBOR  | 0.16800 | 0.25660 | 0.35490 | 0.60990 |

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีไว้เพื่อคำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการนำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้