

## Fundamental : มูลค่าส่งออกและนำเข้าของเงินเดือน ก.ค. 2559 หดตัวต่อเนื่อง อาทิสหราชอาณาจักรต่อการส่งออกของไทยไปจีน

การส่งออกของเงินเดือนกรกฎาคม 2559 มีมูลค่า 184.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 4.4% ขณะที่การนำเข้า มีมูลค่า 132.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 12.5% ส่งผลให้เงินเกินดุลการค้ามากสุดในรอบ 7 เดือน

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตในประเด็นดังกล่าว ดังนี้

- การส่งออกของเงินเดือนปัจจุบันเริ่มรอบด้าน โดยเฉพาะภาวะเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญที่ยังเปราะบาง ทั้งยุโรปที่เผชิญกับความเสี่ยงมากขึ้นหลัง Brexit ขณะที่สหรัฐฯ แม้ว่าเศรษฐกิจโดยรวมจะขึ้นตัวขึ้น แต่สินค้าส่งออกของไทยหลายรายการเผชิญกับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น และถูกมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด (AD) จากสหรัฐฯ อาทิ เหล็ก สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม
- การส่งออกของไทยไปจีนยังมีแนวโน้มไม่สดใส โดยมีปัจจัยบนทอนสำคัญจากมูลค่าส่งออกสินค้าวัตถุดิบขั้นกลางที่หดตัวต่อเนื่อง อาทิ ยางพารา ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง เม็ดพลาสติก เคมีภัณฑ์ (สัดส่วนรวมกันราว 30%) ตามภาวะการส่งออกของจีนที่ยังหดตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภคบางชนิดเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว อาทิ รถยนต์และส่วนประกอบ ขยายตัว 216.7% ไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ ขยายตัว 40% อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป ขยายตัว 21% โดยได้านิสงค์จากการบริโภคในจีนที่ยังขยายตัวดี สะท้อนจากดัชนีขยายปลีกในเดือน มิ.ย. ที่ขยายตัวถึง 10.6%

## Foreign Exchange Market : เงินบาทยังแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง จากกระแส

เงินทุนต่างชาติที่ยังคงไหลเข้ามาในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาค ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 34.80 แข็งค่าขึ้น 0.11% เมื่อเทียบกับระดับ 34.84 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (5 ส.ค. 59)

**ปัจจัย** - ธปท.ระบุว่า การที่ประชาชนส่วนใหญ่ลงประชามติเห็นชอบร่างรัฐธรรมนูญ จะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจไทยในครึ่งหลังของปีนี้ เพราะทิศทางของประเทศไทยจะชัดเจนมากขึ้น และคาดว่าเงินลงทุนจากต่างประเทศจะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้มากขึ้น ซึ่งอาจทำให้เงินบาทแข็งค่าในระยะสั้น

- เศรษฐกิจอังกฤษชะลอตัวลงจาก 0.6% ในไตรมาส 2 จนเหลือ 0.3% ในช่วงเดือน ก.ค. ซึ่งชี้ให้เห็นว่าเศรษฐกิจอังกฤษหดตัวลงในช่วง 1 เดือน หลังมีการลงประชามติให้ออนตัวจากสหภาพยุโรป (Brexit)

**คาดการณ์** ระยะสั้นเงินบาทยังมีโอกาสแข็งค่าได้อีก เนื่องจากนักลงทุนมองว่าทิศทางการเมืองไทยมีความชัดเจนขึ้น และน่าจะนำไปสู่การเลือกตั้งตาม Road Map ที่กำหนดไว้ในปี 2560 ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 34.50-34.90

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.03%

**ปัจจัย**

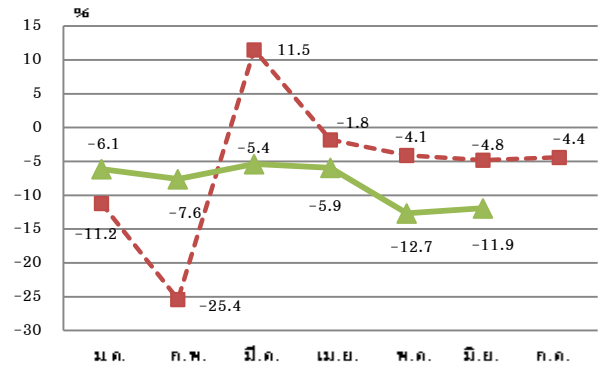
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะระยะกลาง-ยาว เนื่องจากนักลงทุนยังคงเข้าลงทุนในตลาดตราสารทุนอย่างต่อเนื่องภายหลังการลงประชามติรับร่างรัฐธรรมนูญ - ธปท. ระบุว่า ผลการลงประชามติรับร่างรัฐธรรมนูญสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนมากขึ้น จะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ และจะทำให้มีเงินไหลเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น รวมถึงตลาดตราสารหนี้

**คาดการณ์** Yield เปลี่ยนแปลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนติดตามสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศอย่างใกล้ชิด

## Policy Rate

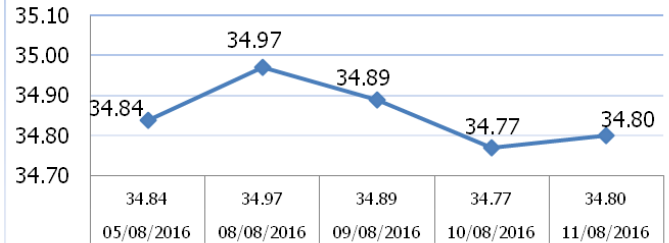
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	21-Sep-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	14-Sep-16

อัตราขยายตัวมูลค่าส่งออกของไทยไปจีนและมูลค่าส่งออกของเงิน ปี 2559



ที่มา: www.fxstreet.com และกระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
05/08/2016	34.84	66.78	13114	22294	6.645	46.92	4.028
11/08/2016	34.80	66.88	13115	22300	6.641	46.77	4.009
% Change	-0.11	0.15	0.01	0.03	-0.07	-0.32	-0.47

## Thailand CDS Level

Tenor	05-Aug	11-Aug	Change
3Y	50.690	49.395	-1.29
5Y	91.332	88.664	-2.67

ที่มา: Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
05-Aug	1.33	1.44	1.45	1.55	1.69	2.05	2.48
11-Aug	1.33	1.45	1.47	1.58	1.72	2.08	2.50
Change	0.00	+0.01	+0.02	+0.03	+0.03	+0.03	+0.02

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

## Market Rate (11-Aug)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53349	1.58936	1.72374	1.99027
THBFIX	1.19161	1.31384	1.53895	1.79822
LIBOR	0.50665	0.81825	1.20670	1.52570

ที่มา: Reuters