

**Fundamental :** มูลค่าส่งออกเดือนพฤษภาคม 2557 หดตัวติดต่อกัน เป็นเดือนที่สามที่ 2.1%

กระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าส่งออกเดือนพฤษภาคม 2557 อยู่ที่ 19,402 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 2.1% โดยมีปัจจัยบั่นทอนจากการส่งออกไปญี่ปุ่นและจีนที่หดตัว 9.9% และ 5.7% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปสหรัฐฯ และ EU ยังขยายตัวที่ 2.8% และ 9.5% ตามลำดับ ขณะที่อาเซียนกลับมาขยายตัว 0.1% พร้อมกันนี้ กระทรวงพาณิชย์ได้ปรับลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2557 ลงจาก 5.0% เหลือ 3.5%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่ามูลค่าส่งออกในเดือนพฤษภาคมที่หดตัว เป็นผลมาจากการส่งออกไปญี่ปุ่นที่หดตัวสูงสุดในรอบ 7 เดือนจากการปรับขึ้นภาษีการยกเว้นที่เริ่มส่งผลกระทบต่อสินค้าประเภทการส่งออกไปจีนที่หดตัวเป็นเดือนที่ห้าติดต่อกัน ส่งผลให้มูลค่าส่งออก 5 เดือนแรกหดตัว 1.2% ดังนั้น การจะบรรลุเป้าหมายการส่งออกของกระทรวงพาณิชย์ที่ 3.5% จึงเป็นไปได้ยากขึ้น เนื่องจากมูลค่าส่งออกในช่วง 7 เดือนที่เหลือของปีจะต้องขยายตัวอย่างน้อย 6.8% หรือคิดเป็นมูลค่าส่งออกเฉลี่ย 20,523 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน ซึ่งถือเป็นระดับที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ แม้การส่งออกของไทยจะได้เริ่มขับเคลื่อนสำคัญจากตลาดสหรัฐฯ EU และ CLMV ที่ขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังคงต้องจับตามองผลกระทบจากการที่ EU ประกาศลดความสัมพันธ์ด้านต่างๆ กับไทย และการที่สหรัฐฯ ปรับลดสถานะการคุ้มครองของสหรัฐฯ ระดับต่ำสุด (Tier 3) ว่าจะส่งผลต่อการส่งออกของไทยในระยะถัดไปมากน้อยเพียงใด

**Foreign Exchange Market :** เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย หลังตลาดกังวลว่า

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะเวลาที่เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.48 อ่อนค่าลง 0.06% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.46 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (20 มิ.ย. 57)

**ปัจจัย** - กระทรวงพาณิชย์สหรัฐรายงาน GDP ชันสุดท้ายไตรมาส 1/2557 หดตัวลง 2.9% ซึ่งเป็นการหดตัวลงมากที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาส 1/2552 หรือในรอบ 5 ปี เนื่องจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นผิดปกติทำให้ผู้บริโภคไม่ออกมาจับจ่ายใช้สอย ขณะที่สถานประกอบการหลายแห่งต้องปิดทำการ

- ประธาน FED สาขาเซนต์หลุยส์ กล่าวว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงสิ้นไตรมาสแรก ของปี 2015 จะเป็นสิ่งที่เหมาะสม โดยอัตราการว่างงานจะลดลงต่ำกว่า 6% และอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นสู่ 2% ในปีนี้ ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจใกล้สู่ภาวะปกติ

- รัฐบาลญี่ปุ่น เผยอัตราว่างงานของผู้ปู้ใน เดือน พ.ค.ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 3.5% เทียบกับ 3.6% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งนับเป็นครั้งแรกในระยะเวลาที่มากกว่า 16 ปี ที่อัตราว่างงานของผู้ปู้ในอยู่ที่ระดับ 3.5%

**คาดการณ์** ในระยะนี้ยังไม่มีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อทิศทางค่าเงินบาทมากนัก โดยเงินบาท ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบและสอดคล้องกับสกุลเงินในภูมิภาค ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.30-32.60

**Fixed Income Market :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น

Yield พันธบัตรระยะ เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.08%

**ปัจจัย**

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์โดยมีแรงขายส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะพันธบัตรรุ่นอายุ 1-3 ปี ซึ่งเป็นการขายอย่างต่อนเนื่องมาจากช่วงปลายสัปดาห์ก่อน

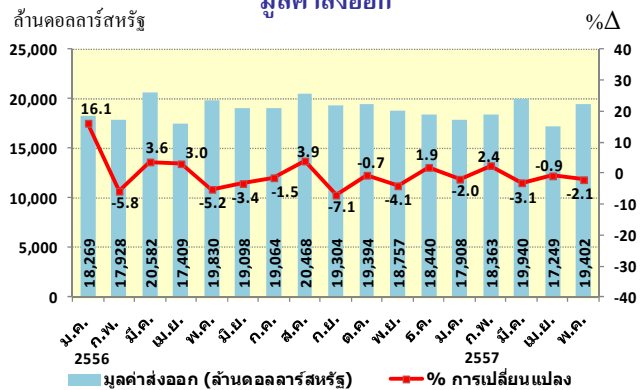
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในกรอบแคบเนื่องจากตลาดยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน ประกอบกับนักลงทุนให้ความสนใจลงทุนในกองทุนที่ออกใหม่ซึ่งให้ผลตอบแทนสูงกว่าพันธบัตร ธปท. ที่ออกใหม่ในสัปดาห์นี้

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบๆ โดยนักลงทุนรอดูปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

**Policy Rate**

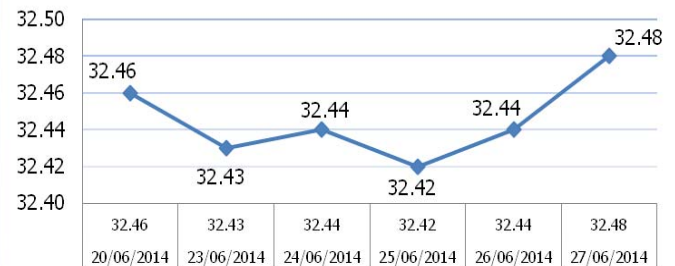
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	30-Jul-14
Thailand	1-Day Repo	2.00%	Next meeting :	6-Aug-14

**มูลค่าส่งออก**



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

**USD/THB Weekly Movement**



**Exchange Rate**

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
20/06/2014	32.46	60.30	11970	21280	6.227	43.79	3.220
27/06/2014	32.48	60.13	12098	21290	6.220	43.78	3.207
% Change	0.06	-0.29	1.07	0.05	-0.12	-0.03	-0.40

**Thailand CDS Level**

Tenor	20-Jun	27-Jun	Change
3Y	64.055	61.505	-2.55
5Y	114.670	110.020	-4.65

ที่มา : Bloomberg

**Government Bond Yield**

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
20-Jun	2.03	2.07	2.08	2.47	3.15	3.77	4.08
27-Jun	2.03	2.08	2.11	2.55	3.16	3.78	4.12
Change	0.00	+0.01	+0.03	+0.08	+0.01	+0.01	+0.04

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

**Market Rate (27-Jun)**

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.08538	2.18615	2.29077	2.54538
THBFIX	1.85731	1.88495	1.89206	2.10130
LIBOR	0.15150	0.23460	0.32680	0.54510

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้