

## Fundamental : เศรษฐกิจจีนเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี

กรมศุลกากรจีนรายงานการส่งออกเดือนมิถุนายน 2557 มีมูลค่า 186.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 7.2% สูงสุดในรอบ 5 เดือน ขณะที่ดัชนี Purchasing Managers' Index (PMI) ในเดือนมิถุนายนอยู่ที่ระดับ 51 สูงสุดในรอบ 6 เดือน

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า การส่งออกของจีนที่ขยายตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ และยุโรปซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของจีน ประกอบกับได้รับอานิสงส์จากเงินหยวนที่อ่อนค่าลงราว 2.4% เมื่อเทียบกับช่วงต้นปี จากการปฏิรูปภาคการเงิน ส่งผลให้ภาคการผลิตของจีนปรับตัวดีขึ้น ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจจีนในช่วงที่เหลือของปีมีโอกาสปรับตัวดีขึ้นหลังจากที่ขยายตัว 7.4% ในไตรมาส 1 ปี 2557 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาส ทั้งนี้ เศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มกลับมาขยายตัวได้ในเกณฑ์ดี จะช่วยผลักดันให้การส่งออกของไทยไปจีนฟื้นตัวขึ้น หลังจากช่วง 5 เดือนแรกปี 2557 มูลค่าส่งออกของไทยไปจีนหดตัว 5.6% โดยสินค้าส่งออกของไทยที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวดังกล่าว ได้แก่ เคมีภัณฑ์ เม็ดพลาสติก น้ำมันสำเร็จรูป คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ เป็นต้น

## Foreign Exchange Market : ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลังธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ยังไม่ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรายงานการประชุมครั้งล่าสุด

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.19 แข็งค่าขึ้น 0.62% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.39 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (4 ก.ค. 57)

**ปัจจัย** - รายงานการประชุม Fed ประจำวันที่ 17-18 มิ.ย.57 ระบุว่า การปรับลดขนาดโครงการผ่อนคลายนโยบายการเงิน (QE) รอบสุดท้ายจะมีขึ้นภายหลังการประชุมเดือนต.ค.ปีนี้ หากเศรษฐกิจมีการฟื้นตัวอย่างสอดคล้องกับที่ Fed คาดการณ์ไว้ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่า Fed จะยังคงเห็นหน้าปรับลด QE ในการประชุมครั้งต่อไป จนกว่าจะจบโครงการ

- ธปท.ระบุว่า กรณีที่คณะกรรมการรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) กำชับให้ดูแลค่าเงินบาทให้มีเสถียรภาพอย่างต่อเนื่องนั้น ขณะนี้ถือว่าค่าเงินบาทอยู่ในระดับที่มีความสอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของประเทศ และอยู่ในระดับกลางๆ เมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค และยังอยู่ในระดับที่ไม่ส่งผลให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบในเชิงการค้ากับประเทศคู่แข่งด้วย

- ระบุว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เผย BOJ จะดวงเงินในการซื้อพันธบัตรของรัฐบาลญี่ปุ่นลงเป็นจำนวนมาก ภายหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นบรรลุเป้าหมายที่ระดับ 2% แล้ว **คาดการณ์** ทิศทางค่าเงินบาทยังมีโอกาสแข็งค่าได้อีกจากกระแสเงินทุนต่างชาติ ที่ยังคงไหลเข้ามาในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ไทย ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.00-32.40

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง **-0.06%** ถึง **0.00%**

### ปัจจัย

- นักลงทุนภายในประเทศเริ่มกลับเข้าซื้อพันธบัตรภายหลังจากที่อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นมาพอสมควร ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติส่วนใหญ่ให้ความสนใจลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นอย่างมาก และส่งผลให้ปริมาณตราสารหนี้ระยะสั้นในตลาดลดลง

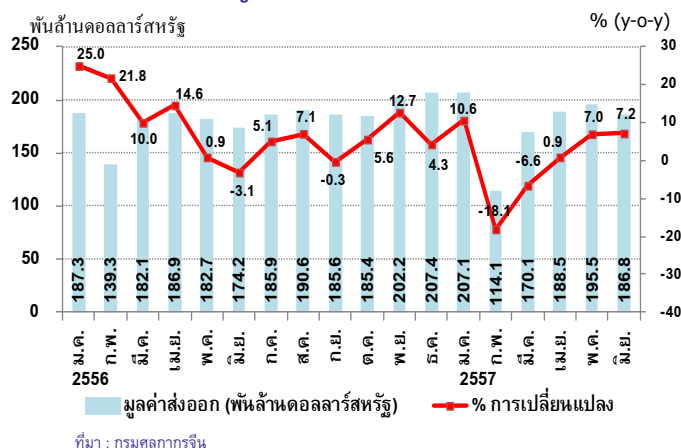
- สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยเปิดเผยว่าเงินลงทุนจากต่างชาติมีแนวโน้มที่จะไหลกลับเข้ามาในตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงครึ่งปีหลังหลังจากที่สถานการณ์การเมืองในประเทศคลี่คลายลง ในขณะที่อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะสั้นจะขึ้นกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายซึ่งมีแนวโน้มจะทรงตัวที่ระดับ 2.00% ไปอีกระยะหนึ่ง

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบๆ โดยคาดว่าจะมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่อง

### Policy Rate

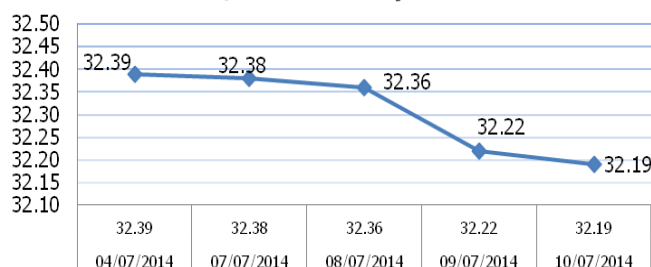
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting : 30-Jul-14
Thailand	1-Day Repo	2.00%	Next meeting : 6-Aug-14

## มูลค่าส่งออกของจีน



ที่มา : กรมศุลกากรจีน

## USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
04/07/2014	32.39	59.74	11870	21280	6.208	43.55	3.187	
10/07/2014	32.19	59.64	11570	21210	6.197	43.27	3.173	
% Change	-0.62	-0.16	-2.53	-0.33	-0.18	-0.64	-0.44	

### Thailand CDS Level

Tenor	04-Jul	10-Jul	Change
3Y	59.160	60.575	+1.42
5Y	105.660	108.100	+2.44

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
04-Jul	2.03	2.11	2.14	2.65	3.22	3.81	4.13
10-Jul	2.03	2.10	2.14	2.65	3.19	3.75	4.11
Change	0.00	-0.01	0.00	0.00	-0.03	-0.06	-0.02

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

### Market Rate (10-Jul)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.08538	2.18615	2.29154	2.55462
THBFIX	1.89106	1.91385	1.92229	2.16169
LIBOR	0.15200	0.23360	0.32570	0.54970

ที่มา : Reuters

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