

## Fundamental : IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2558

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2558 ลงจากขยายตัว 3.8% เหลือขยายตัว 3.5% โดยเป็นการปรับลดตามคาดการณ์เศรษฐกิจของยูโรโซน ญี่ปุ่นและจีนที่มีแนวโน้มชะลอลง อย่างไรก็ตาม IMF ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ จากตลาดแรงงานและอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า คาดการณ์เศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าการส่งออกของไทยในปี 2558 จะยังเผชิญกับความยากลำบาก จากเศรษฐกิจของตลาดส่งออกสำคัญหลายแห่งมีแนวโน้มชะลอลง ทั้งยุโรป ญี่ปุ่นและจีน รวมทั้งประเทศกลุ่มโอเปกที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงตามราคาน้ำมันที่ลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ ไทยมีสัดส่วนการส่งออกไป 4 ตลาดข้างต้นถึง 36% ของมูลค่าส่งออกรวม อย่างไรก็ตาม การส่งออกของไทยจะได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอาเซียนซึ่งมีสัดส่วนส่งออกรวมกัน 36% ของมูลค่าส่งออกรวมมาช่วยประคอง ทำให้การส่งออกโดยรวมในปี 2558 อาจยังพอขยายตัวได้ แต่ยังคงจับตามองทิศทางค่าเงินบาทปี 2558 ที่มีแนวโน้มผันผวนมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเฉพาะ QE ของยุโรปและญี่ปุ่น รวมทั้งท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2558 เช่นเดียวกับทิศทางราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลก ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทยอย่างยากที่จะหลีกเลี่ยงได้

## Foreign Exchange Market : เงินบาทและสกุลเงินภูมิภาคส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ โดยได้รับแรงหนุนจากการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของ ธ.กลางยุโรป(ECB)

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.60 แข็งค่าขึ้น 0.12% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.64 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (16 ม.ค. 58)

**ปัจจัย** - ECB ประกาศซื้อพันธบัตรจำนวน 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน โดยจะเริ่มต้นในเดือนมี.ค. ปีนี้จนถึงเดือนก.ย.ปี 2559 ทั้งนี้ ECB ระบุว่า จะซื้อพันธบัตรจากทั้งภาครัฐและภาคเอกชนโดยมีเป้าหมายเพื่อให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ใกล้ 2% นอกจากนี้ ECB ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.05% พร้อมทั้งตรึงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากข้ามคืนสำหรับธนาคารพาณิชย์ที่ -0.20% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ข้ามคืนที่ 0.30%

- IMF คาดว่า ธ.กลางสหรัฐฯ(FED) อาจจะประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงกลางปีนี้ หลังจากที่เศรษฐกิจสหรัฐฯส่งสัญญาณฟื้นตัว แสดงให้เห็นว่าสถานการณ์กำลังเคลื่อนตัวไปในทิศทางที่ถูกต้อง

- ธ.กลางญี่ปุ่น(BOJ) มีมติคงนโยบายผ่อนคลายการเงิน โดยปรับลดแนวโน้มเงินเฟ้อในปีนี้อยู่ที่ระดับ 1% จาก 1.7% และขยายโครงการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำออกไป เพื่อกระตุ้นสถาบันการเงินให้เพิ่มการปล่อยสินเชื่อ ตามการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินเป็นพิเศษ

**คาดการณ์** ทิศทางค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มผันผวน แต่มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้จากกระแสเงินทุนที่คาดว่าจะไหลเข้ามาในเอเชีย ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.40-32.80 ว่าจะมีการออก

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับเพิ่มขึ้น Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.07%

**ปัจจัย**  
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มในทิศทางเดียวกันกับ US Treasury หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจประเทศสำคัญอาทิ สหรัฐอเมริกา และจีน ออกมาในเชิงบวก  
- นักลงทุนขายพันธบัตรระยะยาวเพื่อเข้าร่วมประมูลพันธบัตรที่ออกใหม่ช่วงกลางสัปดาห์

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูผลการประชุม FOMC และ กนง. ที่จะมีขึ้นสัปดาห์หน้า

## Policy Rate

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

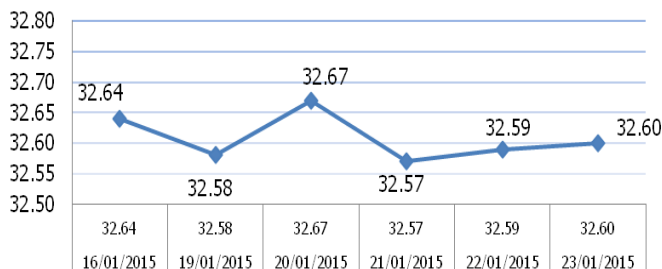
## คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

%Δ y-o-y

กลุ่มประเทศ/ประเทศ	2558	
	เดิม (ต.ค. 2557)	ใหม่ (ม.ค. 2558)
โลก	3.8	3.5
สหรัฐฯ	3.1	3.6
ยูโรโซน	1.4	1.2
ญี่ปุ่น	0.8	0.6
จีน	7.1	6.8

ที่มา : กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ณ เดือนมกราคม 2558

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
16/01/2015	32.64	61.89	12585	21320	6.207	44.58	3.558
23/01/2015	32.60	61.48	12475	21325	6.228	44.16	3.605
% Change	-0.12	-0.66	-0.87	0.02	0.34	-0.94	1.32

## Thailand CDS Level

Tenor	16-Jan	23-Jan	Change
3Y	62.725	63.020	+0.30
5Y	116.000	108.500	-7.50

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
16-Jan	1.98	1.98	1.97	2.18	2.23	2.50	3.49
23-Jan	1.98	1.98	1.97	2.19	2.24	2.57	3.50
Change	0.00	0.00	0.00	+0.01	+0.01	+0.07	+0.01

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

## Market Rate (23-Jan)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.07333	2.16500	2.28167	2.53333
THBFIX	1.97731	1.96363	1.89347	1.97938
LIBOR	0.16775	0.25610	0.35390	0.62190

ที่มา : Reuters

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