

Fundamental : เศรษฐกิจญี่ปุ่นไตรมาส 2 หดตัว

เศรษฐกิจญี่ปุ่นไตรมาส 2 ปี 2557 หดตัว 1.7% (q-o-q SA) ซึ่งเป็น การหดตัวครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส หลังจากขยายตัว 1.5% ในไตรมาส 1 ขณะที่ อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 22 ปี

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นไตรมาส 2 ที่หดตัวเป็นผลมาจากการปรับขึ้น ภาษีการขายครั้งแรกในรอบ 17 ปี จาก 5.0% เป็น 8.0% ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557 เพื่อบรรเทาปัญหาหนี้สาธารณะซึ่งปัจจุบันสูงราว 220% ต่อ GDP ส่งผลให้การบริโภค ภาคเอกชนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 60%ต่อ GDP ชะลอลง นอกจากนี้ การใช้มาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจที่รู้จักในชื่อ Abenomics ทำให้เงินเยนอ่อนค่าลง ส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าพลังงาน เพิ่มขึ้นและผลักดันให้เงินเฟ้อ (Cost Push Inflation) สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราเงินเฟ้อ ไตรมาส 2 เฉลี่ยอยู่ที่ 3.6% สูงสุดในรอบ 22 ปี กอดตันให้กำลังซื้อของผู้บริโภคญี่ปุ่นลดลง ปัจจุบันจึงกล่าวเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้การส่งออกของไทยไปญี่ปุ่นในไตรมาส 2 หดตัว 4.9% หลังจากขยายตัว 2.0% ในไตรมาส 1 อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจญี่ปุ่นในระยะถัดไปมีแนวโน้ม พื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการส่งออกที่จะได้รับอานิสงส์จากเงินเยนอ่อนค่า

Foreign Exchange Market : เงินบาทแข็งค่าขึ้น โดยได้แรงหนุนจากกระแส เงินทุนต่างชาติที่ยังคงไหลเข้ามาในภูมิภาค และจากการคาดการณ์ว่า ธ.กลางหลายแห่ง จะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 31.85 แข็งค่าขึ้น 0.87% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.13 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (8 ส.ค. 57)

ปัจจัย - สำนักงานสถิติยุโรปรายงาน GDP ยูโรโซนประจำไตรมาส 2 ไม่ขยายตัวเทียบกับไตร มาสแรกที่ขยายตัว 0.2% จากเศรษฐกิจที่หดตัวของเยอรมนี อิตาลี และฝรั่งเศส ซึ่งได้รับ ผลกระทบจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างยูเครนและรัสเซียที่บั่นทอนความเชื่อมั่นภาค ธุรกิจและผู้บริโภค

- ธ.กลางอังกฤษ(BOE) ระบุ จะไม่เร่งรีบในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากยังมีความ เสี่ยงจากปัจจัยภายนอกประเทศ ทั้งนี้ BOE ได้ปรับขึ้นประมาณการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี นี้จาก 3.4% เป็น 3.5%

- ธ.กลางเกาหลีใต้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเป็นครั้งแรกในรอบ 15 เดือนสู่ระดับ 2.25% เพื่อ ส่งเสริมรัฐบาลที่พยายามกระตุ้นเศรษฐกิจจากการบริโภคในประเทศที่ย่ำแย่และการส่งออกที่ ชะงัก

คาดการณ์ เงินบาทระยะสั้นยังมีความผันผวนตามทิศทางทางการเคลื่อนไหวของกระแสเงินทุน ต่างชาติ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.70-32.10

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้น

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.03%

ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในทิศทางเดียวกันกับ US Treasury โดยนักลงทุนทุน ภายในประเทศเริ่มทยอยขายพันธบัตรเพื่อทำกำไร

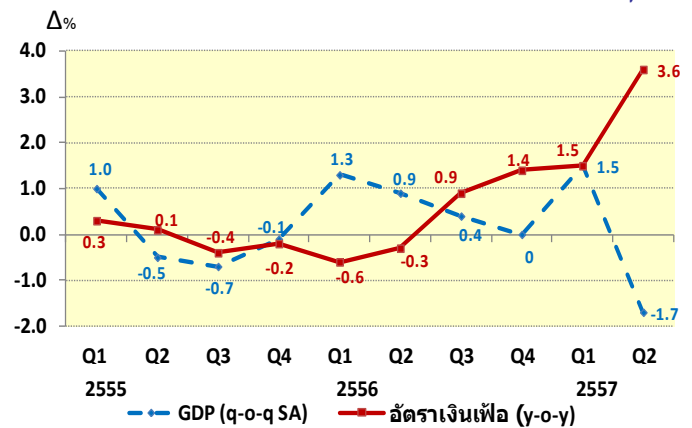
- การซื้อขายพันธบัตรในสัปดาห์นี้ค่อนข้างเบาบางเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน เนื่องจากตลาด ขาดปัจจัยใหม่ๆ เข้ามาสันับสนุน

คาดการณ์ Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอดูปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

Policy Rate

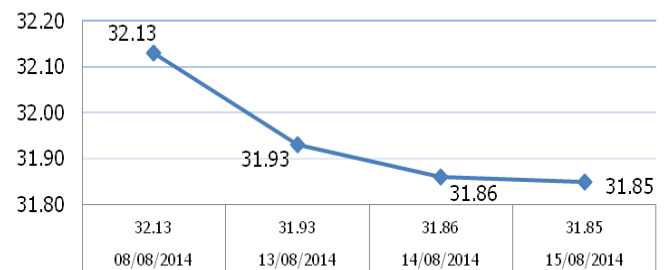
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	17-Sep-14
Thailand	1-Day Repo	2.00%	Next meeting :	17-Sep-14

อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่น



ที่มา : Bloomberg

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
08/08/2014	32.13	61.36	11785	21180	6.156	44.07	3.207
15/08/2014	31.85	60.84	11672	21170	6.147	43.64	3.155
% Change	-0.87	-0.86	-0.96	-0.05	-0.14	-0.96	-1.62

Thailand CDS Level

Tenor	08-Aug	15-Aug	Change
3Y	52.215	51.690	-0.53
5Y	97.000	96.005	-1.00

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
08-Aug	1.99	2.06	2.11	2.60	3.02	3.51	3.91
15-Aug	2.00	2.06	2.11	2.63	3.04	3.54	3.94
Change	+0.01	0.00	0.00	+0.03	+0.02	+0.03	+0.03

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

Market Rate (15-Aug)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.08462	2.18231	2.28692	2.54538
THBFIX	1.89789	1.91557	1.90727	2.12003
LIBOR	0.15550	0.23210	0.32850	0.55060

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีไว้เพื่อคำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการนำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้