



# KT • ZMICO Securities

GATEWAY TO INDOCHINA

## แนวโน้มเศรษฐกิจการค้าโลกปี 58 เจาะลึกปัจจัยเสี่ยงส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับไทย

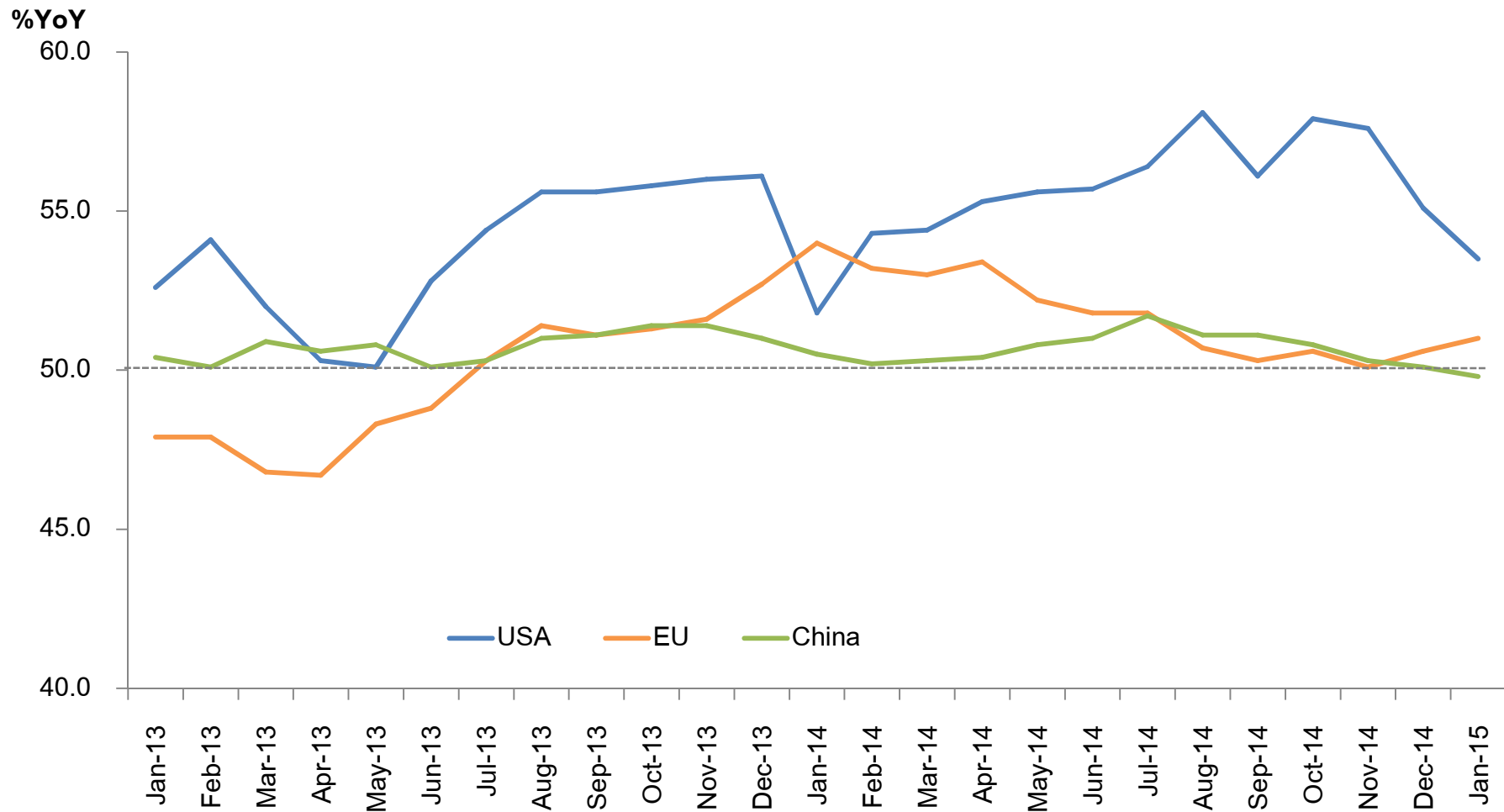
ธนวัฒน์ รื่นบันเทิง

KT ZMICO Investment Research

[tanawatr@ktzmico.com](mailto:tanawatr@ktzmico.com)

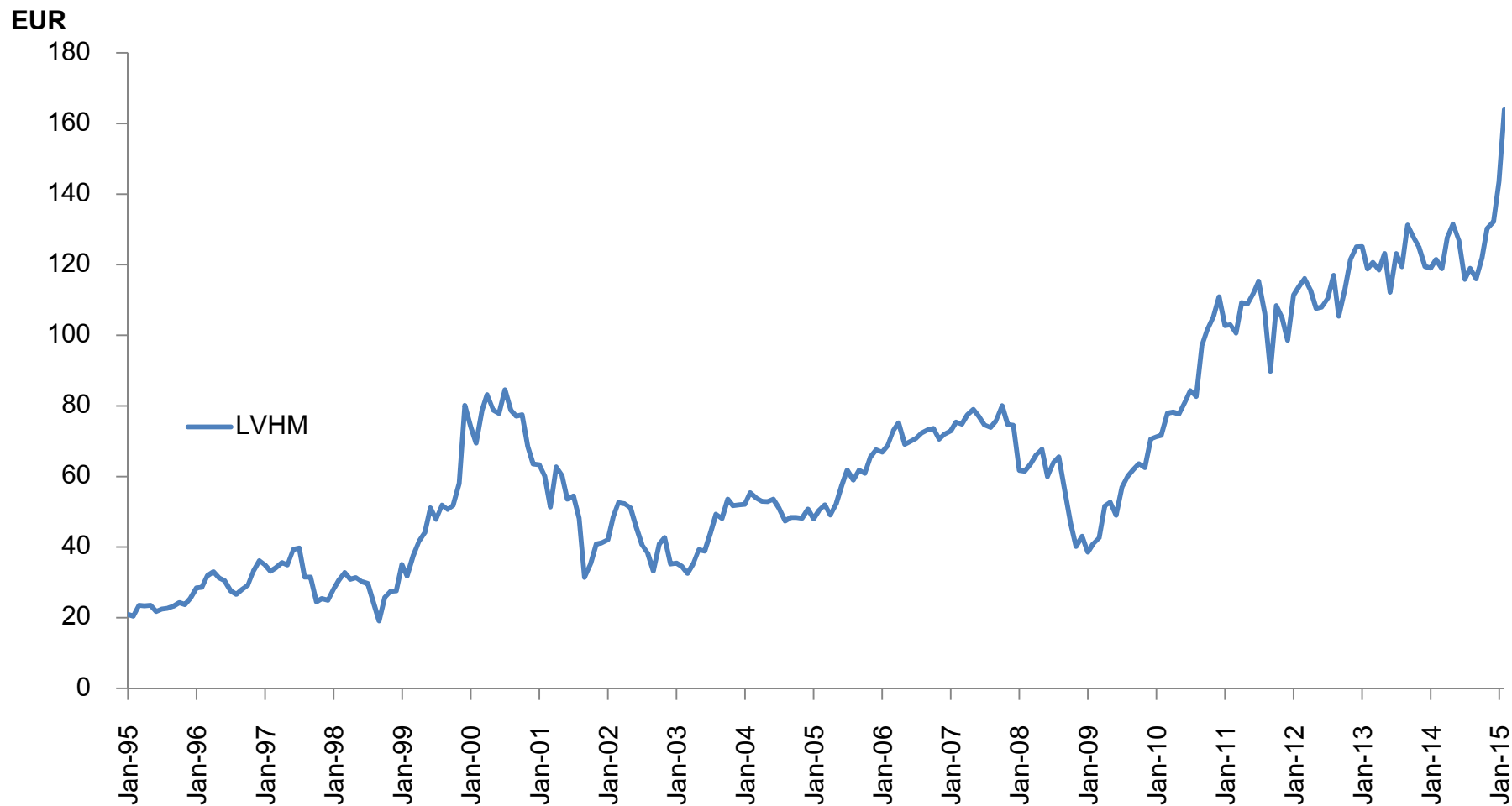
11 มีนาคม 2558

## เศรษฐกิจโลกปีที่ผ่านมา ขยายตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป



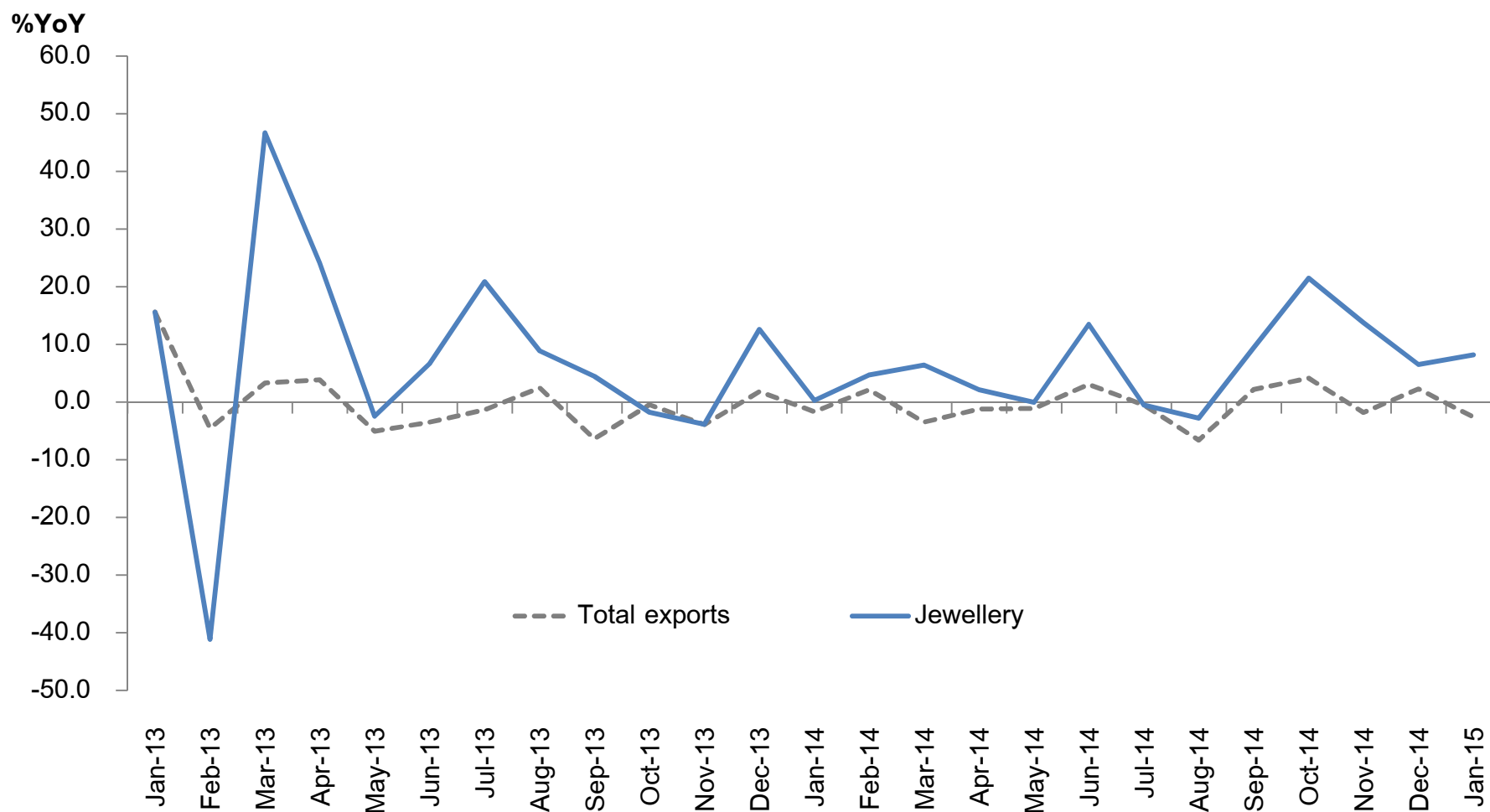
Source: Bloomberg and KT ZMICO Research

## อย่างไรก็ตาม คนที่มีเงินก็ยังมีเงิน



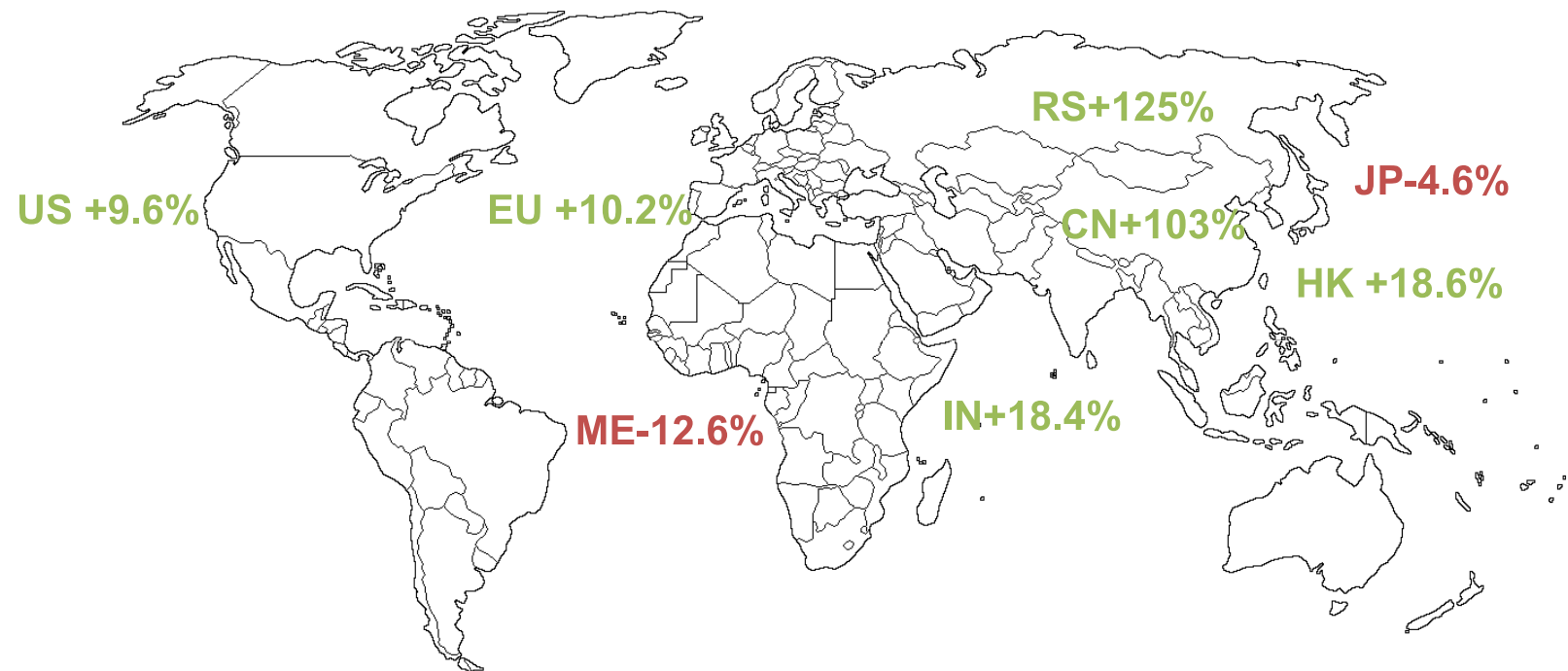
Source: Bloomberg and KT ZMICO Research

## เช่นเดียวกันกับการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทย



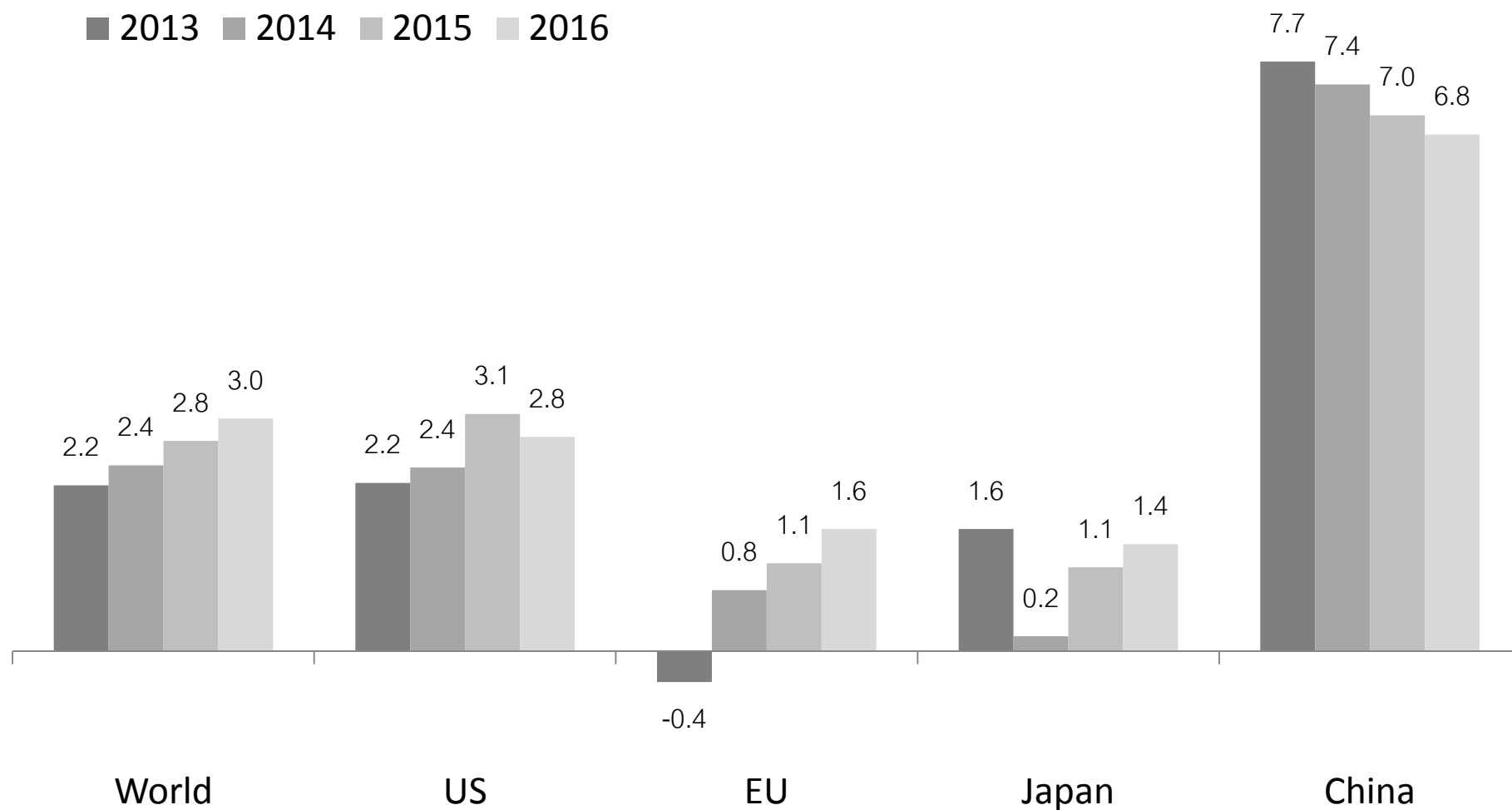
Source: BOT and KT ZMICO Research

## เช่นเดียวกันกับการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทย



Source: GIT and KT ZMICO Research

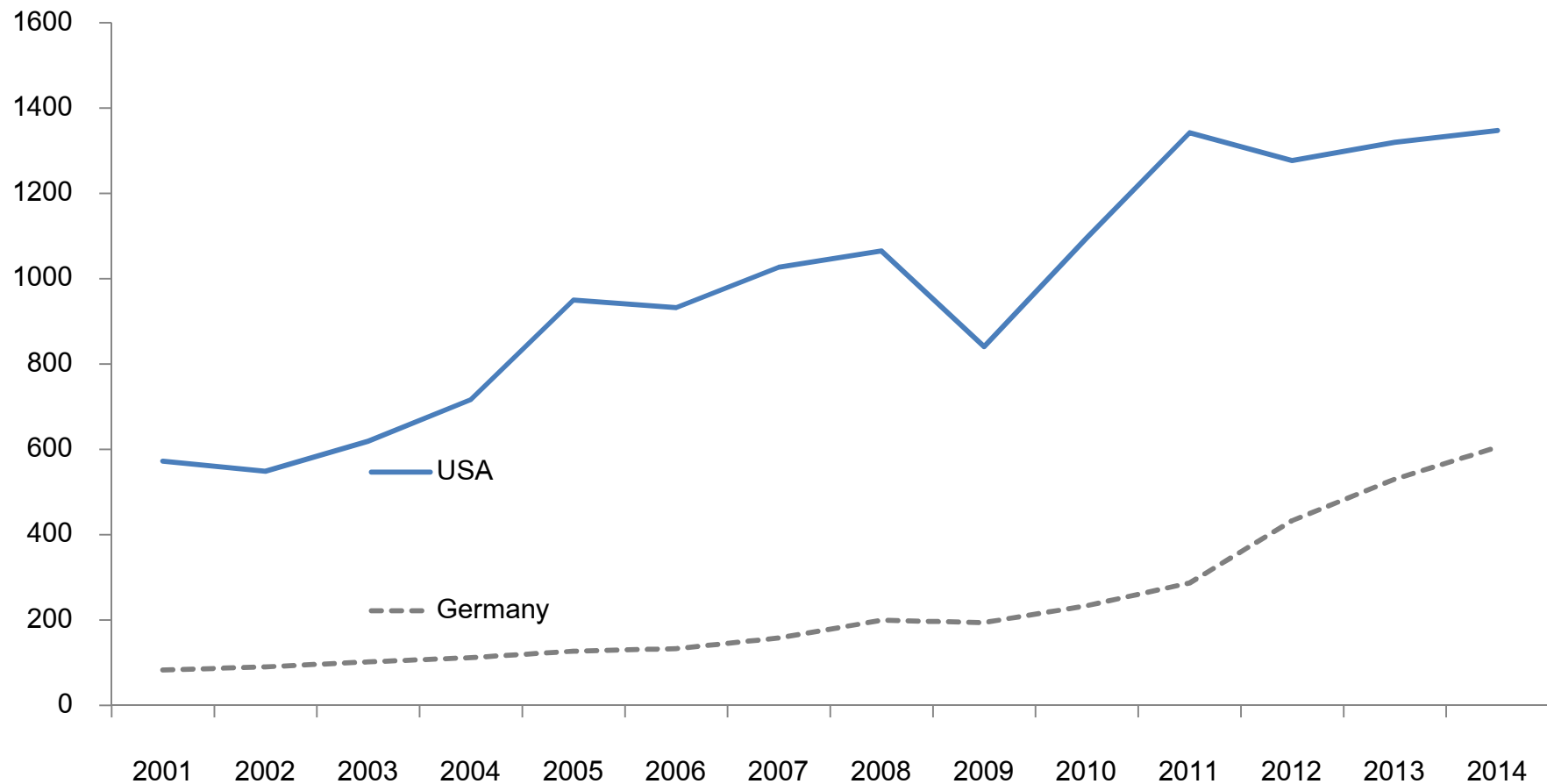
## มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจโลกขยายตัวแตกต่างกัน



Source: Bloomberg and KT ZMICO Research

## ตลาดสหรัฐฯ และยุโรป น่าจะยังขยายตัวได้ดี

Billion USD



Source: UN and KT ZMICO Research

## เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง

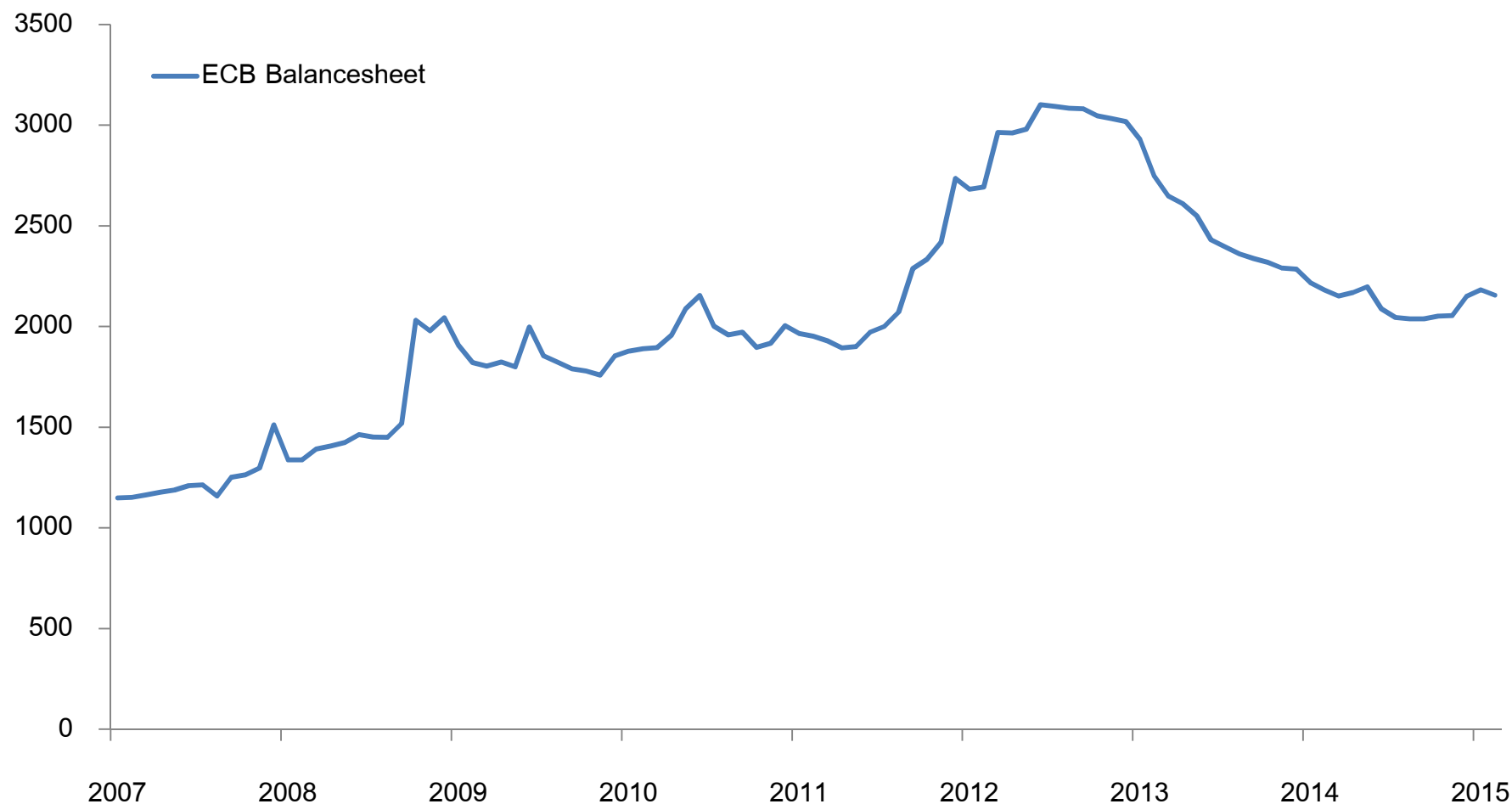


Source: Bloomberg and KT ZMICO Research



## เศรษฐกิจยุโรป แม้ประเทศเล็ก ๆ จะยังมีปัญหา แต่คาดว่า มาตรการช่วยเหลือ จากธนาคารกลางยุโรป น่าจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโดยรวม

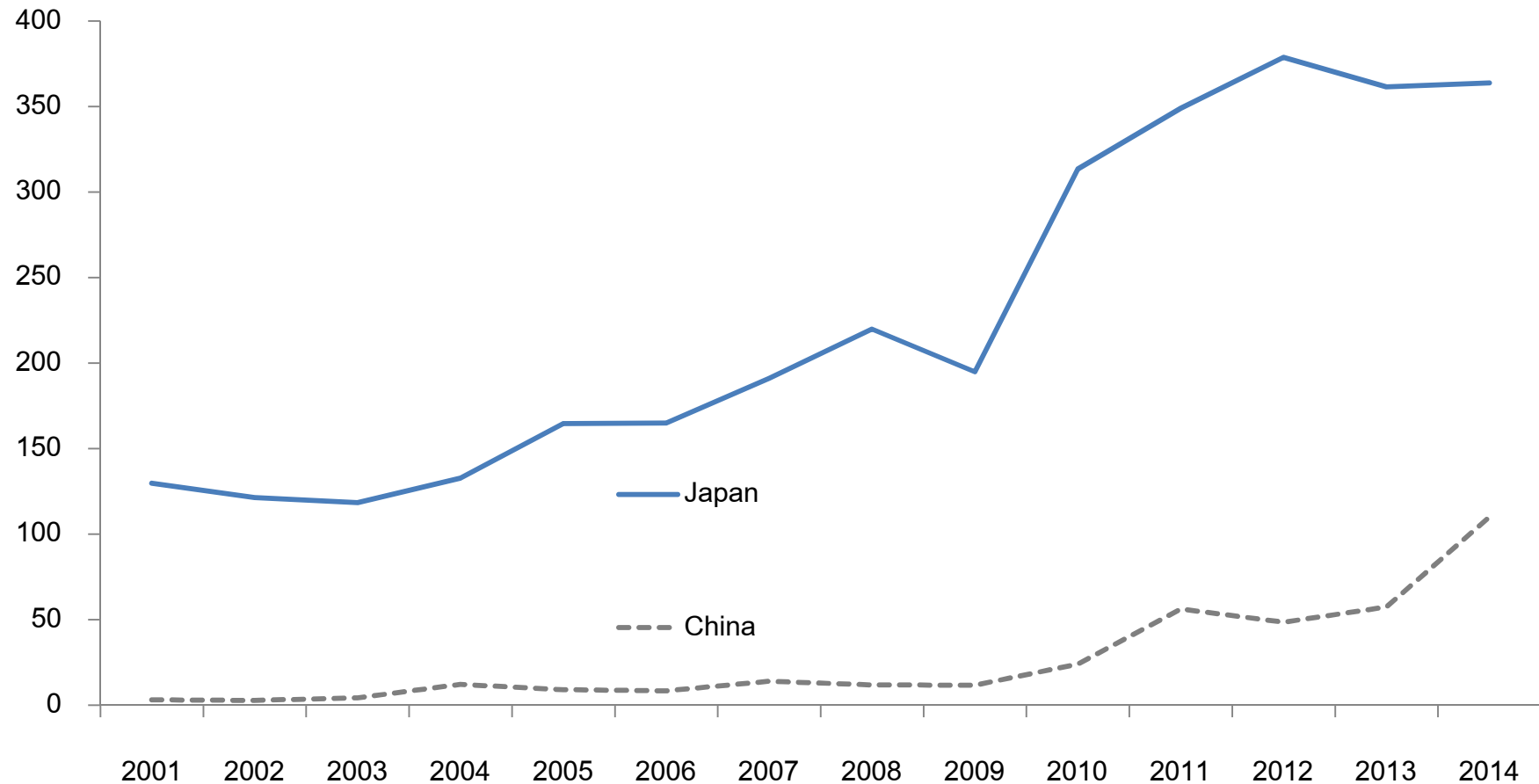
Billion EUR



Source: Bloomberg and KT ZMICO Research

## ตลาดจีนและญี่ปุ่นยังคงต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด

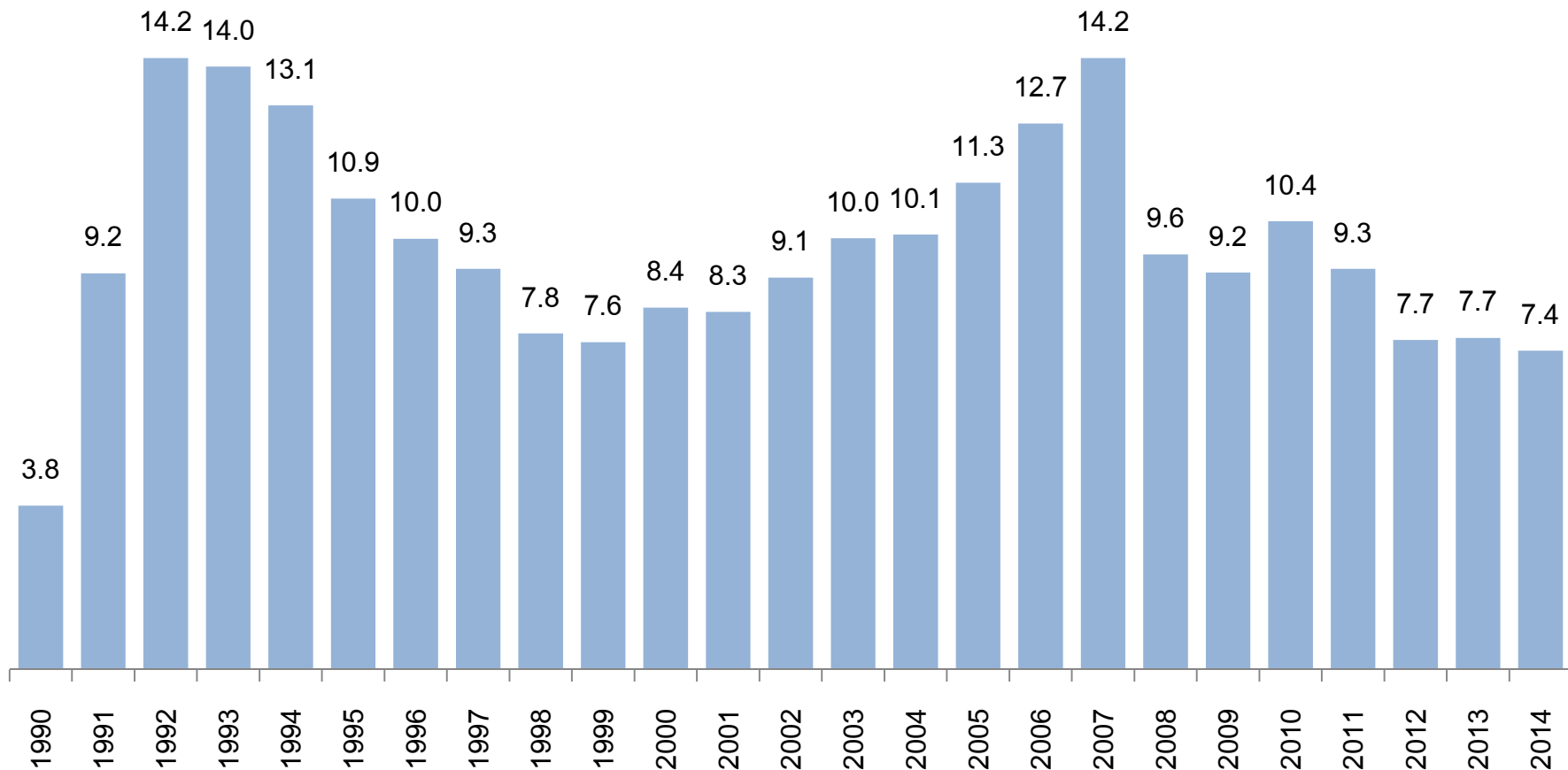
Billion USD



Source: UN and KT ZMICO Research

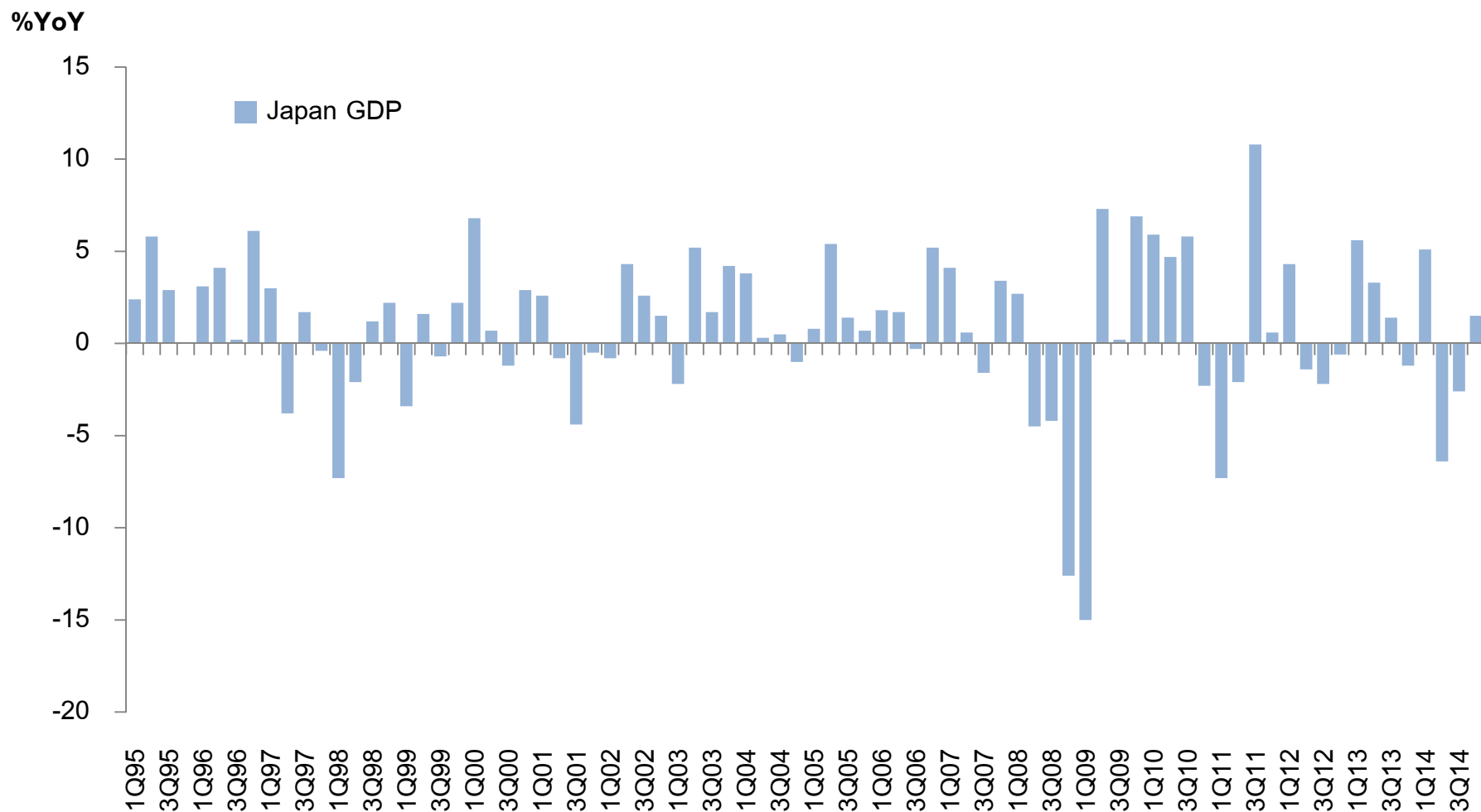
## จีนยังคงปรับโครงสร้างเศรษฐกิจต่อไป

%YoY China GDP



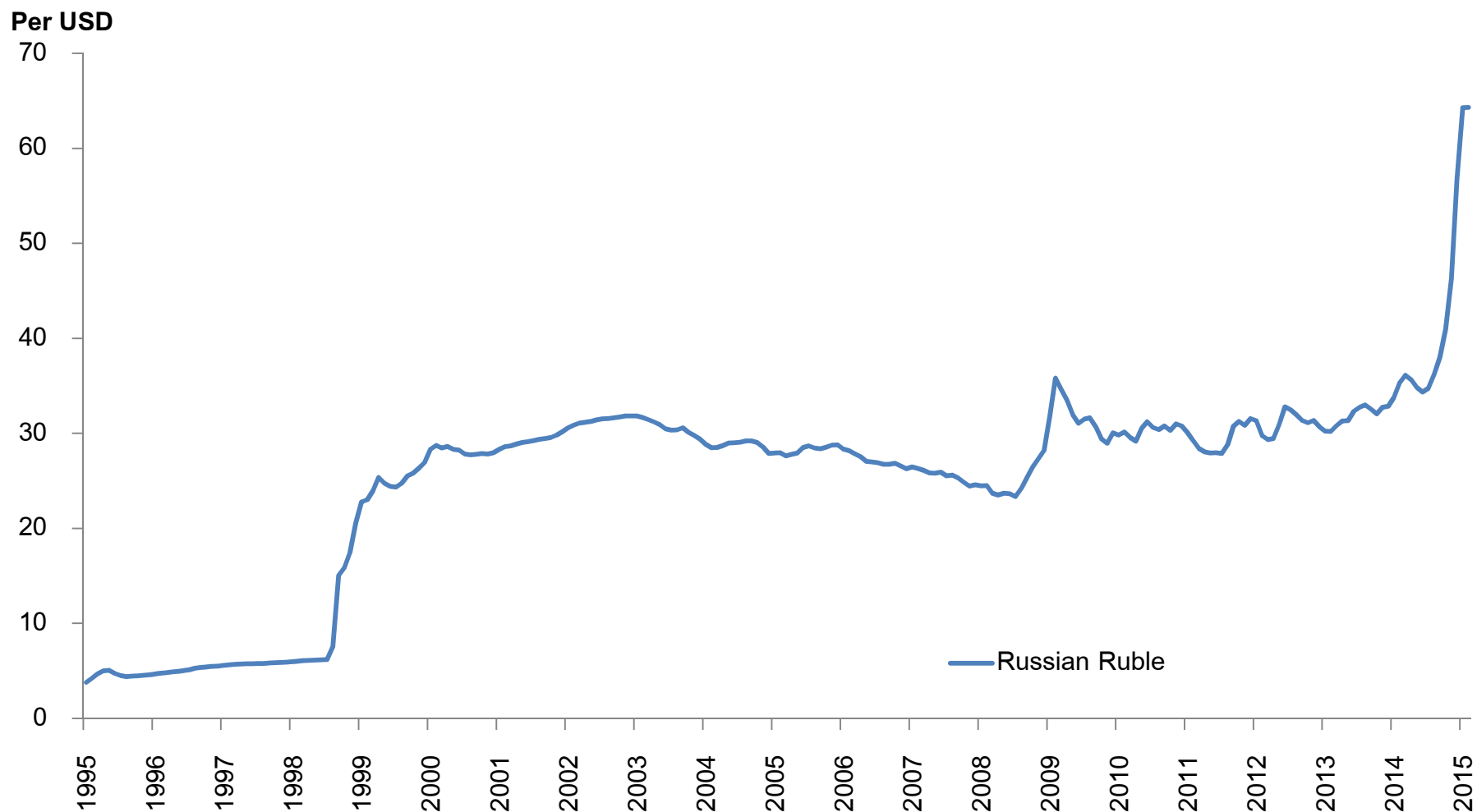
Source: Bloomberg and KT ZMICO Research

# ความเสี่ยงของนโยบายอาเบะโนมิกยังสูง



Source: Bloomberg and KT ZMICO Research

## ตลาดรัสเซียต้องเฝ้าระวัง เพราะเศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูงตามปัญหาสองประการ



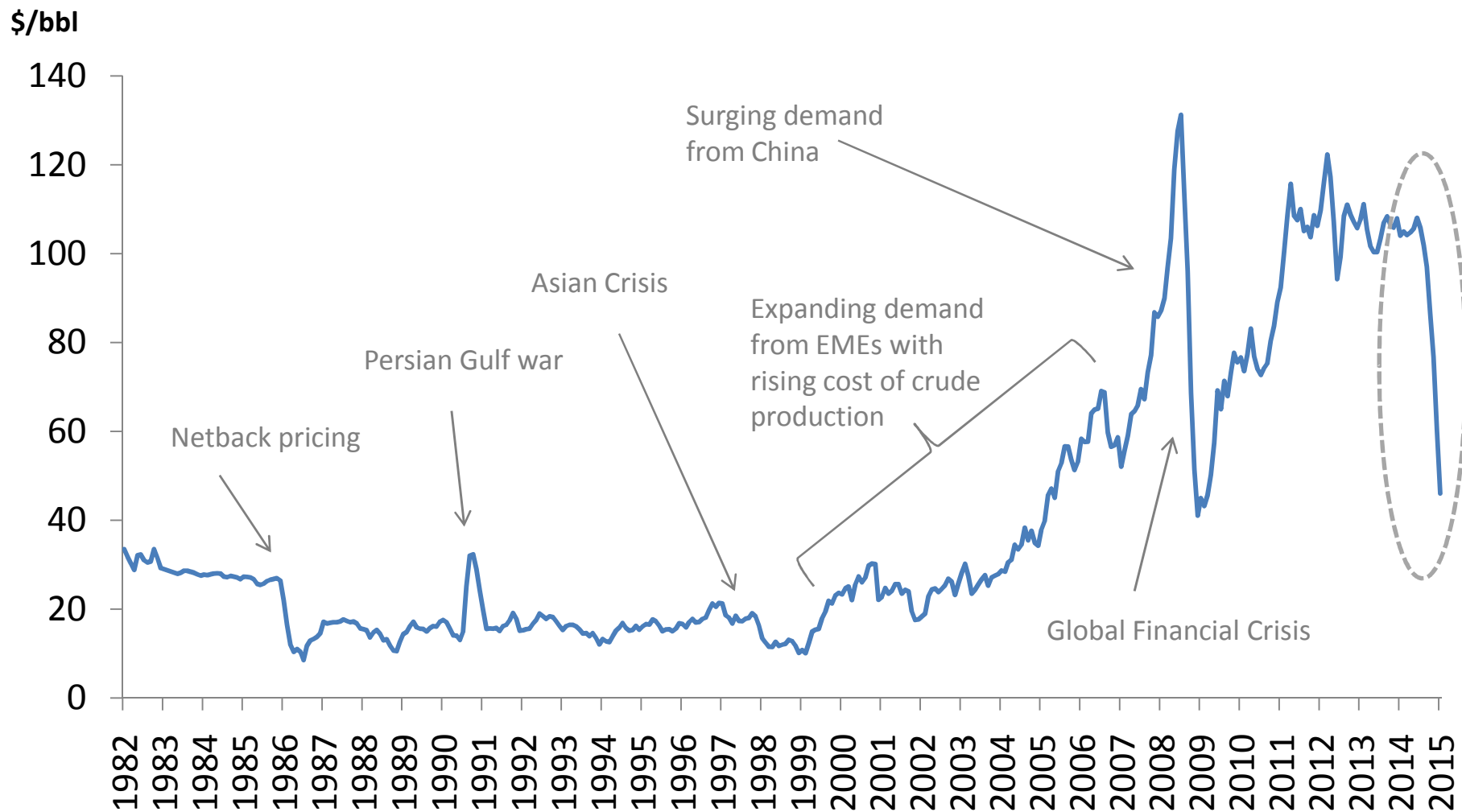
Source: UN and KT ZMICO Research

## (1.) ปัญหาในยูเครน



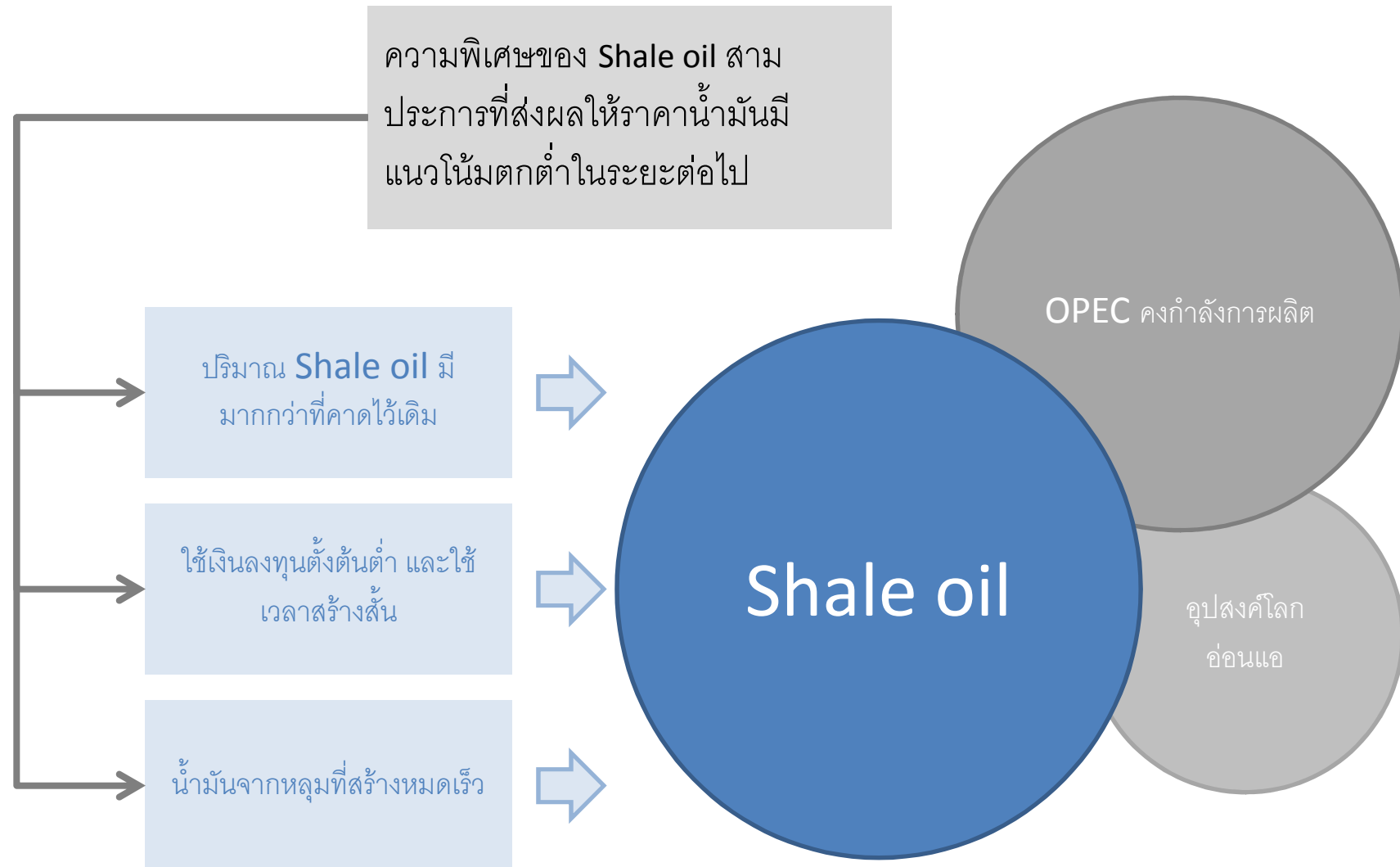
Source: UN and KT ZMICO Research

## และ (2.) ราคาน้ำมันที่ตกต่ำลงมาก..



Source: Bloomberg and KT ZMICO Research

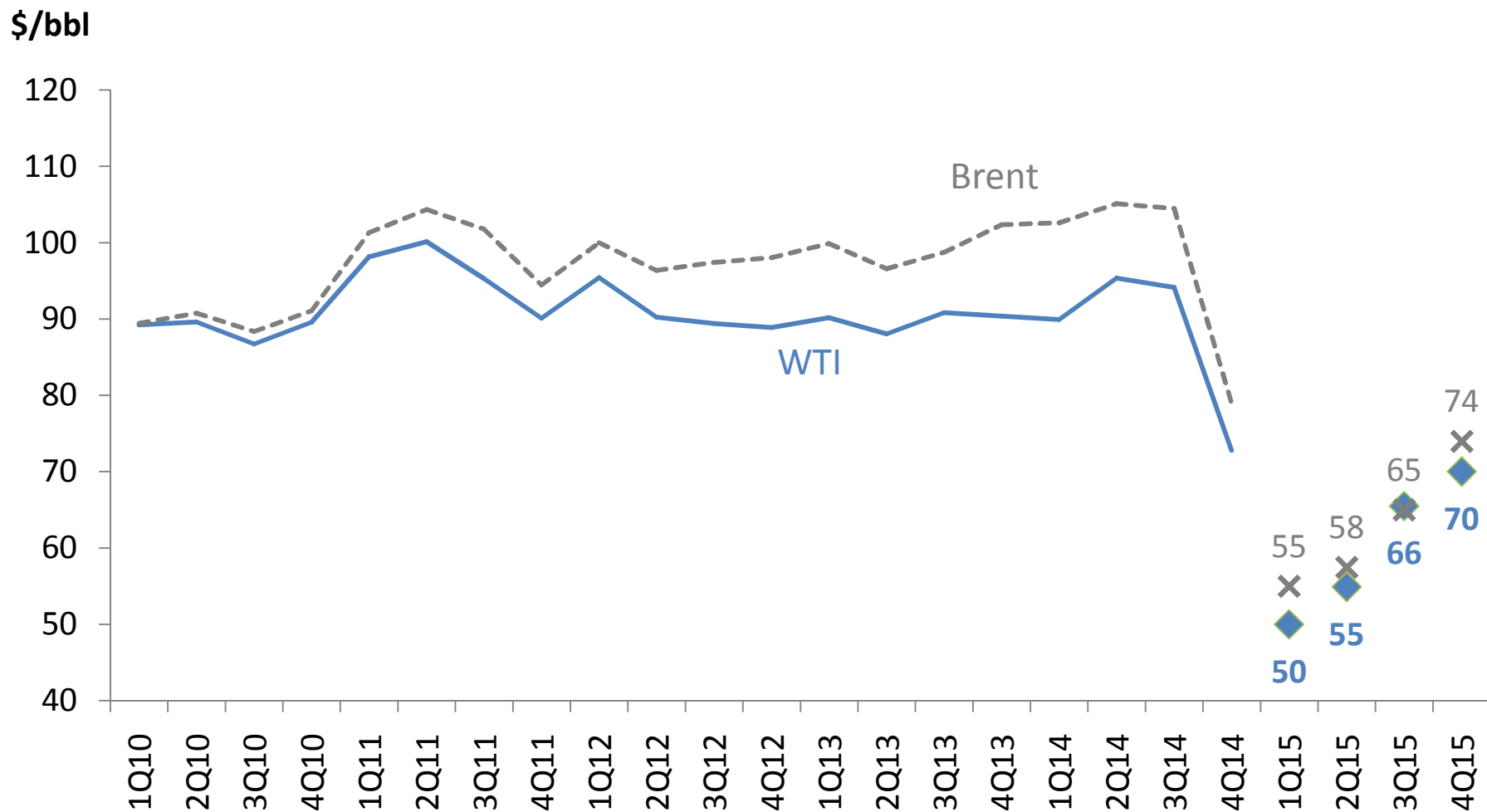
## ..ตามการกำเนิดของแหล่งน้ำมันจากชั้นหินดินดาน (Shale oil)



Source: KT ZMICO Research

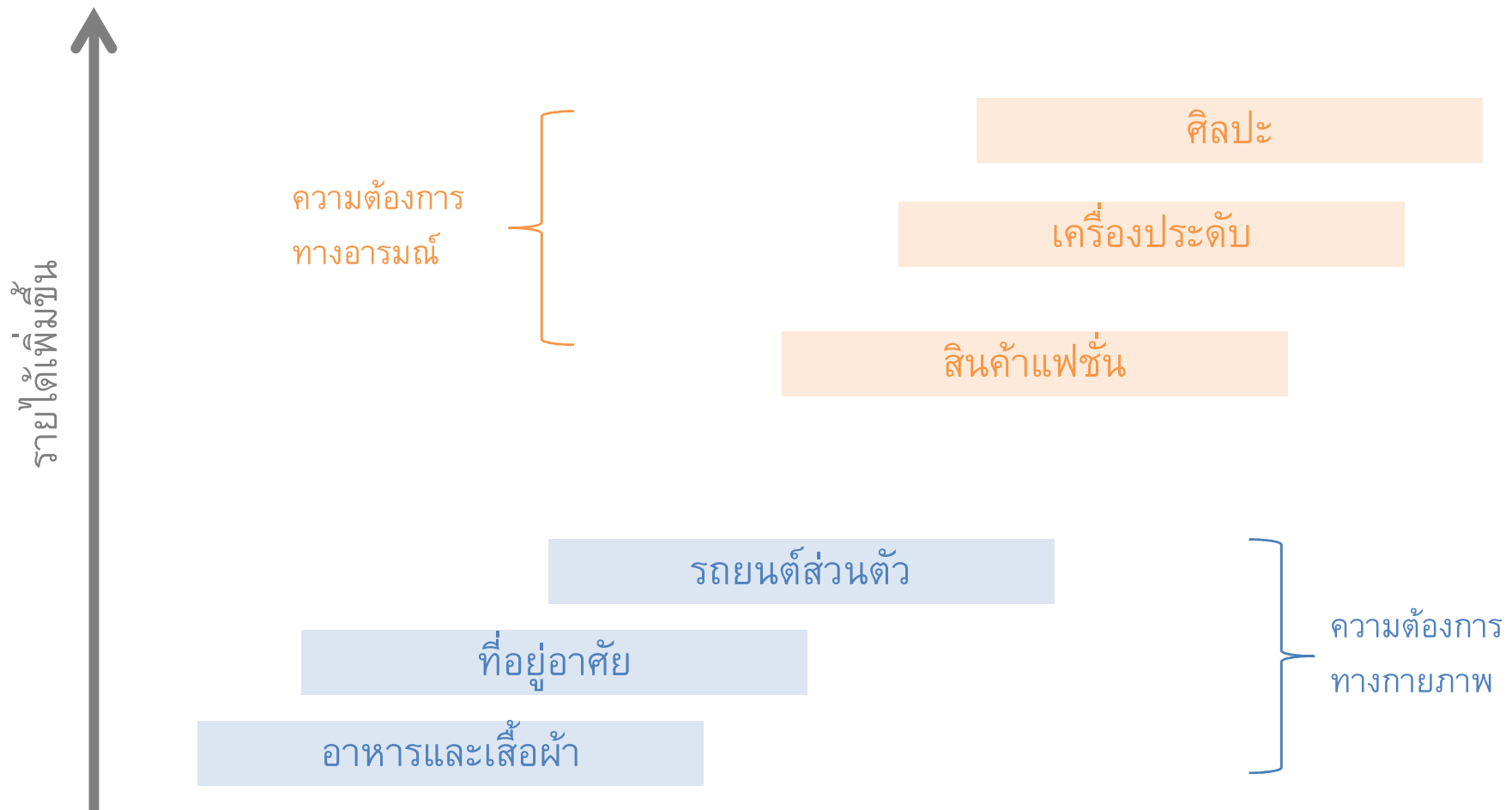


## และคาดว่าจะอ่อนแอตลอดทั้งปีนี้



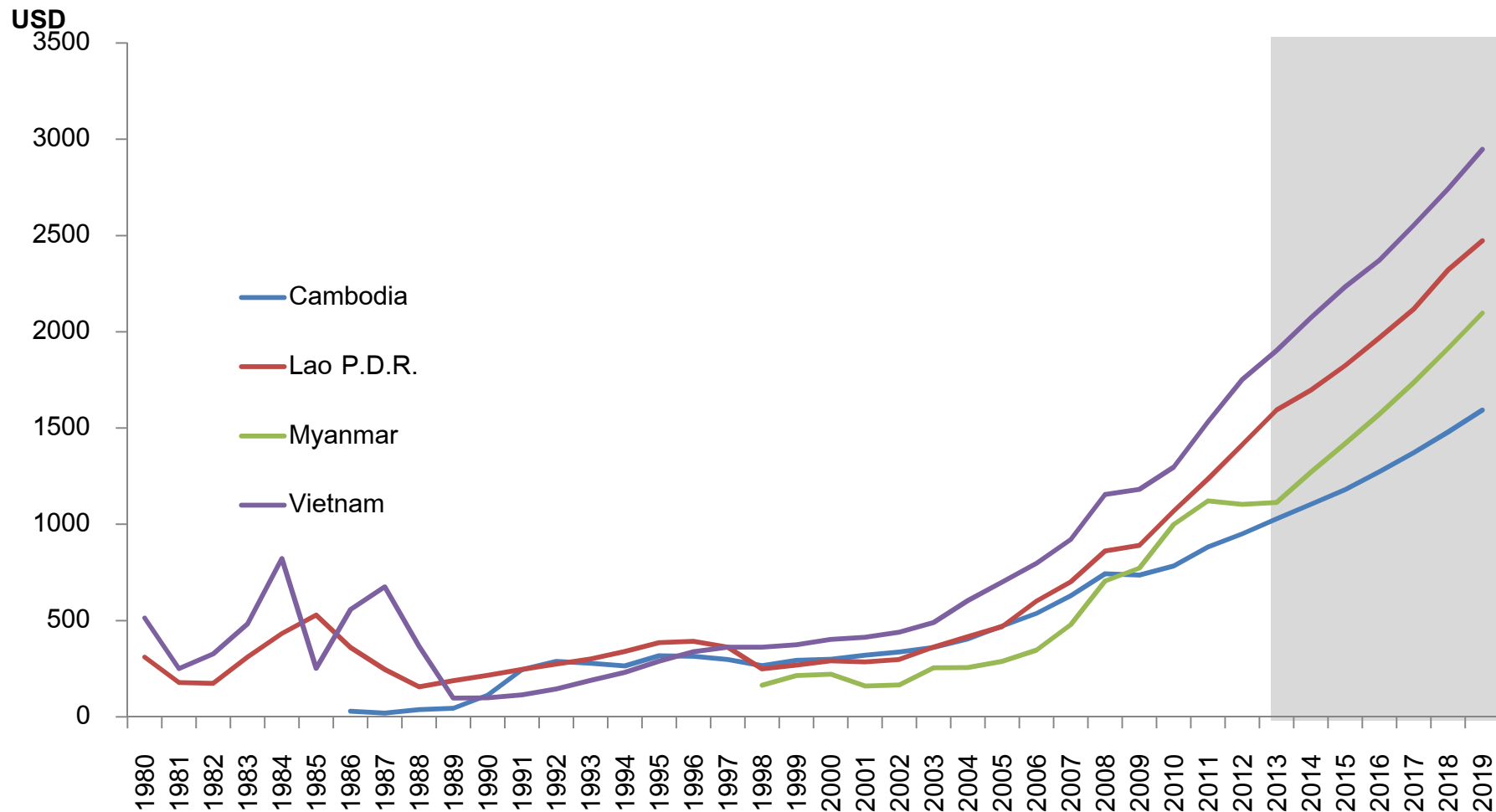
Source: Bloomberg and KT ZMICO Research

## ตลาดอาเซียนน่าสนใจมาก



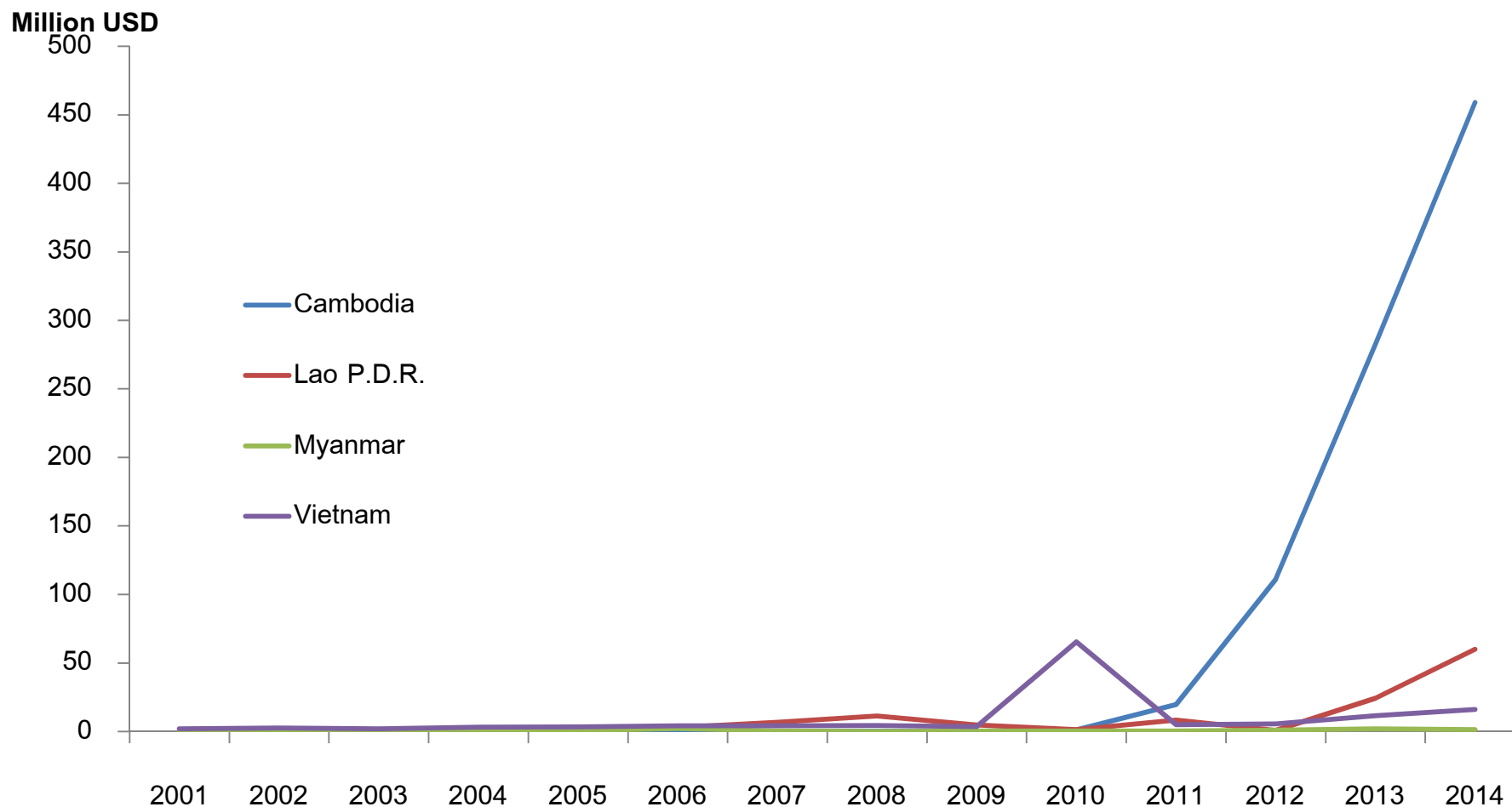
Source: KT ZMICO Research

## ตลาดอาเซียนน่าสนใจมาก (2)



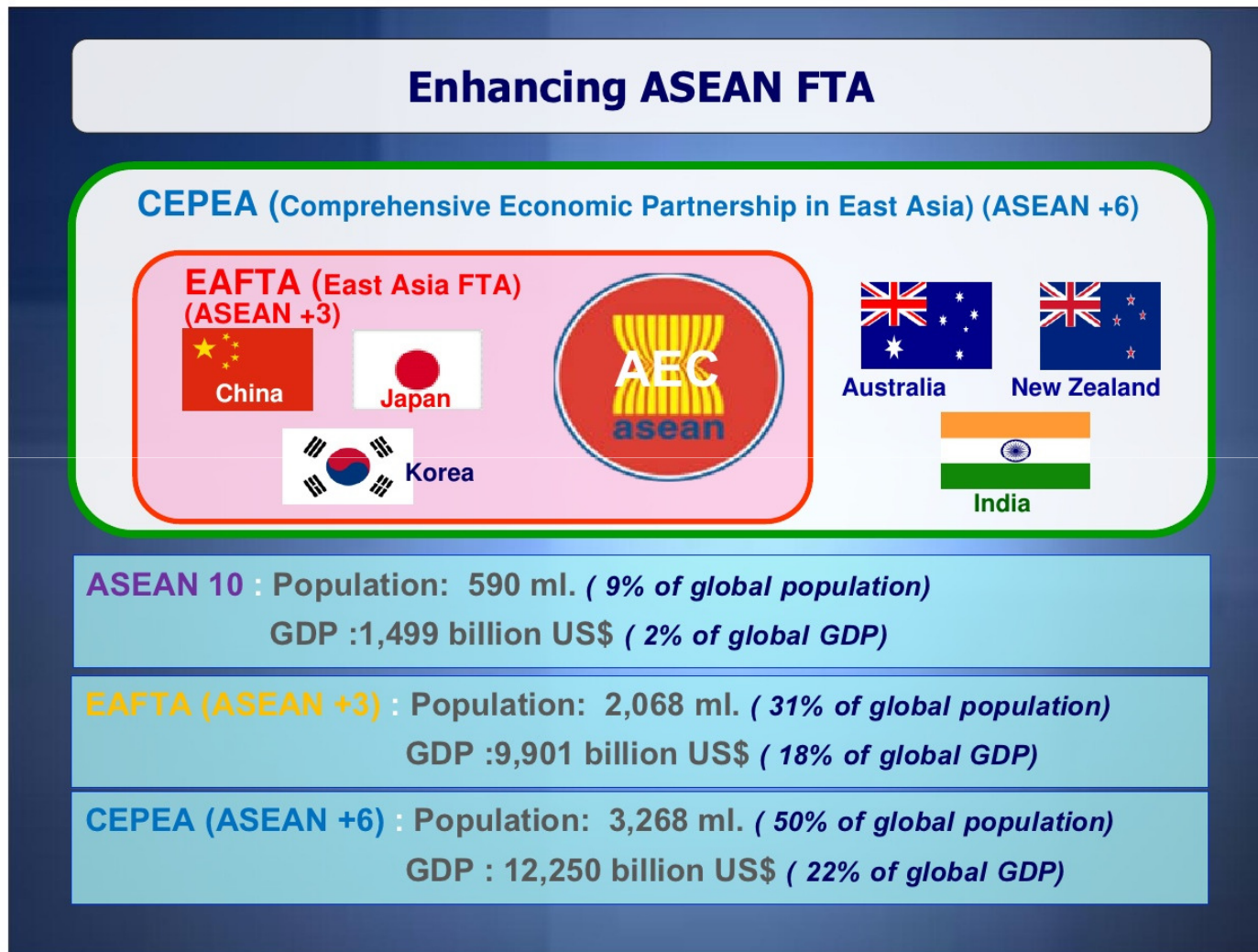
Source: IMF and KT ZMICO Research

## ตลาดอาเซียนน่าสนใจมาก (2)



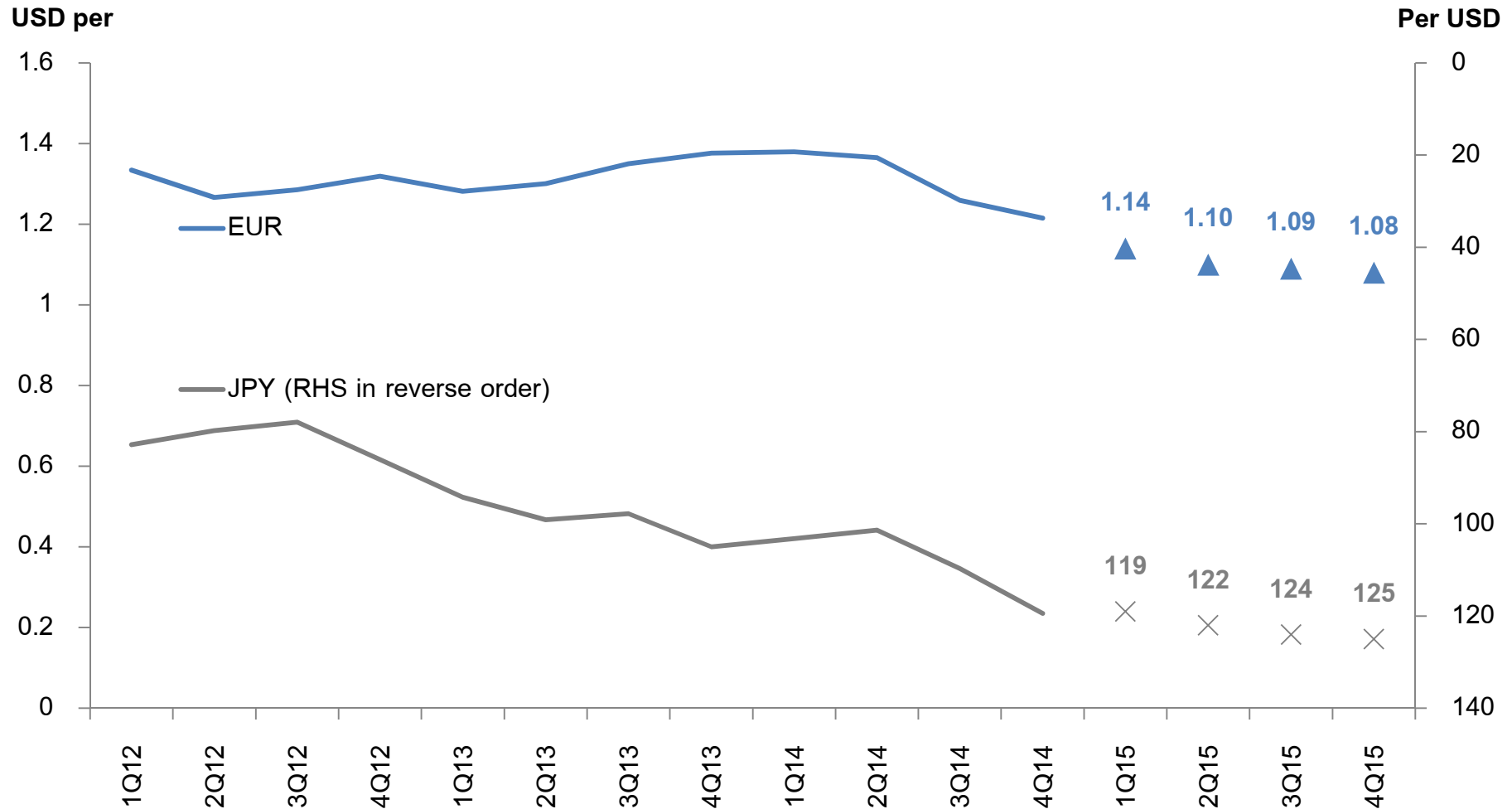
Source: UN and KT ZMICO Research

## ตลาดอาเซียนน่าสนใจมาก (4)



Source: ASEAN and KT ZMICO Research

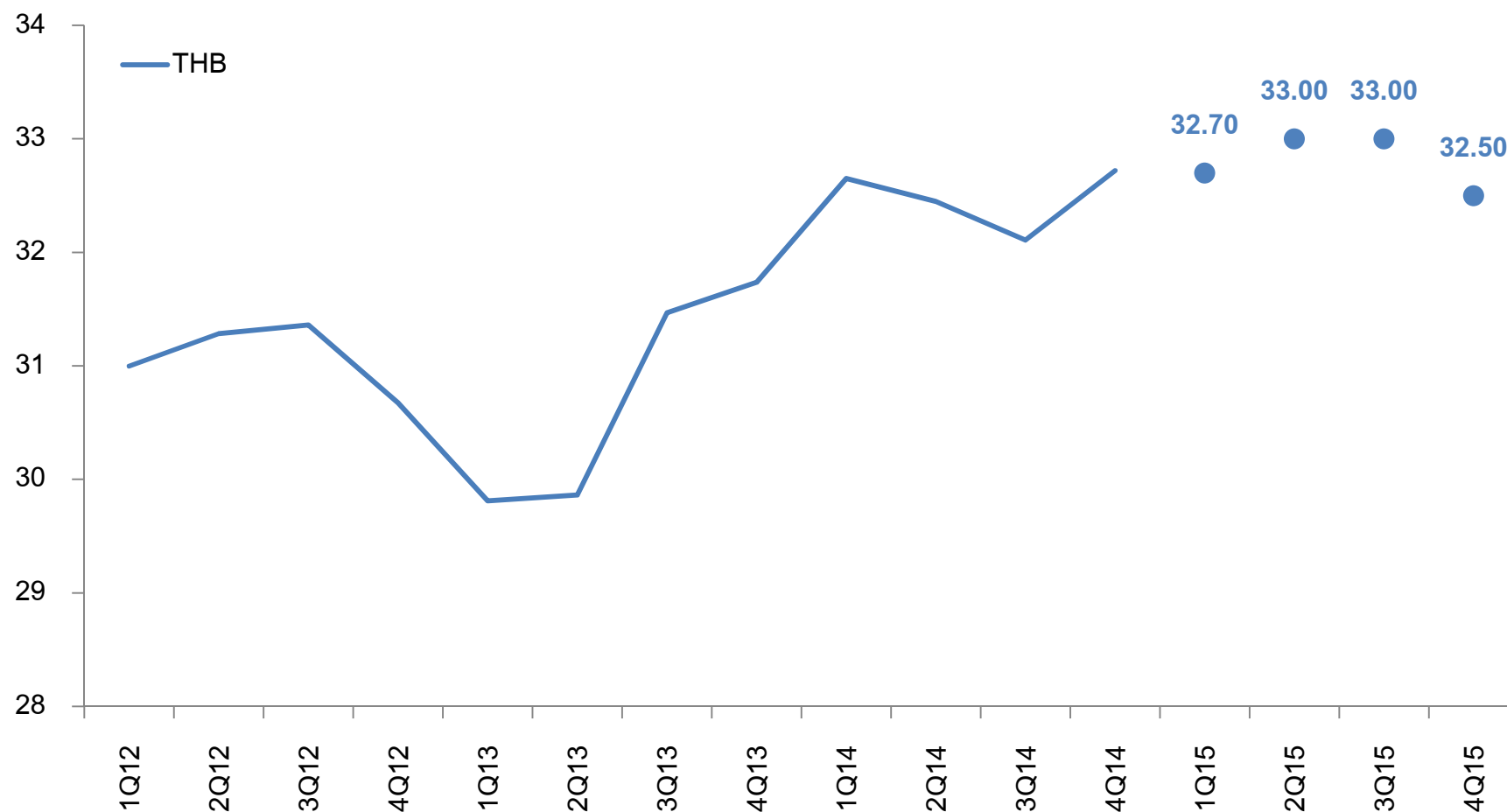
## ค่าเงินสกุลหลักมีแนวโน้มอ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ



Source: Bloomberg and KT ZMICO Research

## คาดว่า ค่าเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าในช่วงครึ่งแรกของปี ก่อนจะแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในช่วงครึ่งหลัง

Per USD



Source: Bloomberg and KT ZMICO Research