

## Fundamental : กกร. และ สรท. ปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออกปี 2558 เหลือหดตัว 2%

คณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) ปรับลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2558 จากขยายตัวไม่ถึง 1% เหลือหดตัว 2% เท่ากับสภาผู้ส่งสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย (สรท.) ที่ปรับลดไปในช่วงก่อนหน้า

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า การปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออกของหลายหน่วยงานในช่วงที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนที่เริ่มมีความเสี่ยงจากฟองสบู่ในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้หลายฝ่ายมีความกังวลว่าจะทำให้เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง รวมถึงปัญหาเศรษฐกิจใน EU โดยเฉพาะประเด็นเรื่องหนี้สินของกรีซที่ยังตกลงกันไม่ได้ ทั้งนี้ การส่งออกของไทยไปจีนและ EU ในช่วง 5 เดือนแรกของปีหดตัว 8.2% และ 6.9% ตามลำดับ อีกทั้งปัญหาภัยแล้งอาจซ้ำเติมการส่งออกสินค้าเกษตร อย่างไรก็ตาม การส่งออกของไทยไป CLMV และสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มขยายตัวดี ประกอบกับการที่สหรัฐฯ ขยายเวลาให้สิทธิพิเศษทางภาษีศุลกากรเป็นการทั่วไป (GSP) แก่สินค้าส่งออกของไทย รวมถึงเงินบาทที่อ่อนค่า จะช่วยกระตุ้นการส่งออกของไทยได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ ยังต้องจับตามองมาตรการที่รัฐบาลจีนออกมาช่วยบรรเทาความกังวลเกี่ยวกับภาวะฟองสบู่ในตลาดทุน และผลการเจรจาทางการค้ากับเจ้าหนี้ว่าจะออกมาในทิศทางใด ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าส่งออกของไทยในระยะถัดไปอย่างมีนัยสำคัญ

## Foreign Exchange Market : ดอลลาร์ได้แรงหนุนจากความต้องการ

สินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนของปัญหาหนี้กรีซ และการร่วงลงอย่างหนักของตลาดหุ้นจีนในช่วงที่ผ่านมา

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 33.93 อ่อนค่าลง 0.41% เมื่อเทียบกับ ระดับ 33.79 บาท/ดอลลาร์ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (26 มิ.ย. 58)

**ปัจจัย** - ธปท. ระบุว่า การปรับตัวลงของตลาดหุ้นจีนกระทบต่อนักลงทุนไทยค่อนข้างจำกัด เนื่องจากส่วนใหญ่ลงทุนในเงินฝากและตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับสูง แต่ ธปท. จะยังติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

- ธนาคารกลางจีน (PBOC) อัดฉีดเม็ดเงิน 3.5 หมื่นล้านหยวนเข้าสู่ตลาดการเงิน เพื่อบรรเทาภาวะขาดแคลนสภาพคล่อง ซึ่งนับเป็นการอัดฉีดครั้งที่ 5 ในรอบครึ่งเดือน
  - รัฐบาลกรีซได้ยื่นแผนการปฏิรูปการคลังต่อกลุ่มเจ้าหนี้ ซึ่งแผนการดังกล่าวเป็นเงื่อนไขที่จำเป็นต่อการรับความช่วยเหลือด้านการเงินครั้งใหม่จากสหภาพยุโรป (EU) นอกจากนี้ แผนปฏิรูปยังมีเป้าหมายที่จะช่วยให้กรีซไม่ประสบภาวะล้มละลายและออกจากความเป็นสมาชิกยูโร
- คาดการณ์** เงินบาทยังเคลื่อนไหวในลักษณะอ่อนค่าตามภูมิภาค ขณะที่นักลงทุนกำลังจับตาการเจรจาเรื่องข้อตกลงหนี้กรีซอย่างใกล้ชิด ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 33.70-34.20

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงทุกช่วงอายุ

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง **-0.01% ถึง -0.13%**

### ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงในทิศทางเดียวกับ US Treasury โดยนักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ปลอดภัยมากขึ้น เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการแก้ปัญหาหนี้ของกรีซและสภาวะตลาดหุ้นของจีน
- ธปท. ประเมินผลกระทบต่อสถานการณ์หนี้ของกรีซว่า อาจส่งผลกระทบต่อตลาดเงินให้ผันผวนในระยะสั้น และผลกระทบต่อไทยจะไม่รุนแรงมากนัก เนื่องจากไทยมีความเชื่อมโยงกับกรีซค่อนข้างต่ำทั้งในส่วนของภาคการเงินและการค้า

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูสถานการณ์หนี้ของกรีซและผลของมาตรการกระตุ้นตลาดของทางการจีนอย่างใกล้ชิด

## Policy Rate

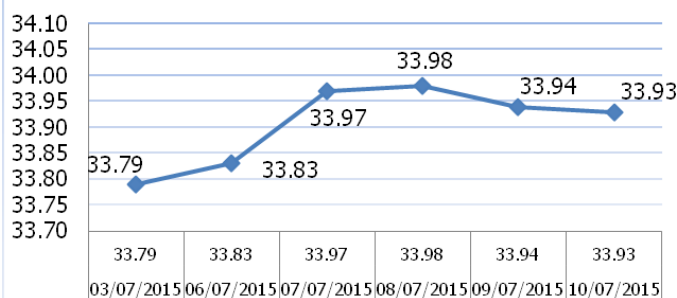
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	29-Jul-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	5-Aug-15

## คาดการณ์อัตราขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2558

หน่วยงานเศรษฐกิจสำคัญ	คาดการณ์อัตราขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2558
คณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน	-2.0% (ก.ค. 58)
สภาผู้ส่งสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย	-2.0% (ก.ค. 58)
ธนาคารแห่งประเทศไทย	-1.5% (มิ.ย. 58)
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	0.2% (เม.ย. 58)
สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ	0.2% (พ.ค. 58)
กระทรวงพาณิชย์	1.2% (เม.ย. 58)

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัยธุรกิจ

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
03/07/2015	33.79	63.43	13315	21809	6.205	45.02	3.778	
10/07/2015	33.93	63.44	13310	21811	6.209	45.12	3.793	
% Change	<b>0.41</b>	<b>0.02</b>	<b>-0.04</b>	<b>0.01</b>	<b>0.07</b>	<b>0.21</b>	<b>0.38</b>	

## Thailand CDS Level

Tenor	03-Jul	10-Jul	Change
3Y	57.380	56.065	<b>-1.32</b>
5Y	105.331	101.665	<b>-3.67</b>

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
03-Jul	1.48	1.50	1.49	1.79	2.35	2.94	3.71
10-Jul	1.47	1.48	1.47	1.67	2.22	2.82	3.63
Change	<b>-0.01</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.12</b>	<b>-0.13</b>	<b>-0.12</b>	<b>-0.08</b>

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ([www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th))

## Market Rate (10-Jul)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.56917	1.65583	1.78500	2.04583
THBFIX	1.56638	1.47155	1.44356	1.58039
LIBOR	0.18600	0.23800	0.28580	0.45400

ที่มา : Reuters

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