

## Fundamental : มูลค่าส่งออกของญี่ปุ่นชะลอลง

กระทรวงการคลังของญี่ปุ่นรายงานมูลค่าส่งออกเดือนกันยายน 2558 ขยายตัว 0.6% (y-o-y) ชะลอลงจาก 3.1% ในเดือนสิงหาคมและขยายตัวต่ำสุดในรอบ 1 ปี

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า มูลค่าส่งออกของญี่ปุ่นที่ชะลอลงมีนัยที่น่าสนใจดังนี้

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังอ่อนแอ ทั้งแรงกดดันจากภาคการผลิตและการบริโภคที่ยังฟื้นตัวประปราย ประกอบกับการส่งออกเริ่มส่งสัญญาณชะลอลงจากการส่งออกไปจีนซึ่งเป็นตลาดส่งออกอันดับ 2 ของญี่ปุ่นหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง ทำให้หลายฝ่ายคาดว่าอาจส่งผลให้ GDP ไตรมาส 3 ปี 2558 ซึ่งจะประกาศในเดือนพฤศจิกายนมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 2 ที่หดตัว 0.3% (q-o-q) ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค (Technical Recession)
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม จากเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ชะลอตัว ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนสิงหาคมที่กลับมาหดตัว 0.1% ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2% ค่อนข้างมาก ทำให้คาดว่า BOJ อาจออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในการประชุมวันที่ 30 ตุลาคม โดยเฉพาะ QE โดยเพิ่มปริมาณฐานเงินในระบบจากปัจจุบันที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี
- การส่งออกของไทยไปญี่ปุ่นมีแนวโน้มชะลอลง จากเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ประปรายและเงินเยนที่อ่อนค่าจากผลของมาตรการ QE ทั้งนี้ การส่งออกของไทยไปญี่ปุ่นในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2558 หดตัว 7% โดยสินค้าส่งออกที่หดตัวมากที่สุด ได้แก่ คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ เม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์พลาสติก อาหารทะเลกระป๋อง เป็นต้น

## Foreign Exchange Market : เงินบาทอ่อนค่าลงตามทิศทางสกุลเงินภูมิภาค

จากความวิตกกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.61 อ่อนค่าลง 0.79% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.33 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (16 ต.ค. 58)

**ปัจจัย** - ธพ. ยืนยันว่า เงินบาทขณะนี้มีความผันผวนน้อยกว่าสกุลเงินในภูมิภาค และธพ. จะพยายามดูแลอัตราแลกเปลี่ยน ไม่ให้ความผันผวนจนกระทบต่อการทำธุรกิจ ทั้งนี้ ธพ.ยังเชื่อว่าหากธ.กลางสหรัฐ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะไม่กระทบต่อสภาพคล่องของระบบการเงินไทย

- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เปิดเผยว่า GDP ไตรมาส 3 ของปี 2558 ขยายตัว 6.9% เมื่อเทียบรายปี ซึ่งปรับตัวต่ำกว่า 7% เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 6 ปี และลดลงจากระดับ 7% ของช่วงไตรมาส 2

**คาดการณ์** ทิศทางเงินบาทระยะสั้นยังคงเคลื่อนไหวในกรอบค่อนข้างกว้าง ตามปัจจัยต่างประเทศ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.30-35.90

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทุกช่วงอายุปรับเพิ่มขึ้น

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.08%

**ปัจจัย**

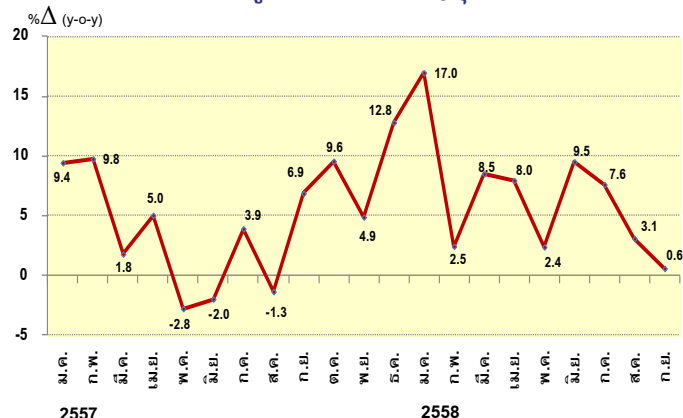
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากความกังวลเรื่องความผันผวนในตลาดเงินและตลาดทุนก่อนจะมีการประชุม FOMC จึงทำให้มีแรงเทขายจากนักลงทุนต่างชาติ
- นักลงทุนจับตาดูข้อมูลและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจสำคัญต่าง ๆ อาทิ สหรัฐ และจีน

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตามผลการประชุม FOMC ที่จะมีขึ้นในช่วงกลางสัปดาห์

## Policy Rate

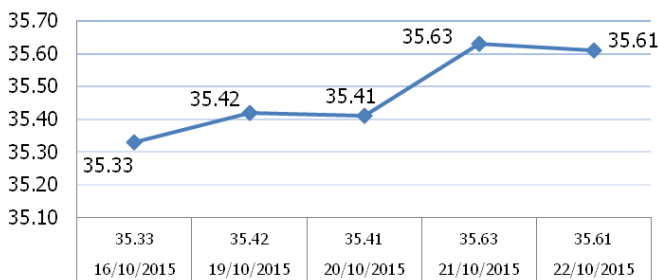
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	28-Oct-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	4-Nov-15

## มูลค่าส่งออกของญี่ปุ่น



ที่มา : กระทรวงการคลังญี่ปุ่น

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
16/10/2015	35.33	64.95	13530	22240	6.352	46.02	4.176
22/10/2015	35.61	65.08	13640	22280	6.358	46.58	4.277
% Change	0.79	0.19	0.81	0.18	0.09	1.22	2.42

## Thailand CDS Level

Tenor	16-Oct	22-Oct	Change
3Y	76.905	73.430	-3.47
5Y	132.165	124.666	-7.50

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
16-Oct	1.45	1.45	1.48	1.73	2.21	2.54	3.34
22-Oct	1.45	1.47	1.49	1.76	2.24	2.62	3.38
Change	0.00	+0.02	+0.01	+0.03	+0.03	+0.08	+0.04

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

## Market Rate (22-Oct)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.55635	1.62846	1.59430	2.02427
THBFIX	1.63454	1.65088	1.67719	1.89496
LIBOR	0.19350	0.32290	0.52690	0.83190

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้