

ถอดรหัสเศรษฐกิจ

เจาะลึกธุรกิจไทยด้วย Big Data

Prepared by: TMB Analytics

Date: 27 March 2017

- นโยบายทรมัณฑ์

- ดอกเบี้ย Fed

- แนวโน้มค่าเงิน

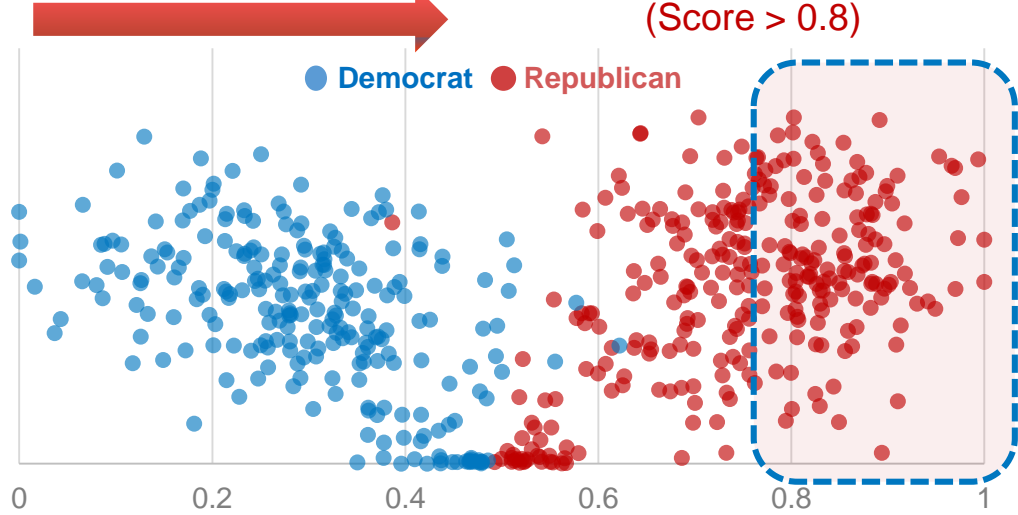
01 ถอดรหัสเศรษฐกิจโลก

นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของทรัมป์ อาจจะไม่แรงอย่างที่ตลาดคาดไว้

Liberal

- รัฐบาลควรมีการใช้จ่ายเพื่อช่วยประชาชน เช่น หลักประกันสุขภาพ
- เก็บภาษีเพิ่มขึ้นหากจำเป็น คนรวยจะต้องจ่ายภาษีแพง
- รัฐบาลคอยควบคุมเศรษฐกิจผ่านข้อบังคับและการตรวจสอบ

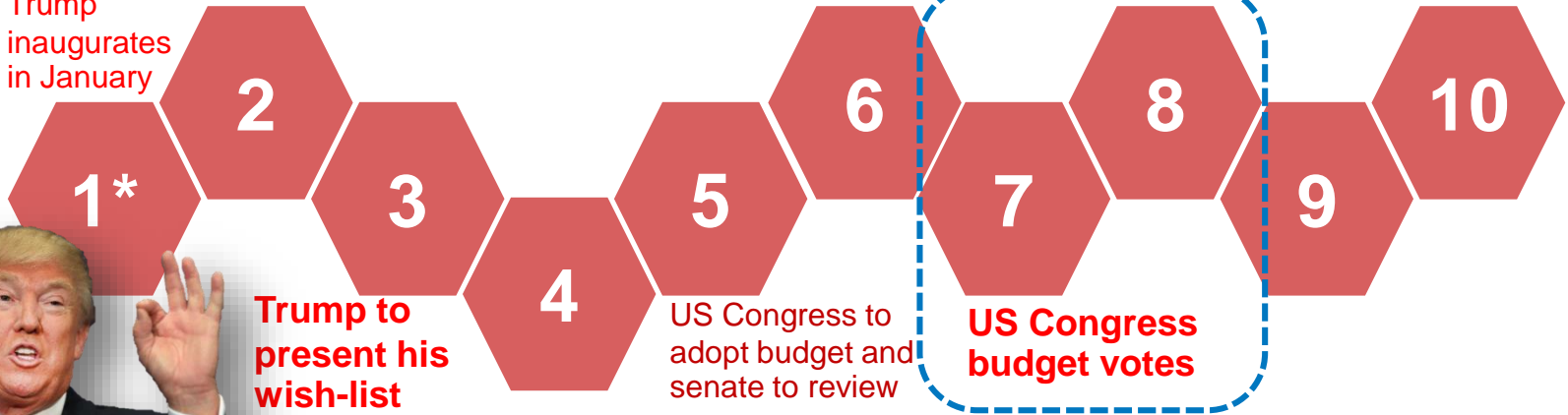
More Conservatives →



Conservative

- รัฐบาลควรใช้จ่ายให้น้อย และรักษาสถิตงบประมาณ
- เก็บภาษีน้อยลง เพื่อให้คนรายนำเงินไปลงทุนเพิ่มขึ้น
- ลดข้อบังคับและการตรวจสอบ ปล่อยให้เศรษฐกิจเป็นไปตามกลไกตลาด

Trump inaugurates in January



Trump to present his wish-list

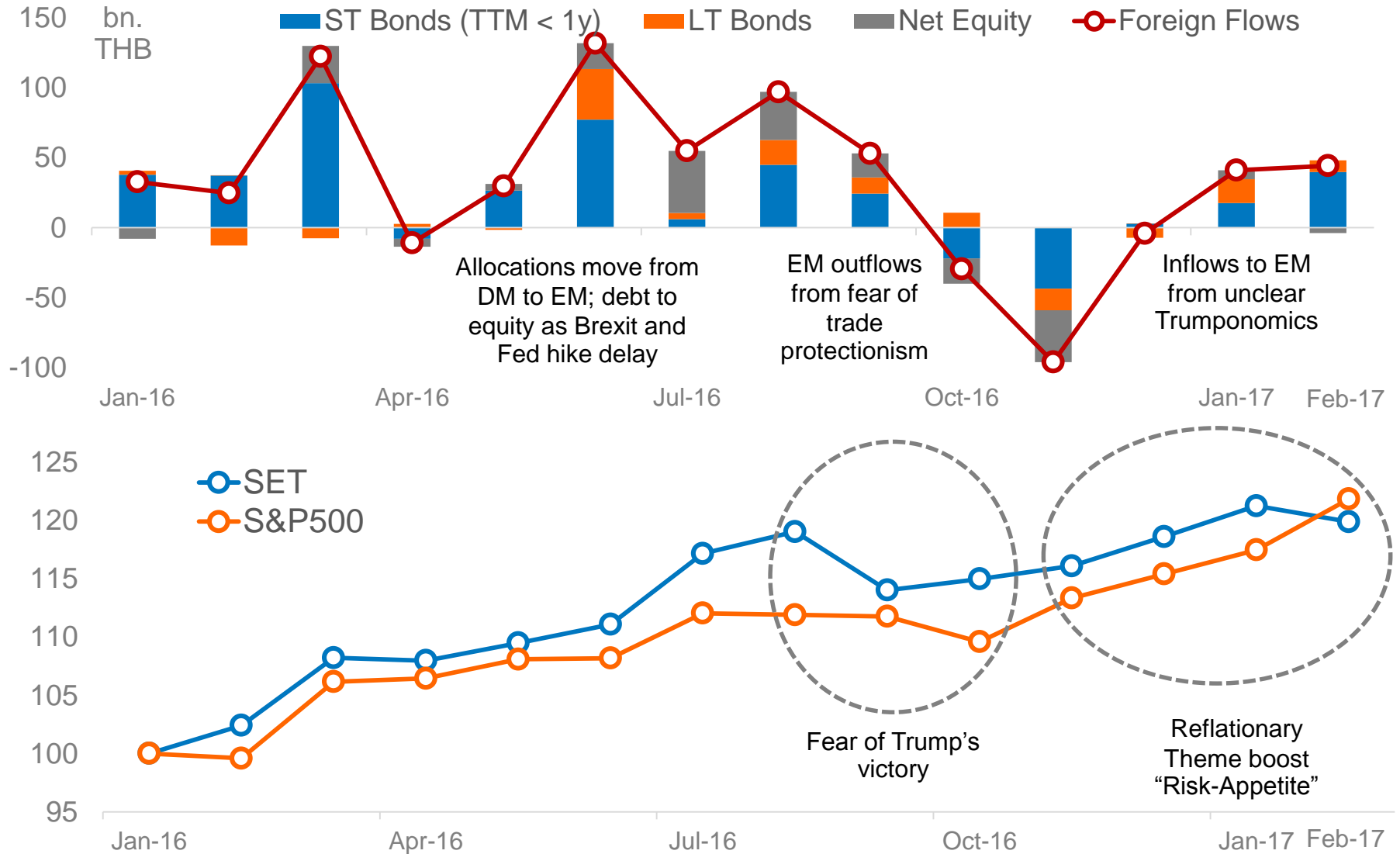
US Congress to adopt budget and senate to review

US Congress budget votes

* The number indicates month of the year; e.g. 1 equals January, ... , 10 equals October

หุ้นไทย วิ่งตามหุ้นสหรัฐฯ ตามความหวังในนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทรัมป์

เงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้าไทยต่อเนื่อง หลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ สะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ยอมรับได้ที่เพิ่มขึ้น



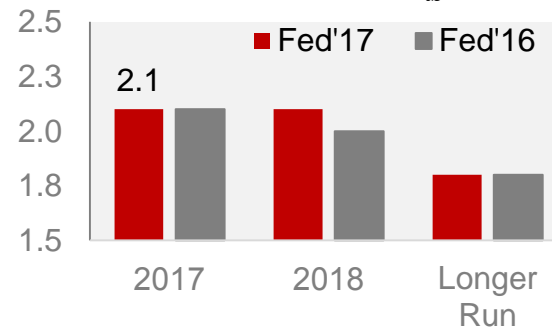
เฟดพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง หมดยุคดอกเบี้ยต่ำ



เศรษฐกิจดีจริง แต่เฟดยังคงไม่เร่งรีบ

- อัตราเงินเฟ้อที่ทะยานสูงขึ้น และเศรษฐกิจโดยรวมที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งหนุนให้เฟดต้องปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นตาม
- อื่นๆ ความไม่แน่ชัดของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งผลให้เฟดยังไม่สามารถคาดการณ์ผลกระทบจากนโยบายดังกล่าวได้ชัดเจน ทำให้เฟดจะยังคงมุมมอง “ไม่เร่งรีบ” ในการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

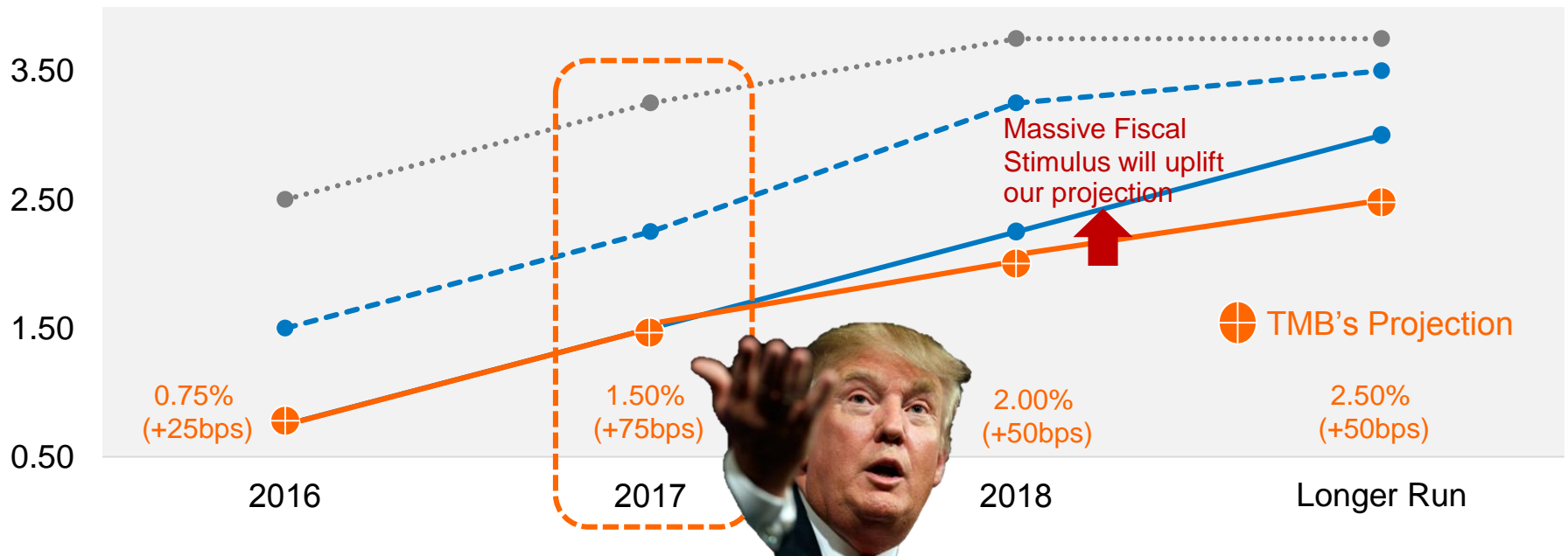
คาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจ (%)



เศรษฐกิจสหรัฐฯ สามารถขยายตัวแข็งแกร่ง จากนโยบายลดภาษี

การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของ Fed ใน 3 ปีที่ผ่านมา (%)

●●● Fed'14 -●- Fed'15 ● Fed'16

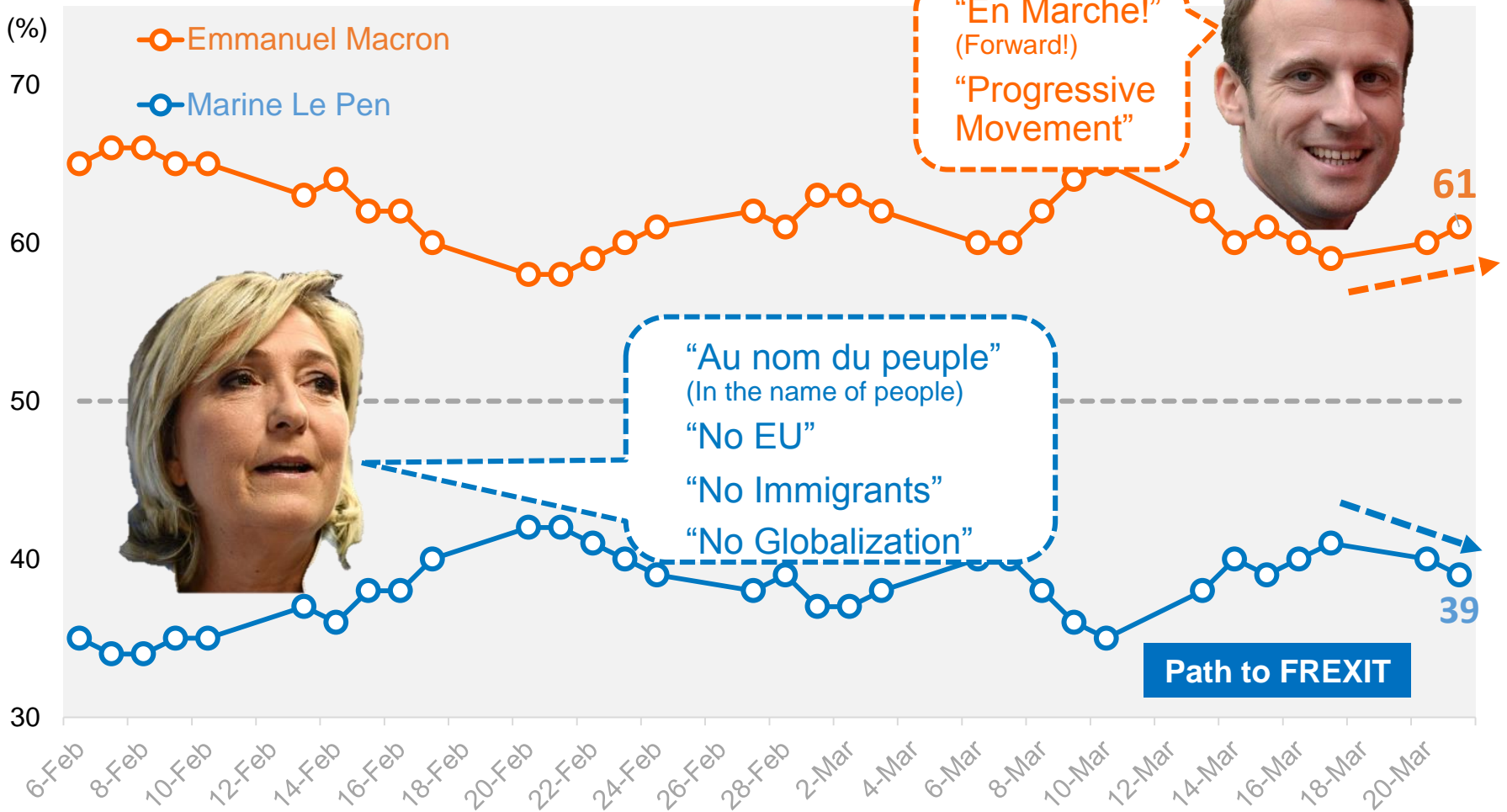


ความเสี่ยงระดับ 5 ดาวปีนี้ ต้องเลือกตั้งฝรั่งเศส ถึงแม้ฝ่าย Frexit ยังมีคะแนนตามหลังอยู่พอสมควร

ความเสี่ยงทางการเมืองยุโรปยังร้อนแรง

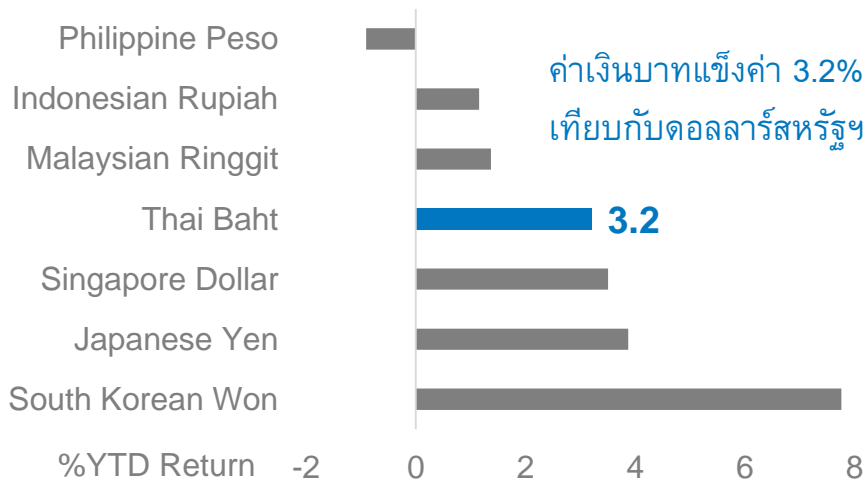
แม้ว่าคะแนนนิยมของนางมารีน เลอแปงหรือมาตาม Frexit ยังคงผันผวนอยู่ตลอดเวลา

Poll Result on 2nd round of French election (May 7 2017)



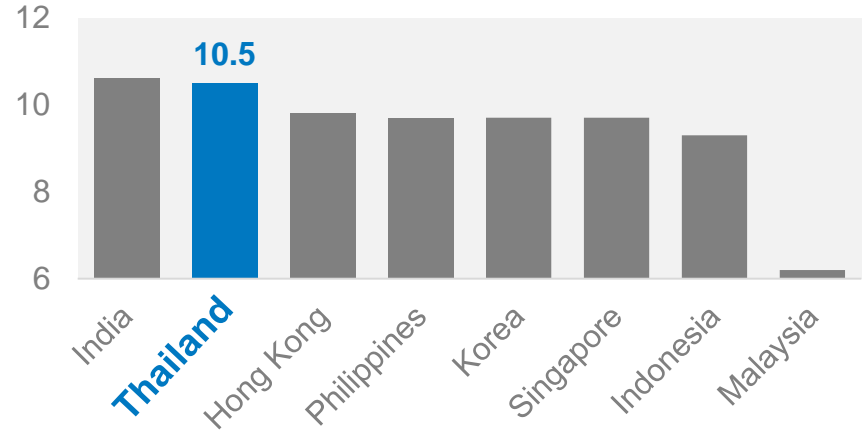
เสถียรภาพการเงินแข็งแกร่ง หนุนค่าเงินบาทสู่ “Safe Haven of ASEAN”

ค่าเงินบาทแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับค่าเงินในอาเซียน



ทุนสำรองต่างประเทศสูง พร้อมรับมือความผันผวน

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศปี 2016 (เดือนของการนำเข้า)

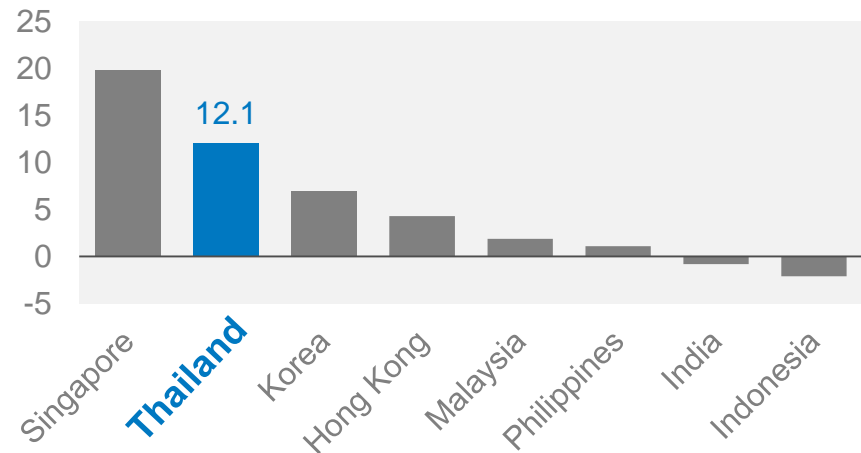


ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง



เกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP เป็นอันดับ 3 ในเอเชีย

ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)





นโยบายทรัมป์ ดันค่าเงินดอลลาร์แข็ง

- TRUMPONOMICS:** นักลงทุนจะให้ความสนใจตลาดหุ้นสหรัฐฯ และถือครองดอลลาร์เพิ่มขึ้น หากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของทรัมป์สามารถทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัวดีต่อเนื่อง



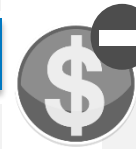
ปัจจัยหนุนดอลลาร์แข็ง

- ตลาดหุ้นตกรุนแรง นักลงทุนแห่ถือดอลลาร์
- เกิดกระแสเก็งกำไรทางการค้าทั่วโลก
- สหรัฐฯเติบโตดีเกินคาด เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย



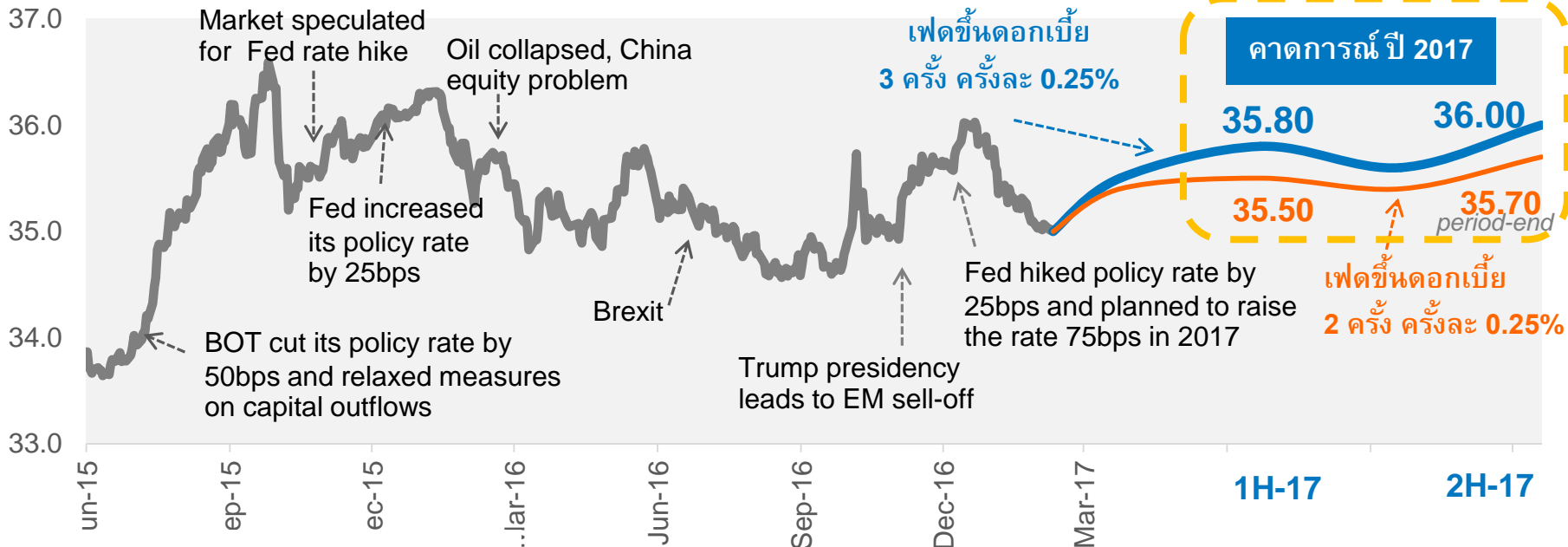
เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนค่าเงินบาท

- Smooth Thai Fundamental:** เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวดีขึ้น ประกอบกับการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP ที่มากขึ้น และเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง



ดอลลาร์จะอ่อนลง ถ้าหาก

- เฟดไม่เร่งการขึ้นดอกเบี้ย และเศรษฐกิจสหรัฐฯไม่ได้ฟื้นตัวชัดเจน
- ความไม่แน่นอนในนโยบายทรัมป์



- เศรษฐกิจไทย

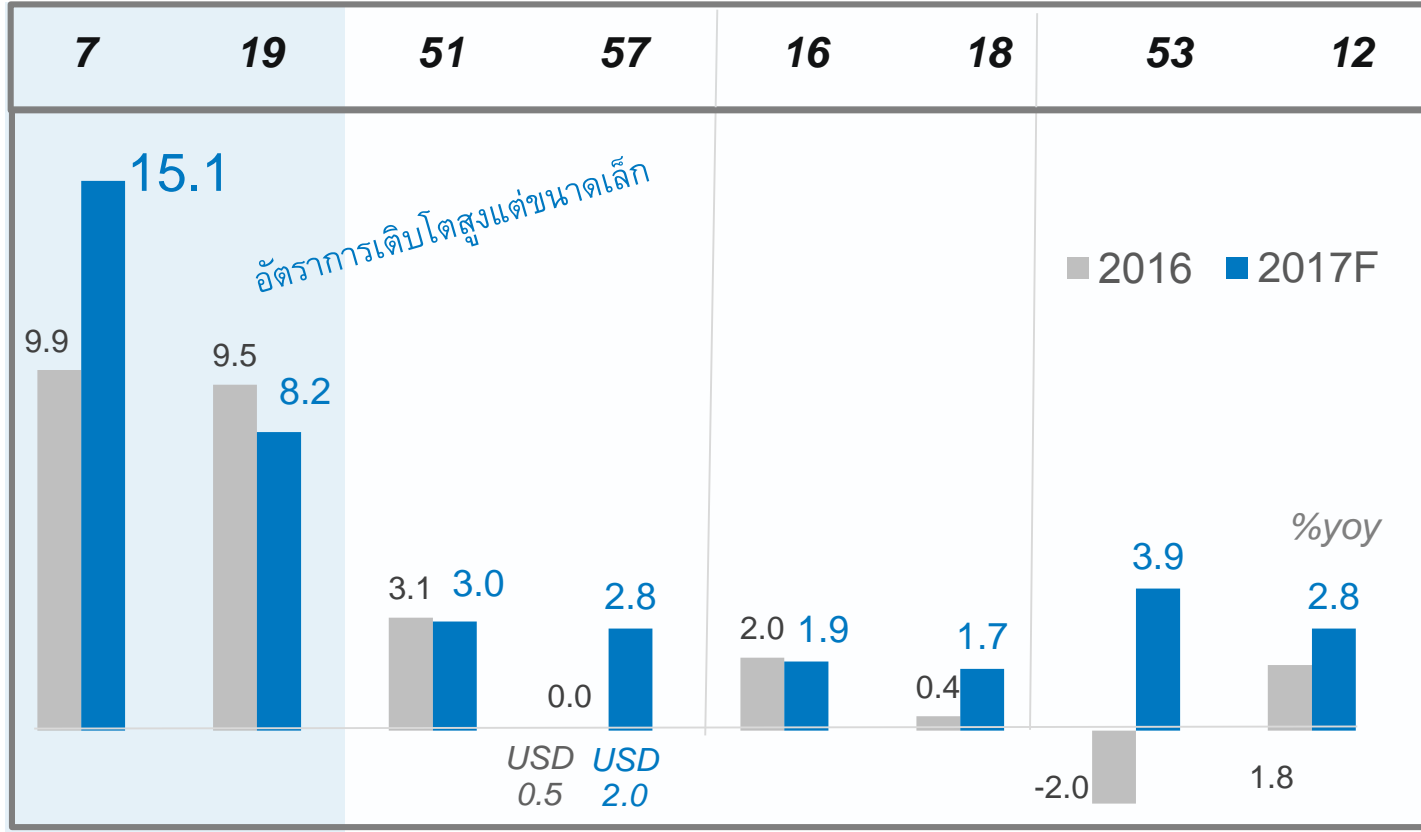
- แนวโน้มส่งออก

- การลงทุนภาครัฐ

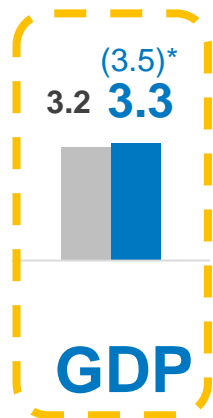
02 ถอดรหัสเศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทย 2017 โตได้ 3.3 จากการลงทุนภาครัฐ และ การท่องเที่ยว

%สัดส่วน
ต่อ GDP



ระดับการ
ขยายตัว



=



ขนาดของแต่ละองค์ประกอบใน GDP

การเติบโต มาจากตลาด และ สินค้าประเภทไหน ?

ตลาด

ส่งออกรวม
+2.0
(2016 +0.5)

- ความต้องการที่เริ่มฟื้นตัวในตลาดเอเชีย
- ความต้องการในตลาดตะวันตกยังไม่ฟื้น

สินค้า

CLMV
+6.5
(2016 -0.2)

- ความต้องการสูงในสินค้าอุปโภคบริโภค

อาเซียน5
+3.7
(2016 -1.4)

- ราคาน้ำมันพื้นตัวช่วยสินค้าที่เกี่ยวข้อง

ญี่ปุ่น
+2.8
(2016 +2.4)

- ความต้องการฟื้นตัวในเอเชียช่วยสายพานการผลิต

สหรัฐฯ
+1.5
(2016 +1.7)

- การกีดกันทางการค้ายังไม่ส่งผลชัดเจนในปี

จีน
+1.3
(2016 -0.8)

- ความต้องการภายในประเทศแข็งแกร่ง

EU
-1.9
(2016 +0.5)

- ภาวะการเมืองไม่แน่นอนกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน

เครื่องดื่ม
+6.3
(2016 +5.8)

- ความต้องการสูงในตลาด CLMV

ยางพารา
+5.8
(2016 -3.8)

- ความต้องการสูงเพื่อใช้ผลิตเป็นยางล้อรถยนต์ในจีน

พลังงาน
+5.5
(2016 -22.5)

- ปัจจัยหนุนจากราคาเรามองว่าปลายปีราคาจะขึ้นไปแตะที่ 59 ดอลลาร์ต่อบาเรลล์

รถยนต์
+1.4
(2016 +4.6)

- ความต้องการในตลาดตะวันตกยังไม่ฟื้น

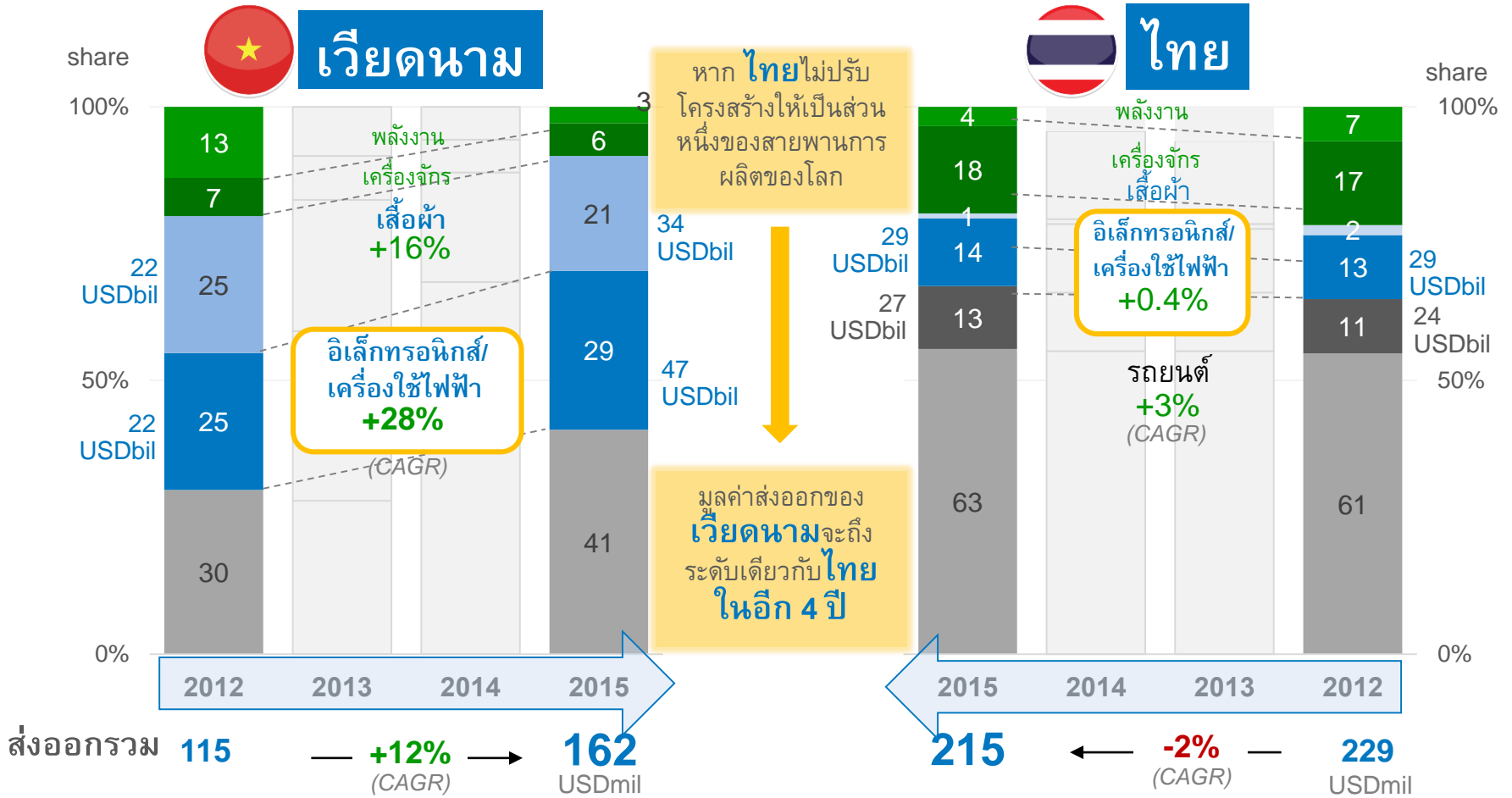
อาหาร
+1.3
(2016 +1.3)

- การให้ใบเหลืองจาก IUU ยังคงกระทบการส่งออกอาหารทะเล

อิเล็กทรอนิกส์
-0.9
(2016 -2.0)

- การลงทุนยังไม่ฟื้น มีการเปลี่ยนรุ่น

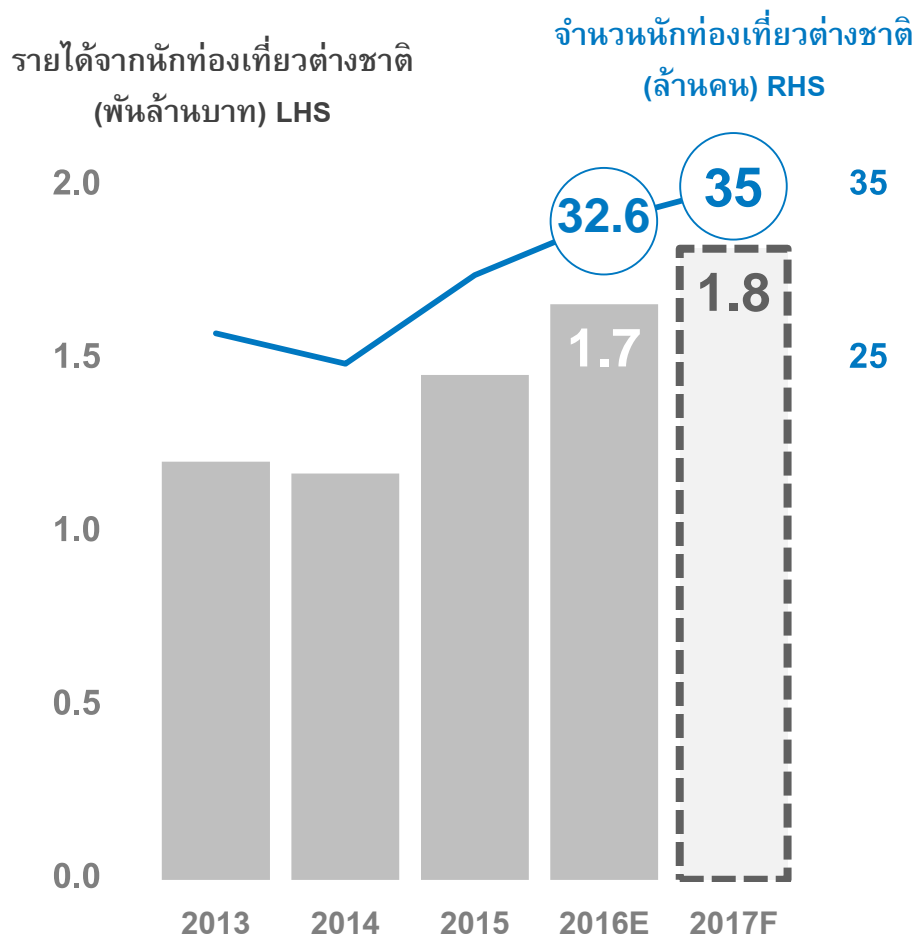
การส่งออกไทยทำไมทรุด ขณะที่เวียดนามเติบโต



เติบโตอย่างก้าวกระโดด จากการปรับเปลี่ยนโครงสร้างที่เน้นไปทางอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์

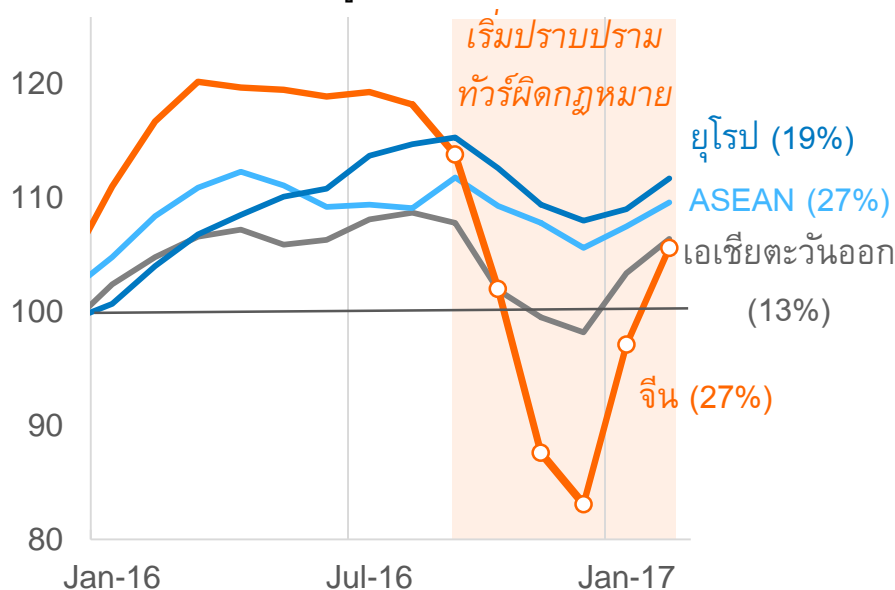
เติบโตอึดตัวจากเครื่องจักรและ **โครงสร้างที่เริ่มล่าหลัง**

จำนวนนักท่องเที่ยวและรายได้จากการท่องเที่ยว



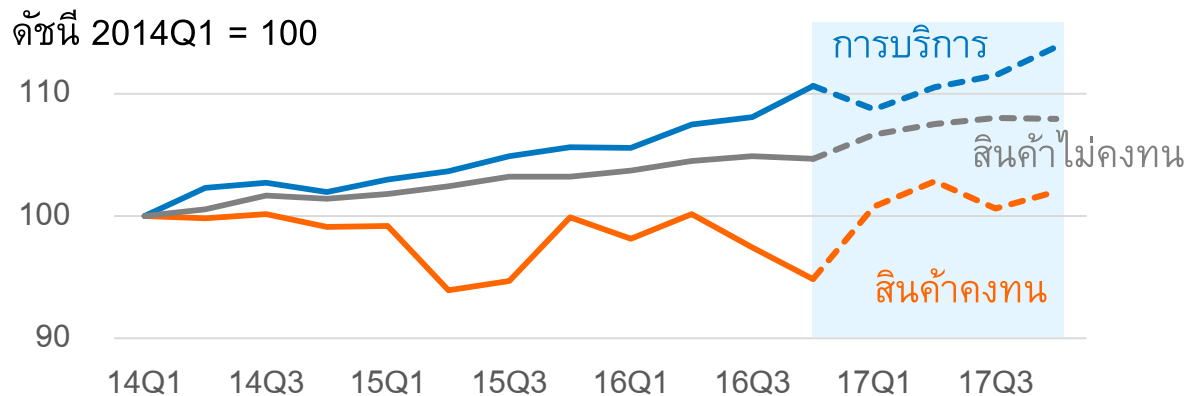
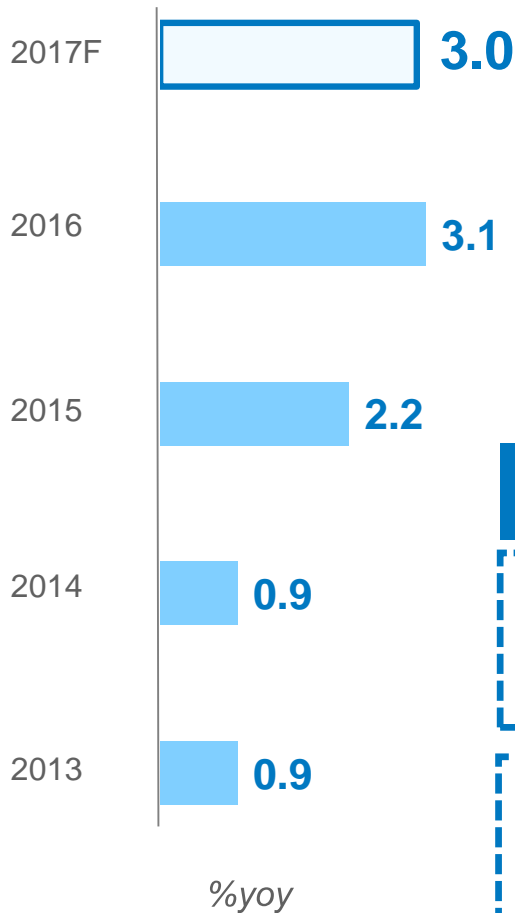
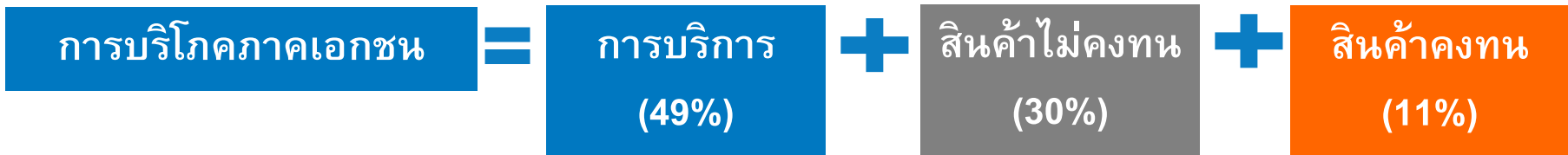
ดัชนีปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติแบ่งตามเชื้อชาติ

ดัชนี 2015 = 100 ปรับฤดูกาล 3MMA



- คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นจาก 32.6 ล้านคน เป็น 35 ล้านคนในปี 2560 และรายได้จากการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นจาก 1.7 เป็น 1.8 พันล้านบาท
- จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญเมื่อปลายปี 2559 ก็เริ่มกลับสู่สภาวะปกติ อีกทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวจากประเทศอื่น ๆ ก็ขยายตัวได้ดี

การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว: สินค้าคงทนจะกลับมาฟื้นตัว



ปัจจัยสนับสนุน

ภาระหนี้จากโครงการ
รถยนต์คันแรกทยอยหมดลง

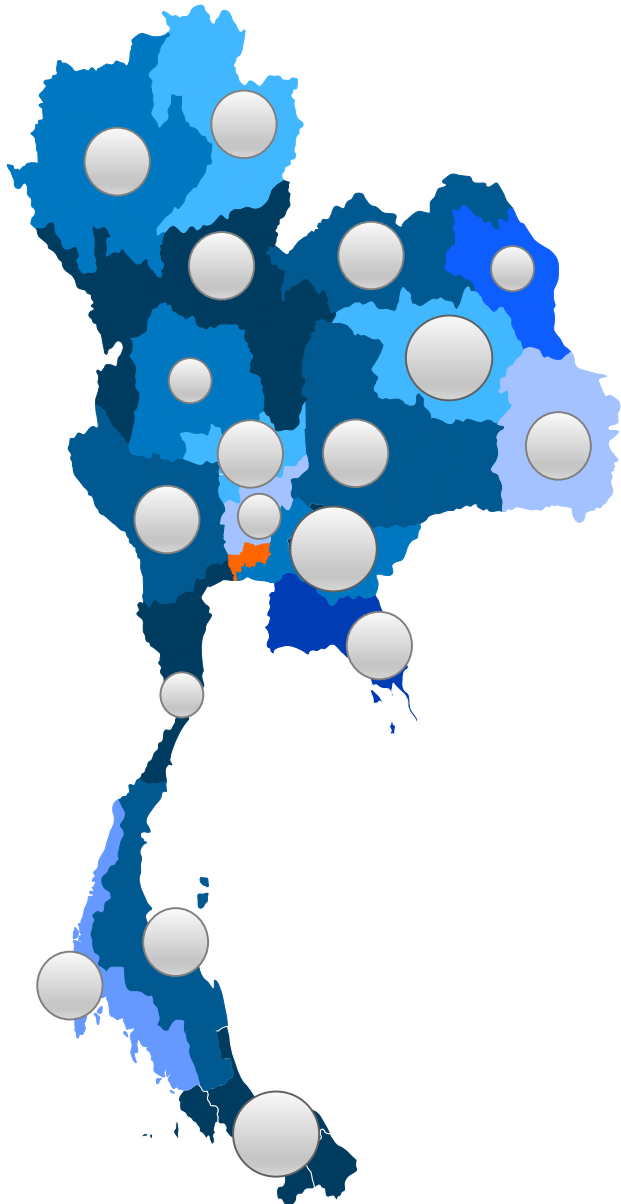
รายได้เกษตรกรปรับตัวดีขึ้น
จากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยถ่วง

หนี้ครัวเรือนต่อ GDP สูง **81%**

ความเชื่อมั่นผู้บริโภค **ต่ำ**

Year	ความเชื่อมั่นผู้บริโภค
2015	80
2016	72
2017	74



งบลงทุน
ประจำปีงบประมาณ 2560

FY2560 วงเงินงบประมาณ:
6.87 แสนล้านบาท

พัฒนา 18 กลุ่มจังหวัด
0.75 แสนล้านบาท

- > 4.5 bn
- 4.0 - 4.5 bn
- < 4.0 bn

เมกะโปรเจกต์

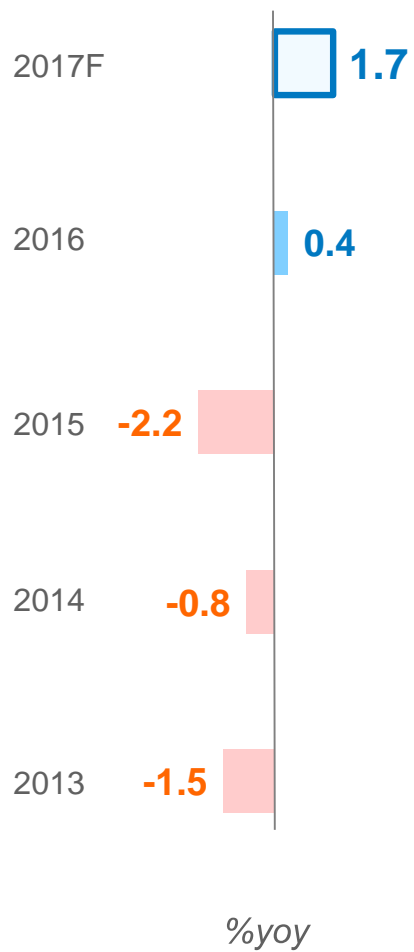
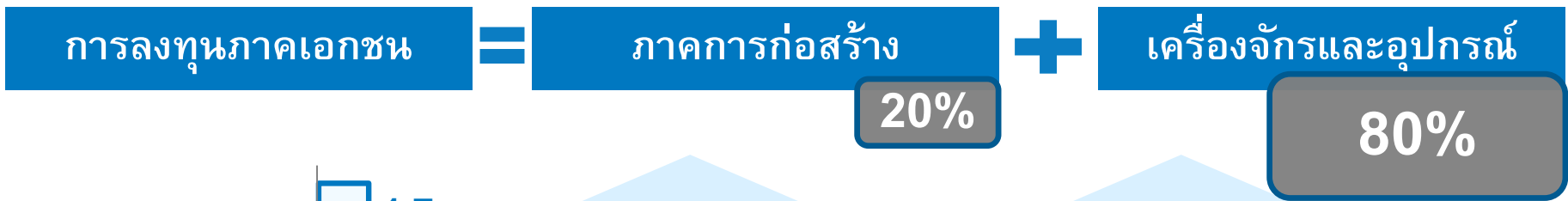
ปี 2560 เม็ดเงินลงทุน โดยประมาณ:
2.4 แสนล้านบาท

- โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง
- โครงการขั้วรถไฟระหว่างเมือง
- ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนในกรุงเทพฯ และปริมณฑล



Source: FPO and TMB Analytics

การกลับมาของการลงทุนภาคเอกชน ปีนี้ยังไม่เต็มที่ SME ยังเปราะบาง



หนุนโดย

การลงทุนภาครัฐ

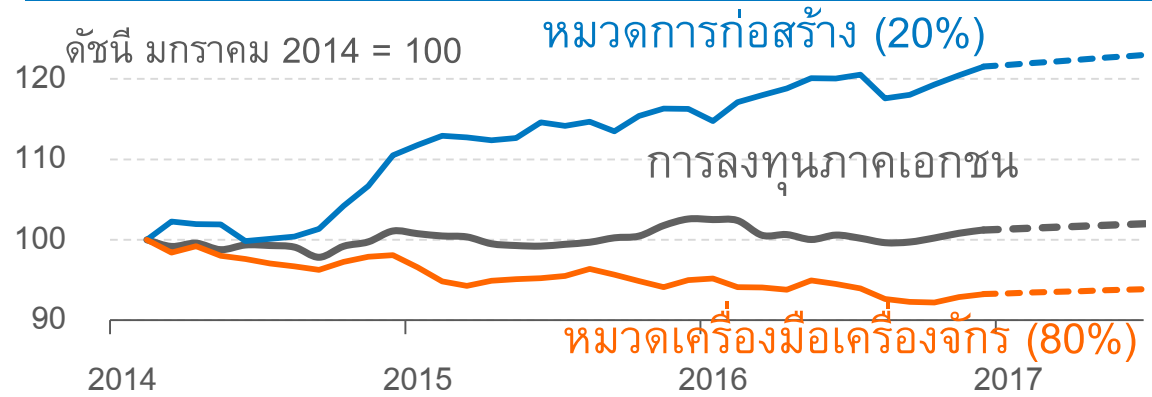
- ✓ เมกะโปรเจค
- ✓ งบเพิ่มเติมกลางปี

หนุนโดย

การส่งออกสินค้า

- ✓ อุปสงค์จากต่างประเทศปรับตัวดีขึ้น
- ⚠ ความไม่แน่นอนจากการเมืองต่างประเทศ

การลงทุนภาคเอกชนฟื้นในหมวดก่อสร้างเป็นหลัก



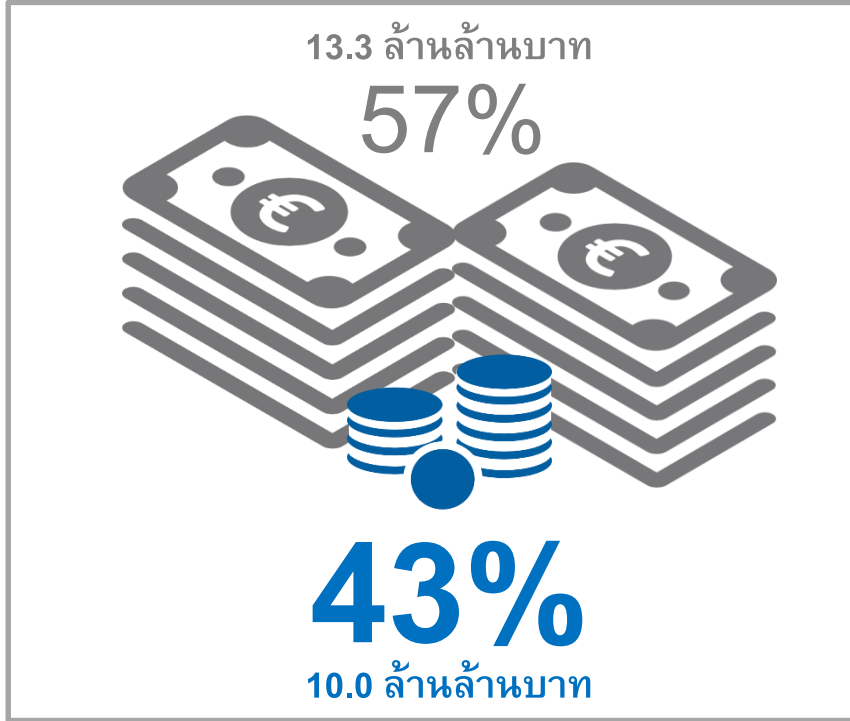
(.) indicates percentage to total investment
Source: NESDB, BOT, CEIC and TMB Analytics

- ความสำคัญ
ของธุรกิจSME

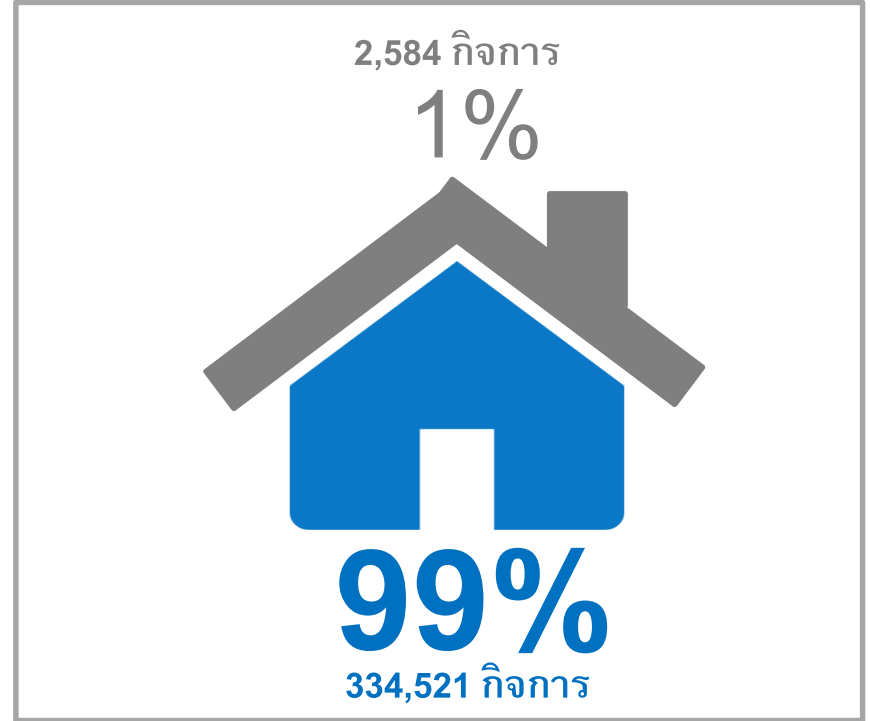
- ศักยภาพธุรกิจ
เชิงภูมิภาค

03 เจาะธุรกิจไทย ด้วย Big Data

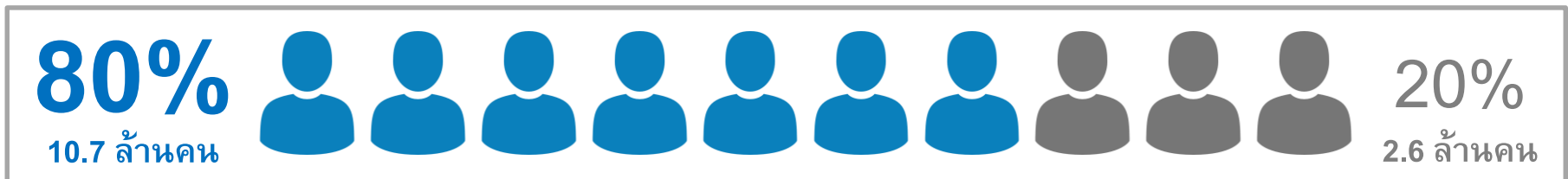
รายได้รวมของธุรกิจทั่วประเทศ



จำนวนธุรกิจทั่วประเทศ



จำนวนการจ้างแรงงานธุรกิจทั่วประเทศ



● ธุรกิจ SME

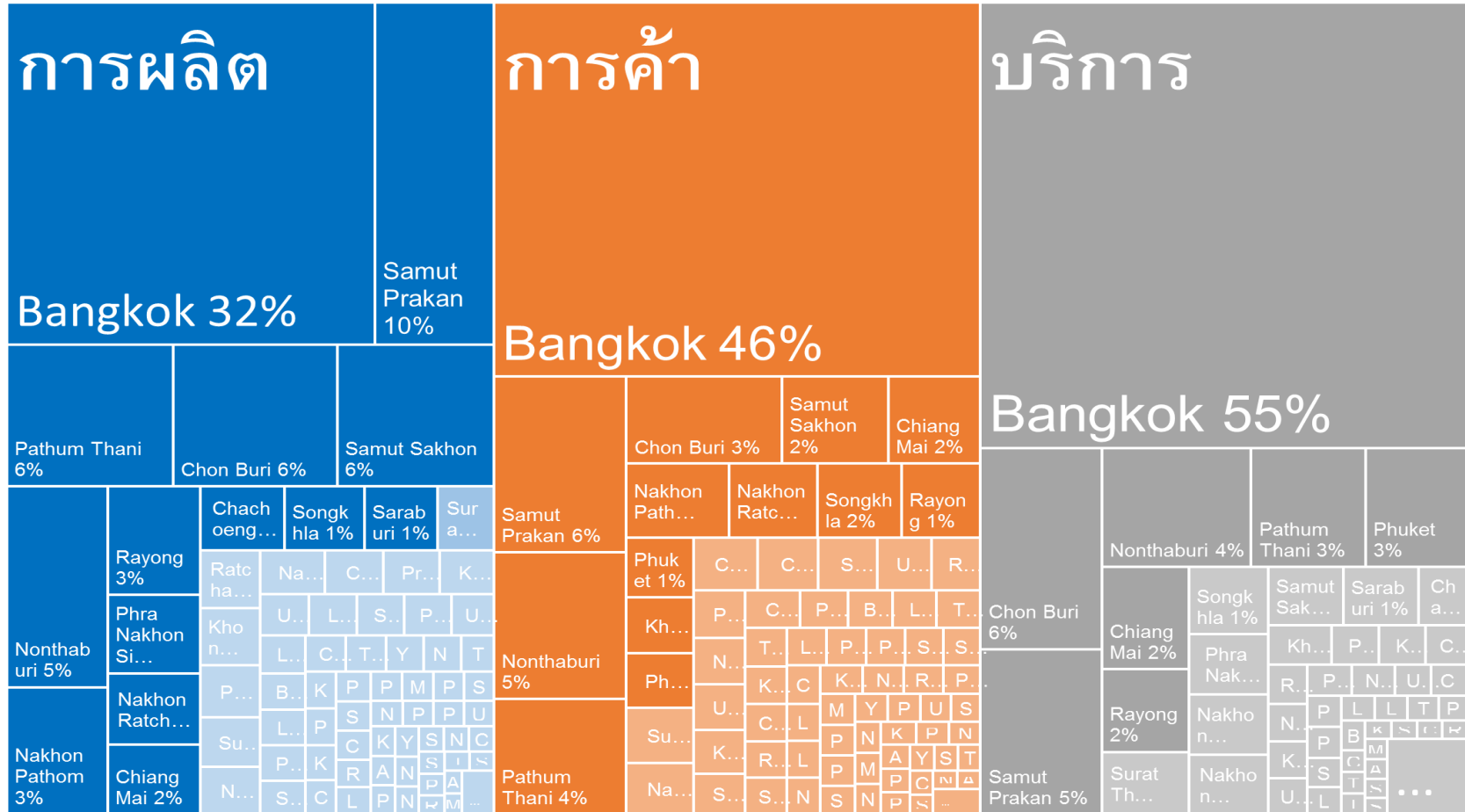
● ธุรกิจขนาดใหญ่

80%ของรายได้ธุรกิจSMEยังคงกระจุกตัวอยู่ในหัวเมืองใหญ่

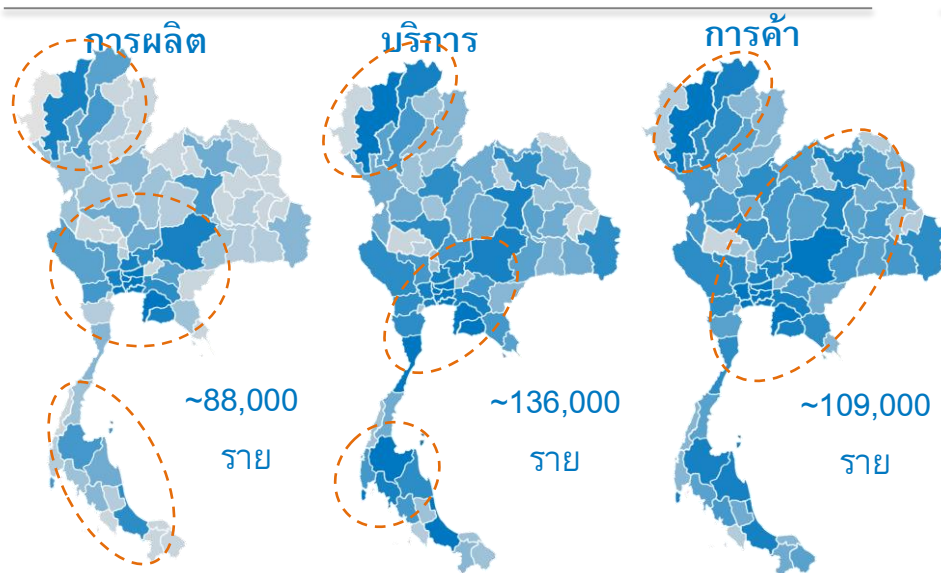
1 ล้านล้านบาท

1.3 ล้านล้านบาท

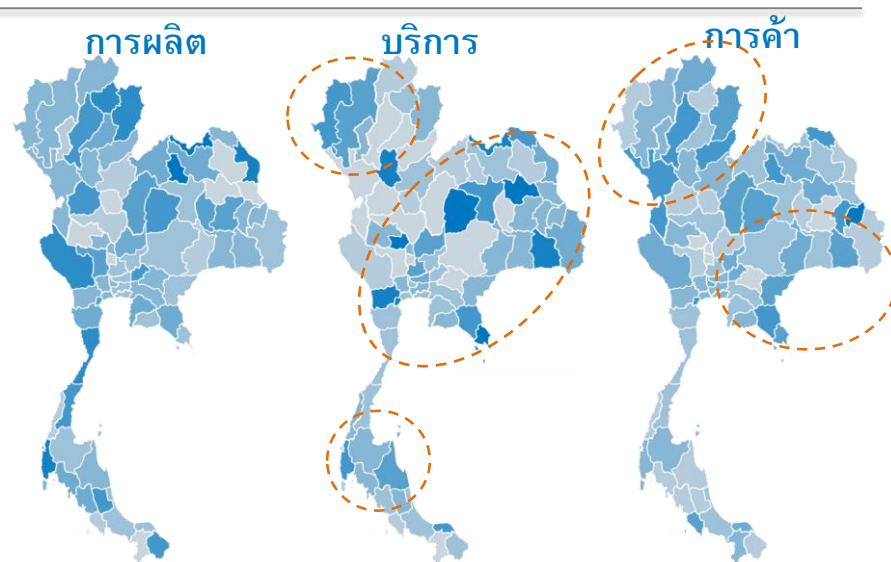
0.9 ล้านล้านบาท



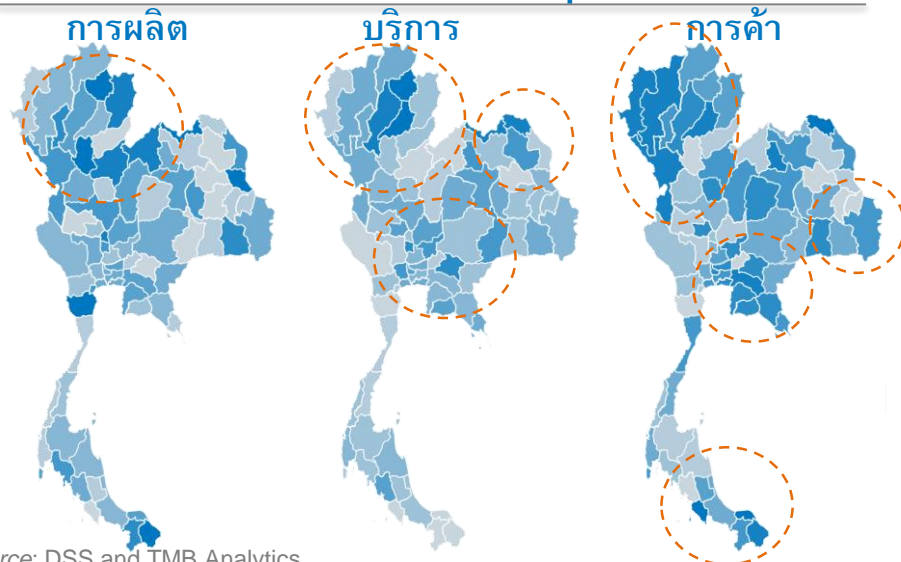
การกระจายตัว



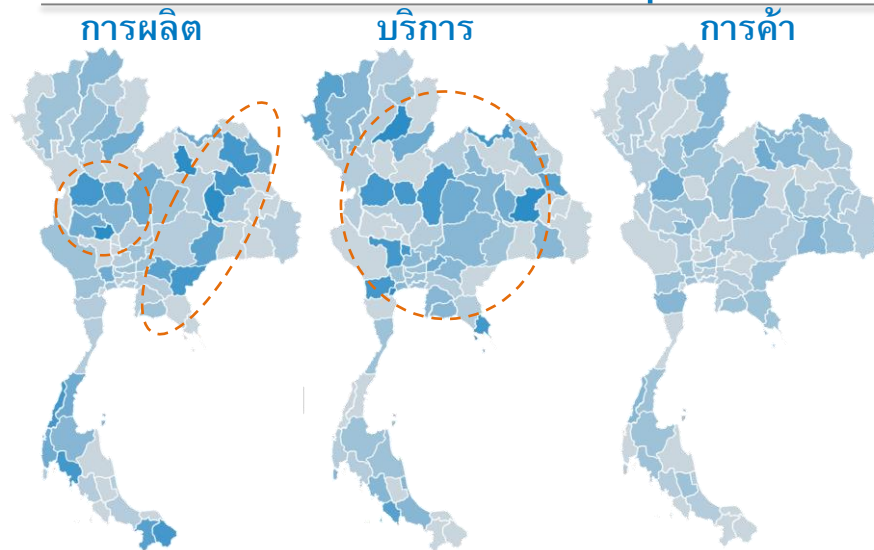
การเติบโตของรายรับ



อัตรากำไรสุทธิ



สัดส่วนหนี้สินต่อทุน

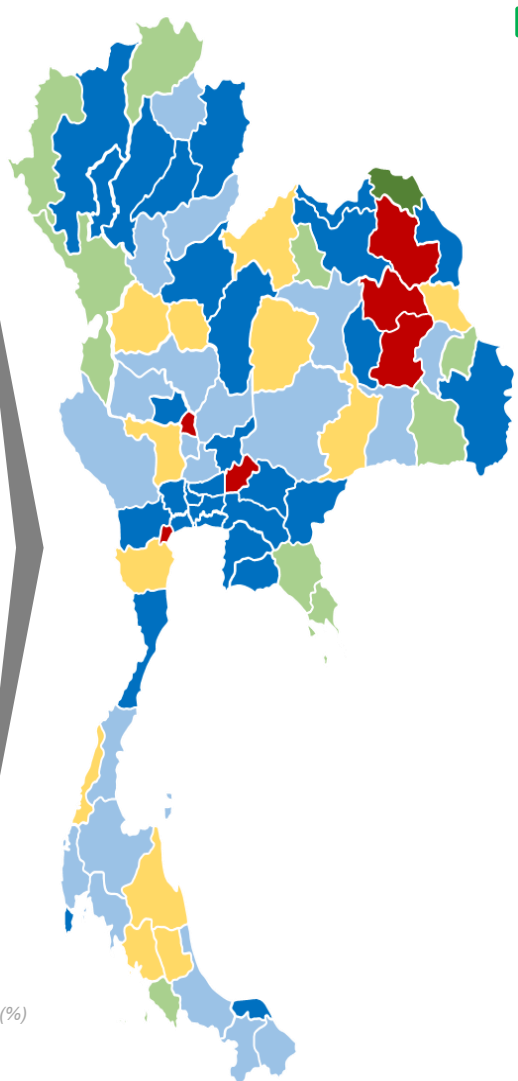
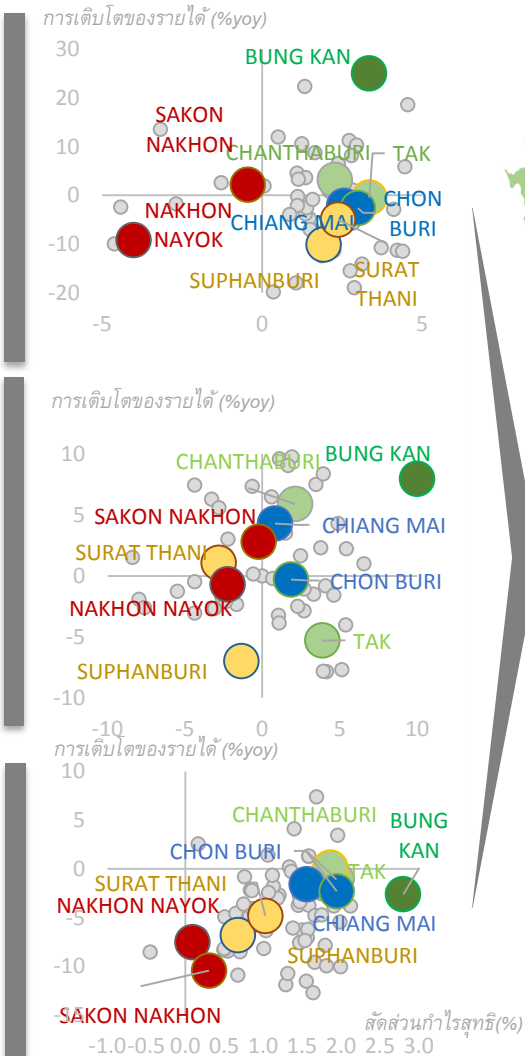


เจาะลึกศักยภาพธุรกิจ

การผลิต

บริการ

การค้า



กลุ่มศักยภาพ

- Potential**
 - Border Trade
 - Tourism
- Matured**
 - Urbanization
 - Infrastructure
 - Manufacturing Hub
 - Logistic Hub
 - High Population
- Challenged**
 - Agricultural-Based
 - Passage Way
 - Low Population

ความต้องการ



Investment Incentive



Industry 4.0



Productivity Enhancement



Supply Chain Government Support



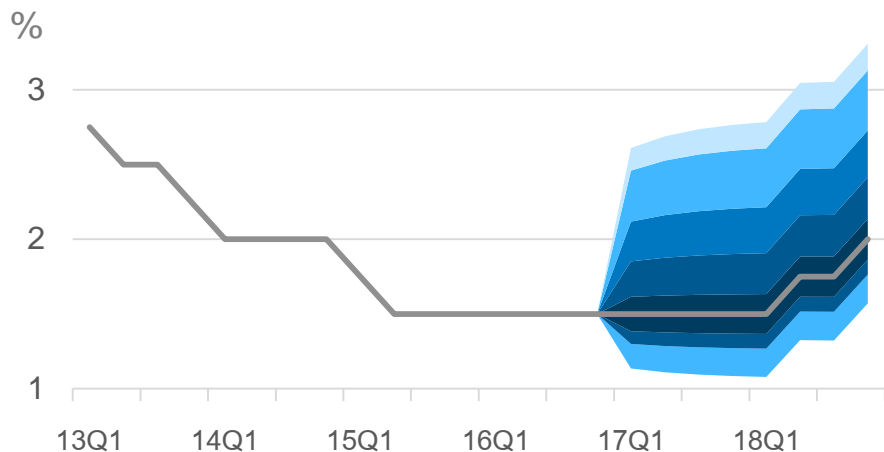
- สินเชื่อ/
เงินฝาก

- NPL

- สภาพคล่อง

04 Banking Outlook

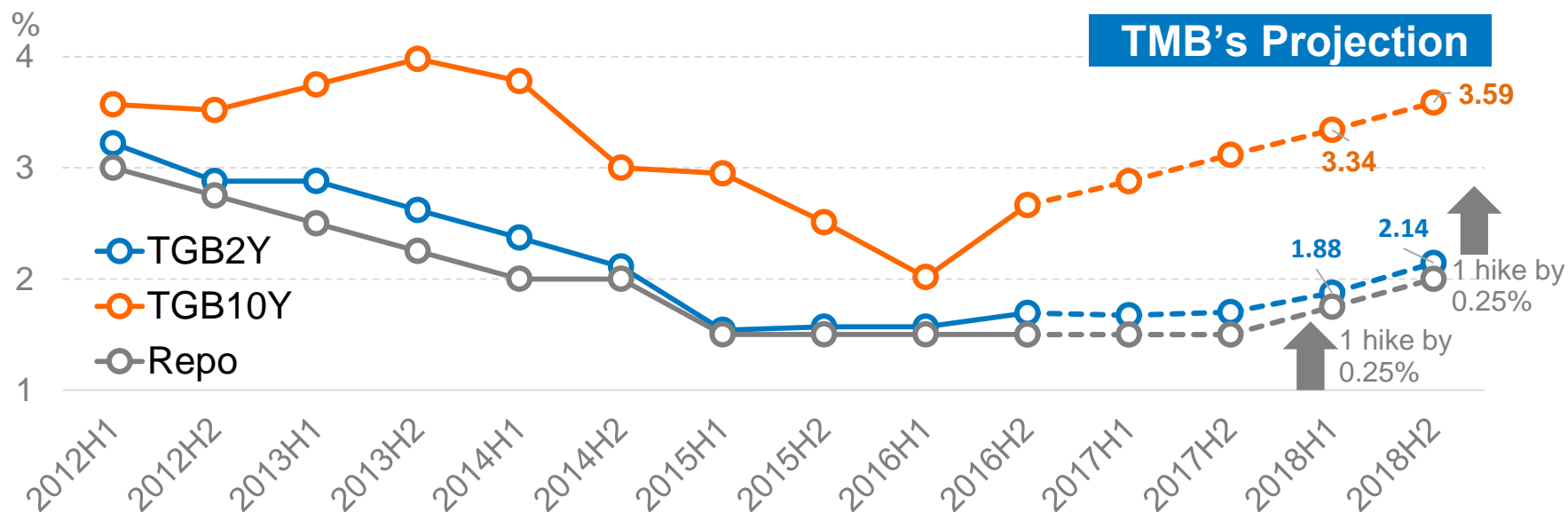
มองอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยแตะ 2.0% ในปี 2018 หลังทั่วโลกต่างขึ้นดอกเบี้ย **TMB**



2017 อัตราดอกเบี้ยนโยบาย: **1.5%**

2018 อัตราดอกเบี้ยนโยบาย: **2.0%**

บอนด์ยีลด์พันธบัตรรัฐบาลไทยมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น หลัง ธปท. เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



สินเชื่อกลับมาเติบโตจากรูถักขนาดใหญ่และSME นำโดยธุรกิจก่อสร้าง จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน

สินเชื่อ

Growth **+5.7%** (+2.0%)
NPL **2.7%** (2.7%)

เงินฝาก

Growth **+4.3%** (+2.7%)

กลุ่มธุรกิจ	Growth (%yoy)	NPL	ปัจจัยหลัก
ขนาดใหญ่	'17 +4.9% '16 -0.4%	1.6% (1.5%)	การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
SME	'17 +5.7% '16 +1.4%	4.2% (4.4%)	ท่องเที่ยวและบริการ
อุปโภค	'17 +6.5%		รายได้ภาคเกษตรดีขึ้น
บริโภค	'16 +4.9%	2.7% (2.7%)	ปลดล็อกครถคันแรก
			หนี้ครัวเรือน
ออมทรัพย์	'17 +4.3% '16 +6.4%		ความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น
ฝากประจำ	'17 +4.4% '16 -3.0%		แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยทรงตัว

Source: BOT and TMB Analytics

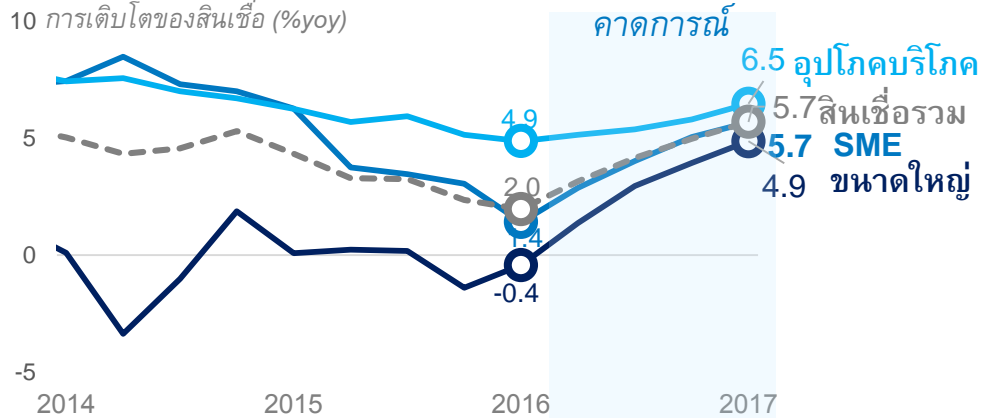
*หมายเหตุ: () แทนการเติบโตของสินเชื่อ เงินฝาก และ NPL ณ ปี 2016

สินเชื่อกลับมาเติบโตจากธุรกิจขนาดใหญ่และSME

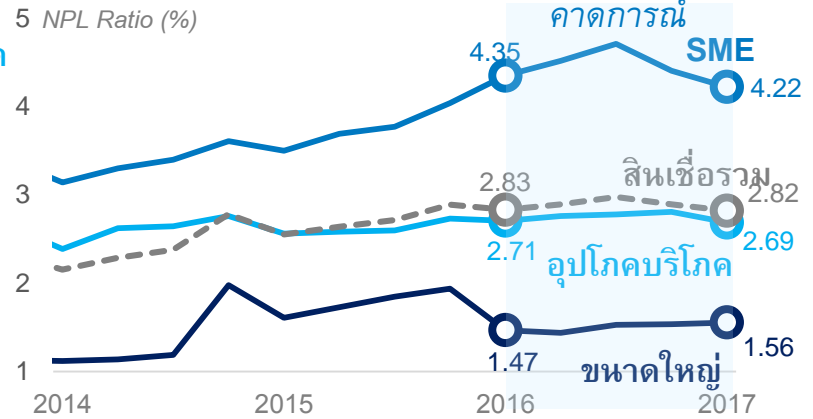
NPL ยังคงต้องเฝ้าระวังในช่วงกลางปีนี้



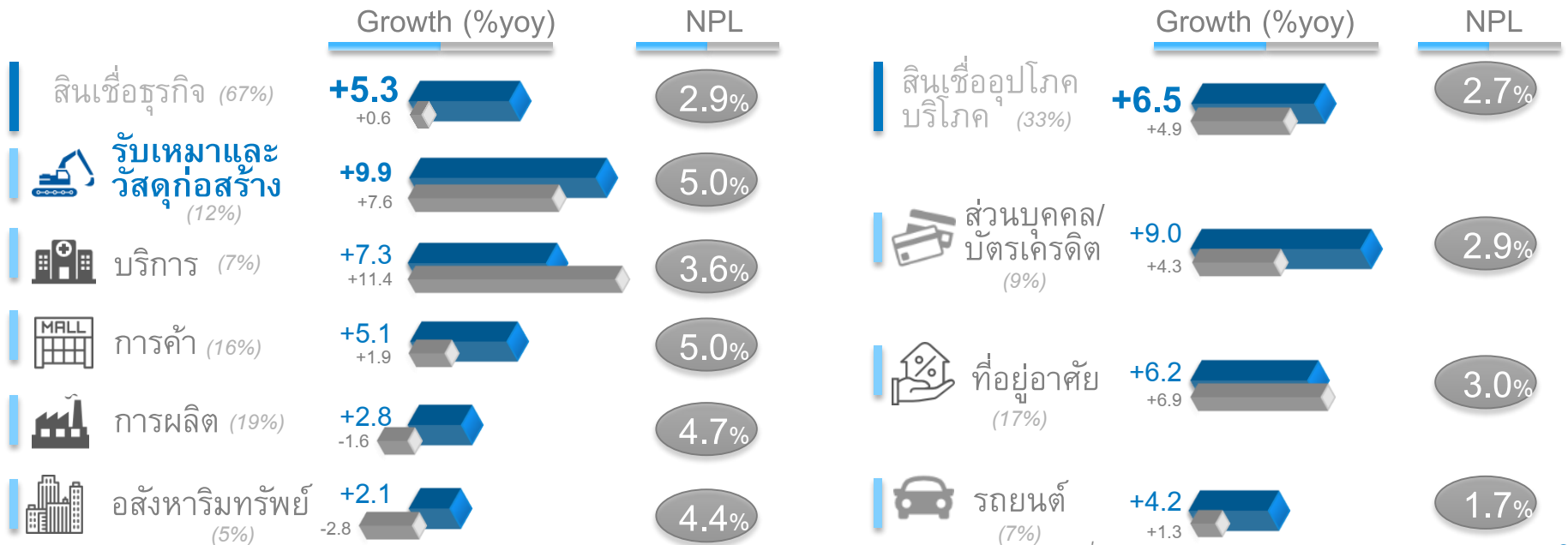
สินเชื่อจะกลับมาเติบโตจากสินเชื่อขนาดใหญ่จากผลของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน



NPL จะเพิ่มสูงสุดในไตรมาส 2 จาก SME



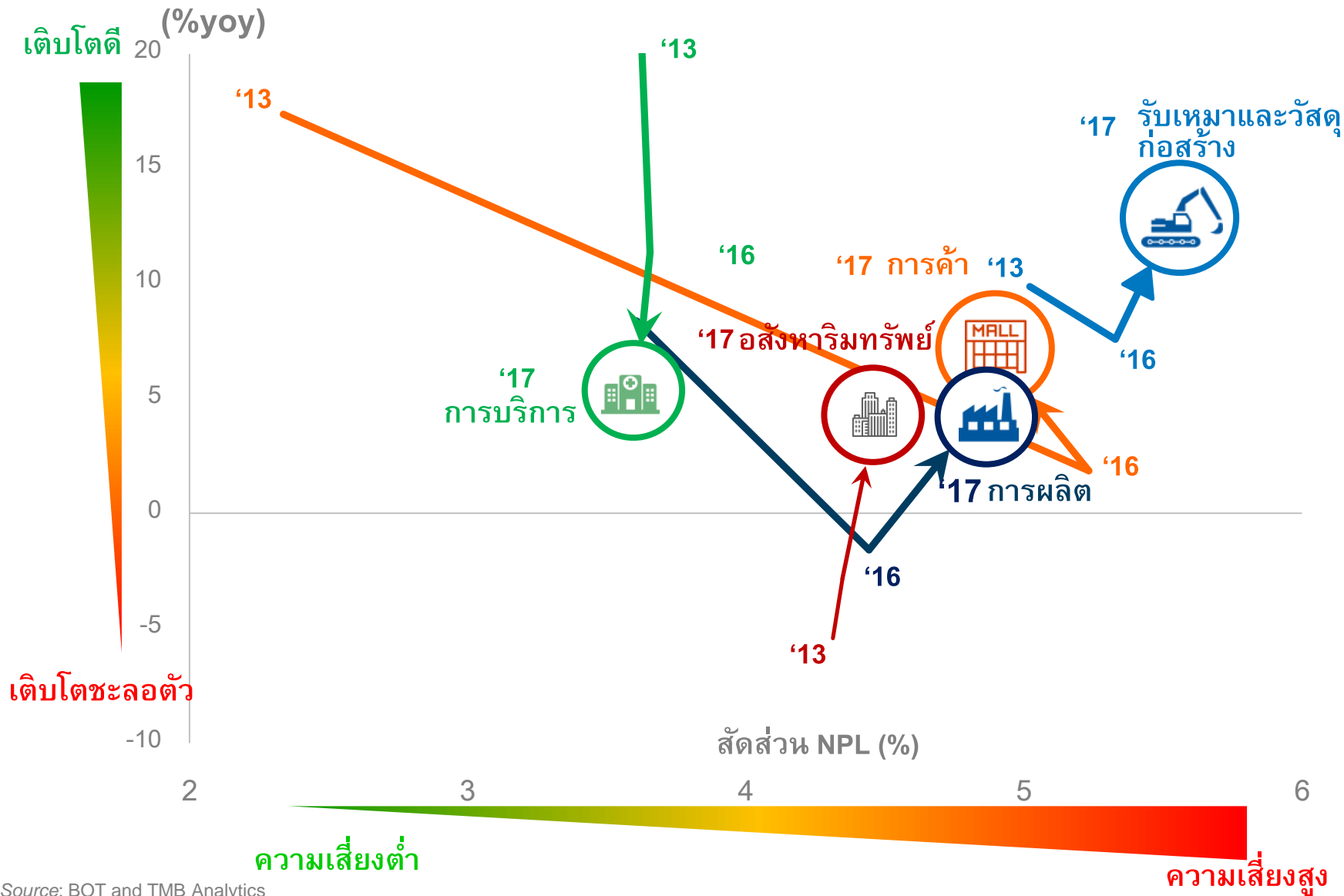
สินเชื่อธุรกิจเติบโตจากกลุ่มรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง ในขณะที่สินเชื่อรถยนต์และบัตรเครดิตจะกลับมาอีกครั้ง



*หมายเหตุ: () สัดส่วนต่อสินเชื่อรวม ณ ปี 2016

ภาคการค้าจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในปลายปีนี้จากการกลับมาของกำลังซื้อในต่างจังหวัด ขณะที่ NPL ของภาคการผลิตยังคงน่าเป็นห่วง

การเติบโตของสินเชื่อ



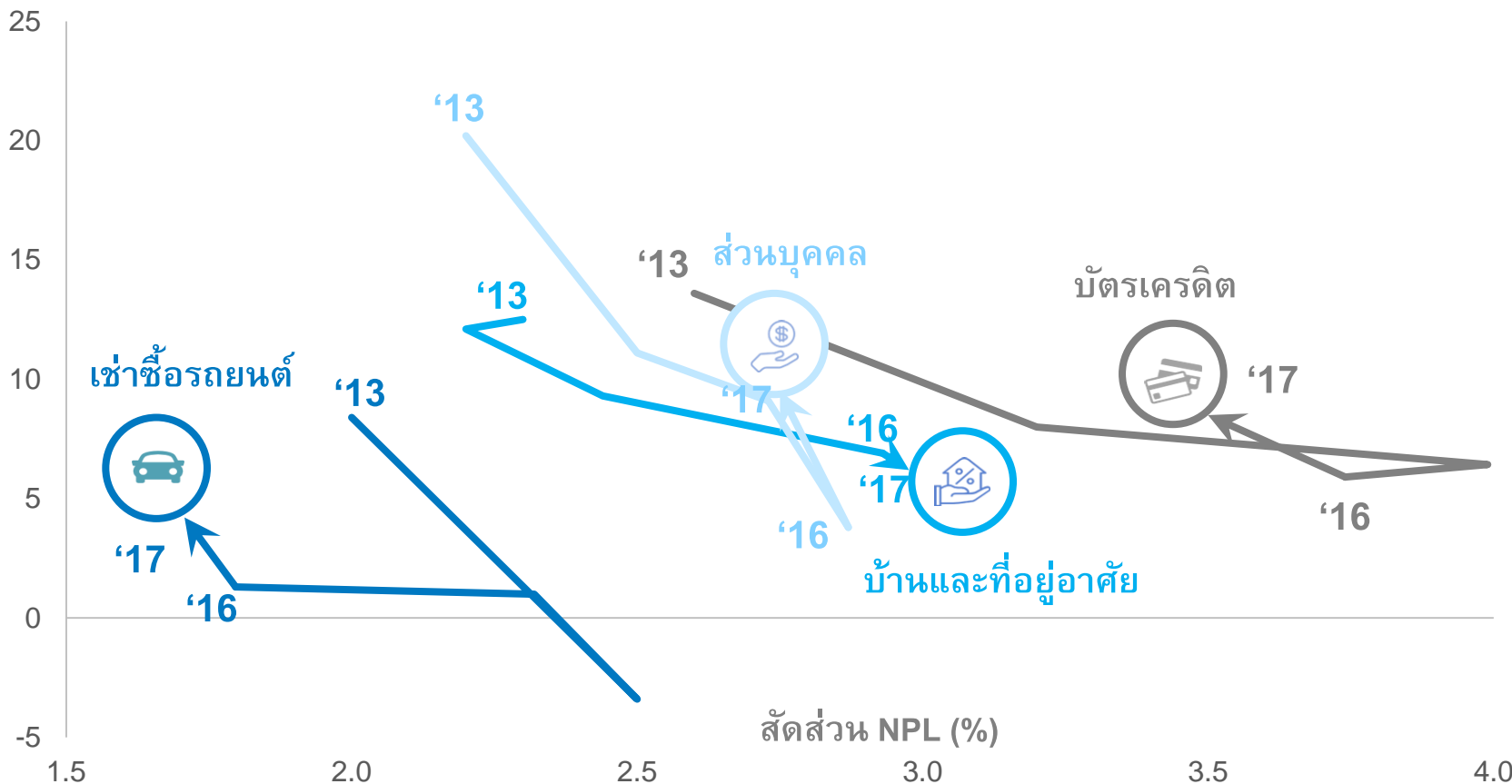
สินเชื่อเช่าซื้อส่วนบุคคล และบัตรเครดิต จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง จาก การปลดล็อกกรณีแรกและการปรับตัวดีขึ้นของราคาสินค้าเกษตร

การเติบโตของสินเชื่อ

(%yoy)

เติบโตดี

เติบโต
ชะลอตัว



ความเสี่ยงต่ำ

ความเสี่ยงสูง

*Note: '13, '17 mean 2013 and 2017

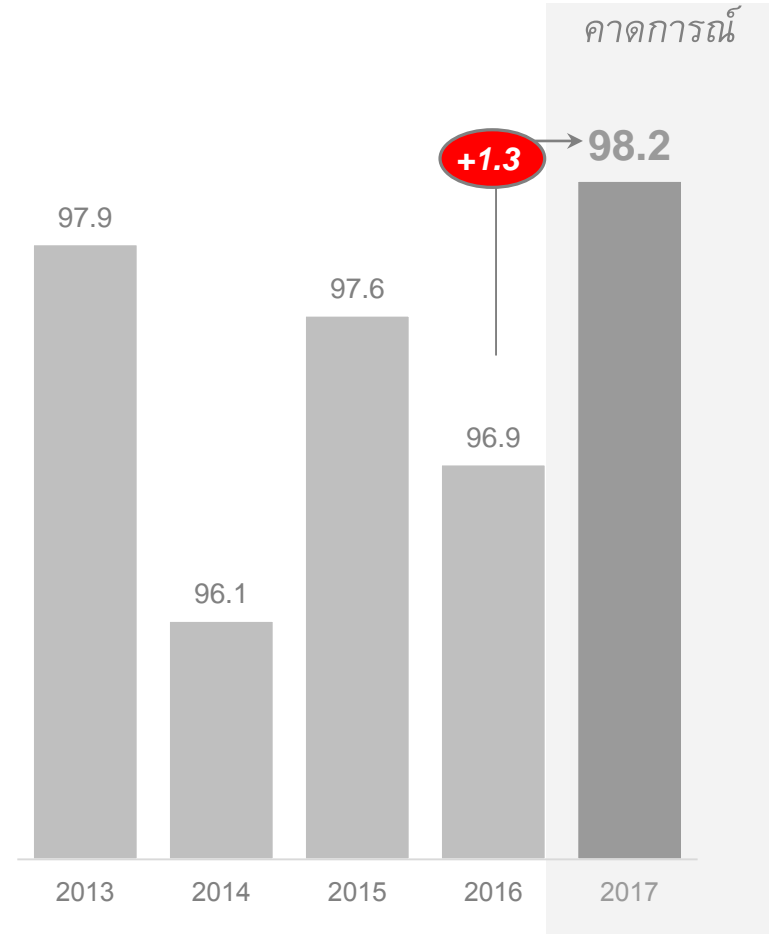
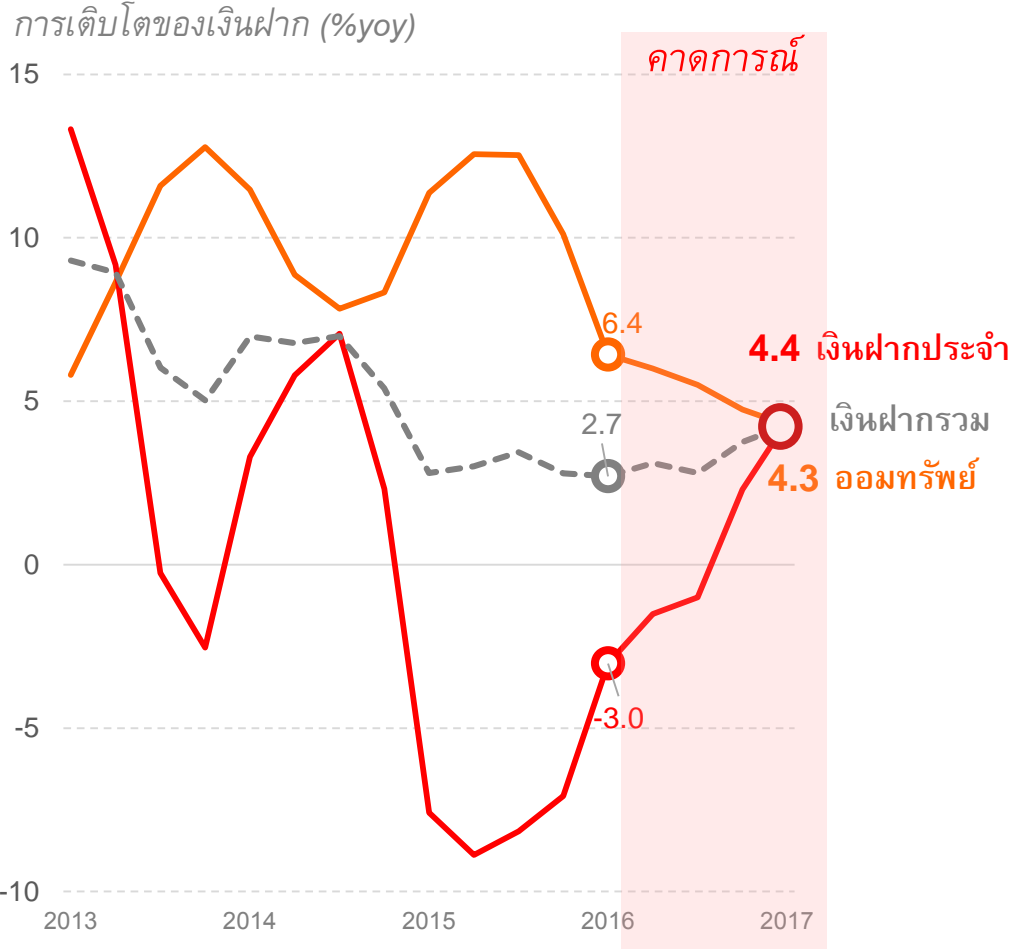
เงินฝากปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความต้องการระดมสินเชื่อในช่วงครึ่งหลังของปี

สภาพคล่องอาจตึงตัวขึ้นเล็กน้อย

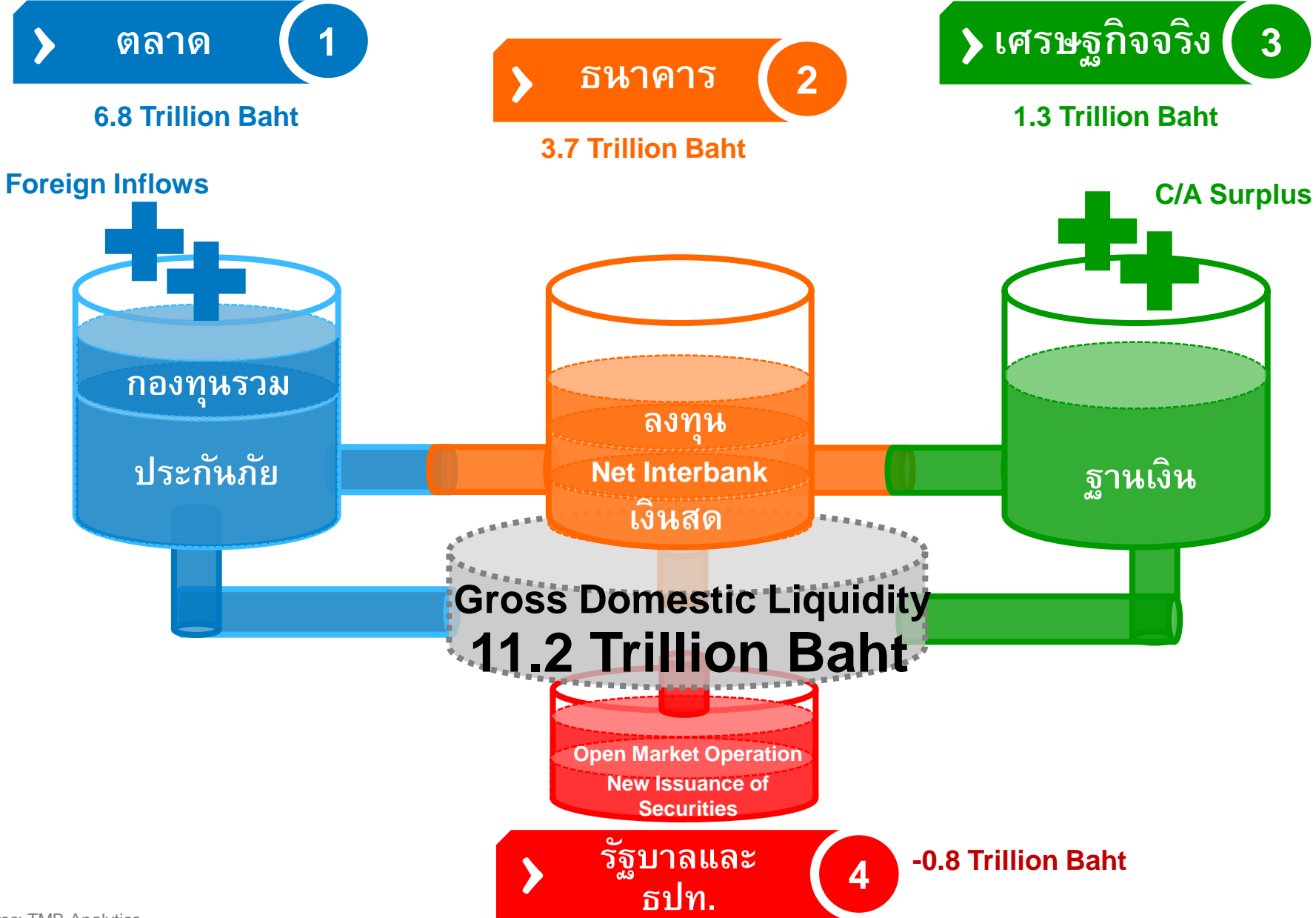


เงินฝากประจำจะปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการในการระดมเงินฝาก

สินเชื่อที่โตเร็วกว่าเงินฝากทำให้สภาพคล่องในระบบธนาคารตึงตัวขึ้นเล็กน้อย



สภาพคล่องเงินบาทในประเทศยังเหลือเฟือกว่า 11.2 ล้านล้านบาท



THANK YOU

Disclaimer

This document is issued by TMB Analytics, a division of TMB Bank PCL. All analyses are based on information available to the public. Although the information contained herein is believed to be gathered from reliable sources, TMB makes no guarantee to its accuracy and completeness. TMB may have issued, and may in the future issue, other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the information presented in this report. Opinions or predictions expressed herein reflect the authors' views, not that of TMB, as of date of the analysis and are subject to change without notice. TMB shall not be responsible for the use of contents and its implication.

A

Away with “Risk-On” from Stagflation crash

B

Bank Default in EU and E.U. exits

C

China property crisis and suffering of trade protectionism

D

Dovish BOJ & ECB become unexpected Hawkish

E

End of OPEC production cut / oil supply surge

F

Forward Thailand general election to 2018



Event related to US politic

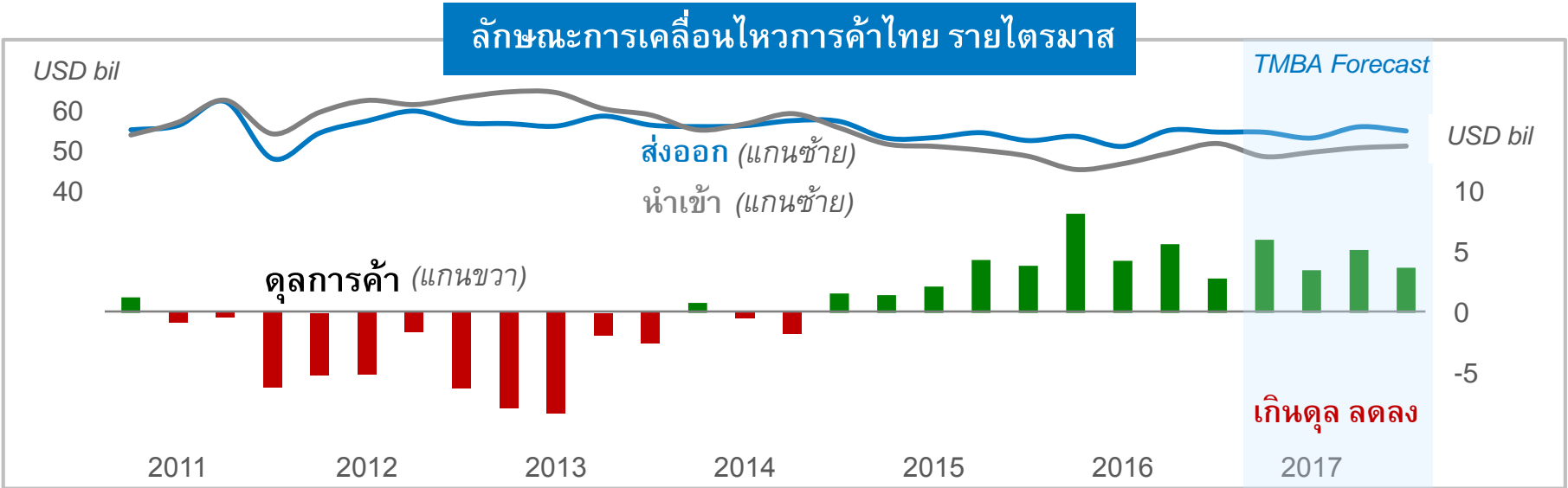


Event related to non-US politic



Event related to Thai politic

ดุลการค้าปี 2560: เกินดุลได้ แต่ในมูลค่าที่ลดลง



ดุลการค้าต่อปี (USD bil)

-6.0 -18.0 -20.5 -0.2 11.9 21.0 18.5



นำเข้า

- ปริมาณส่งออกลดลงจากอุตสาหกรรมที่ถูกกระทบ ในขณะที่มีการนำเข้าสินค้าเพื่อมาซ่อมแซม



นำเข้าทองคำ

- จากการคาดการณ์ราคาที่สูงขึ้น



น้ำมันล้นตลาด

- ทำให้ราคาลดลงอย่างมาก ส่งผลในฝั่งมูลค่าการนำเข้าที่ลดลงตาม

**Oil EX: IM
1:4**

(นำเข้าน้ำมันดิบ และส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปเป็นหลัก)

**EX: 219 USD bil (+2.0%)
IM :200 USD bil (+3.4%)**



ดุลการค้า 2560

- มูลค่าการนำเข้าจะค่อยๆเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันโลกในปีนี้ ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนจะช่วยเพิ่มมูลค่าอีกในช่วงปีหน้า ส่งผลให้เกินดุลน้อยลง



United States

- ความไม่ชัดเจนในนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้ยากที่จะคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจ
- ความคาดหวังต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้นักลงทุนต่างเพิ่มระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้มากขึ้น
- คาดว่า จีดีพีสหรัฐฯจะสามารถขยายตัวได้ดีที่ +2.0% สูงขึ้นจากปีก่อนที่โตเพียง +1.6%



Latest Releases

Activity

↓ **1.9%**

QoQ SAAR Real GDP 4Q16

Price

↑ **2.5%**

YoY SA CPI Jan 17

Labor Mkt

= **4.7%**

Unemployment Rate Feb 17



Eurozone

- เศรษฐกิจอังกฤษสามารถขยายตัวได้ดี คลายความกังวลผลกระทบจาก Brexit
- ภาคการผลิตและการบริการขยายตัวแข็งแกร่ง หนุนเศรษฐกิจยูโรโซนให้ฟื้นตัวดีขึ้นจากปีก่อนมาก
- เศรษฐกิจยูโรโซนมีแนวโน้มที่จะขยายตัวที่ 1.7% ดีขึ้นจากปีก่อนที่เติบโต 1.6%



Latest Releases

EU Activity

↑ **1.8%**

YoY SWDA GDP 4Q16

UK Activity

↑ **2.2%**

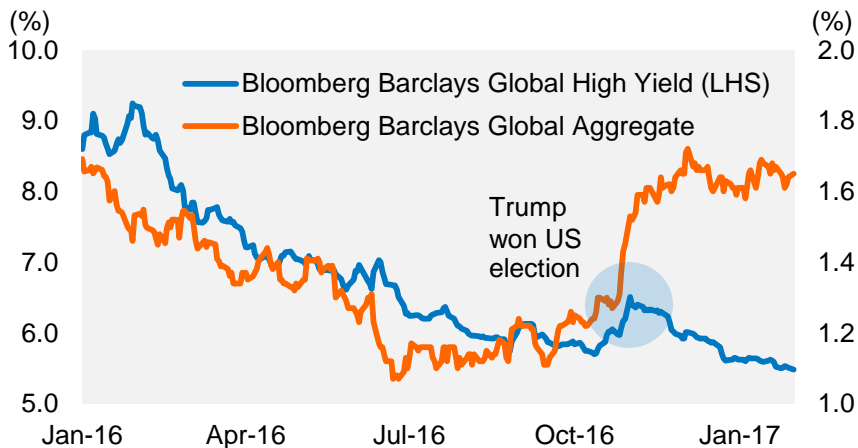
YoY SWDA GDP 4Q16

Industry

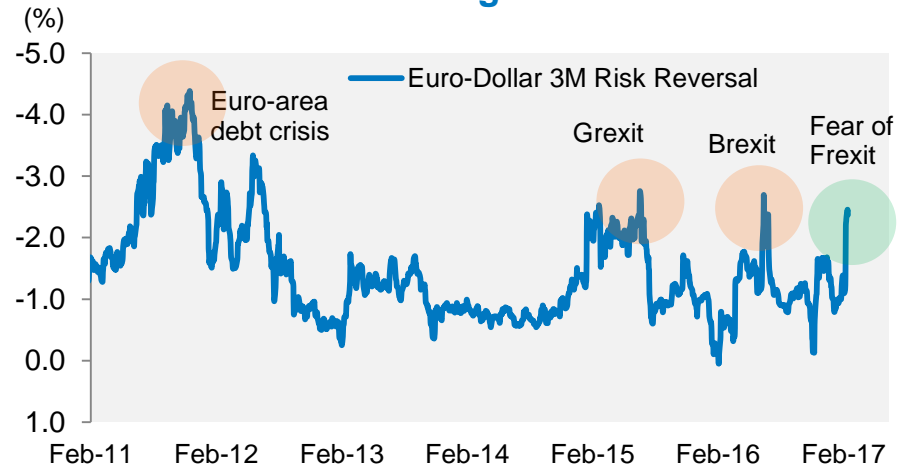
↑ **55.5**

EU Mfg PMI Feb 17

Speculative trade as Trump fuels risk appetite



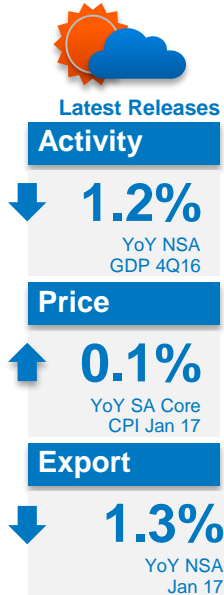
Weaker Euro bets surge on fear of Frexit



การฟื้นตัวของญี่ปุ่นและจีน มีแนวโน้มที่ดีขึ้น หนุภาพรวมเศรษฐกิจโลก

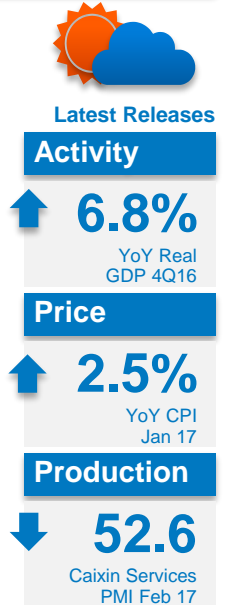
Japan

- การส่งออกที่ดีขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีโอกาสที่จะโตเกิน 1% ในปีนี้
- อัตราเงินเฟ้อและการบริโภคภาคเอกชนต่างปรับตัวสูงขึ้น
- ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่องจะส่งผลดีต่อการขยายตัวของการส่งออก และหนุนให้เงินเพื่อปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง

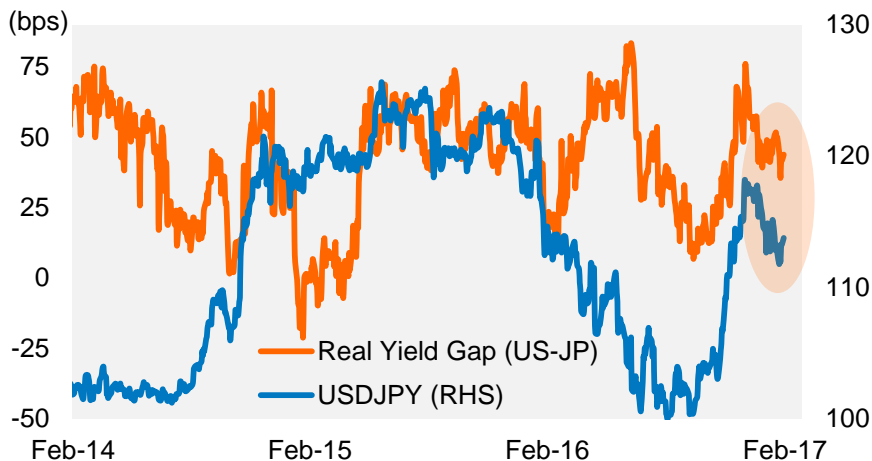


China

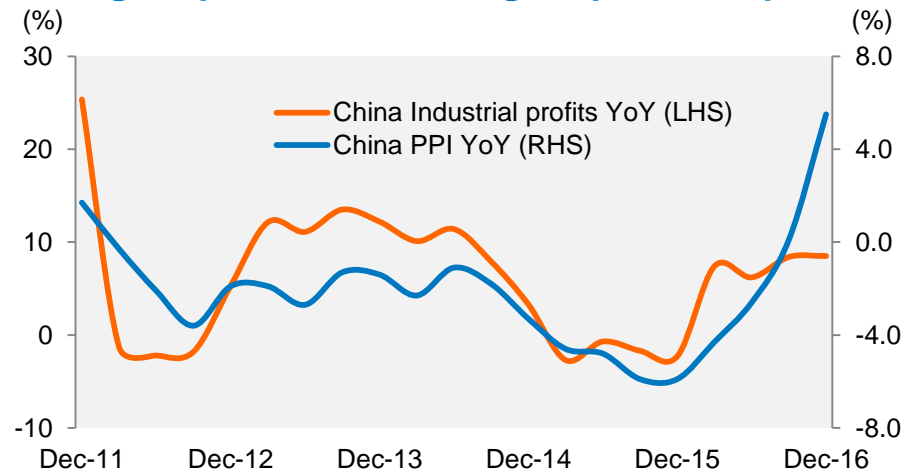
- เศรษฐกิจจีนจะยังคงขยายตัวต่อเนื่องเกิน 6.3% ในปี 2017 พร้อม ๆ กับการปรับปรุงโครงสร้างเศรษฐกิจ
- การฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมช่วยหนุนให้บริษัทสามารถทำกำไรได้มากขึ้นและสามารถชำระภาระหนี้สินได้ดีขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง คลายความกังวลในปัญหาเศรษฐกิจชะลอตัวของจีน



Narrowing real yield gap boost Yen strength



Higher profits reflects higher producer prices



ค่าเงินสกุลหลัก มีแนวโน้มอ่อนค่า และผันผวนมากขึ้น



EUR/USD

ค่าเงินยูโรมีแนวโน้มอ่อนค่าหนักจากความกังวลเลือกตั้งฝรั่งเศส แต่จะกลับมาแข็งค่าหาก ECB ส่งสัญญาณพร้อมลดการซื้อสินทรัพย์ และขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต

ปัจจัยที่ต้องจับตามอง



ความเสี่ยงทางการเมืองลดลง & ECB ลดโครงการควีอี



เสถียรภาพของ EU สั่นคลอน และ ปัญหาหนี้เสียแบงก์ยุโรป

TMB Forecast	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Next 4 quarters	1.05	1.03	1.05	1.08



USD/JPY

การที่นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงได้มากขึ้น สะท้อนในค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลง ในขณะที่ความเสี่ยงทางการเมืองและความไม่แน่นอนในนโยบายของทรัมป์จะหนุนให้ค่าเงินเยนแข็งค่าได้

ปัจจัยที่ต้องจับตามอง



ตลาดลดความเสี่ยง และ เศรษฐกิจสหรัฐโตแยก



ตลาดเพิ่มความเสี่ยงที่รับได้ และ เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย

TMB Forecast	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Next 4 quarters	115	110	115	118



GBP/USD

ถ้าหากการเจรจา Brexit ออกมาแย่กว่าคาด หรือ เจรจากันยืดเยื้อ และสุดท้ายผลออกมาเป็น "No Deal" จะส่งผลให้เกิดแรงเทขายปอนด์ จนอาจจะอ่อนค่าใกล้จุดต่ำสุดในรอบ 30 ปี ได้ นอกจากนี้หาก BoE ยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย จะกดดันให้ปอนด์อ่อนค่าได้ต่อ

ปัจจัยที่ต้องจับตามอง



เศรษฐกิจอังกฤษฟื้นตัวดีขึ้น และ BoE เลิกการทำควีอี



Brexit ลงเอยด้วยการไร้ข้อสรุป และ BoE เพิ่มควีอี

TMB Forecast	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Next 4 quarters	1.20	1.20	1.15	1.15



USD/CNY

ค่าเงินหยวนยังคงมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่องจากเงินทุนต่างชาติที่ยังคงทยอยไหลออก ในขณะที่ทางการจีน PBOC พยายามประคับประคองค่าเงินไม่ให้ผันผวนมากนัก

ปัจจัยที่ต้องจับตามอง



เศรษฐกิจจีนยังฟื้นตัวได้ดี และ ปัญหาหนี้เสียเบาบางลง



เงินทุนต่างชาติไหลออกต่อ และ เศรษฐกิจชะลอตัวหนัก

TMB Forecast	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Next 4 quarters	7.00	7.05	7.15	7.25